

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGÀY

Ngày: 07/11/2016

| CHỈ SỐ | Mới nhất | Thay đổi | % | Tăng/giảm | KLGD (tr) | P/E | P/B |
|------------|----------|----------|--------|-----------|-----------|-------|------|
| VN-index | 674.14 | 7.41 | 1.11 | 164/86 | 102.95 | 16.16 | 1.92 |
| HNX-index | 81.09 | 0.62 | 0.77 | 96/52 | 32.10 | 10.29 | 0.99 |
| VN30 | 639.91 | 7.37 | 1.17 | 24/4 | 43.89 | | |
| HN30 | 146.25 | 1.75 | 1.21 | 3/1 | 11.31 | | |
| Shanghai | 3133.33 | 8.02 | 0.26 | 427/664 | 19704.49 | 17.78 | 1.71 |
| Nikkei 225 | 17177.21 | 271.85 | 1.61 | 35/185 | 1348.33 | 21.81 | 1.66 |
| S&P 500 | 2085.18 | (3.48) | (0.17) | 240/259 | 624.72 | 19.49 | 2.71 |

VN-INDEX: 674.14(7.41; 1.11%)



HNX-INDEX: 81.09(0.62; 0.77%)

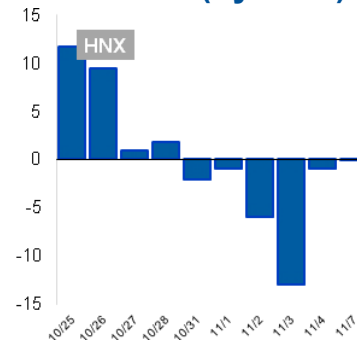
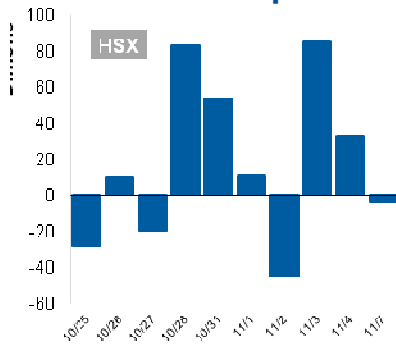


TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

- Chỉ số chung VNX-Allshare Index tăng 8,86 điểm (+0,92%) lên 975,67 điểm. Trong đó, chỉ số VN-Index tăng 7,41 điểm (+1,11%) lên 674,14 điểm và chỉ số HNX-Index tăng 0,63 điểm (+0,78%) lên 81,09 điểm. Tổng giá trị giao dịch trên cả hai sàn chỉ đạt hơn 2.000 tỷ đồng, cụ thể, giá trị giao dịch trên HSX đạt 1.766 tỷ đồng (+12,17%) tương ứng 103 triệu cổ phiếu, giá trị giao dịch trên HNX đạt 274 tỷ đồng (+12,62%) tương ứng 32,69 triệu cổ phiếu.
- Trước khi bước vào phiên giao dịch mới, thị trường đón nhận một số thông tin tích cực từ tình hình thế giới như Các chỉ số chứng khoán tương lai của Mỹ đã tăng mạnh trong phiên tối qua khi FBI cho biết cơ quan này không thay đổi kết luận về vụ bê bối thư điện tử của ứng viên Tổng thống Mỹ Hillary Clinton. Diễn biến mới này đã ảnh hưởng tích cực tới TTCK Việt Nam trong phiên giao dịch hôm nay. Nhiều cổ phiếu lớn như BVH, GAS, PVD, PVS, SSI, VCB, CTG, ROS, HSG, HPG, VIC, VCG... đã đồng loạt tăng giá mạnh và giúp hai chỉ số có phiên hồi phục khá ấn tượng.
- Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục mua ròng trên HSX với giá trị 3,86 tỷ đồng. Trong đó, họ mua ròng các mã như HPG (+39,57 tỷ), VCB (+22,68 tỷ), CII (+20,42 tỷ), GAS (+3,61 tỷ)... ở chiều ngược lại, các mã bán ròng như VNM (-79,32 tỷ), PHR (-9,08 tỷ), DXG (-5,04 tỷ), BVH (-3,61 tỷ)... Trên HNX, khối ngoại giao dịch cân bằng với giá trị mua đạt 10,35 tỷ đồng và giá trị bán đạt 10,46 tỷ đồng. Các mã họ mua ròng như BCC (+2,51 tỷ), DBC (+1,26 tỷ), LHC (+0,65 tỷ)... và các mã bán ròng như PVS (-5,39 tỷ), VNR (-1,54 tỷ), VGS (-1,20 tỷ),...
- Về mặt kỹ thuật, trong đồ thị tuần thì VN-Index đã có 3 tuần điều chỉnh giảm liên tiếp để tiệm cận sát ngưỡng hỗ trợ mạnh 665 điểm (tương ứng vùng hỗ trợ của đường MA20 tuần), HNX-Index cũng có 3 tuần giảm điểm liên tiếp để tiệm cận sát ngưỡng hỗ trợ 80,5 điểm (tương ứng vùng hỗ trợ của 50% fibonacci retracement). Và với sự hồi phục mạnh mẽ trong phiên đầu tuần thì các chỉ số đang có cơ hội kiểm nghiệm lại các ngưỡng kháng cự cao hơn tương ứng vùng 680-690 điểm với VN-Index và 83,5 điểm với HNX-Index. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư duy trì danh mục hiện tại, 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) | 34.27 | 34.27 | 34.28 |

