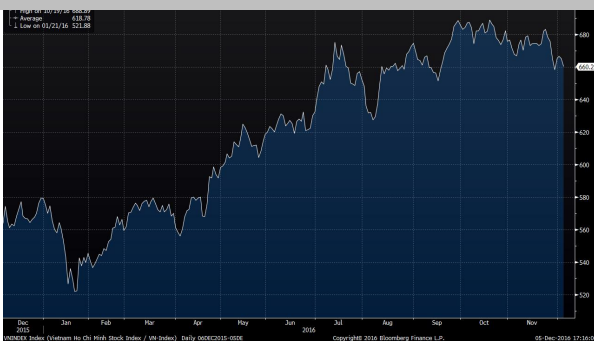


CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGÀY

Ngày: 06/12/2016

CHỈ SỐ	Mới nhất	Thay đổi	%	Tăng/giảm	KLGD (tr)	P/E	P/B
VN-index	653.53	2.04	0.31	117/122	130.47	15.43	1.86
HNX-index	79.41	0.07	0.09	70/69	45.44	10.16	0.98
VN30	615.00	(1.26)	(0.20)	12/13	50.50		
HN30	142.41	0.31	0.22	3/0	24.10		
Shanghai	3222.24	22.59	0.71	647/417	15756.17	18.26	1.76
Nikkei 225	18496.69	136.15	0.74	166/55	1587.51	24.05	1.78
S&P 500	2212.23	7.52	0.34	325/173	546.74	20.69	2.86

VN-INDEX: 653.53(2.04; 0.31%)



HNX-INDEX: 79.41(0.07; 0.09%)



TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

- Chỉ số chung VNX-Allshare Index giảm 0,88 điểm (-0,09%) xuống 938,69 điểm. Trong đó, chỉ số VN-Index tăng 2,04 điểm (+0,31%) lên 653,53 điểm và chỉ số HNX-Index tăng 0,07 điểm (+0,09%) lên 79,40 điểm. Tổng giá trị giao dịch trên cả hai sàn đạt 3.256 tỷ đồng, cụ thể, giá trị giao dịch trên HSX đạt 2.758 tỷ đồng (+16,52%) tương ứng 130,47 triệu cổ phiếu, giá trị giao dịch trên HNX đạt 498 tỷ đồng (+18%) tương ứng 55,41 triệu cổ phiếu.
- Thị trường đã hồi phục nhẹ trở lại nhờ một số mã vốn hóa lớn như VCB, ROS và đặc biệt là SAB. Tuy nhiên, sắc đỏ tiếp tục bao trùm lên các cổ phiếu như VNM, STB, KDC, MSN, GAS, VCG...điều này tạo áp lực kìm hãm đà tăng điểm của thị trường. Phiên hôm nay, giao dịch tập trung vào các mã có tính thị trường như FLC, ITA, HQC, HAR, DLG,...Trong đó, KLF giảm sàn xuống mức 3.200 đồng/CP và khớp lệnh hơn 10 triệu cổ phiếu, HQC và HAR bị kéo xuống mức giá sàn. Đáng chú ý, ITA về cuối phiên bất ngờ tăng trở lại 140 đồng lên 4.790 đồng/CP và khớp lệnh gần 12 triệu cổ phiếu.
- Khối ngoại tiếp tục bán ròng trên HSX với giá trị 116,87 tỷ đồng. Trong đó, VNM là cổ phiếu bị bán ròng nhiều nhất với giá trị 120,82 tỷ đồng, ngoài ra họ bán ròng các mã như VIC (-25,34 tỷ), SSI (-23,58 tỷ), HPG (-14,36 tỷ), MSN (-8,6 tỷ), STB (-8,23 tỷ), BID (-6,2 tỷ)...ở chiều ngược lại, họ mua ròng các mã như SBT (+38 tỷ), KBC (+19,42 tỷ), VCB (+9,88 tỷ), HSG (+7,79 tỷ), HBC (+7,05 tỷ)...Trên HNX, khối ngoại có phiên mua ròng mạnh với giá trị 16,67 tỷ đồng, trong đó họ mua ròng các mã như QNC (+4,52 tỷ), PVS (+3,78 tỷ), DBC (+2,13 tỷ), VGS (+1,47 tỷ), HAT (+1,25 tỷ), BVS (-1,17 tỷ)...
- Về mặt kỹ thuật, sự thận trọng tiếp tục duy trì khiến hai chỉ số biến động giằng co. Điều này cũng dễ hiểu khi thị trường đã sụt giảm khá mạnh trong những phiên gần đây và áp lực bán ròng của khối ngoại vẫn chưa có dấu hiệu dừng lại. Trong ngắn hạn, thị trường nhiều khả năng sẽ dao động sideway với những phiên tăng giảm xen kẽ khi nhiều sự kiện quan trọng diễn ra có ảnh hưởng lớn đến chỉ số như SCIC bán 9% vốn tại VNM ngày 12/12, kỳ tái cơ cấu của các quỹ ETF và cuộc họp tháng 12 của FED về việc tăng lãi suất. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư giữ tỷ trọng danh mục an toàn, 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	22,330	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



INN - Công ty Cổ phần Bao bì và In Nông nghiệp (HNX)



