

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGÀY

Ngày: 16/12/2016

| CHỈ SỐ | Mới nhất | Thay đổi | % | Tăng/giảm | KLGD (tr) | P/E | P/B |
|------------|----------|----------|----------|-----------|-----------|-------|------|
| VN-index | 675.16 | 9.24 | 1.39 | 136/97 | 177.2 | 16.22 | 2.00 |
| HNX-index | 79.71 | 0.86 | 1.09 | 78/55 | 31.9 | 10.20 | 0.98 |
| VN30 | 621.04 | 7.79 | 1.27 | 23/5 | 91.0 | | |
| HN30 | 143.24 | 2.19 | 1.55 | 2/2 | 14.2 | | |
| Shanghai | 3122.981 | 5.304 | 0.17 | 850/248 | 18692 | 17.74 | 1.73 |
| Nikkei 225 | 19401.15 | 127.36 | 0.66 | 108/107 | 1546 | 25.22 | 1.87 |
| S&P 500 | 2262.03 | 8.75 | 0.388323 | 329/175 | 620 | 21.16 | 2.91 |

VN-INDEX: 675.16(+9.24;+1.39%)



HNX-INDEX: 79.71(+0.86;+1.09%)

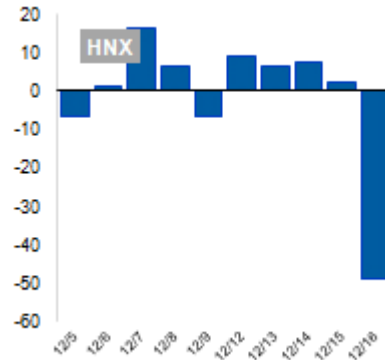
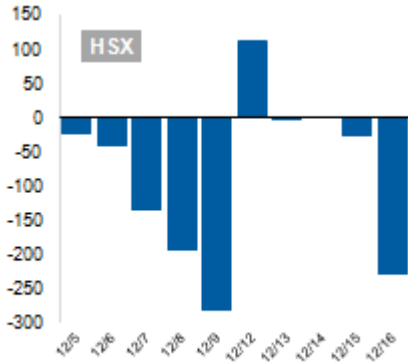


TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

- Diễn biến giao dịch tuần từ 12-16/12/2016, chỉ số chung VNX-Index giảm 2,44 điểm (-0,26%) xuống 942,11 điểm. Trong đó, chỉ số VN-Index tăng 12,09 điểm (+1,82%) lên 675,16 điểm và chỉ số HNX-Index tăng 0,10 điểm (+0,13 %) lên 79,71 điểm. Thanh khoản tăng giảm trái chiều trên cả hai sàn. Theo đó, khối lượng giao dịch trung bình phiên trên sàn HOSE đạt 152,6 triệu đơn vị/phiên tăng 14% so với tuần giao dịch trước; sàn HNX đạt 41,5 triệu cổ phiếu/phiên giảm 22% so với tuần giao dịch trước.
- Các chỉ số đã có 2 phiên giảm và 3 phiên tăng điểm, trong đó hai chỉ số giảm điểm khá mạnh trong 2 phiên đầu tuần khi áp lực bán tăng mạnh ở các mã cổ phiếu trụ cột như VNM, CTG, BVH, FPT, SSI, ROS, VCG,... khiến các mã này đều giảm điểm khá sâu kéo theo sự suy giảm chung của các chỉ số, trong đó chỉ số VN-Index có thời điểm lùi về dưới ngưỡng hỗ trợ 660 điểm. Tuy nhiên, các chỉ số đã có sự hồi phục trở lại trong 3 phiên giao dịch cuối tuần với động lực chính là sự hồi phục của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn như VNM, SAB, ROS, VCB, ACB, HPG, HSG,... và đặc biệt là cổ phiếu SAB với 4 phiên tăng trần liên tiếp đã góp phần tích cực vào diễn biến hồi phục của Vn-Index.
- Phiên cuối tuần, tường chừng thị trường sẽ phải chịu áp lực mạnh do trong đợt cơ cấu lần này, nhiều cổ phiếu nằm trong diện bị hai quỹ ETF giảm tỷ trọng mạnh, tuy nhiên, dòng tiền bất ngờ tăng mạnh đã giúp hầu hết các CP trụ cột như VNM, SAB, MSN, KDC,... đồng loạt tăng giá.
- Tuần qua, nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng 142,27 tỷ đồng trên cả hai sàn. Trong đó, họ bán ròng trên HSX với 117,66 tỷ đồng và bán ròng trên HNX với 24,61 tỷ đồng. Danh mục giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài vẫn tập trung chủ yếu vào các cổ phiếu có vốn hóa lớn. Trên sàn HSX, lực bán tập trung tại các mã bluechip như VIC, STB, KBC, HPG, MSN, PVD,... Trên sàn HNX, VCG là cổ phiếu bị bán ròng mạnh nhất với giá trị hơn 40 tỷ đồng.
- Sự khởi sắc của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn giúp các chỉ số có mức tăng điểm mạnh, VN-Index vượt lên đường MA20 ngày tương ứng ngưỡng 666 điểm, trong khi HNX-Index cũng tiệm cận ngưỡng 80 điểm. Khối lượng giao dịch trung bình phiên tăng 14% so với tuần giao dịch trước cho thấy dòng tiền lớn đã trở lại thị trường. Trong tuần tới, khả năng hai chỉ số sẽ tiếp tục đà hồi phục để kiểm nghiệm các ngưỡng kháng cự cao hơn. Nhà đầu tư đã mở vị thế mua trong tuần qua theo khuyến nghị của chúng tôi có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu với tỷ trọng cao 70-80% để tận dụng xu hướng hồi phục tích cực của thị trường chung.

