

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGÀY

Ngày: 14/02/2017

CHỈ SỐ	Mới nhất	Thay đổi	%	Tăng/giảm	KLGD (tr)	P/E	P/B
VN-index	706.26	0.36	0.05	127/119	175.12	16.59	2.09
HNX-index	86.19	(0.23)	(0.27)	69/92	43.71	10.68	0.95
VN30	663.43	0.75	0.11	14/15	53.47		
HN30	156.78	(0.61)	(0.39)	5/13	24.39		
Shanghai	3217.93	1.09	0.03	860/258	21997.40	18.56	1.80
Nikkei 225	19238.98	(220.17)	(1.13)	163/57	1178.64	22.73	1.74
S&P 500	2328.25	12.15	0.52	368/134	496.48	21.37	3.02

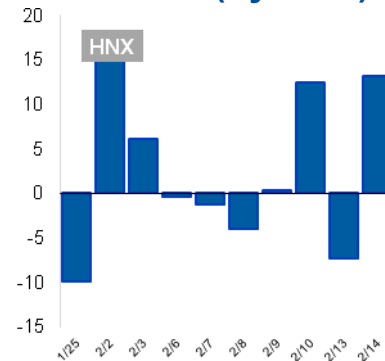
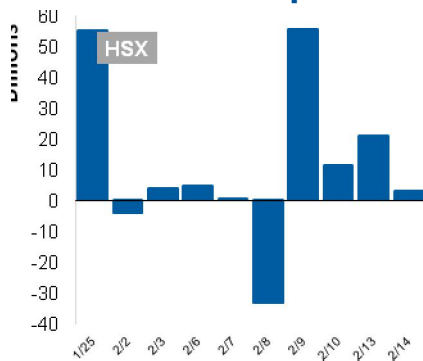


VÀNG/TỶ GIÁ	Mới nhất	Mua vào	Bán ra
VND/USD	22,570	22,535	22,605
VND/USD (Tự do)	23,255	23,240	23,270
Vàng SJC (tr.đ)	36.30	36.10	36.50
Vàng thế giới (tr.đ)	33.73	33.73	33.73

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

- Chỉ số chung VNX-Index giảm 0,18 điểm (-0,02%) xuống 1000,26 điểm. Trong đó, chỉ số VN-Index tăng 0,36 điểm (+0,05%) lên 706,26 điểm và chỉ số HNX-Index giảm 0,23 điểm (-0,27%) xuống 86,19 điểm. Thị trường phiên giao dịch hôm nay vẫn diễn ra khá sôi động, tổng giá trị giao dịch trên cả hai sàn đạt hơn 3.700 tỷ đồng. Cụ thể, giá trị giao dịch trên HSX đạt 3.274,16 tỷ đồng tương ứng 175,12 triệu cổ phiếu, giá trị giao dịch trên HNX đạt 436,56 tỷ đồng tương ứng 44,33 triệu cổ phiếu.
- Bước vào phiên giao dịch, các chỉ số tiếp tục duy trì đà tăng điểm khi nhóm cổ phiếu ngân hàng như VCB, CTG, BID đã phục hồi trở lại. Cùng với đó, nhóm bất động sản, vật liệu xây dựng tiếp tục duy trì được đà tăng. Tuy nhiên, với việc các chỉ đang tiệm cận vùng kháng cự mạnh đã kích thích lực cung chốt lời gia tăng, qua đó đẩy các chỉ số quay đầu trở lại. Trong đó, các cổ phiếu lớn tăng giá trong thời gian vừa qua như VNM, BVH, VCB, BHN, CTD, KDC, MWG,...đều đồng loạt giảm giá, điều này tạo áp lực giảm điểm lên các chỉ số. Ở chiều ngược lại, sắc xanh vẫn duy trì ở một vài cổ phiếu lớn như SAB, VIC, HSG, HPG,...là lực đỡ giúp chỉ số VN-Index đóng cửa tăng điểm nhẹ
- Nhà đầu tư nước ngoài giao dịch khá cân bằng trên HSX với giá trị mua đạt 394,66 tỷ đồng và giá trị bán đạt 391,48 tỷ đồng. Trong đó, họ mua ròng các mã như VNM (+18,55 tỷ), CTG (+10,94 tỷ), SAB (+10,65 tỷ), GAS (+6,58 tỷ), HAH (+4,3 tỷ),...Ở chiều ngược lại, khối ngoại bán ròng các mã như VIC (-8,85 tỷ), HSG (-6,06 tỷ), BVH (-5,08 tỷ), DRC (-4,97 tỷ), HPG (-4,79 tỷ),...Trên HNX, khối ngoại trở lại mua ròng với giá trị 13,02 tỷ đồng và mua ròng các mã như PVS (+11,39 tỷ), SHB (+2,30 tỷ).
- Về mặt kỹ thuật, áp lực cung gia tăng khi các chỉ số tiệm cận vùng kháng cự và nhiều cổ phiếu đã đạt mức tăng giá 10-15%, hoạt động chốt lời ngắn hạn diễn ra khiến giao dịch trên thị trường giằng co. Điểm tích cực là sự tham gia của dòng tiền mới đã hấp thụ khá tốt lượng cung chốt lời khiến thanh khoản chung đạt mức cao. Phiên giao dịch tới, hai chỉ số khả năng dao động tích lũy với biên độ hẹp trong xu thế tăng điểm vẫn đang được duy trì. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu hiện tại, đồng thời quan sát diễn biến thị trường để có hành động phù hợp.

