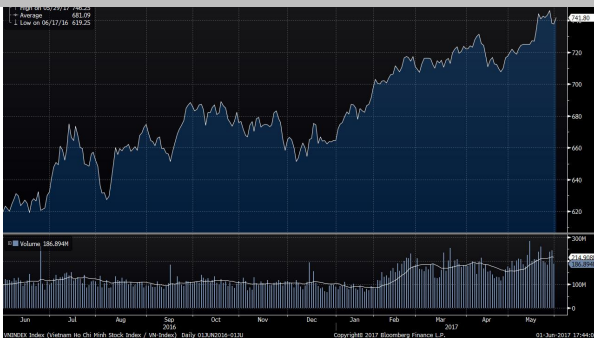


CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGÀY

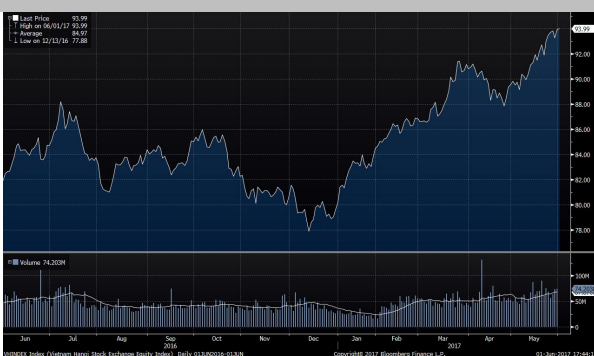
Ngày: 27/06/2017

CHỈ SỐ	Mới nhất	Thay đổi	%	Tăng/giảm	KLGD (tr)	P/E	P/B
VN-index	767.51	(5.01)	(0.65)	92/170	235.65	16.31	2.28
HNX-index	98.02	(0.71)	(0.72)	4/3	41.25	11.85	1.06
VN30	755.07	(5.73)	(0.75)	8/20	65.32		
HN30	178.74	(1.67)	(0.93)	2/10	23.54		
Shanghai	3191.20	5.75	0.18	1110/123	17281.56	17.08	1.73
Nikkei 225	20225.09	71.74	0.36	93/119	793.88	19.34	1.77
S&P 500	2439.07	0.77	0.03	315/185	483.35	21.65	3.14

VN-INDEX: 767.51(-5.01; -0.65%)



HNX-INDEX: 98.02(-0.71; -0.72%)

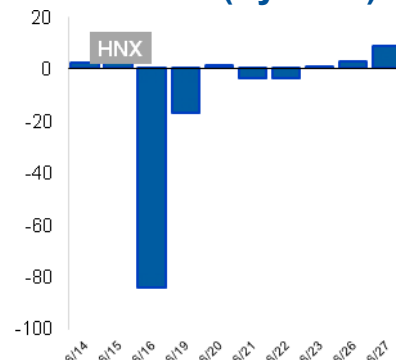
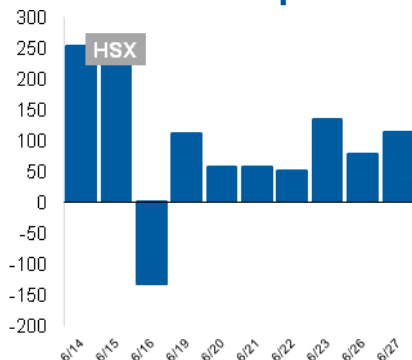


VÀNG/TỶ GIÁ	Mới nhất	Mua vào	Bán ra
VND/USD	22,685	22,650	22,720
VND/USD (Tự do)	23,255	23,240	23,270
Vàng SJC (tr.đ)	36.30	36.10	36.50
Vàng thế giới (tr.đ)	35.71	35.70	35.71

