

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGÀY

Ngày: 18/11/2016

CHỈ SỐ	Mới nhất	Thay đổi	%	Tăng/giảm	KLGD (tr)	P/E	P/B
VN-index	673.25	(1.32)	(0.20)	95/144	104.89	15.93	1.91
HNX-index	80.62	(0.31)	(0.39)	53/79	34.05	10.21	0.98
VN30	634.35	(1.67)	(0.26)	8/16	104.89		
HN30	145.21	(0.40)	(0.28)	2/1	13.10		
Shanghai	3192.86	(15.60)	(0.49)	467/602	21419.27	18.08	1.75
Nikkei 225	17967.41	104.78	0.59	108/107	1611.48	23.47	1.73
S&P 500	2187.12	10.18	0.47	325/170	569.03	20.42	2.82

VN-INDEX: 673.25(-1.32; 0.20%)



HNX-INDEX: 80.62(-0.31; -0.39%)

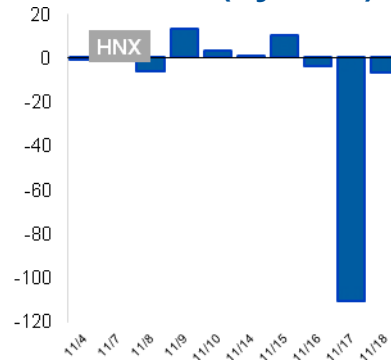
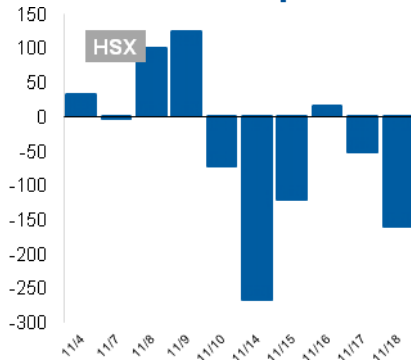


TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

- Diễn biến giao dịch tuần từ 14-18/11/2016, chỉ số chung VNX-Index giảm 2,92 điểm (-0,30%) xuống 967,22 điểm. Trong đó, chỉ số VN-Index tăng 0,2 điểm (+0,03%) lên 673,25 điểm và chỉ số HNX-Index giảm 0,29 điểm (-0,36%) xuống 80,62 điểm. Thanh khoản thị trường trên hai sàn diễn biến trái chiều. Theo đó, khối lượng khớp lệnh trung bình phiên trên sàn HOSE đạt 116 triệu đơn vị/phiên tăng 17% so với tuần giao dịch trước; sàn HNX đạt hơn 38,51triệu cổ phiếu/phiên giảm 6% so với tuần giao dịch trước.
- Sự suy yếu của nhóm cổ phiếu trụ cột như GAS, BVH, VNM, VIC, VCB... là tác nhân chính khiến TTCK trong nước tuần qua trở lại trạng thái giao dịch trầm lắng. Dòng tiền phần lớn tập trung tại các nhóm cổ phiếu như khoáng sản, than đá và cao su và một số cổ phiếu như ROS, HAG, HNG,...Đáng chú ý, ROS tiếp tục duy trì đà tăng giá đã góp phần giúp thị trường không bị giảm điểm quá sâu. Ở nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ, dòng tiền vẫn đa phần tập trung vào các cổ phiếu quen thuộc như FLC, ITA, HKB...Phiên cuối tuần, thị trường tiếp tục giao dịch thiếu tích cực khi sức ép cung ngoại tác động khá mạnh lên các cổ phiếu lớn, các như VNM, HPG, VIC, VCB,...đồng loạt giảm điểm đã tạo sức ép lên hai chỉ số.
- Tuần qua, nhà đầu tư nước ngoài bán ròng gần 587 tỷ đồng trên cả hai sàn. Trong đó, họ bán ròng trên HSX với 573,78 tỷ đồng và bán ròng trên HNX với 12,77 tỷ đồng. Trên sàn HSX, lực bán tập trung tại các mã bluechip như VNM, HPG, MSN, VIC, SSI,...Trên sàn HNX, khối ngoại bán ròng nhiều các mã như PVS, VCG, KLF, THT,...
- Về mặt kỹ thuật, thị trường tiếp tục có tuần giao dịch giằng co với thanh khoản duy trì ở mức trung bình 20 phiên gần nhất. Sự thiếu vắng thông tin hỗ trợ hay áp lực chốt lời ở một số nhóm cổ phiếu là những cản trở không nhỏ đối với thị trường. Xu hướng thị trường trong ngắn hạn vẫn chưa thay đổi khi hai chỉ số được nhận định sẽ tiếp tục dao động trong vùng 670-680 điểm với VN-Index và 80-81,5 điểm với HNX-Index. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư duy trì danh mục cân bằng, đồng thời quan sát diễn biến thị trường để có hành động phù hợp.