| VÀNG/TỶ GIÁ | Mới nhất | Mua vào | Bán ra |
|----------------------|----------|---------|--------|
| VND/USD | 22,735 | 22,700 | 22,770 |
| 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) | 30.46 | 30.46 | 30.47 |

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



KBC - Tổng Công ty Phát triển Đô thị Kinh Bắc-CTCP (HOSE)



- Lũy kế 9 tháng đầu năm 2016, KBC ghi nhận doanh thu đạt 1.567 tỷ đồng, tăng 33% so với 9 tháng 2015. Trong đó, doanh thu cho thuê đất và cơ sở hạ tầng chiếm tỷ trọng lớn nhất 80% đạt 1.264 tỷ đồng, xếp thứ 2 là doanh thu chuyển nhượng dự án đạt gần 219 tỷ đồng. Trong kỳ, doanh thu tài chính giảm mạnh 106 tỷ đồng do Công ty không còn nhận lãi từ chuyển nhượng các khoản đầu tư tài chính. Trong khi đó, chi phí tài chính tăng thêm 24 tỷ đồng do Công ty không còn bị hoàn nhập dự phòng giảm giá các khoản đầu tư tài chính và dự phòng phải thu. Kết quả, lợi nhuận sau thuế 9 tháng đầu năm đạt 520 tỷ đồng tăng 46% so với cùng kỳ và thực hiện được 82% kế hoạch năm (kế hoạch khi TPP chậm thông qua).
- Thời gian gần đây, hoạt động kinh doanh tại các KCN của KBC có nhiều chuyển biến tích cực như: KCN Trảng Duệ được TP.Hải Phòng giao làm chủ đầu tư thêm gần 700 ha KCN và Khu đô thị giai đoạn 3; ký kết được nhiều hợp đồng ở KCN Trảng Duệ, tổng vốn đã cấp phép đầu tư vào KCN Trảng Duệ trong năm 2016 là 2,5 tỷ USD, chiếm 13,8% tổng vốn đầu tư nước ngoài vào Việt Nam; KCN Quang Châu - Bắc Giang liên tiếp ký được những hợp đồng lớn như JA Solar đầu tư 1 tỷ USD thuê 88ha đất, Công ty Luxshare - là một trong những vệ tinh lớn của Apple - thuê 14ha đất với số vốn đầu tư hàng trăm triệu USD. Mới đây, có thêm 1 nhà đầu thuê 58ha tại KCN Quang Châu dự kiến sẽ triển khai đầu tư ngay trong năm 2017... Sắp tới, một tập đoàn chuyên sản xuất động cơ máy bay của Hàn Quốc dự kiến sẽ thuê 10ha và đầu tư 300 triệu USD cũng lựa chọn KCN Quang Châu để đầu tư xây dựng nhà máy...
- Một điểm nhấn quan trọng trong hoạt động của KBC trong những năm tới là việc mở rộng xây dựng nhà xưởng cho thuê với nguồn vốn dự kiến là các khoản vay dài hạn lãi suất thấp của tổ chức tín dụng quốc tế.
- Ngày 13/12, HĐQT KBC đã thông qua kế hoạch mua lại cổ phiếu quỹ nhằm giảm số lượng cổ phiếu đang lưu hành, gia tăng giá trị cho cổ đông. Căn cứ tình hình hiện tại, KBC có thể sử dụng tối đa 475 tỷ đồng từ thặng dư vốn cổ phần và lợi nhuận sau thuế chưa phân phối để mua cổ phiếu quỹ theo báo cáo tài chính kiểm toán gần nhất. Trước mắt, trong đợt 1 KBC sẽ mua lại với tổng giá trị tối đa là 200 tỷ đồng.
- Động lực tăng trưởng của KBC là rất lớn khi trong thời gian gần đây có rất nhiều nhà đầu tư đã tới làm việc và ký hợp đồng với KBC, và điều này không phụ thuộc vào việc TPP có thực hiện hay không. Hiện tại, cổ phiếu KBC đang giao dịch ở mức P/E là

