

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGÀY

Ngày: 20/04/2017

CHỈ SỐ	Mới nhất	Thay đổi	%	Tăng/giảm	KLGD (tr)	P/E	P/B
VN-index	712.66	(4.11)	(0.57)	114/141	137.64	17.05	2.17
HNX-index	88.47	(0.65)	(0.73)	60/96	41.13	11.14	0.96
VN30	674.30	(5.39)	(0.79)	9/19	32.41		
HN30	164.43	(2.25)	(1.35)	7/16	27.31		
Shanghai	3172.10	1.41	0.05	378/812	21229.30	18.38	1.78
Nikkei 225	18430.49	(1.71)	(0.01)	91/120	1245.20	21.32	1.65
S&P 500	2338.17	(4.02)	(0.17)	261/243	498.86	21.39	3.05

VN-INDEX: 712.66(-4.11; -0.57%)



HNX-INDEX: 88.47(-0.65; -0.73%)

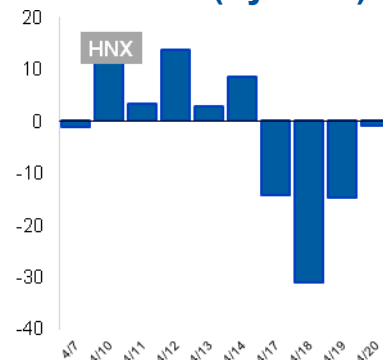
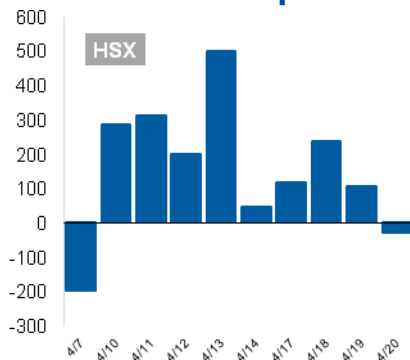


TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

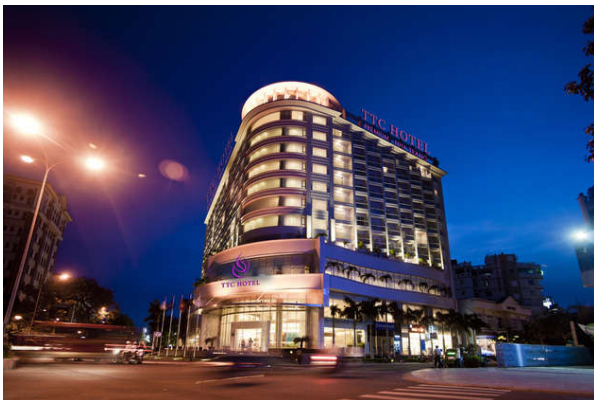
- Chỉ số chung VNX-Index giảm 6,27 điểm (-0,60%) xuống 1.034,24 điểm. Trong đó, chỉ số VN-Index giảm 4,11 điểm (-0,57%) xuống 712,66 điểm và chỉ số HNX-Index giảm 0,65 điểm (-0,73%) xuống 88,46 điểm. Tổng khối lượng giao dịch trên cả 2 sàn đạt hơn 189 triệu cổ phiếu, trị giá đạt hơn 3.600 tỷ đồng. Cụ thể, giá trị giao dịch trên HSX đạt 3.129 tỷ đồng tương ứng 137,64 triệu cổ phiếu, giá trị giao dịch trên HNX đạt 498 tỷ đồng tương ứng 51,31 triệu cổ phiếu.
- Các chỉ số có phiên giảm điểm trở lại sau 2 phiên hồi phục tích cực trước đó, tác nhân chính khiến các chỉ số giảm điểm hôm nay là sự giảm giá của nhóm các cổ phiếu lớn như VJC, SAB, GAS, MSN, VNM, VCB, BVH,...Nhìn theo nhóm ngành thì nhóm dầu khí hôm nay đồng loạt giảm giá khi giá dầu thế giới có sự suy giảm trong phiên giao dịch kết thúc rạng sáng giờ Việt Nam trên thị trường Mỹ. Tâm lý thận trọng của nhà đầu tư trước phiên cuối tuần khi lượng cổ phiếu bắt đáy đủ T+ về tài khoản cũng là một trong những yếu tố khiến thị trường giảm điểm hôm nay.
- Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng trên HSX với giá trị 30,41 tỷ đồng. Trong đó, họ bán ròng các mã như VIC (-30,29 tỷ), SCR (-25,20 tỷ), VCB (-16,55 tỷ), DPM (-12,77 tỷ), DCM (-6,48 tỷ)...Ở chiều ngược lại, họ mua ròng các mã như VNM (+27,97 tỷ), CTD (+20,50 tỷ), VJC (+13,42 tỷ), CII (+8,69 tỷ), MSN (+7,98 tỷ),...Trên HNX, khối ngoại giao dịch cân bằng với giá trị mua ròng đạt 12,42 tỷ đồng và giá trị bán đạt 13,29 tỷ đồng.
- Về mặt kỹ thuật, thị trường điều chỉnh sau hai phiên tăng điểm liên tiếp, các chỉ số lùi về các ngưỡng hỗ trợ 710 điểm với VN-Index và 88-88,5 điểm với HNX-Index. Sự phân hóa ở nhóm cổ phiếu trụ cột cùng với tâm lý thận trọng của nhà đầu tư khiến thanh khoản suy giảm. Trong những phiên tới, các chỉ số có thể kiểm nghiệm lại các ngưỡng kháng cự 710 điểm với VN-Index và 89,5-90 điểm với HNX-Index. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư duy trì danh mục cân bằng và quan sát thị trường tại các ngưỡng hỗ trợ để có hành động phù hợp.

