

Mon, April 3, 2017

Vietnam Daily Review

Phân hóa mạnh trong nhóm ngân hàng

Dự đoán xu hướng thị trường

	Tiêu cực	Trung lập	Tích cực
Ngày 04/04/2017		•	
Tuần 3/4-7/4/2017		•	
Tháng 4/2017		•	

Điểm nhấn

Thị trường hôm nay đã có một phiên dao động trong biên độ hẹp, với sự phân hóa mạnh sau khi không thể vượt qua ngưỡng kháng cự 725 ngay sau khi thị trường mở cửa. Dẫn dắt thị trường trong phần lớn thời gian ngày hôm nay lại là cổ phiếu STB, với giá tăng đột biến trong phiên, trong khi nhiều cổ phiếu trong ngành ngân hàng với vốn hóa lớn lại không tăng hoặc giảm điểm nhẹ gây tác động giảm điểm cho thị trường như các mã VCB, BID, CTG, MBB. Góp phần hỗ trợ là thị trường còn là các cổ trụ khác như HPG, VNM, MSN, và ROS, cùng với nhóm ngành xây dựng – bất động sản, thép và thủy sản. Tuy nhiên, thị trường không duy trì được đà tăng do sự không đồng thuận của hầu hết các mã Blue-chips trong rổ VN-30, mã VJC, cùng với các cổ phiếu ngành dược, cao su, nhựa, công nghệ thông tin, dầu khí, bảo hiểm. Thanh khoản thị trường hôm nay được cải thiện, tăng lên mức 3,892.15 tỷ đồng. Đặc biệt, có xuất hiện giao dịch thỏa thuận đột biến ở mã SBT. Kết thúc phiên giao dịch, chỉ số VN-Index tăng nhẹ 0.07 điểm (0.01%) lên 722.38 điểm; HNX-Index tăng nhẹ 0.10 điểm (0.11%) lên 90.92 điểm và UPCOM-Index tăng 0.10 điểm (0.18%) lên mức 57.61 điểm.

Nhận định thị trường

Phiên giao dịch đầu tháng 4 nổi dài xu hướng từ tuần trước khi mà VN Index tiếp tục quá trình chinh phục ngưỡng cản 725 và không thành công. Chúng tôi cho rằng thị trường trong những phiên sắp tới sẽ có những diễn biến tương tự với sự hỗ trợ đến từ các trụ đỡ quan trọng như VNM, các cổ phiếu nhóm Thép, Bất động sản hoặc Xây dựng. Việc chinh phục kháng cự 725 khả năng chỉ còn là vấn đề thời gian khi sắp tới kết quả hoạt động kinh doanh quý I sẽ được công bố cùng với các kế hoạch kinh doanh thông qua tại các buổi họp Đại hội cổ đông thường niên của các doanh nghiệp cơ bản tốt. Trong những phiên sắp tới, nhà đầu tư có thể lưu ý những cổ phiếu thuộc nhóm Vật liệu xây dựng, chờ đợi các nhịp điều chỉnh trong phiên để tiến hành giải ngân, và quan trọng hơn là theo dõi, đánh giá những thông tin về hoạt động kinh doanh trong quý vừa qua của các một số công ty đang nằm trong pha tăng trưởng của ngành.

Cập nhật doanh nghiệp

FPT - Công ty cổ phần FPT (HOSE)

BSC RESEARCH

Trưởng phòng

Trần Thăng Long

longtt@bsc.com.vn

Nhóm Vĩ mô & Thị trường

Bùi Nguyên Khoa

khoabn@bsc.com.vn

Đỗ Nam Tùng

tungdn@bsc.com.vn

VN-INDEX **722.38**
Value: 3690.35 bil **0.07 (0.01%)**
Foreigners (net): VND 63.4 bil

HNX-INDEX **90.92**
Value: 469.15 bil **0.1 (0.11%)**
Foreigners (net): VND 14.62 bil

UPCOM-INDEX **57.61**
Value 142.53 bil **0.11 (0.19%)**
Foreigners (net): VND 8.67 bil