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

- Chỉ số chung VNX-Index giảm 8,26 điểm (-0,73%) xuống 1.127,37 điểm. Trong đó, chỉ số VN-Index giảm 5,01 điểm (-0,65%) xuống 767,51 điểm và chỉ số HNX-Index giảm 0,71 điểm (-0,72%) xuống 98,01 điểm. Tổng khối lượng giao dịch trên cả 2 sàn đạt gần 278 triệu cổ phiếu, trị giá đạt 4.670 tỷ đồng. Cụ thể, giá trị giao dịch trên HSX đạt 4.175 tỷ đồng tương ứng 235,64 triệu cổ phiếu, giá trị giao dịch trên HNX đạt 503 tỷ đồng tương ứng 42,89 triệu cổ phiếu.
- Thị trường khởi đầu phiên giao dịch mới với những diễn biến phân hóa ở nhóm cổ phiếu trụ cột. Trong đó, các cổ phiếu lớn như PLX, VIC, VJC, SAB... đều đồng loạt giảm giá đã gây ra áp lực đẩy cả hai chỉ số lùi xuống dưới mốc tham chiếu. Ở chiều ngược lại, sắc xanh vẫn còn duy trì trên các cổ phiếu như VCB, VNM, STB, GAS, LAS...đây cũng chính là nhóm trụ đỡ chính giúp kìm hãm lại đà giảm của thị trường. Tuy nhiên, về cuối phiên chiều áp lực bán gia tăng ở hầu hết các nhóm cổ phiếu khiến sắc đỏ bao trùm thị trường, trong nhóm VN30 có 20 mã giảm giá và 8 mã tăng giá. Đáng chú ý, PLX là trụ đỡ cho VN-Index những phiên gần đây bất ngờ bị chốt lời và giảm mạnh 3.000 đồng xuống 68.800 đồng/CP. Ngoài ra, đà giảm ở các cổ phiếu lớn như BID, CTG, FPT, KDC, MSN, DBC...tạo áp lực giảm điểm lên các chỉ số.
- Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục mua ròng trên HSX với giá trị 139,79 tỷ đồng. Cụ thể, họ mua ròng các mã như VCB (+21,61 tỷ), NLG (+19,07 tỷ), KDC (+17,58 tỷ), HPG (+15,17 tỷ), HCM (+13,01 tỷ), HSG (+9,97 tỷ), PVT (+8,57 tỷ)...Ở chiều ngược lại, họ bán ròng các mã như PHR (-7,99 tỷ), FCN (-6,08 tỷ), VJC (-5,93 tỷ), DRC (-3,93 tỷ), LIX (-3,90 tỷ)...Trên HNX, khối ngoại mua ròng với giá trị 8,73 tỷ đồng và mua ròng các mã như BCC (+4,78 tỷ), HUT (+1,25 tỷ), CEO (+1,11 tỷ), VGC (+1,03 tỷ).
- Về mặt kỹ thuật, áp lực bán đã xuất hiện trên diện rộng khiến thị trường điều chỉnh trở lại, các chỉ số lùi dần về các ngưỡng hỗ trợ 765 điểm với VN-Index và 97-98 điểm với HNX-Index. Điểm tích cực là dù áp lực bán khá lớn nhưng thị trường không có dấu hiệu hoảng loạn, ngoài ra khối ngoại tiếp tục mua ròng với giá trị lớn sẽ là yếu tố hỗ trợ thị trường trong ngắn hạn. Trong những phiên tới, các chỉ số có thể dao động tích lũy quanh ngưỡng 765 điểm với VN-Index và 98 điểm với HNX-Index. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư có thể cơ cấu danh mục theo hướng chốt lời đối với các cổ phiếu đã tăng giá nhiều và có tín hiệu bắt đầu điều chỉnh, đồng thời cân nhắc luân chuyển sang các cổ phiếu cơ bản chưa tăng giá và bắt đầu có tín hiệu trở lại của dòng tiền.

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



HDC - Công ty Cổ phần Phát triển nhà Bà Rịa-Vũng Tàu (HOSE)

Công ty Cổ phần Phát triển nhà Bà Rịa-Vũng Tàu (HOSE) - HDC hiện đang sở hữu quỹ đất rộng, bao gồm nhiều dự án ở Bà Rịa – Vũng Tàu. Dự án Khu du lịch sinh thái Wonderland (diện tích 230 héc-ta), Dự án Khách sạn A La Carte gồm 20 tầng hướng biển ở số 2 Trương Công Định (diện tích 2.096 m²), Dự án Sea Village (diện tích 4,7 héc-ta) và Dự án Khu đô thị Hải Đăng với diện tích thi công đợt 1 là 27 héc-ta.

Ngày 27/5/2017, công ty tổ chức lễ khởi công xây dựng dự án Fusion Suites Vũng Tàu đây là dự án căn hộ - nghỉ dưỡng cao cấp với dịch vụ xứng tầm tiêu chuẩn 5*, được xây trên khu đất diện tích 1.968,3 m², mật độ xây dựng 55%. Khi dự án đi vào hoạt động sẽ tạo ra dòng sản phẩm du lịch mới, đạt hiệu quả kinh tế cao.

