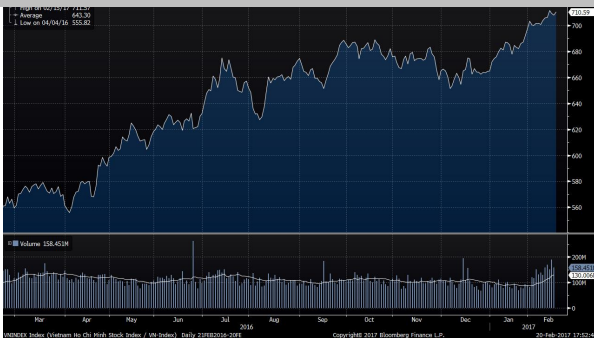


CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGÀY

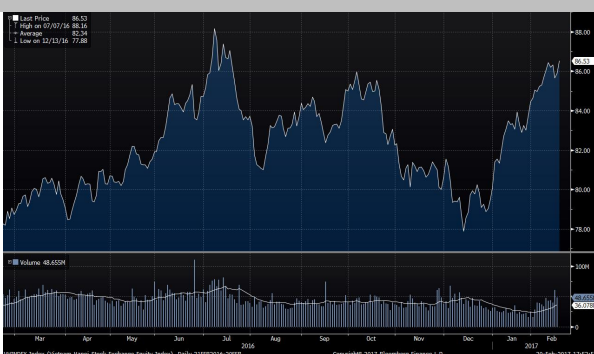
Ngày: 20/02/2017

CHỈ SỐ	Mới nhất	Thay đổi	%	Tăng/giảm	KLGD (tr)	P/E	P/B
VN-index	710.59	2.76	0.39	154/105	199.90	16.60	2.10
HNX-index	86.53	0.65	0.75	80/59	46.68	10.70	0.94
VN30	667.56	(0.54)	(0.08)	14/12	69.31		
HN30	158.23	2.16	1.38	4/0	26.05		
Shanghai	3239.96	37.89	1.18	259/888	22565.01	18.66	1.81
Nikkei 225	19251.08	16.46	0.09	62/158	1436.18	22.60	1.73
S&P 500	2351.16	3.94	0.17	308/190	659.70	21.60	3.06

VN-INDEX: 710.59(2.76; 0.39%)



HNX-INDEX: 86.53(0.65; 0.75%)

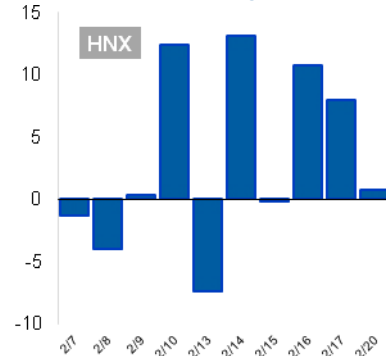
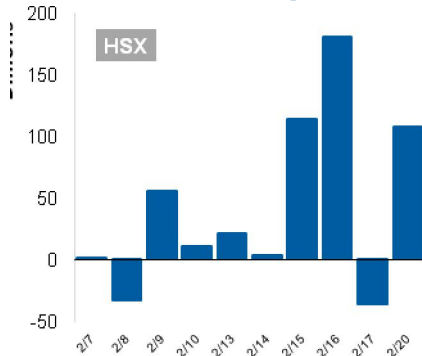


TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

- Chỉ số chung VNX-Index tăng 6,62 điểm (+0,66%) lên 1.012,12 điểm. Trong đó, chỉ số VN-Index tăng 2,76 điểm (+0,39%) lên 710,59 điểm và chỉ số HNX-Index tăng 0,65 điểm (+0,76%) lên 86,53 điểm. Giao dịch trên thị trường diễn ra rất sôi động, tổng khối lượng giao dịch trên 2 sàn đạt gần 250 triệu cổ phiếu, trị giá hơn 4.400 tỷ đồng, trong đó, giao dịch thỏa thuận chiếm hơn 350 tỷ đồng. Cụ thể, giá trị giao dịch trên HSX đạt 3.901 tỷ đồng tương ứng 199,9 triệu cổ phiếu, giá trị giao dịch trên HNX đạt 493 tỷ đồng tương ứng 47,5 triệu cổ phiếu.
- Phiên hôm nay, nhóm cổ phiếu bất động sản, xây dựng đồng loạt nổi sóng, trong đó có nhiều mã như NTL, DXG, FLC,...được kéo lên mức trần tạo sức lan tỏa ra toàn thị trường. Cổ phiếu FLC khớp lệnh hơn 24 triệu cổ phiếu và có dư mua giá trần trên 1,5 triệu cổ phiếu, DXG cũng khớp lệnh được hơn 3,6 triệu cổ phiếu. Bên cạnh đó, các cổ phiếu bất động sản khác là VIC, HBC, CTD, NVL, HQC, DLG...cũng đều bứt phá mạnh mẽ. Ngoài ra, sắc xanh cũng đã quay trở lại với nhiều cổ phiếu lớn như PVD, MSN, GAS, SAB, VCG,...chính điều này đã giúp các chỉ số tăng điểm trở lại. Ở chiều ngược lại, nhiều cổ phiếu lớn khác như BHN, VCB, HPG, HSG, CTG,...đồng loạt giảm giá tạo sức ép giảm điểm lên thị trường. Đáng chú ý, HPG chốt phiên giảm 2.300 đồng xuống 42.000 đồng/CP và khớp lệnh hơn 13,2 triệu cổ phiếu.
- Nhà đầu tư nước ngoài giao dịch tích cực trên HSX khi mua ròng 107,24 tỷ đồng. Trong đó, họ mua ròng các mã như EIB (+54,63 tỷ), SAB (+15,41 tỷ), VNM (+13,90 tỷ), BVH (+10,03 tỷ), HPG (+6,43 tỷ),...Ở chiều ngược lại, khối ngoại bán ròng các mã như HBC (-8,71 tỷ), DXG (-7,85 tỷ), SRF (-6,76 tỷ), NVL (-5,18 tỷ),...Trên HNX, khối ngoại giao dịch cân bằng với giá trị mua đạt 16,98 tỷ đồng và giá trị bán đạt 16,30 tỷ đồng. Trong đó, họ mua ròng các mã như PVS (+4,02 tỷ), DBC (+ 3,39 tỷ), PLC (+2,50 tỷ),...và bán ròng các mã như PGS (-5,33 tỷ), PMS (-3,62 tỷ), KKC (-1,23 tỷ),...
- Về mặt kỹ thuật, dòng tiền chảy mạnh vào nhiều nhóm cổ phiếu giúp hai chỉ số tăng điểm và dao động quanh vùng đỉnh đã tạo lập trong tuần trước. Cung cầu cân bằng và duy trì ở mức cao khiến thanh khoản thị trường ghi nhận mức cao nhất trong vòng 1 tháng trở lại đây. Khối ngoại tiếp tục mua ròng tích cực trên cả hai sàn sẽ là yếu tố hỗ trợ thị trường trong ngắn hạn. Trong những phiên tới, hai chỉ số có thể kiểm nghiệm lại vùng kháng cự 715-720 điểm với VN-Index và 87-88 điểm với HNX-Index. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư nắm giữ danh mục hiện tại, đồng thời có thể cân nhắc chốt lời với các cổ phiếu đã tăng nóng và có tín hiệu suy yếu trở lại nhằm bảo vệ thành quả đầu tư trong ngắn hạn.

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

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



GIL - Công ty Cổ phần Sản xuất Kinh doanh Xuất nhập khẩu Bình Thạnh (HOSE)



Sau hơn 30 năm hoạt động, GIL hiện vẫn tập trung chính vào sản xuất hàng may gia dụng xuất khẩu, và hiện là đơn vị hàng đầu Việt Nam trong sản xuất và xuất khẩu ba lô, túi xách. Thị trường xuất khẩu chủ yếu của công ty là Châu Âu, Nhật Bản, Mỹ, Úc, Canada, Đài Loan, Malaysia, Singapore, trong đó thị trường Châu Âu chiếm tỷ trọng lớn. Đối với sản phẩm hải sản, kim ngạch xuất khẩu của công ty so với các đối thủ trong ngành không cao, GIL chủ yếu đi vào thị trường các mặt hàng đặc sản: khô mực, mực đông, cá khô, cá tầm gia vị, sò, bạch tuộc, tôm nghêu,... có sản lượng nhỏ và ít đơn vị sản xuất. Về mảng kinh doanh kim khí điện máy, do mới đi vào hoạt động nên doanh thu và lợi nhuận chiếm tỷ trọng không đáng kể.