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



DPR - Công ty Cổ phần Cao su Đồng Phú (HOSE)

Công ty Cổ phần Cao Su Đồng Phú (DPR) là một công ty hoạt động trong lĩnh vực trồng trọt, khai thác và chế biến cao su. So với quy mô của các công ty khác trong ngành thì DPR là một công ty tương đối lớn với diện tích trên 10.000 ha cao su, trong đó hơn 8.000 ha vườn cây đã đưa vào khai thác, sản lượng hàng năm trên 14.000 tấn sản phẩm cao su nguyên liệu các loại. Sản phẩm cao su của Công ty được tiêu thụ ở các nước châu Âu như Pháp, Bỉ, Hà Lan, Anh, Tây ban nha, Slovakia, ... Hàn quốc, Trung Quốc, Mỹ...

DPR đang được đánh giá là doanh nghiệp có hiệu quả kinh doanh tốt với lợi thế vườn cây đang trong độ tuổi cho năng suất cao, công ty còn tập trung phát triển thêm những sản phẩm mới như Nệm Đồng Phú, gói để hoàn thiện chuỗi sản xuất. Ngoài ra, tình hình tài chính của DPR khá lành mạnh, lượng tiền mặt dồi dào giúp DPR luôn duy trì chia tỷ lệ cổ tức tiền mặt cao. Với cơ chế tính chi phí giá thành neo theo doanh thu (lượng nhân công điều chỉnh phụ thuộc vào doanh thu) nên lợi nhuận của công ty luôn được đảm bảo.

DPR đang được hưởng lợi từ chính sách ưu đãi của Tập đoàn Công Nghiệp Cao su Việt Nam (VRG). Trong quá trình hoạt động, công ty nhận được sự hỗ trợ của Tập Đoàn Công Nghiệp Cao Su Việt Nam, ưu đãi của chính quyền địa phương và các cơ quan chức năng nên hoạt động sản xuất kinh doanh có nhiều thuận lợi. Cùng với Công ty cổ phần cao su Tây Ninh, Công ty cao su Đồng Phú hưởng mức thuế suất 7,5% đối với thu nhập từ hoạt động kinh doanh mủ cao su (đến năm 2016), đây là mức thuế thấp nhất so với các công ty niêm yết cùng ngành.

Tổng doanh thu 9 tháng đạt 408,5 tỷ đồng, trong đó, doanh thu từ mủ cao su đạt 296,7 tỷ đồng. Đối với doanh thu từ mủ cao su, có 248 tỷ đồng từ mủ cao su khai thác, phần còn lại từ cao su mua. Sản lượng khai thác đạt 8.823,3 tấn, lượng cao su thu mua 1.719,6 tấn. Sản lượng tiêu thụ 9.438,5 tấn. Giá bán cao su bình quân 30,48 triệu đồng/tấn, giảm 3,3 triệu đồng so với cùng kỳ, trong đó giá xuất khẩu và ủy thác xuất khẩu 31,5 triệu đồng/tấn và giá nội tiêu chỉ 19,9 triệu đồng/tấn. Bình quân cùng kỳ năm ngoái giá bán cao su nội tiêu 32,2 triệu đồng/tấn và giá xuất khẩu 35,8 triệu đồng/tấn. Kim ngạch xuất khẩu cao su theo USD đạt hơn 5,08 triệu USD, giảm mạnh gần 900.000 USD so với cùng kỳ. Kết quả, lợi nhuận trước thuế lũy kế 9 tháng đạt 103,5 tỷ đồng, vượt 48% chỉ tiêu lợi nhuận cả năm (70 tỷ đồng).

