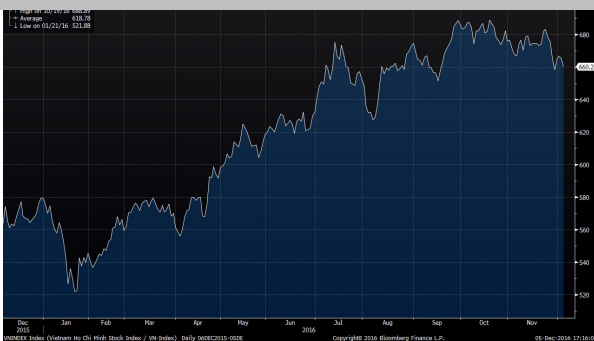


CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGÀY

Ngày: 12/12/2016

CHỈ SỐ	Mới nhất	Thay đổi	%	Tăng/giảm	KLGD (tr)	P/E	P/B
VN-index	659.70	(3.37)	(0.51)	61/198	111.50	15.80	1.96
HNX-index	78.79	(0.82)	(1.03)	40/108	42.02	10.08	0.97
VN30	612.83	(6.81)	(1.10)	5/22	44.37		
HN30	140.95	(1.87)	(1.31)	0/5	18.27		
Shanghai	3152.97	(79.91)	(2.47)	435/623	20338.47	17.89	1.74
Nikkei 225	19155.03	158.66	0.84	176/37	2189.42	24.88	1.85
S&P 500	2259.53	13.34	0.59	301/204	551.47	21.14	2.92

VN-INDEX: 659.70(-3.37;-0.51%)



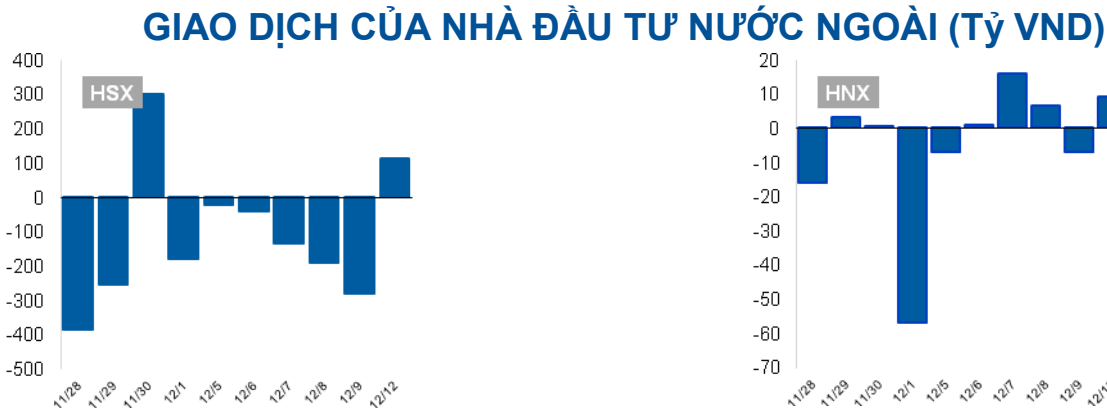
HNX-INDEX: 78.79(-0.82; -1.03%)



TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

- Chỉ số chung VN-Index giảm 11,32 điểm (-1,20%) xuống 933,23 điểm. Trong đó, chỉ số VN-Index giảm 3,37 điểm (-0,51%) xuống 659,70 điểm và chỉ số HNX-Index giảm 0,83 điểm (-1,04%) xuống 78,78 điểm. Tổng giá trị giao dịch trên cả hai sàn đạt hơn 2.700 tỷ đồng, cụ thể, giá trị giao dịch trên HSX đạt 2.330 tương ứng 111,5 triệu cổ phiếu, giá trị giao dịch trên HNX đạt 403 tỷ đồng tương ứng 47,48 triệu cổ phiếu.
- Các cổ phiếu vốn hóa lớn như VNM, CTG, BVH, FPT, SSI, ROS, VCG,... đồng loạt giảm giá đã tác động không mấy tích cực tới thị trường chung. Trong đó, VNM giảm mạnh 2.100 đồng xuống 133.700 đồng/CP và khớp lệnh 1,7 triệu cổ phiếu, đáng chú ý, khối ngoại đã mua ròng khoảng 800 nghìn cổ phiếu. Ở chiều ngược lại, một số cổ phiếu lớn khác như KDC, PVD, SAB, PVS... vẫn còn duy trì được sắc xanh rất tốt, SAB tiếp tục tăng trần và là nhân tố chủ chốt kim hãm đà giảm của chỉ số VN-Index. Ở nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ, nhiều mã như HQC, KLF, FLC, ATA, C32, FIT, HAR, KBC, TTF... đều nằm sàn hàng loạt và có dư bán giá sàn với khối lượng rất lớn.
- Khối ngoại trở lại mua ròng trên HSX với giá trị 124,5 tỷ đồng, tuy nhiên, họ lại bán ròng về khối lượng với hơn 2 triệu cổ phiếu. Trong đó, VNM là cổ phiếu được mua ròng mạnh với giá trị 128,5 tỷ đồng, ngoài ra họ mua ròng các mã như VCB (+12,23 tỷ), PC1 (+9,65 tỷ), HSG (+6,85 tỷ), CTD (+5,36 tỷ),... ở chiều ngược lại, họ bán ròng các mã như HPG (-12,17 tỷ), PHR (-9,71 tỷ), PVD (-7,47 tỷ), VIC (-5,43 tỷ), HAG (-5,39 tỷ),... Trên HNX, khối ngoại cũng mua ròng với giá trị 9,28 tỷ đồng, trong đó họ mua ròng các mã như PMC (+3,93 tỷ), VKC (+1,88 tỷ), TIG (+1,09 tỷ), PVC (+1,07 tỷ),...
- Về mặt kỹ thuật, áp lực bán tăng mạnh ở các cổ phiếu lớn khiến cả hai chỉ số lùi xuống dưới các ngưỡng hỗ trợ mạnh 660 điểm với VN-Index và 79-80 điểm với HNX-Index. Khối lượng giao dịch duy trì ở mức dưới trung bình 20 phiên gần nhất cho thấy dòng tiền vẫn có sự thận trọng nhất định. Điểm tích cực khi khối ngoại trở lại mua ròng sau nhiều phiên bán ròng liên tiếp. Trong phiên tới, khả năng các chỉ số sẽ dao động sideway trong biên độ hẹp, ngưỡng hỗ trợ gần nhất đối với VN-Index là 650 điểm và HNX-Index là 78 điểm. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư giữ tỷ trọng danh mục an toàn với tỷ trọng tiền mặt cao, đồng thời quan sát diễn biến thị trường tại các ngưỡng hỗ trợ để có hành động phù hợp.

