

## CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGÀY

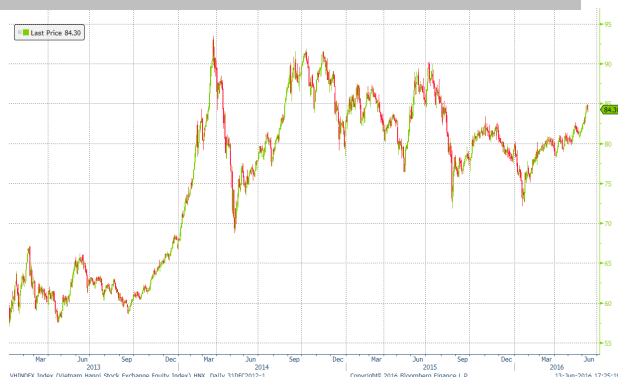
Ngày: 27/06/2016

CHỈ SỐ	Mới nhất	Thay đổi	%	Tăng/giảm	KLGD (tr)	P/E	P/B
VN-index	621.27	0.50	0.08	76/149	103.38	13.59	1.81
HNX-index	83.53	(0.09)	(0.10)	96/109	43.05	10.13	1.01
VN30	614.42	1.73	0.28	9/15	40.09		
HN30	149.86	0.44	0.29	16/8	24.00		
Shanghai	2895.70	41.42	1.45	160/895	19083.94	15.98	1.60
Nikkei 225	15309.21	357.19	2.39	0/225	2629.81	18.25	1.41
S&P 500	2037.41	(75.91)	(3.59)	39/466	1403.95	18.87	2.72

### VN-INDEX: 621.27(0.50; 0.08%)



### HNX-INDEX: 83.53(-0.09; -0.10%)

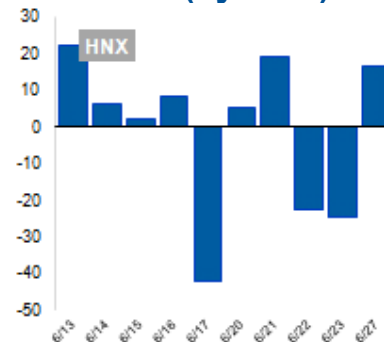
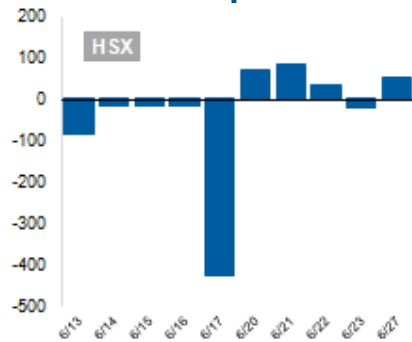


### TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

- Thị trường biến động nhẹ trong phiên đầu tuần, VN-Index tăng 0,5 điểm (+0,08%) lên 621,27 điểm, còn HNX-Index giảm 0,08 điểm (-0,1%) xuống 83,53 điểm. Thanh khoản giảm trên cả hai sàn, cụ thể, giá trị giao dịch sàn HSX đạt 2136,89 tỷ đồng (-55,57%) tương ứng với 107,96 triệu cổ phiếu, trên HNX giá trị giao dịch đạt 545,68 tỷ đồng (-58,73%) tương ứng với 47,76 triệu cổ phiếu.
- TTCK Việt Nam đầu tuần mở cửa trong sắc đỏ với những dư âm từ Brexit. Nhiều cổ phiếu trụ cột như VNM, VCB, BID, BVH, HPG, KDC... đều đồng loạt giảm giá ngay từ đầu, nhóm cổ phiếu dầu khí cũng chịu tác động do giá dầu thế giới giảm, nhiều cổ phiếu như GAS, PVD, PXS, PVC... giảm giá khá mạnh là những nguyên nhân chính khiến VN-Index có lúc giảm hơn 12 điểm. Tuy nhiên, giống như phiên giao dịch cuối tuần trước, lực cầu bắt đáy tăng trở lại về cuối phiên đã giúp đa số các cổ phiếu lớn hồi phục trở lại khiến các chỉ số hồi phục trở lại mốc tham chiếu.
- Nhà đầu tư nước ngoài trở lại mua ròng trên cả hai sàn. Trên HSX, họ mua ròng với giá trị 16,11 tỷ đồng, trong đó họ mua ròng nhiều hai mã cổ phiếu dầu khí như PVD (+12,23 tỷ), GAS (+8 tỷ). Trên HNX, khối ngoại có phiên mua ròng mạnh với giá trị 51,71 tỷ đồng và tập trung mua tại các mã như SCR (+30,88 tỷ), VIX (+4,74 tỷ), AAA (+4,16 tỷ), PVS (+4,1 tỷ). Việc nhà đầu tư nước ngoài quay lại mua ròng sẽ tác động tích cực tới tâm lý thị trường trong những phiên tới.
- Về mặt kỹ thuật, hai chỉ số có phiên biến động nhẹ quanh mốc tham chiếu. Trong những phiên tới, hai chỉ số có thể sẽ tiếp tục dao động trong biên độ hẹp, đối với VN-Index là vùng 620-625 điểm và 83-84 điểm đối với HNX-Index. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư tận dụng những phiên thị trường phục hồi nhằm cơ cấu lại danh mục và quan sát diễn biến thị trường để có hành động phù hợp.