Tình hình đầu tư các dự án trong năm:



+ Tiếp tục thực hiện chăm sóc hơn 6.300 ha cao su đã trồng tại Công ty cổ phần cao su Đồng Phú- Kratie (Campuchia). Năm 2016, khoảng 50% diện tích cao su tại Dự án cao su Kratie - Campuchia có thể đưa vào khai thác (gần 3.000 ha). Tuy nhiên, do mới đưa vào khai thác năng suất vườn cây chưa cao (chỉ có thể đạt khoảng 1,5 tấn/ha), doanh thu dự kiến đạt hơn 130 tỷ đồng.

+ Công ty đang triển khai nhiều giải pháp đồng bộ để đưa sản phẩm cao su từng bước có chỗ đứng vững chắc trên thị trường. Sản phẩm nệm và gối của Công ty cổ phần cao su kỹ thuật Đồng Phú đã có mặt tại hầu hết các tỉnh, thành phố lớn tại Việt Nam. Ngoài ra, sản phẩm của công ty đã bước đầu xâm nhập thị trường Trung Quốc, Campuchia. Hoạt động kinh doanh sản xuất đệm tăng trưởng khả quan trong những năm qua. Công suất nhà máy sản xuất đệm Đồng Phú hiện sản xuất khoảng 300 đệm/ngày và khoảng 600 chiếc gối/ngày. Hàng năm mảng kinh doanh này đóng góp khoảng 5-6% lợi nhuận hợp nhất. Doanh thu và lợi nhuận ước tính năm 2016 đạt lần lượt khoảng 70 tỷ đồng và 15 tỷ đồng. Với tỷ lệ sở hữu 76,8%, lợi nhuận công ty DPR ước tính vào khoảng 10 tỷ đồng.

+ Tiếp tục triển khai xây dựng hạ tầng kỹ thuật khu công nghiệp và khu dân cư tại CTCP khu công nghiệp Bắc Đồng Phú. Khu công nghiệp Bắc Đồng Phú với tổng diện tích khoảng 189 ha. Trong năm 2016, DPR đã cho thuê thêm 20 ha nâng tổng số diện tích cho thuê lên khoảng 120 ha, chiếm 60% tổng diện tích khu công nghiệp. Giá cho thuê vẫn giữ ở mức khoảng 20 USD/m², chúng tôi dự phóng doanh thu và lợi nhuận mảng kinh doanh này sẽ đem về cho DPR khoảng 12-15 tỷ đồng doanh thu và 4 tỷ lợi nhuận.

+ Tiếp tục đẩy mạnh sản xuất ở CTCP Gỗ Đồng Phú, nhằm tận dụng thế mạnh về nguyên liệu gỗ khi thanh lý cao su và đem lại giá trị lớn cho công ty.

Công ty đặt kế hoạch 2016 thận trọng với 70 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế giảm 64% so với kết quả thực hiện năm 2015. Năng suất thu hoạch dự kiến là 2 tấn/ha, giảm so với 2015 do ảnh hưởng của thời tiết. Công ty dự kiến vẫn duy trì mức trích lập quỹ khen thưởng phúc lợi ở mức 25%, EPS 2016 tương ứng với mức kế hoạch đề ra chỉ ở mức 1.274 đồng/cp.

Bằng Phương pháp định giá FCFE và FCFF chúng tôi khuyến nghị mua đối với cổ phiếu DPR của Công ty Cổ phần Cao su Đồng Phú với mức định giá trên cơ sở thận trọng 45.700 đồng/cp, với tiềm năng tăng giá ~20% so với 37.900 đồng/cp ngày 07/11/2016 trên cơ sở:

- Cao su Đồng Phú là doanh nghiệp có năng lực sản xuất lớn với cơ cấu vườn cây trẻ cho năng suất cao.
- Diện tích vườn cây cao su tại Campuchia bắt đầu đi vào khai thác sẽ giúp gia tăng doanh thu và lợi nhuận cho DPR.
- Giá cao su hồi phục là cơ hội lớn đối với các doanh nghiệp cao su trong nước.
- DPR đang được hưởng lợi từ chính sách ưu đãi của Tập đoàn Công Nghiệp Cao su Việt Nam (VRG).
- Cơ cấu tài chính lành mạnh, duy trì tỷ lệ cổ tức tiền mặt cao.

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