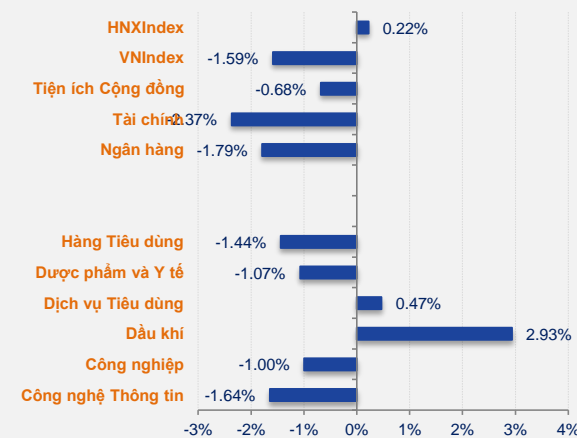


WEEKLY WRAP

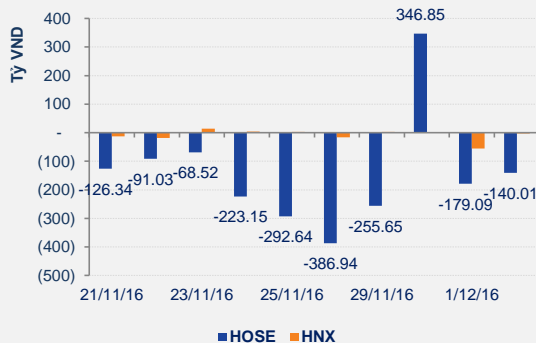
Tuần GD từ: 28/11/2016 - 2/12/2016

Index Tuần	HOSE	+/-	HNX	+/-
Thống kê thị trường				
Index	665.14	↓ -1.59%	81.17	↑ 0.22%
KLGD (trCP)	640.09	↑ 12.15%	240.18	↑ 19.64%
GTGD (tỷ VND)	13,684.20	↑ 18.34%	2,682.62	↑ 32.19%
Tổng cung (trCP)	1,047.99	↑ 2.62%	297.51	↓ -0.71%
Tổng cầu (trCP)	988.22	↓ -4.71%	350.93	↑ 8.50%
Giao dịch NĐT nước ngoài				
KL mua (trCP)	50.32	↑ 112.90%	3.85	↓ -17.92%
KL bán (trCP)	84.13	↑ 125.59%	6.75	↑ 44.41%
GT mua (tỷ VND)	2,397.08	↑ 138.74%	76.81	↓ -41.71%
GT bán (tỷ VND)	3,011.91	↑ 66.80%	147.54	↑ 4.08%