Từ năm 2016, HDC đã thực hiện tái cấu trúc Công ty, bao gồm chuyển nhượng các dự án như Khu dân cư Phú Mỹ, Khu biệt thự Ngọc Tước 2, Chung cư Bình Giã và Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Khu nhà ở và dịch vụ công cộng phường 12... Dự kiến, việc bán các dự án này sẽ giải phóng lượng hàng tồn kho trị giá khoảng 700 tỷ đồng trong năm 2016.

Dự án đất nền Phú Mỹ, HDC đã giao cho đơn vị phân phối độc quyền là Đất Xanh Đông Nam Bộ chào bán tối thiểu từ 90 - 100 nền đất. Dự án Ngọc Tước 2 dự kiến bán tối thiểu 10 nền đất. Ngoài ra, HDC tiếp tục triển khai một số dự án sẽ ghi nhận doanh thu vào năm 2017 như Chung cư Bình Giã Resident, gồm 317 căn hộ có diện tích từ 55 - 83 m², giá từ 13,5 - 16 triệu đồng/m² (đã bao gồm VAT), được vay vốn từ gói tín dụng 30.000 tỷ đồng, với lãi suất 5%/năm.

Năm 2017, HDC đặt kế hoạch kinh doanh với doanh thu đạt 545 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế đạt 72 tỷ đồng tăng lần lượt 9% và 8% so với thực hiện năm 2016.

Với KQKD quý 1/2017, HDC đạt 70,73 tỷ đồng doanh thu giảm 43,7% so với quý 1/2016, tuy nhiên giá vốn hàng bán trong kỳ giảm 55,4% xuống 49,94 tỷ đồng qua đó giúp lợi nhuận gộp tăng 54,5% lên 20,79 tỷ đồng. Sau khi trừ đi các khoản phí phí trung gian, lợi nhuận ròng của HDC quý 1 đạt 12 tỷ đồng tăng 226% so với quý 1 năm 2016.

HDC hiện đang được cổ đông lớn là SCIC nắm giữ 5,2 triệu cổ phiếu tương đương 12.09%, theo yêu cầu từ chính phủ SCIC sẽ phải thoái vốn khỏi HDC, đây cũng là một catalyst đáng để nhà đầu tư chú ý trong năm 2017.

HDC hiện đang giao dịch với P/E 8.9, giá trị sổ sách 15.200 đồng, với mức P/E này so với các doanh nghiệp trong ngành bất động sản là rất thấp, so với P/E trung bình của ngành bất động sản là 27 chúng tôi cho rằng P/E hợp lý của HDC ở mức 13, cùng với khả năng tăng trưởng trong kinh doanh của công ty, do đó theo phương pháp P/E chúng tôi khuyến nghị mua HDC với giá mục tiêu dài hạn 18.000 đồng tiềm năng tăng trưởng 35% so với giá 13.400 đồng ngày 15/06.



CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGÀY**Ngày: 27/06/2017****Công ty Cổ phần Thiết Bị Điện (HOSE) - THI**

Ngày 15/06/2017, 48,8 triệu cổ phiếu THI của CTCP Thiết bị điện (Thibidi) được niêm yết trên sàn HSX với giá tham chiếu là 48.000 đồng/cp. Ngay sau khi niêm yết, cổ phiếu tăng kịch trần đạt 49.900 đồng/cp.

Thibidi là doanh nghiệp sản xuất các loại máy biến áp (MBA) phân phối (cấp điện áp trung bình từ 220kV trở xuống) hàng đầu tại Việt Nam. Hiện tại thị trường chính và truyền thống của Thibidi vẫn là khu vực miền Trung và miền Nam. Xét trên khía cạnh doanh thu, Thibidi đang là doanh nghiệp sản xuất MBA lớn nhất tại Việt Nam. Thibidi có 2 kênh phân phối sản phẩm chính là (1) đấu thầu cung cấp MBA trực tiếp cho các Tổng Công ty điện lực vùng và Công ty điện lực địa phương, (2) cung cấp qua hệ thống đại lý bán lẻ.

Ở thị trường thầu (đấu thầu vào các Tổng công ty điện lực vùng), Thibidi gần như không có đối thủ khi nắm giữ đến 95% thị phần ở khu vực miền trung và 80% thị phần ở khu vực miền nam. Một trong những yếu tố giúp cho doanh nghiệp có thể tạo ra rào cản cạnh tranh với các nhà sản xuất khác ở thị trường này là bởi các Tổng Công ty điện lực Miền Trung (CPC) và Miền Nam (SPC)... có sử dụng những tiêu chuẩn cao và khắt khe hơn trong việc chọn lựa máy biến áp phân phối.