Thông số vĩ mô

	Giá trị	%
Giá dầu	50.6	-0.3%
Giá vàng	1,246	-0.1%
Tỷ giá USD/VND	22,723	0.2%
Tỷ giá EUR/VND	24,296	-0.1%
Tỷ giá JPY/VND	20,378	-
LS liên NH 1 tháng	4.9%	-
LS TPCP 5 năm	5.2%	0.00

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Mục lục

Nhận định thị trường	2
Cập nhật doanh nghiệp	3
Danh mục khuyến nghị	4
Thống kê thị trường	5
Danh sách BCPT	6

Báo cáo này được xem là nguồn thông tin tham khảo. Vui lòng đọc kỹ phần Khuyến cáo sử dụng ở trang cuối.

Đỗ Nam Tùng

tungnd@bsc.com.vn

Tổng quan thị trường

Thị trường hôm nay đã có một phiên dao động trong biên độ hẹp, với sự phân hóa mạnh sau khi không thể vượt qua ngưỡng kháng cự 725 ngay sau khi thị trường mở cửa. Dẫn dắt thị trường trong phần lớn thời gian ngày hôm nay lại là cổ phiếu STB, với giá tăng đột biến trong phiên, trong khi nhiều cổ phiếu trong ngành ngân hàng với vốn hóa lớn lại không tăng hoặc giảm điểm nhẹ gây tác động giảm điểm cho thị trường như các mã VCB, BID, CTG, MBB. Góp phần hỗ trợ là thị trường còn là các cổ trụ khác như HPG, VNM, MSN, và ROS, cùng với nhóm ngành xây dựng – bất động sản, thép và thủy sản. Tuy nhiên, thị trường không duy trì được đà tăng do sự không đồng thuận của hầu hết các mã Blue-chips trong rổ VN-30, mã VJC, cùng với các cổ phiếu ngành dược, cao su, nhựa, công nghệ thông tin, dầu khí, bảo hiểm. Thanh khoản thị trường hôm nay được cải thiện, tăng lên mức 3.892.15 tỷ đồng. Đặc biệt, có xuất hiện giao dịch thỏa thuận đột biến ở mã SBT. Kết thúc phiên giao dịch, chỉ số VN-Index tăng nhẹ 0.07 điểm (0.01%) lên 722.38 điểm; HNX-Index tăng nhẹ 0.10 điểm (0.11%) lên 90.92 điểm và UPCOM-Index tăng 0.10 điểm (0.18%) lên mức 57.61 điểm.

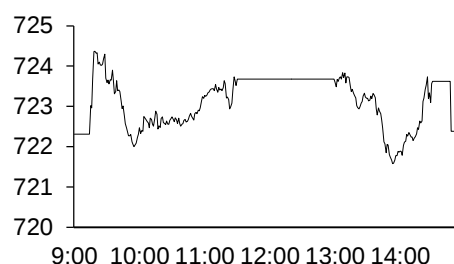
Khối ngoại hôm nay mua ròng trên cả 3 sàn HOSE, HNX, và UPCOM, lần lượt là 63.40 tỷ đồng, 14.62 tỷ đồng, và 8.67 tỷ đồng. Nhà đầu tư nước ngoài mua ròng nhiều nhất tại mã VNM (88.26 tỷ đồng), HPG (30.20 tỷ đồng), HSG (16.66 tỷ đồng), và VJC (12.30 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, khối ngoại bán ra ở các mã VCB (29.52 tỷ đồng), HBC (26.86 tỷ đồng), PVD (17.84 tỷ đồng), và DXG (13.92 tỷ đồng).