Chúng tôi khuyến nghị Mua đối với cổ phiếu GIL với mức định giá trên cơ sở thận trọng 62.900 đồng/cp trên cơ sở:

- Công ty đã khẳng định được vị thế thông qua việc chinh phục khách hàng khó tính IKEA - một tập đoàn hàng đầu thế giới về cung cấp đồ gia dụng trên toàn cầu.
- Gilimex có lợi nhuận lớn và doanh thu tăng trưởng ổn định.
- Kết quả kinh doanh có thể sẽ đột biến trong quý 1 năm 2017.
- Duy trì tỷ lệ chia cổ tức ấn tượng.

Gilimex là một doanh nghiệp đặc thù, chuyên sản xuất những sản phẩm có trình độ kỹ thuật và giá trị gia tăng cao như Vali, túi xách... Công ty đã khẳng định được vị thế của mình qua việc chinh phục “đại gia” khó tính IKEA - một tập đoàn hàng đầu thế giới về cung cấp đồ gia dụng trên toàn cầu. Những đơn hàng của IKEA thường có số lượng cực lớn, hiện chiếm khoảng 85% tổng doanh thu của Gilimex. Nhờ lợi thế từ việc cung cấp sản phẩm đáp ứng được quy chuẩn của khách hàng và đảm bảo sản lượng, thời gian giao hàng, Gilimex đã có sự hợp tác lâu dài hơn 10 năm với IKEA và trở thành 1 trong số 47 nhà cung ứng sản phẩm hàng đầu cho IKEA tại Việt Nam.

Hoạt động kinh doanh tăng trưởng ổn định Gilimex có lợi nhuận lớn và doanh thu tăng trưởng ổn định. Năm 2016, doanh thu của GIL đạt hơn 1.290 tỷ đồng. So với thời điểm hơn 10 năm trước, quy mô doanh thu của công ty đã tăng cao gấp 2,70 lần, quy mô lợi nhuận tăng hơn 300%. Tỷ suất sinh lợi trên vốn chủ

(ROE) của Gilimex luôn trên 20%, có những năm vượt mức 50%.

Duy trì tỷ lệ chia cổ tức ấn tượng. Trong năm 2015, Gilimex đã gây bất ngờ cho các nhà đầu tư khi trả cổ tức với tỷ lệ lên tới 100% (bao gồm 80% cổ tức trả cho năm 2014 và 20% trả cho phần còn lại của năm 2013). Nhìn lại quá trình niêm yết trong những năm qua, GIL liên tục duy trì mức chia cổ tức cao. Điều này cho thấy NĐT có thể yên tâm đầu tư dài hạn cổ phiếu GIL của Gilimex để hưởng cổ tức. Năm 2016, GIL dự kiến chia cổ tức tiền mặt từ 20-30%.

Định giá và khuyến nghị. Mặc dù kết quả kinh doanh quý 4 năm 2016 không khả quan. Nhưng theo GIL, kết quả kinh doanh không đạt như kỳ vọng do những đơn hàng có giá trị cao chưa đến thời gian giao hàng và do những biến động tỷ giá. Ngoài ra, chi phí tài chính quý 4 tăng đột biến so với cùng kỳ (cụ thể khoản thanh lý đầu tư ghi nhận 21,51 tỷ đồng).

Như vậy, chúng tôi cho rằng khả năng trong quý 1/2017, GIL sẽ hoạch toán giá trị những đơn hàng trong quý 4 năm 2016. Doanh thu quý 1/2017 dự phóng đạt 464 tỷ đồng (+20%yoy) và lợi nhuận sau thuế đạt khoảng 40-42 tỷ đồng. Lũy kế cả năm 2017, chúng tôi dự phóng doanh thu GIL đạt 1.549 tỷ đồng (+20%yoy) và lợi nhuận sau thuế đạt 107 tỷ đồng (+35%yoy), EPS năm 2017 forward đạt 6.986 đồng. (Giả định công ty tăng vốn thêm 10% trong năm 2017).

Hiện tại, GIL đang giao dịch với mức P/E đạt 7,81 lần thấp hơn P/E trung bình ngành (9,73 lần) và P/E thị trường (16 lần). P/E trung bình trong những năm gần đây của GIL 7 lần. Với mức P/E forward năm 2017 là 9 lần, giá hợp lý đối với cổ phiếu GIL là 62.900 đồng/cp. Chúng tôi khuyến nghị mua cổ phiếu tại vùng giá 42.000-44.000 đồng/cp.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGÀY

Ngày: 20/02/2017

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