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



SAS - Công ty cổ phần Dịch vụ Hàng không Sân bay Tân Sơn Nhất



Công ty cổ phần Dịch vụ Hàng không Sân bay Tân Sơn Nhất (SAS) là công ty con của Tổng Công ty Cảng Hàng không Việt Nam (ACV), hoạt động chính trong lĩnh vực kinh doanh hàng miễn thuế và cung cấp dịch vụ tại sân bay. Hiện nay, SAS là đơn vị dẫn đầu trong lĩnh vực cung cấp hàng hóa và dịch vụ tại sân bay Tân Sơn Nhất. Ngoài ra, SAS đang thực hiện kinh doanh Khách sạn và vận tải tại Phú Quốc, xuất nhập khẩu tại Hà Nội và sản xuất nước mắm tại Long An. Năm 2015, doanh thu chủ yếu đến từ kinh doanh hàng miễn thuế chiếm 46% tổng doanh thu; doanh thu từ trung tâm thương mại SASCO Tân Sơn Nhất chiếm 27%, doanh thu từ mảng khác chiếm 27%.

Trong quý 4/2016, SAS ghi nhận 548 tỷ đồng, tăng nhẹ 6% so cùng kỳ 2015 và lợi nhuận gộp 247 tỷ đồng, tăng tương ứng gần 11%. Hoạt động tài chính kỳ này mang về 82 tỷ đồng lãi, trong khi cùng kỳ âm 25 tỷ đồng. Đặc biệt, chi phí quản lý được cắt giảm mạnh từ mức 332 tỷ của cùng kỳ xuống còn gần 62 tỷ đồng. SAS cũng được hoàn nhập hơn 7 tỷ đồng tiền thuế. Kết quả, SAS lãi ròng gần 94 tỷ đồng trong quý 4, trong khi cùng kỳ âm 114 tỷ đồng. Lũy kế cả năm 2016, SAS lãi ròng 234 tỷ đồng, gấp hơn 21 lần so mức 11 tỷ đồng của năm 2015. EPS năm 2016 đạt 1.583 đồng/cp.

Lĩnh vực kinh doanh hàng miễn thuế và hoạt động thương mại tại sân bay Tân Sơn Nhất sẽ được hỗ trợ nhờ ngành hàng không Việt Nam tăng trưởng mạnh. Theo IATA, Việt Nam tiếp tục đứng thứ 7 trong những thị trường phát triển nhanh nhất thế giới với tốc độ tăng trưởng hành khách quốc tế 6,9%/năm đến 2017. Một phần đến từ sự tự do vận tải hàng không trong ASEAN sau khi thành lập AEC và nhu cầu đi lại nội địa gia tăng. Riêng tại Sân bay Tân Sơn Nhất, dự báo sản lượng trong 2016 sẽ đạt 27,9 triệu lượt, vượt công suất thiết kế, tăng 6% so với thực hiện 2015. Trong đó, hành khách nội địa tiếp tục là động lực tăng trưởng đạt 17,3 triệu lượt với tốc độ tăng 7% và khách quốc tế đạt 10,6 triệu lượt tăng trưởng 4%.

Công ty tiến hành cơ cấu và nâng cao chất lượng sản phẩm và dịch vụ. SAS đã liên tục thực hiện cơ cấu lại các sản phẩm dịch vụ không mang lại hiệu quả, đa dạng hóa sản phẩm, nâng cao chất lượng và cung cấp những sản phẩm/ dịch vụ linh hoạt đáp ứng tốt nhu cầu của khách hàng. Trong năm 2016, SAS thực hiện chiến lược tăng trưởng lợi nhuận thay vì tập trung tăng trưởng

doanh thu như trước cùng với việc cải thiện lợi nhuận thông qua tái cơ cấu hoạt động kinh doanh và kiểm soát chi phí đầu vào. Biên lợi nhuận gộp năm 2016 đạt 42,5%, trong khi cùng kỳ đạt 35%.

Trong dài hạn, việc mở rộng sân bay Tân Sơn Nhất sẽ yếu tố mang lại sự đột biến cho SAS. Cụ thể, năm 2018 sân bay Tân Sơn Nhất được mở rộng với công suất tăng lên khoảng 40 triệu hành khách/năm. Điều này sẽ kích thích các lĩnh vực kinh doanh hàng miễn thuế, bán lẻ thực phẩm và đồ uống,... Bên cạnh đó, công ty cũng đang xây dựng kế hoạch gia nhập kinh doanh tại Sân bay Long Thành. Dự kiến Sân bay Long Thành sẽ đi vào hoạt động từ năm 2025 và sẽ có công suất 50 triệu hành khách/năm. Đây có thể là những yếu tố tích cực kích thích tăng trưởng trong dài hạn.

Với năng lực tài chính lành mạnh giúp công ty duy trì hoạt động kinh doanh hiệu quả. Cơ cấu tài chính của Công ty được định hướng giữ ở mức hợp lý và ổn định, nợ vay đang có xu hướng giảm dần, các khoản tài sản dài hạn được tài trợ hoàn toàn từ nguồn vốn dài hạn nhờ vậy rủi ro tài chính được hạn chế tối đa. Ngoài ra, Công ty có khoản tiền và tương đương tiền gần 556 tỷ đồng chiếm 28% tổng tài sản, khoản đầu tư tài chính ngắn hạn đạt 85 tỷ đồng.

Trong dài hạn, ngành hàng không Việt Nam tiếp tục giữ mức tăng trưởng tốt, đây sẽ là yếu tố giúp Công ty mở rộng lĩnh vực dịch vụ, Thương mại. Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị mua cổ phiếu SAS tại vùng giá 24.000-26.000 đồng/cp với mục tiêu trung và dài hạn.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGÀY

Ngày: 14/02/2017

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