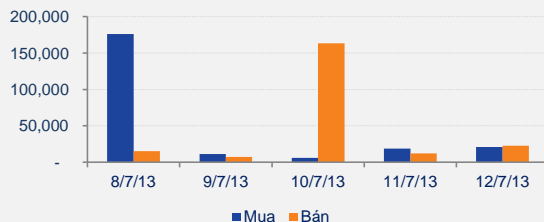
Biến động giá Ngành theo Tuần



Giá trị giao dịch mua ròng của NĐT nước ngoài



Giá trị giao dịch tự doanh trên HOSE



NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Hai chỉ số chính có tuần tăng giảm trái chiều nhau với thanh khoản gia tăng. VN-Index có diễn biến khá tiêu cực trong tuần với 4 phiên giảm điểm và chỉ duy nhất 1 phiên tăng vào thứ 4 khi cổ phiếu dầu khí tăng mạnh trước thông tin OPEC đạt được thỏa thuận cắt giảm lượng cung dầu. Kết tuần, VN-Index giảm 10,73 điểm (1,59%) xuống 665,14 điểm. HNX-Index có diễn biến tích cực hơn với 3 phiên giảm và 2 phiên tăng điểm khá mạnh để kết tuần với mức tăng nhẹ 0,18 điểm (0,22%) lên 81,17 điểm. Thanh khoản trên 2 sàn giao dịch tăng mạnh so với tuần trước. Trên HOSE, giá trị giao dịch cả tuần tăng 18% đạt mức 13.684 tỷ đồng tương ứng với khối lượng giao dịch tăng 12,15% đạt 640 triệu cổ phiếu. Trên HNX, giá trị giao dịch cả tuần tăng mạnh 32% lên 2.683 tỷ đồng tương ứng với khối lượng tăng 20% lên 240 triệu cổ phiếu. FLC và ITA tiếp tục dẫn đầu danh sách những cổ phiếu khóp lệnh lớn nhất tuần với khối lượng giao dịch lần lượt đạt 64 và 38 triệu cổ phiếu. Trong tuần tăng giảm điểm trái chiều của hai chỉ số, phần lớn các ngành đều giảm điểm. Ngành tài chính có mức giảm lớn nhất với 2,37%, tiếp đến là ngành ngân hàng với mức giảm là 1,79%. Ở chiều ngược lại, các cổ phiếu ngành dầu khí có diễn biến tích cực nhất với mức tăng 2,93% trong cả tuần.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Với tuần tăng giảm trái chiều của 2 chỉ số, xu hướng trong trung hạn của VN-Index đã chuyển sang tiêu cực và tín hiệu trung hạn của HNX-Index chuyển sang trung tính. Chúng tôi dự đoán xu hướng trong tuần tới của VN-Index có thể là dao động trong biên độ 651-668 điểm. Nếu thị trường break khỏi biên độ này, thì xu hướng mới sẽ được hình thành. Nhà đầu tư trong giai đoạn này nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức an toàn trong danh mục và quan sát diễn biến thị trường, chú ý những mốc hỗ trợ và kháng cự quan trọng để có quyết định hợp lý.

DIỄN BIẾN GIAO DỊCH

VN-Index:

Trong cả tuần, VN-Index đã có 4 phiên giảm điểm và chỉ duy nhất 1 phiên tăng điểm vào thứ 4 với sự dậy sóng của cổ phiếu dầu khí, với mức cao nhất đạt được trong tuần tại 673,18 điểm và mốc thấp nhất tại mức 654,99 điểm. Kết tuần, VN-Index giảm 10,73 điểm (1,59%) xuống mức 665,14 điểm.

KPF là cổ phiếu tăng giá tốt nhất trong tuần với mức tăng 40% từ 8.000 đồng lên 11.200 đồng, tiếp theo là MDG tăng 18% từ 9.600 đồng lên 11.400 đồng. Ở chiều ngược lại, DHM là cổ phiếu giảm mạnh nhất với mức giảm 26% từ 13.300 đồng xuống 9.900 đồng.

WEEKLY WRAP

Tuần GD từ: 28/11/2016 - 2/12/2016

HNX-Index:

Tình hình là khả quan hơn với HNX-Index, khi trong cả tuần chỉ số có 3 phiên giảm điểm và 2 phiên tăng điểm vào thứ 4 và 5. Với mức cao nhất trong cả tuần đạt 81,91 điểm và mức thấp nhất là 79,69 điểm. Kết tuần, HNX-Index tăng 0,18 điểm lên mức 80,17 điểm.

DST là cổ phiếu tăng giá ấn tượng nhất trong tuần với mức tăng 60% từ 21.000 đồng lên 33.600 đồng, tiếp theo là KLF tăng 50% từ 2.600 đồng lên 3.900 đồng. Ở chiều ngược lại, CLM có mức giảm mạnh nhất với 16% từ 19.000 xuống 16.000 đồng.

GIAO DỊCH KHỐI NGOẠI

Trên HOSE, khối ngoại bán ròng với giá trị 615 tỷ đồng tương ứng với khối lượng 33,8 triệu cổ phiếu. Tính theo khối lượng ròng, cổ phiếu bị bán ròng nhiều nhất trong cả tuần là STB với 5,7 triệu cổ phiếu, tiếp theo là VIC với 3,6 triệu cổ phiếu. Ở chiều ngược lại, VCB là cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất với khối lượng ròng 1,2 triệu cổ phiếu.