Nhận định thị trường

Phiên giao dịch đầu tháng 4 nổi dài xu hướng từ tuần trước khi mà VN Index tiếp tục quá trình chinh phục ngưỡng cản 725 và không thành công. Chúng tôi cho rằng thị trường trong những phiên sắp tới sẽ có những diễn biến tương tự với sự hỗ trợ đến từ các trụ đỡ quan trọng như VNM, các cổ phiếu nhóm Thép, Bất động sản hoặc Xây dựng. Việc chinh phục kháng cự 725 khả năng chỉ còn là vấn đề thời gian khi sắp tới kết quả hoạt động kinh doanh quý I sẽ được công bố cùng với các kế hoạch kinh doanh thông qua tại các buổi họp Đại hội cổ đông thường niên của các doanh nghiệp cơ bản tốt. Trong những phiên sắp tới, nhà đầu tư có thể lưu ý những cổ phiếu thuộc nhóm Vật liệu xây dựng, chờ đợi các nhịp điều chỉnh trong phiên để tiến hành giải ngân, và quan trọng hơn là theo dõi, đánh giá những thông tin về hoạt động kinh doanh trong quý vừa qua của các một số công ty đang nằm trong pha tăng trưởng của ngành.

Hình 1 Giao dịch thận trọng

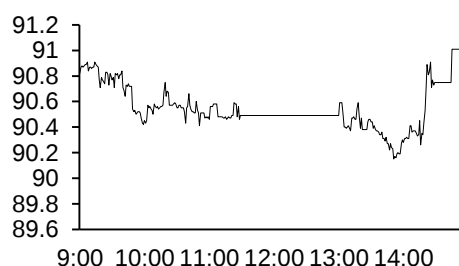
VN-Index Intraday



Source: Bloomberg, BSC Research

Hình 2

HNX-Index Intraday



Source: Bloomberg, BSC Research

Bảng 1

Top thanh khoản

Cổ phiếu	KL	Giá	%
STB	18.14	12.25	6.99
FLC	17.03	8.34	2.21
ITA	12.09	3.99	-0.99
HQC	8.33	2.65	-0.38
DXG	6.03	21.70	5.34

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Bảng 2

Top giao dịch khối ngoại

Top mua	Giá trị	Top bán	Giá trị
VNM	88.30	VCB	29.50
HPG	30.20	HBC	26.80
HSG	16.70	PVD	17.80
VJC	12.30	DXG	13.90
VHC	7.50	SAB	9.10

Nguồn: BSC Research

Lương Thu Hương

Chuyên viên phân tích doanh nghiệp

huonglt@bsc.com.vn

Cập nhật doanh nghiệp

FPT - Công ty cổ phần FPT (HOSE).

KQKD 2016: Doanh thu Hợp nhất đạt 40,545 tỷ đồng (+1.4% YoY), LNST công ty mẹ đạt 1,991 tỷ đồng (+3.1% YoY). Trong khi khối Công nghệ và khối Viễn thông ghi nhận mức tăng trưởng lần lượt là 16% và 22% về doanh thu, khối Phân phối và Bán lẻ (chiếm 56.8% tổng doanh thu) ghi nhận doanh thu giảm 9% YoY còn 23,037 tỷ, LNTT giảm 25% YoY còn 544 tỷ. Nguyên nhân chủ yếu tới từ:

- Apple bắt đầu cho phép các nhà bán lẻ lớn được trực tiếp nhập khẩu iPhone, khiến doanh thu iPhone của mảng Phân phối giảm hơn 3,000 tỷ đồng.
- Việc Microsoft tuyên bố ngừng kinh doanh dòng sản phẩm Lumina dẫn tới việc FPT ghi nhận lỗ 121 tỷ đồng từ việc cắt giảm hàng tồn kho.

Kế hoạch SXKD 2017

Khối kinh doanh	DT 2017	YoY	LNTT 2017	YoY
Công nghệ	11,830	18.9%	1,359	23.3%
Viễn thông	7,746	16.2%	1,210	1.0%
Phân phối & Bán lẻ	26,093	13.3%	741	36.2%
Giáo dục & Đầu tư	950	6.8%	98	-42.4%
Tổng cộng	46,619	15.0%	3,408	13.1%

Về việc thoái vốn khỏi mảng Bán lẻ, lãnh đạo FPT cho biết FPT chưa thoái vốn được khỏi mảng bán lẻ do khách hàng chưa đồng ý với phương án bán gộp cả khối Phân phối & Bán lẻ. Do đó, FPT dự kiến sẽ tách 2 công ty FPT Trading và FPT Retail thành hai gói bán riêng trước khi tiếp tục thương lượng với khách hàng.