VÀNG/TỶ GIÁ	Mới nhất	Mua vào	Bán ra
VND/USD	22,705	22,660	22,750
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)	31.59	31.59	31.59



BFC - Công ty cổ phần Phân bón Bình Điền (HOSE)



- CTCP Phân bón Bình Điền (BFC) được thành lập từ năm 1973 với tên gọi là Công ty Phân bón Thành Tài (Thataco). Năm 2003, Công ty được chuyển thành Công ty phân bón Bình Điền, trực thuộc Tập đoàn Hóa chất Việt Nam (Vinachem), cổ phần hóa vào năm 2011 và chính thức niêm yết trên sàn HOSE vào tháng 10/2015.
- Hiện BFC là doanh nghiệp chiếm thị phần hàng đầu Việt Nam về phân bón hỗn hợp NPK, đặc biệt là khu vực miền Nam (28%), thị phần miền Trung và miền Bắc đều khoảng 10%. BFC còn sản xuất kinh doanh các loại phân bón vô cơ, hữu cơ, vi sinh, vi lượng, các chất điều hòa tăng trưởng cho cây trồng và vật nuôi, thuốc bảo vệ thực vật... Công ty có hơn 100 loại sản phẩm phù hợp với từng loại đất và chuyên dùng cho từng loại cây trồng như lúa, cà phê, cao su, mía, cây ăn trái, các loại rau... giúp tăng năng suất và chất lượng nông sản. Trong đó, nổi tiếng nhất là thương hiệu phân bón Thương hiệu Đầu Trâu đã gắn bó với người nông dân trong suốt thời gian dài. Các sản phẩm của Công ty không những được phân phối rộng rãi khắp cả nước mà còn xuất khẩu sang một số nước trong khu vực: Lào, Campuchia, Myanmar...
- Lũy kế 9 tháng đầu năm 2016, doanh thu thuần của BFC đạt 4.494 tỷ đồng giảm nhẹ 3,8% so với cùng kỳ năm trước, chủ yếu là do tác động kéo dài của tình trạng hạn hán tại khu vực Tây Nguyên. Tuy sản lượng tiêu thụ có giảm, nhưng do giá nguyên vật liệu đầu vào giảm khá mạnh giúp giá vốn hàng bán giảm 6,86% xuống 3.828 tỷ đồng, nên lợi nhuận gộp trong 9 tháng đầu năm 2016 tốt hơn so với cùng kỳ đạt 666,45 tỷ đồng (biên lợi nhuận gộp ở mức 14,83%). Sau khi trừ đi các khoản chi phí, lãi ròng của BFC đạt hơn 255 tỷ đồng tăng 26,86% so với cùng kỳ, lợi nhuận sau thuế cổ đông công ty mẹ đạt 196 tỷ đồng, EPS 9 tháng tương ứng đạt 3.783 đồng/cp.
- Trong năm 2016, BFC đặt kế hoạch sản xuất là 656.000 tấn và kế hoạch tiêu thụ là 675.000 tấn. Theo đó, sản lượng sản xuất và sản lượng tiêu thụ trong quý 3 năm 2016 đạt 160.878 tấn tăng 8,6% so với cùng kỳ và 153.630 tấn giảm 3,7% so với cùng kỳ. Tính lũy kế 9 tháng đầu năm 2016, sản lượng sản xuất của Công ty đạt 470.841 tấn, 15,1% cao hơn cùng kỳ năm trước và sản lượng tiêu thụ là 472.531 tấn, giảm nhẹ 1,2% so với cùng kỳ. Như vậy sau 9 tháng, Công ty đã hoàn thành 71,8% kế hoạch sản lượng sản xuất và 70% kế hoạch sản lượng tiêu thụ. Bên cạnh đó, HĐQT của doanh nghiệp cũng đã thông qua kế hoạch sản xuất cho quý 4 là 167.559 tấn và chỉ tiêu tiêu thụ là 160.624 tấn.
- Hiện tại, BFC có 5 nhà máy chuyên sản xuất các sản phẩm phân bón và thuốc bảo vệ thực vật cung ứng cho cả nước. Tổng công