8,1 lần thấp hơn nhiều so với P/E của các doanh nghiệp cùng ngành (13,5 lần) và P/E thị trường (15,x lần). Đáng chú ý, KBC đang nằm trong danh sách các cổ phiếu bị các quỹ VNM ETF dự kiến bán bớt để đảm bảo tỷ trọng danh mục vừa được công bố (bán hết 4,1 triệu đô). **Việc bị bán sẽ khiến cổ phiếu giảm giá quá đà và có thể tạo ra cơ hội mua giá thấp trong ngắn hạn.**

- **Tình hình tài chính của doanh nghiệp:** Tính đến 30/09/2016, tổng tài sản của KBC đạt 14.678 tỷ đồng tăng 7,5% so với đầu kỳ. Trong đó, tài sản ngắn hạn tăng 9,21% đạt 13.115 tỷ đồng chiếm 89% tổng tài sản và tài sản dài hạn giảm 5,33% đạt 1.563 tỷ đồng chiếm 11% tổng tài sản. Trong tài sản ngắn hạn, tiền và tương đương tiền đạt hơn 643 tỷ đồng tăng 182% so với đầu kỳ, đây chủ yếu là các khoản tiền gửi ngân hàng với lãi suất 4,3%-5,4%/năm và có kỳ hạn 1-3 tháng. Khoản đầu tư tài chính ngắn hạn đạt 1,29 tỷ đồng, đây là các khoản đầu tư chứng khoán (cổ phiếu ITA). Các khoản phải thu ngắn hạn tăng 21% đạt 4.075 tỷ đồng. Hàng tồn kho đạt 8.309 tỷ đồng tương đương với con số đầu kỳ.
- Chi phí sản xuất kinh doanh dở dang cuối kỳ tập trung ở các dự án như: Dự án KCN và KĐT Trảng Cát đạt 3.409 tỷ đồng; Dự án KCN Tân Phú Trung đạt 2.547 tỷ đồng; Dự án KĐT Phúc Ninh đạt 817 tỷ đồng; Dự án KCN Trảng Dục đạt 346 tỷ đồng; Dự án KCN và ĐT Quang Châu đạt 588 tỷ đồng; Dự án KCN Nam Sơn-Hạp Lĩnh đạt 215 tỷ đồng; Dự án KCN Quế Võ mở rộng đạt 323 tỷ đồng; Dự án KCN Hiện Hữu đạt 50 tỷ đồng,...
- Trong tài sản dài hạn, chi phí xây dựng cơ bản dở dang đạt 234 tỷ đồng. Trong đó tập trung tại các dự án: Dự án Khách sạn Hoa Sen Hà Nội đạt 119 tỷ đồng; dự án Khu ngoại giao đoàn Hà Nội đạt 107 tỷ đồng; dự án KCN Quế Võ hiện hữu đạt 4,5 tỷ đồng,.... Các khoản đầu tư tài chính dài hạn đạt 887 tỷ đồng, trong đó, đầu tư vào công ty liên kết đạt 462 tỷ đồng; đầu tư góp vốn vào đơn vị khác đạt 449 tỷ đồng.
- Nợ phải trả cuối kỳ tăng 7,07% so với đầu kỳ lên 6.015 tỷ đồng. Trong đó, khoản vay và nợ thuê tài chính ngắn hạn đạt 1.194 tỷ đồng tăng 0,9% so với đầu kỳ. Khoản vay và nợ thuê tài chính dài hạn đạt 934 tỷ đồng giảm 31% so với đầu kỳ.

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