Về vấn đề cổ tức, FPT sẽ trả 10% cổ tức 2016 còn lại bằng tiền mặt vào quý 2/2016. ĐHCĐ cũng thông qua kế hoạch cổ tức 2017 là 35% bao gồm: 15% bằng cổ phiếu trả vào quý 2/2017 và 20% còn lại sẽ được trả bằng tiền mặt.

Với kế hoạch lợi nhuận đề ra, EPS 2017 ước tính khoảng 4,942 đồng, P/E forward = 9.38x.

Cập nhật KQKD Q1/2017:

Kế hoạch SXKD 2017: Doanh thu Hợp nhất 2017 dự kiến đạt 46,619 tỷ đồng (+15% YoY), LNTT dự kiến đạt 3,408 tỷ đồng (+13.1% YoY). Trong đó, khối Công nghệ tiếp tục là đầu tàu với tăng trưởng doanh thu và LNTT dự kiến lần lượt là 18.9% và 23% YoY chủ yếu nhờ hoạt động xuất khẩu phần mềm (chiếm khoảng 50%DT khối Công nghệ) được kỳ vọng tăng trưởng 30%. Mảng Phân phối & Bán lẻ cũng được kỳ vọng tăng trưởng mạnh về LNTT (+36.2% YoY) do dự kiến sẽ không có khoản lỗ đột biến như trong năm 2016.

Danh mục khuyến nghị

Danh mục ngắn hạn

TT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	Hiệu suất tổng	Dừng lỗ	Mục tiêu
1	GMD	26/09/2016	26.3	34.4	30.8%	24.2	28.5
2	VIC	17/10/2016	43.0	41.5	-3.5%	41.0	47.0
3	PVT	27/5/2016	12.3	12.7	3.3%	11.7	13.5
4	CSV	19/12/2016	26.8	29.0	8.2%	26.0	30.0
5	KBC	26/12/2016	13.6	15.0	10.3%	13.0	15.0
Trung bình					9.8%		

Nguồn: BSC Research

Danh mục CANSLIM

TT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	Hiệu suất tổng	Dừng lỗ	Mục tiêu
1	MBB	27/4/2015	13.8	15.5	12.0%	12.8	16.6
2	GMD	4/7/2015	26.6	34.4	29.3%	24.7	31.9
3	VCS	16/12/2016	130.0	166.0	27.7%	120.9	156.0
4	HPG	28/10/2016	40.8	32.0	-21.7%	36.4	44.9
Trung bình					11.8%		

Nguồn: BSC Research

Thống kê thị trường

Top 5 cổ phiếu tác động tăng lên VN-Index

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
VNM	144.30	0.70	0.63	802030.00
STB	12.25	6.99	0.51	18.14MLN
HPG	31.95	4.58	0.51	4.49MLN
MSN	47.90	1.81	0.42	732940.00
ROS	166.20	1.28	0.39	5.28MLN

Top 5 cổ phiếu tác động giảm lên VN-Index

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
VCB	36.40	-1.36	-0.78	2.23MLN
BID	17.15	-2.28	-0.59	3.05MLN
BHN	77.00	-5.06	-0.41	11650.00
VIC	41.50	-0.72	-0.34	623430.00
VJC	125.80	-1.80	-0.30	282490.00

Top 5 cổ phiếu tăng mạnh nhất trên HSX

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
STB	12.25	6.99	0.51	18.14MLN
TIX	35.30	6.97	0.02	4010.00
C47	9.84	6.96	0.01	292640.00
DHM	5.40	6.93	0.00	1.31MLN
NAV	9.26	6.93	0.00	18170.00

Top 5 cổ phiếu giảm mạnh nhất trên HSX

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
VNH	0.90	-10.00	0.00	9870
BTT	35.60	-6.32	-0.01	13980
D2D	30.60	-5.26	-0.01	2760
VPS	19.80	-4.81	-0.01	50
VOS	2.10	-4.55	-0.01	10470

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Top 5 cổ phiếu tác động tăng lên HNX-Index