VÀNG/TỶ GIÁ	Mới nhất	Mua vào	Bán ra
VND/USD	22,330	22,295	22,365
VND/USD (Tự do)	22,305	22,295	22,315
Vàng SJC (tr.đ)	34.25	34.20	34.30
Vàng thế giới (tr.đ)	33.73	33.73	33.74

GIAO DỊCH CỦA NHÀ ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI (TỶ VND)



NCS - CTCP Suất ăn hàng không Nội Bài (UpCOM)



NOIBAI CATERING SERVICES
A SUBSIDIARY OF VIETNAM AIRLINES



- Công ty Cổ phần Suất ăn hàng không Nội Bài (NCS) là doanh nghiệp đã hoạt động trong hơn 30 năm với nhiệm vụ chính là cung cấp suất ăn hàng không cho các chuyến bay suất phát từ Nội Bài của Vietnam airlines và các hãng hàng không quốc tế khác. Hiện công ty đang cung cấp thức ăn cho 20 công ty trong đó có 19 hãng hàng không. Công ty đang hoạt động trên khuôn viên 8.000 m2 với cơ sở vật chất gồm 12 xe nâng, 4 xe tải nhẹ, 25 kho lạnh và 5 kho cấp đông. Sản lượng bình quân của công ty là 14.440 suất ăn/ngày (5,26 triệu suất ăn/năm) và sản lượng cao điểm là trên 20.000 suất ăn/ngày.
- Hoạt động kinh doanh chính vẫn tập trung vào hoạt động cung cấp suất ăn. Trong những năm gần đây, doanh thu từ hoạt động cung cấp suất ăn luôn chiếm trên 75% doanh thu thuần của công ty. Năm 2015, Công ty có thêm 2 khách hàng mới là Kenya Airlines và Lao Airlines đã giúp tỷ trọng của dịch vụ này tăng cao. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2016, doanh thu của hoạt động cung cấp suất ăn đạt gần 198 tỷ đồng tăng 13,59% so với cùng kỳ. Ngoài ra, NCS có kế hoạch đầu tư xây dựng cơ bản cơ sở chế biến suất ăn hàng không Nội Bài tại Ô đất số 9, cảng Hàng không quốc tế Nội Bài. Hiện cơ sở chế biến trên khu đất thuê của Tổng công ty Cảng hàng không quốc tế Nội Bài chỉ có công suất 8.000-10.000 suất/ngày, thấp hơn so với nhu cầu (15.000 suất ăn/ngày). Tổng công suất dự án là 35.000-45.000 suất ăn/ ngày, chia thành hai giai đoạn. Trong đó, giai đoạn đầu đến năm 2025 dự kiến sẽ cung cấp 25.000 suất ăn/ngày. Giai đoạn hai sẽ từ năm 2025 đến năm 2035.
- NCS có lợi thế cạnh tranh vững mạnh với vị thế độc quyền trong lĩnh vực cung cấp suất ăn hàng không tại cảng Nội Bài. Với vị thế độc quyền cung cấp thức ăn cho các chuyến bay tại khu vực sân bay Nội Bài đặc biệt là Vietnamairlines, tăng trưởng của NCS là rất ổn định tương đương với mức tăng trưởng đội bay của Vietnamairlines (hãng này phục vụ ăn kèm với giá bán thay vì phục vụ theo hình thức lựa chọn và trực tiếp thanh toán cho tiếp viên bay như Jetstar và Vietjetair).
- Mô hình kinh doanh ổn định khả năng chống đỡ cao với khủng hoảng. NCS có mô hình kinh doanh đơn giản và ổn định, khả năng chống đỡ với khủng hoảng cao. Công ty không vay nợ, biên lợi nhuận gộp ổn định, tỷ suất sinh lời và khả năng trả cổ tức cao. Những yếu tố trên giúp cho công ty sẽ giúp cho công ty có độ rủi ro thấp và phù hợp với nhà đầu tư dài hạn.
- Triển vọng tăng trưởng khả quan trong 3-4 năm tới. Theo IATA, Việt Nam sẽ là một nước có tăng trưởng hàng không mạnh nhất trong khu vực với tốc độ tăng trưởng CAGR là 7,3%/năm cho đến năm 2020 dựa trên sự gia tăng mạnh của tầng lớp trung lưu, giá