VÀNG/TỶ GIÁ	Mới nhất	Mua vào	Bán ra
VND/USD	22,295	22,260	22,330
VND/USD (Tự do)	22,290	22,280	22,300
Vàng SJC (tr.đ)	33.57	33.52	33.62
Vàng thế giới (tr.đ)	34.02	34.02	34.02

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



**BHS - Công ty Cổ phần Đường Biên Hoà (HOSE)**



**CỔ PHIẾU ĐÁNG CHÚ Ý:**

- BHS là doanh nghiệp duy nhất có nhà máy luyện đường chuyên biệt, có khả năng sản xuất đường luyện quanh năm, không phụ thuộc vào mùa vụ. Ngoài ra, BHS còn đầu tư dây chuyền sản xuất đường Sugar A - sản phẩm có bổ sung Vitamin A- Đây là sản phẩm được Viện Dinh Dưỡng Quốc Gia khuyến dùng. Đồng thời, BHS có đủ năng lực cung ứng kịp thời sản phẩm Đường có chất lượng cao cho thị trường trong và ngoài nước. Với năng lực sản xuất 11.700 tấn mía nguyên liệu/ngày và 100.000 tấn đường/năm, đường Biên Hoà là nhà máy có quy mô khá lớn trong ngành.
- Thành công từ Chiến lược M&A giúp hoạt động kinh doanh BHS tăng trưởng bền vững. Kết quả kinh doanh từ đầu năm 2016 tăng trưởng rất khả quan. Cụ thể, doanh thu thuần trong quý 3 niên độ 2015-2016 của BHS đạt 1.176 tỷ đồng, tăng 54,94% so với cùng kỳ năm 2014-2015 và lợi nhuận sau thuế đạt 64,46 tỷ đồng, tăng 76,22% cùng kỳ.
- El Nino cực đại trong lịch sử (2015-2016) là cơ hội để ngành đường phục hồi trong ngắn hạn. Lần đầu tiên sau 5 năm, mức chênh lệch cung – cầu theo dự báo của USDS, FAO trong niên độ 2015-16 và 2016-17 sẽ giảm xuống mức âm. Tổ chức đường quốc tế (ISO) đã nâng mức dự báo thiếu hụt lên khoảng 5 triệu tấn đường trong niên vụ 2015/2016, qua đó sẽ tác động tích cực lên giá đường thế giới. Giá đường trung bình trong quý 3 niên độ 2015/2016 của BHS đã tăng khoảng 7% so với giá đường trung bình 2 quý đầu niên độ.
- Trong năm 2016, BHS dự kiến nới room ngoại lên mức tối đa. Cụ thể, BHS đề xuất các cổ đông chấp thuận chủ trương nâng tỷ lệ sở hữu cho Nhà đầu tư Nước ngoài tại công ty lên tỷ lệ sở hữu tối đa.
- Việc sáp nhập với NHS mang lại nhiều lợi thế cho BHS, trong đó thuận lợi lớn nhất là chi phí sẽ được quản lý tốt hơn. Ngoài việc đầu tư thêm cho vùng nguyên liệu năng suất cao để hạ giá thành sản xuất, triển vọng ngành đường trong năm 2016 được dự báo tương đối sáng sủa do El nino khiến cho giá đường hồi phục trở lại. Chúng tôi đánh giá kế hoạch kinh doanh mà BHS đặt ra là hết sức khả thi, lợi nhuận sau thuế niên độ tài chính 2015-2016 ước đạt 200 tỷ đồng tương đương với EPS đạt 1.600

đồng/cp.

- Với những phân tích nêu trên, chúng tôi cho rằng BHS sẽ là cơ hội đầu tư tốt trong trung và dài hạn. Với EPS 2015-2016F ở mức 1.600 đồng, mức giá hợp lý của cổ phiếu BHS là 21.000 đồng/cp.

**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](http://www.mbs.com.vn)