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
PVR	3.40	9.68	0.07	100
KKC	14.50	5.84	0.07	5800
AAA	24.10	7.11	0.04	1.12MLN
VBC	70.50	5.22	0.04	2400
PEN	9.00	9.76	0.02	2900

Top 5 cổ phiếu tác động giảm lên HNX-Index

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
SGO	3.80	-2.56	-0.05	206800
TV2	92.10	-0.97	-0.02	1700
NTP	58.80	-0.17	-0.02	6100
PVG	7.70	-1.28	-0.01	26600
L14	79.00	-4.70	-0.01	800

Top 5 cổ phiếu tăng mạnh nhất trên HNX

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
SIC	12.20	9.91	0.00	2500
TV3	54.40	9.90	0.02	200
PEN	9.00	9.76	0.02	2900
PVR	3.40	9.68	0.07	100
TFC	22.70	9.66	0.01	23900

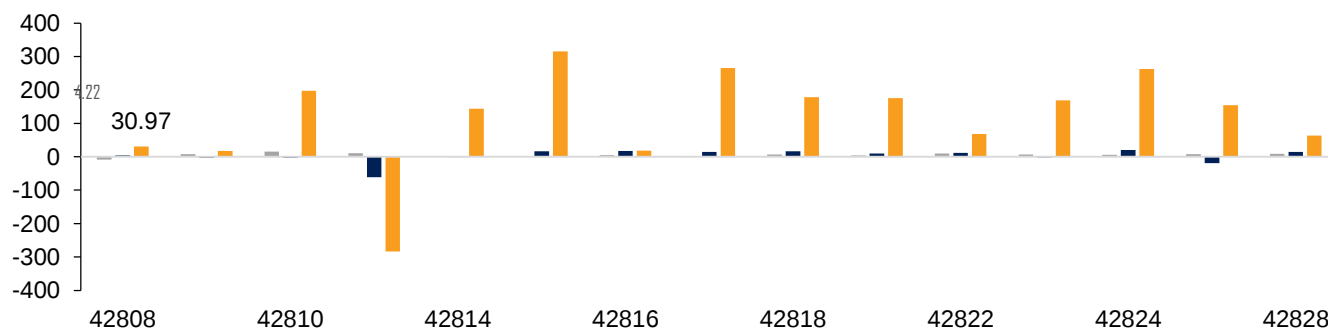
Top 5 cổ phiếu giảm mạnh nhất trên HNX

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
GMX	21.00	-9.87	-0.01	3200
ONE	9.10	-9.90	0.00	31100
DID	4.60	-9.80	0.00	10100
NHA	9.30	-9.71	-0.01	100
KMT	5.80	-9.38	0.00	500

Hình 3

Giao dịch khối ngoại

■ HSX ■ HNX ■ UPCOM



Source: HSX, HNX, BSC Research

Danh sách các báo cáo đặc biệt BSC đã phát hành gần đây

STT	Tên báo cáo	Loại báo cáo	Mã cổ phiếu liên quan	Link tải báo cáo	Link dự phòng
1	BSCVietnam Company Update_VN_HT1	Cập nhật Doanh nghiệp		Click	
2	BSC_Vietnam Sector Review_2016_VN	Phân tích ngành		Click	
3	BSC_Vietnam Sector Outlook_2017_VN	Phân tích ngành		Click	
4	Thị trường vĩ mô 2017	Phân tích vĩ mô		Click	
5	BSC_Vietnam Macro Market Outlook_VN_2017	Phân tích vĩ mô		Click	
6	BSC_Vietnam Monthly Review_VN_2016M11	Phân tích vĩ mô		Click	
7	Báo cáo tổng hợp tháng 11 & nhận định tháng 12	Phân tích vĩ mô		Click	
8	BSC_Vietnam Monthly Review_VN_2016M10	Phân tích vĩ mô		Click	
9	Market Insights_Bầu cử Tổng thống Mỹ	Phân tích vĩ mô		Click	
10	Báo cáo Vĩ mô & TTCK T10 2016	Phân tích vĩ mô		Click	
11	Báo cáo Vĩ mô & TTCK T9 2016	Phân tích vĩ mô		Click	
12	Báo cáo Vĩ mô & TTCK T8 2016	Phân tích vĩ mô		Click	
13	Báo cáo Vĩ mô & TTCK T7 2016	Phân tích vĩ mô		Click	
14	Báo cáo Vĩ mô & TTCK Q2 2016	Phân tích vĩ mô		Click	
15	Chúng ta chuẩn bị gì cho Brexit	Phân tích vĩ mô		Click	
16	Đánh giá tác động của TT 06	Phân tích ngành		Click	
17	Đánh giá nhanh top 30 cổ phiếu upcom	Phân tích ngành		Click	
18	Báo cáo Vĩ mô & TTCK tháng 5/2016	Phân tích vĩ mô		Click	
19	Cập nhật danh mục ETF điều chỉnh 2016Q2	Phân tích vĩ mô		Click	
20	Báo cáo UPCOM Premium	Phân tích vĩ mô		Click	