- Công ty Cổ phần Bao bì và In Nông nghiệp (INN) tiền thân là một xưởng in vẽ bản đồ được thành lập năm 1969 với nhiệm vụ là thiết kế, vẽ bản đồ bằng tay phục vụ cho nhu cầu của Nhà nước. Năm 2004, công ty chuyển đổi thành CTCP, vốn điều lệ 27 tỷ đồng, trong đó nhà nước nắm giữ 25%. Năm 2008, công ty tăng vốn điều lệ lên 54 tỷ đồng, thông qua phát hành cho cổ đông hiện hữu, cổ đông chiến lược và đấu giá ra công chúng và niêm yết trên Sở giao dịch chứng khoán Hà Nội năm 2010.
- Hoạt động kinh doanh chính của INN là sản xuất bao bì giấy, bao bì phức hợp, màng nhôm ép v.v... cho các doanh nghiệp thuốc lá, bánh kẹo, dược phẩm (chiếm 80%). Hoạt động dịch vụ in ấn (thiết kế, tạo mẫu, làm khuôn in...) đóng góp 16% doanh thu, một phần doanh thu còn lại là bán vật tư và cho thuê bất động sản. Khách hàng chính của INN là Thuốc lá Thăng Long (35%), các doanh nghiệp bánh kẹo (20%), Bóng đèn Rạng Đông (15%), còn lại là bao bì (hộp giấy và màng ép nhôm) dược phẩm. Doanh thu của INN trước đây phụ thuộc mạnh vào Thuốc lá Thăng Long (đã có lúc lên tới 70% doanh thu), tỷ lệ này đã giảm dần trong vài năm trở lại đây, giúp cơ cấu doanh thu của INN đa dạng và ít rủi ro hơn.
- Từ năm 2009 đến nay, INN đạt tốc độ tăng trưởng trung bình doanh thu và lợi nhuận sau thuế trên 20%/ năm. Năm 2015, INN ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực với 763 tỷ đồng doanh thu tăng 21% và LNST đạt 59 tỷ đồng tăng 27% so với cùng kỳ. Nguyên nhân do các khách hàng đặt hàng nhiều, INN đã thuê thêm 3.000 m2 nhà xưởng và mua thêm nhiều máy móc giúp tăng năng lực sản xuất, gia tăng sản lượng, giá nguyên vật liệu giảm trung bình gần 3% trong khi giá đơn hàng hầu như không đổi, INN cơ cấu lại hệ thống quản lý tại APP Hưng Yên giúp tiết giảm chi phí.
- Doanh thu thuần quý 3 đạt hơn 233,4 tỷ đồng, tăng 23,4% so với cùng kỳ năm trước nhưng giá vốn cao nên lãi gộp chỉ tăng hơn 16% lên đạt 40,9 tỷ đồng. Giảm trừ chi phí hoạt động trong kỳ, INN ghi nhận mức lợi nhuận sau thuế 17,2 tỷ đồng trong quý 3/2016, tăng 7,5% so với quý 3/2015. Lũy kế 9 tháng đầu năm, doanh thu đạt hơn 622 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế trên 49 tỷ đồng, tăng 16,3% so với thực hiện 9 tháng 2015. EPS đạt 4.546 đồng/CP.
- Hai nhà máy tại Ngọc Hồi (Hà Nội) và nhà máy APP (Hưng Yên) đang hoạt động với công suất cao. Công ty đầu tư thêm 200 tỷ để xây dựng nhà máy mới công suất 15.000 tấn sản phẩm tại Hưng Yên dự kiến hoạt động vào đầu năm 2017 để tận dụng tăng

trường của thị trường. Định hướng của INN trong giai đoạn từ năm 2016 đến năm 2020 là đầu tư Nhà máy Hưng Yên thành nơi sản xuất chính và đẩy mạnh mảng bao bì màng phức hợp. Công suất nhà máy mới (bao gồm cả sát nhập nhà máy Hưng Yên cũ hiện tại) khoảng 15.000 tấn sản phẩm, gấp 1,5 lần tổng công suất 2 nhà máy hiện tại. Sau khi hoàn thành dự kiến INN sẽ tăng công suất lên 2,2 lần. Tuy nhiên, các doanh nghiệp in đặc thù tăng công suất bằng máy móc nên với kế hoạch đầu tư cuốn chiếu như hiện tại thì INN có thể sản xuất được ngay khi hoàn thiện nhà xưởng và lắp đặt các máy móc ban đầu. Tổng công suất sẽ tăng từ từ trong vài năm cho đến khi đầu tư đầy đủ cho các dự án.

- Về dài hạn, với đóng góp từ nhà máy mới và việc hết khấu hao từ nhà máy cũ, doanh thu và lợi nhuận có nhiều động lực tăng trưởng. Với triển vọng tăng trưởng của ngành và hiệu quả hoạt động của công ty, chúng tôi dự phóng doanh thu năm 2016 đạt 877 tỷ đồng tăng 15% và lợi nhuận sau thuế đạt 68 tỷ đồng. Bằng Phương pháp định giá P/E và FCFE, chúng tôi khuyến nghị mua cổ phiếu INN với giá mục tiêu 12 tháng tới là 102.500 đồng/cổ phiếu. Chúng tôi dự phóng mức forward EPS cho năm 2017 của INN là 9.393 đồng/cp, tăng trưởng 48,1% so với mức ước tính 6.340 đồng/cp của năm 2016.

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