VÀNG/TỶ GIÁ	Mới nhất	Mua vào	Bán ra
VND/USD	22,570	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)



VNG - Công ty Cổ phần Du lịch Thành Thành Công (HOSE)



Công ty CP Du lịch Thành Thành Công được thành lập từ việc đổi tên công ty cổ phần du lịch Golf Việt Nam. Vinagolf là đơn vị kinh doanh khách sạn tại Cần Thơ và Đà Lạt, tiền thân là đơn vị trực thuộc công ty Xây dựng và phát triển đô thị tỉnh Vũng Tàu, hoạt động trong lĩnh vực kinh doanh khách sạn và ăn uống. Hiện VNG đã sở hữu hệ thống khách sạn 286 phòng bao gồm: 2 khách sạn là Golf 1, tiêu chuẩn 2 sao, 36 phòng và Golf 3, tiêu chuẩn 4 sao, 78 phòng (chi nhánh Đà Lạt) khách sạn Golf Cần Thơ 4 sao có quy mô hiện đại nhất tại Cần Thơ với quy mô 107 phòng – 10 tầng (chi nhánh Cần Thơ)., khách sạn Indochine tại Hội An, tiêu chuẩn 3 sao, 65 phòng. Sau khi VNG về sở hữu của CTCP đầu tư Thành Thành công, VNG dự tính sẽ tiến hành xây dựng khách sạn Golf 1 – Đà Lạt với chuẩn 4 sao, với quy mô 12 tầng (+ 3 hầm) gồm 144 phòng. VNG cũng mở rộng hoạt động thông qua việc đầu tư vào công ty du lịch Vinagolf Angkor (49%) với số vốn góp là 1,19 triệu USD.