Danh sách các cổ phiếu BSC đã khuyến nghị gần đây

STT	Mã	Ngành	Khuyến nghị	Ngày ra báo cáo	Giá ngày ra báo cáo	Giá mục tiêu	Giá hiện tại	EPS	P/E	P/B	Link tải báo cáo	Link dự phòng
1	BFC	Nông nghiệp	Mua	30/08/2016	41.0	48.0	34.5	5.0	8.1	1.9	Click	
2	MWG	Thiết bị điện tử	Mua	11/8/2016	139.0	182.0	167.5	10,418	-	-	Click	
3	NKG	Thép	Mua	15/8/2016	29.3	33.0	41.3	7,955	3.8	-	Click	
4	BMI	Bảo hiểm	Mua	11/7/2016	26.7	31.8	28.3	2,226	20.0	-	Click	
5	PGC	Dầu khí	Mua	27/6/2016	10.5	12.0	12.7	1,600	6.6	-	Click	
6	TRC	Cao su	Mua	9/6/2016	21.5	25.1	28.3	1,941	12.0	0.5	Click	
7	CTI	Xây dựng	Mua mạnh	8/6/2016	26.0	31.8	29.2	2,521	10.3	1.6	Click	
8	MBB	Ngân hàng	Mua	28/4/2016	14.8	16.6	15.5	1,902	8.5	1.1	Click	
9	CDN	Cảng biển	Mua	28/4/2016	26.5			1,173	20.9	2.0	Click	
10	PNJ	Tiêu dùng	Mua	26/4/2016	57.0		74.1	1,762	34.3	4.3	Click	
11	VGG	Dệt may	Mua	26/4/2016	61.5			11,109	5.5	1.7	Click	
12	TMT	Ô tô	Mua	25/4/2016	39.6	52.5	13.6	5,340	7.5	3.2	Click	
13	GMD	Cảng biển	Mua	6/4/2016	38.7	45.8	34.4	3,444	12.0	0.9	Click	
14	PTI	Bảo hiểm	Mua	28/3/2016	22.8	24.9	29.0	1,340	17.3	1.0	Click	
15	DBC	Thực ăn CN	Mua	28/3/2016	29.6	35.5	32.1	4,030	8.8	1.0	Click	
16	TCR	VLXD	Mua	17/3/2015	8.5		4.3	930	10.5	0.7	Click	
17	VIT	VLXD	Mua	11/3/2016	22.7	25.6	32.0	2,490	10.0	1.9	Click	
18	SJD	Thủy điện	Mua	27/1/2016	25.4	30.1	26.3	3,900	6.7	1.0	Click	
19	VNR	Bảo hiểm	Mua	27/1/2016	20.0	21.8	24.7	2,960	8.9		Click	
20	VSC	Cảng biển	Mua	17/11/2015	76.5	85.2	57.4	7,510	10.0	2.3	Click	
21	SVC	Ô tô	Mua	17/11/2015	33.6	37.7	49.0	3,640	9.5	0.8	Click	

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10 & 11 Tháp BIDV

35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: +84 4 3935 2722

Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ

Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Tel: +84 8 3821 8885

Fax: +84 8 3821 8510

<http://www.bsc.com.vn>

Bloomberg: BSCV <GO>