Trên HNX, khối ngoại bán ròng với giá trị 71 tỷ đồng tương ứng với khối lượng 2,9 triệu cổ phiếu. Xét theo khối lượng ròng, PVS là cổ phiếu bị bán ròng nhiều nhất với 3,5 triệu cổ phiếu, tiếp theo là VCG với 809 nghìn cổ phiếu. Ở chiều ngược lại, TIG là mã được mua ròng nhiều nhất với khối lượng ròng 192 nghìn cổ phiếu.

TIN KINH TẾ VĨ MÔ

OPEC đạt được thỏa thuận cắt giảm sản lượng 1,2 triệu thùng/ngày về mức 32,5 triệu thùng/ngày đã giúp giá dầu tăng mạnh trở lại.

PMI tăng lên mức 54 điểm, mức tăng mạnh nhất trong 1 năm rưỡi qua, cho thấy sự cải thiện mạnh mẽ trong lĩnh vực sản xuất. Mức PMI này của Việt Nam cũng cao hơn so với các nước trong khu vực hay PMI của khối Asean chỉ đạt 49,4 điểm.

Tỷ giá trung tâm hiện vẫn đang trong xu hướng tăng sau cuộc bầu cử Tổng thống Mỹ, hiện ở mức 22.127 đồng/USD.

Tăng trưởng tín dụng 11 tháng đã đạt 14% và nhiều khả năng đạt được mức kế hoạch 18%-20%. Lãi suất các kỳ hạn thị trường liên ngân hàng liên tục tăng và đứng ở mức cao nhất 4 tháng. Mặt bằng lãi suất và cho vay ổn định.

TIN KINH TẾ VĨ MÔ SẮP TỚI

Fed nhiều khả năng sẽ vẫn tăng lãi suất vào cuộc họp chính sách diễn ra ngày 13 và 14 tháng 12 này bất chấp tỷ lệ thất nghiệp đang đạt mức cao nhất 5 tháng qua. Theo quan điểm của Fed, việc giữ lãi suất thấp sẽ giúp giảm thất nghiệp nhưng cũng có thể là ngòi nổ cho lạm phát khi kích thích các hình thức đầu tư rủi ro khác và ảnh hưởng đến tình hình tài chính ổn định của đất nước.

Cuộc trưng cầu ý dân tại Ý về việc cải cách hiến pháp nhằm hạn chế quyền lực của Thượng viện nước này. Sự kiện này sẽ diễn ra vào chủ nhật, ngày 04/12/2016, được đánh giá là một sự kiện mà tầm quan trọng không kém gì vụ Brexit của Anh vừa qua.

DIỄN NHẢN NGÀNH/DOANH NGHIỆP

Nhóm thép (tiêu biểu HPG, HSG) tiếp tục có 1 tuần giao dịch tăng mạnh nhờ vào một số thông tin tích cực. Dự án thép Cà Ná của HSG được đưa vào quy hoạch ngành thép, dự kiến được đầu tư thành 5 giai đoạn và triển khai tại Ninh Thuận. Trong khi đó, với việc tiêu thụ kỷ lục 200.000 tấn trong tháng 11, thị phần thép Hòa Phát đã tăng lên 26,5%, tăng mạnh so với 24,8% tháng 10 và 21-22% trong giai đoạn 9 tháng đầu năm. Về diễn biến giao dịch, HSG vượt đỉnh gần nhất được lập vào đầu tháng 7/2016 cùng khối lượng tích cực, HPG và NKG hiện vẫn đang trong xu hướng đi ngang, TLH đang rơi vào trạng thái điều chỉnh sau hơn 2 tuần tăng mạnh (+40%). Chúng tôi cho rằng nhà đầu tư có thể giải ngân 1 phần vào nhóm này khi giá điều chỉnh khi mà dòng tiền đang cho dấu hiệu quay trở lại tại các cổ phiếu trong nhóm. Kết quả kinh doanh dự kiến sẽ tiếp tục tích cực khi giá thép đang tăng trở lại cùng nhu cầu gia tăng vào cuối năm, trong khi các doanh nghiệp này đều đã dự trữ cho được một lượng hàng tồn kho giá rẻ.