suất hiện tại của 5 nhà máy là 925.000 tấn/năm. Khi giai đoạn 2 của nhà máy Bình Điền - Tây Ninh và Bình Điền - Ninh Bình hoàn tất, tổng công suất toàn Công ty sẽ là 1.175.000 tấn/năm. Theo đó, nhà máy Bình Điền - Long An phụ trách cung ứng sản phẩm cho khu vực đồng bằng Sông Cửu Long và xuất khẩu sang các nước như Campuchia, Myanmar và Thái Lan. Nhà máy Bình Điền - Lâm Đồng cung ứng sản phẩm cho khu vực Tây Nguyên và Nam Trung Bộ. Trong khi đó, nhà máy Bình Điền - Quảng Trị phụ trách khu vực Bắc Trung Bộ và xuất khẩu sang Lào.

- Tháng 10 năm 2015, BFC đã tổ chức Lễ khánh thành Nhà máy sản xuất Phân bón Bình Điền Ninh Bình. Nhà máy có công suất thiết kế là 400.000 tấn/năm với tổng vốn đầu tư vào khoảng 500 tỷ đồng. Với tổng vốn đầu tư gần 500 tỷ đồng, Nhà máy sản xuất phân bón Bình Điền – Ninh Bình chia làm 2 giai đoạn thực hiện, cụ thể: Giai đoạn 1: thực hiện xây dựng nhà máy sản xuất phân bón NPK và phân trộn, công suất 200.000 tấn/năm, với vốn đầu tư 350 tỷ đồng. Giai đoạn 2 thực hiện xây dựng tiếp nhà máy sản xuất phân bón NPK và phân khoáng hữu cơ, công suất 200.000 tấn/năm, với vốn đầu tư 145 tỷ đồng. Như vậy, với công suất này, Công ty CP Bình Điền Ninh Bình có thể phục vụ cho cả thị trường rộng lớn phía Bắc, bao gồm các tỉnh từ Hà Tĩnh trở ra.
- Tháng 12 năm 2015, CTCP Phân bón Bình Điền MeKong đã khánh thành Nhà máy sản xuất phân bón NPK và thuốc Bảo vệ thực vật Bình Điền - Tây Ninh, chuyên cung ứng sản phẩm cho miền Đông Nam Bộ và xuất khẩu sang Campuchia. Nhà máy được xây dựng trên diện tích 3,2 ha với tổng vốn đầu tư là 120 tỷ đồng. Giai đoạn 1 của nhà máy đã được hoàn thành với vốn đầu tư là 60 tỷ đồng, xây dựng trên diện tích 1,5 ha, công suất mỗi năm là 50.000 tấn phân NPK phức hợp, 2.000 tấn phân bón lá dạng nước và dạng bột, và 1.000 tấn thuốc bảo vệ thực vật. Giai đoạn 2 dự kiến sẽ hoàn thiện trong năm 2017 với công suất 100.000 tấn sản phẩm các loại, đồng thời đưa dây chuyền sản xuất phân bón hữu cơ có công suất 40.000 tấn/năm vào hoạt động.
- Với kết quả khả quan, BFC thông qua việc tạm ứng cổ tức bằng tiền năm 2016 với tỷ lệ tiền mặt 20%. Ngày 25/11/2016 sẽ chốt danh sách cổ đông và ngày chi trả dự kiến 12/12/2016.
- Chúng tôi cho rằng hoạt động bán hàng của BFC sẽ tích cực trở lại trong quý cuối năm, chúng tôi ước tính sản lượng tiêu thụ NPK năm nay của BFC đạt 620.000 tấn (đạt 92% kế hoạch năm). Theo đó, doanh thu và lợi nhuận sau thuế công ty mẹ năm 2016 tăng trưởng lần lượt 1,6% và 13,5% so với cùng kỳ, đạt tương ứng 6.200 tỷ đồng và 260 tỷ đồng, EPS năm 2016 đạt 4.548 đồng/cp. Hiện tại, BFC đang giao dịch ở mức P/E là 6,72 lần, thấp hơn nhiều so với P/E thị trường (15,x lần). Với mức EPS như trên, chúng tôi khuyến nghị nắm giữ cổ phiếu tại vùng giá hiện tại.

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