Đối với thị trường bán lẻ, Thibidi cũng nắm giữ 55% thị phần nhờ hệ thống phân phối hơn 100 đại lý. Theo đánh giá, hiện tại ở khu vực miền nam chỉ có 2 doanh nghiệp cạnh tranh trực tiếp với Thibidi là Shihlin (Đài Loan) và CTCP Cơ điện Thủ Đức (EMC).

Thibidi là doanh nghiệp có biên lợi nhuận gộp cao nhất trong các doanh nghiệp sản xuất máy biến áp tại Việt Nam, lên đến gần 25% trong năm 2015. Chi phí nguyên vật liệu chiếm đến 70 – 80% trong tổng chi phí sản xuất máy biến áp, trong đó cả 3 loại nguyên liệu chính là Tôn Silic (chiếm khoảng 36% giá thành), Đồng (khoảng 40%) và Dầu biến thế (khoảng 7%) đều phải nhập từ nước ngoài. Những năm qua, sự suy giảm của giá nguyên vật liệu, đặc biệt là đồng, đã giúp cho lợi nhuận gộp bán MBA của Thibidi liên tục được cải thiện từ mức 19% năm 2012 lên trên 25% trong năm 2014. Năm 2015, biên lợi nhuận giảm nhẹ 0,28% so với 2014 chủ yếu do đóng góp của thị phần đấu thầu (vốn có biên lợi nhuận thấp hơn) vào doanh thu tăng cao từ khoảng 30-35% lên 60%.

Kế hoạch 250 tỷ đồng di dời nhà máy để đảm bảo dư địa tăng trưởng. Mặc dù khu công nghiệp Biên Hòa 1 chưa bắt Thibidi phải di dời nhà máy, tuy nhiên chúng tôi cũng nhận thấy mặt bằng hiện tại đã rất chật chội và có thể cản trở đến kế hoạch tăng trưởng của doanh nghiệp trong những năm tới. Trong đợt tăng vốn gần nhất, Thibidi dự kiến sẽ sử dụng 250 tỷ đồng cho việc di dời nhà máy sang khu vực 78 nghìn m2 (tăng gấp đôi diện tích) ở khu công nghiệp Long Đức. Theo trao đổi với ban lãnh đạo Thibidi, việc di dời nhà máy sẽ được thực hiện từng phần và dự kiến hoàn thành 100% vào quý 03/2018 để không ảnh hưởng đến tình hình sản xuất kinh doanh của công ty.

Việc chính thức trở thành một công ty con trong tập đoàn Gelex có thể hỗ trợ rất nhiều cho hoạt động kinh doanh của Thibidi. Từ năm 2017, các nguyên vật liệu chính cho quá trình sản xuất của Thibidi sẽ được các công ty con của Gelex cung cấp với giá cố định, nhờ đó doanh nghiệp sẽ hạn chế được phần nào rủi ro tỷ giá và rủi ro biến động giá các loại nguyên vật liệu trên thế giới. Bên cạnh đó, Thibidi cũng được Gelex hỗ trợ nhiều hơn về tài chính cũng như quản trị chiến lược...

Kế hoạch kinh doanh thận trọng. Tiếp tục những thành công nhờ dòng sản phẩm MBA Amorphous, Thibidi đặt kế hoạch lợi nhuận trước thuế 2017 đạt 280 tỷ đồng (+8% yoy). Chúng tôi đánh giá kế hoạch này là tương đối thận trọng trong điều kiện thị trường và các yếu tố khác vẫn đang hỗ trợ tích cực cho hoạt động của doanh nghiệp trong năm sau.

Lưu ý đầu tư: Với việc chính thức là thành viên của tập đoàn Gelex cùng với triển vọng sáng sủa của ngành sản xuất MBA phân phối, chúng tôi đánh giá KHẢ QUAN đối với hoạt động kinh doanh của Thibidi trong những năm tiếp theo. Mặt khác, những bước đi tiếp theo của Thibidi cũng sẽ chịu ảnh hưởng trực tiếp từ định hướng của GEX trong tương lai, đây là điều các nhà đầu tư nên cân nhắc trước khi quyết định đầu tư vào doanh nghiệp này.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGÀY

Ngày: 27/06/2017

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