xăng dầu rẻ dự tính đến năm 2020 và việc Việt Nam gia nhập các hiệp định thương mại kích thích nhu cầu đi lại phục vụ đầu tư và du lịch. Các hãng hàng không trong nước đều có kế hoạch tăng mạnh đội bay trong 3 năm tới để tận dụng điểm rơi về tăng trưởng trên. Đáng chú ý, Vietnamairlines có kế hoạch tăng trưởng đội bay ấn tượng từ năm 2015-2018: Vietnam airlines có kế hoạch tăng cường đội bay tính đến năm 2018 là 40% và số ghế là 55% (từ 15.460 ghế lên 23.900 ghế) tương đương tốc độ phát triển CAGR là 11,5% trong đó gia tăng các đường bay dài là các đường bay có nhu cầu suất ăn cao hơn. Cụ thể, trong năm 2015, Vietnamairlines đã phát triển các đường bay mới đi Úc, mở các điểm đến mới là Berlin, Denpasar (Indonesia), Manila (philippines), Bombay, Dehli (Ấn Độ) và tiếp tục mở đường bay đến Brisbane (Úc, 2017), Adelaide (Úc, 2018), Dubai (2017), Doha (2018). Chúng tôi cho rằng NCS có thể đảm bảo tốc độ tăng trưởng đội bay của Vietnamairlines cũng như các hãng hàng không khác.

- Theo kế hoạch ĐHCĐ cho năm 2016, NCS đặt kế hoạch đạt 6,5 triệu suất ăn, phục vụ 45.100 chuyến bay, doanh thu dự kiến đạt 502 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế đạt 80,5 tỷ đồng. Lũy kế 6 tháng 2016, doanh thu thuần của NCS đạt 256,85 tỷ đồng (hoàn thành 51% kế hoạch doanh thu năm 2016), lợi nhuận sau thuế đạt 34,46 tỷ đồng tăng 60,88% so với cùng kỳ, EPS 6 tháng ở mức 4.307 tỷ đồng.
- Chúng tôi lạc quan NCS sẽ hoàn thành vượt kế hoạch kinh doanh đề ra với doanh thu dự kiến đạt 620 tỷ đồng (+30%yoy), lợi nhuận sau thuế dự kiến đạt 93 tỷ đồng, tương đương biên lợi nhuận ròng ở mức 15%. Ở mức lợi nhuận trên, sau khi trừ đi khoản quỹ phúc lợi, EPS năm 2016 của công ty ở mức 7.200 đồng/ cổ phiếu. Theo kịch bản dự phóng này, chúng tôi định giá NCS ở mức 93.600 đồng/ cổ phiếu tăng trưởng 27% so với giá hiện tại, tương đương mức P/E 13 lần cho năm 2016. Do đó, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư nắm giữ cổ phiếu NCS tại vùng giá hiện tại và tích lũy khi cổ phiếu điều chỉnh trong ngắn hạn.

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2015 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn.

Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP. HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC) và Công ty CP Việt R.E.M.A.X (Viet R.E.M), MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là:

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu thị phần môi giới từ năm 2009.
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán; và
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601

Webiste: www.mbs.com.vn