Sau quá trình tái cơ cấu, hiện nay cổ đông chính của VNG là CTCP đầu tư Thành Thành Công (39.27%), Tạ Thị Phương Trang (7,05%) và Huỳnh Văn Thành (5,09%) (theo số liệu báo cáo bạch đợt phát hành thêm cổ phiếu)

Công ty Cổ phần Du lịch Thành Thành Công xác định du lịch là một trong ba ngành mũi nhọn, theo đó mọi hoạt động của tập đoàn đều hướng đến việc ưu tiên phát triển và hoàn thiện các doanh nghiệp thành viên thuộc lĩnh vực này. Hiện nay, tập đoàn đang sở hữu/ quản lý hơn 20 khách sạn và khu du lịch với khoảng 1.000 phòng nghỉ đạt tiêu chuẩn 2 sao – 4 sao tại hầu hết các trung tâm du lịch trọng điểm trải dài từ Đà Lạt, Nha Trang, Phan Thiết, TP.HCM, Bến Tre đến Cần Thơ và Campuchia. Công ty cũng có được nhiều chứng chỉ chuyên nghiệp trong lĩnh vực du lịch như: Quần thể du lịch TTC Safari – Thung lũng Tình yêu và TTC Safari – Tà Cú thuộc TTC Tourist – thành viên của Tập đoàn TTC vừa chính thức trở thành thành viên Hiệp hội các khu vui chơi giải trí quốc tế lớn nhất trên thế giới (IAAPA).

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGÀY**Ngày: 20/04/2017**

Đây là chứng chỉ uy tín về chất lượng, an toàn cảnh quan mà mọi khu vui chơi giải trí đều mong muốn đạt được.

Trong tháng 3/2017 VNG đã phát hành thành công tăng vốn 62 triệu cổ phiếu với số tiền thu về gần 620 tỷ đồng, công ty dự kiến dùng số tiền này để đầu tư vào các công ty CTCP Du lịch Thành Thành Công Lâm Đồng (TTC Lâm Đồng), Du lịch Thắng Lợi, Du lịch Thanh Bình và Du lịch Bến Tre với tỷ lệ đầu tư dự kiến tối thiểu trên 70% vốn điều lệ của mỗi công ty. Bốn công ty này đều hoạt động trong lĩnh vực Du lịch – Nhà hàng – Khách sạn ở Lâm Đồng, Hồ Chí Minh, Nha Trang và Bến Tre, cụ thể:

- Công ty du lịch Thành Thành Công Lâm Đồng: Công ty hiện đang sử hữu khách sạn 4 sao Ngọc Lan (Đà Lạt) với 91 phòng, trong năm 2015, công suất phòng đạt 76,61%. Ngoài ra, ông ty đang quản lý khu du lịch Tinh yêu Mộng mơ tại khu vực 7, Mai Anh Đào, Đà Lạt với diện tích 25,711 m2 và quy mô 15 phòng, năm 2015 đã đón 967.125 lượt khách. Doanh thu và LNST năm 2015 của công ty là 119,5 tỷ và 8,23 tỷ, vốn chủ sở hữu 264 tỷ.
- Công ty CP du lịch Thắng Lợi: Công ty hoạt động trên địa bàn tỉnh Khánh Hòa. Trong năm 2015, công ty đạt doanh thu 100 tỷ, LNST, 0.43 tỷ, quy mô VCSH là 131 tỷ. Hiện công ty đang quản lý khách sạn Michelia chuẩn 4 sao với 199 phòng ngủ, năm 2015 đón hơn 22.000 lượt khách, công suất phòng 84,1% và khu du lịch Dốc Lết, diện tích 125.311 m2, tiêu chuẩn 2 sao, 51 phòng, năm 2015 đón 78.324 lượt khách.
- CTCP Thanh Bình: hoạt động trên địa bàn Hồ Chí Minh, năm 2015 công ty đạt Doanh thu 49 tỷ và LNST 6,1 tỷ, quy mô VCSH 96,1 tỷ. Công ty hiện đang khai thác khách sạn TTC Deluxe Airport 3 sao, 55 phòng, công suất phòng 2015 là 33%, khách sạn Thanh Bình 2, 3 sao, 50 phòng, CSP 2015 là 71%, và khách sạn Bel Ami 3 sao, 54 phòng, CSP 71% trong năm 2015.
- Công ty CP Du lịch Bến Tre: Công ty đạt 294 tỷ doanh thu và 0.4 tỷ LNST trong năm 2015 với quy mô VCSH 65 tỷ. Công ty đang quản lý hệ thống khách sạn, nhà hàng, tiệc cưới với diện tích gần 10.000 m2 tại Bến Tre.
- Theo phương án, VNG sẽ dự tính đầu tư như sau:

Mục đích	Vốn dự kiến đầu tư	Tỷ lệ sở hữu
CTCP TTC Lâm Đồng	255	>70%
CTCP Du lịch Thắng Lợi	253	>70%
CTCP Du lịch Thanh Bình	81	>70%
CTCP Du lịch Bến Tre	32	>70%
Tổng	622 tỷ	

Sau khi mua lại các công ty trên, VNG sẽ tăng thêm diện tích phòng của mình lên ít nhất 532 phòng, qua đó tăng số lượng phòng khách sạn sở hữu lên 818 phòng (tăng 286%), đồng thời được quản lý khai thác diện tích đất lên tới hơn 15 ha tại các vị trí đắc địa thu hút khách du lịch là Thung lũng tình yêu và Đồi Mộng Mơ (Đà Lạt) và Dốc Lết (Khánh Hòa). Công ty dự tính sau khi thu tóm sẽ tiến hành thiết kế xây dựng đưa Đồi Mộng Mơ thành khu vui chơi giải trí tầm cỡ nhất Tây Nguyên, đồng thời khả năng tiến hành M&A với các khu vui chơi tại Bình Thuận, Nha Trang và phát triển 2 cụm Safari.

Hiện nay, du lịch được coi là một ngành mũi nhọn trong điểm của Việt Nam. Vào tháng 12/2016, Vietjet Air đã khai trương đường bay từ Vũ Hán đến Liên Khương, với 1 tuần 3 chuyến bay. Cùng với đó trong những tháng đầu năm lượng khách du lịch từ Trung Quốc vào Việt Nam tăng mạnh. Gần đây Trung Quốc hạn chế công dân nước mình sang du lịch Hàn Quốc. Để giữ uy tín, các công ty lữ hành buộc phải tìm cách chữa cháy cho khách bằng việc chuyển sang các địa điểm du lịch khác. Việt Nam là một điểm đến được lựa chọn. Thực tế, trong 3 tháng đầu năm nay, lượng khách Trung Quốc không chỉ tăng mạnh ở Việt Nam mà còn tăng ở các nước lân cận khác như: Singapore, Malaysia, Thái Lan... Trong đó, theo thống kê Việt Nam và Thái

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGÀY

Ngày: 20/04/2017

Lan là hai nước có lượng tăng nhiều nhất. Trong khi đó, VNG là một công ty hiếm hoi hoạt động trong lĩnh vực du lịch hiện đang niêm yết.

Năm 2016, công ty cũng có mức tăng trưởng khá, với tỷ lệ tăng trưởng EPS 2.5 lần, tăng trưởng doanh thu 184% cùng với đó tăng trưởng lợi nhuận 142%. Chúng tôi đánh giá rất cao tiềm năng tăng trưởng trong tương lai của VNG khi công ty sẽ đạt một quy mô mới với số phòng lên tới gần 818 phòng, với quy mô vốn chủ sở hữu dự kiến khoảng 799 tỷ và vốn điều lệ là 750 tỷ. Ở mức hiện tại, tính trung bình, VNG đang sở hữu một phòng khách sạn với chi phí vốn sở hữu là 917 triệu đồng/phòng. Hiện nay VNG đang giao dịch ở mức P/B là 1 lần, thấp hơn 37% so với các công ty cùng lĩnh vực trong khu vực theo dữ liệu chúng tôi thu thập trên Bloomberg. Chúng tôi kỳ vọng sau khi tái cơ cấu và triển khai các dự án hiện tại, VNG sẽ đạt mức định giá tương đương với các công ty trong khu vực (+ 37%), tương đương mức giá 14.200 đ cổ phiếu. Những nhà đầu tư muốn nắm bắt xu thế tăng trưởng của ngành du lịch Việt Nam có thể cân nhắc đầu tư cổ phiếu ở mức giá hiện tại.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGÀY

Ngày: 20/04/2017

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