Nhóm cao su (PHR, DPR, TRC) sau khi tăng mạnh trong giai đoạn từ giữa tháng 10 tới giữa tháng 11 nhờ chuyển biến tích cực từ giá cao su thế giới, đều đang rơi vào trạng thái điều chỉnh tương đối tiêu cực do chịu áp lực chốt lời mạnh từ phía nhà đầu tư. Theo chúng tôi, triển vọng giá tăng giá cao su trong trung và dài hạn vẫn chưa thực sự vững chắc do tình hình kinh tế thế giới biến vẫn còn nhiều bất ổn trong khi Trung Quốc, nước tiêu thụ cao su lớn nhất thế giới, đang cố gắng cắt giảm 40% sản lượng sẫm lốp, do đó nhà đầu tư nên tiếp tục quan sát, tránh mua trước đón đầu với các cổ phiếu thuộc nhóm này và chờ nhịp điều chỉnh này kết thúc.

WEEKLY WRAP

Tuần GD từ: 28/11/2016 - 2/12/2016

Nhóm Dầu khí hồi phục theo giá dầu. Việc OPEC giảm sản lượng 1,2 triệu thùng/ngày về mức 32,5 triệu thùng/ngày đã giúp giá dầu tăng mạnh trở lại. Hiện tại, giá dầu Brent đã tăng lên gần 54 USD/thùng, và có thời điểm chạm đỉnh 16 tháng. Tuy vậy, diễn biến giao dịch tại nhóm cổ phiếu này không ổn định, thường quá hưng phấn vào đầu phiên và chịu áp lực bán ra mạnh vào cuối phiên khiến đà tăng không duy trì được lâu. Đối với nhóm này, nhà đầu tư cần đặc biệt chú ý đến diễn biến giá dầu thế giới. Theo chúng tôi, việc giá dầu tăng chỉ là hiệu ứng nhất thời và khó duy trì được lâu khi mà cuộc cạnh tranh giữa Mỹ và OPEC chưa có hồi kết, do vậy, nhà đầu tư chỉ nên trading ngắn hạn tại nhóm cổ phiếu này.

Nhóm bia (WSB, SMB, BSP, SCD) vừa trải qua 1 giai đoạn tăng mạnh nhờ hiệu ứng từ việc 2 đại gia ngành bia là Sabeco và Habeco lên sàn vào tháng 12 này. Hiện tại phần lớn các cổ phiếu thuộc nhóm này đang có nhịp điều chỉnh tích lũy đi ngang ngay sát đỉnh gần nhất. Theo quan điểm của chúng tôi, số lượng các nhà máy bia hiện không nhiều mà chủ yếu tập trung tại Sabeco và Habeco, hai doanh nghiệp lớn này cũng chiếm tới 60% thị phần bia tại Việt Nam cùng với dư địa tăng trưởng rất lớn của ngành này, chúng tôi cho rằng các cổ phiếu thuộc ngành bia nhiều khả năng sẽ có 1 nhịp tăng tốt vào cuối năm và đây có thể là cơ hội cho nhà đầu tư tích lũy cổ phiếu thuộc nhóm này.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VN-Index (Weekly chart):



VN-Index giảm điểm khá mạnh trong tuần, kết tuần với cây nến đỏ với bóng dưới dài, cho thấy lực cầu vùng giá thấp đã nâng đỡ chỉ số trong tuần mẫu. Chỉ số đóng cửa dưới đường MA5 và MA10 nên xu hướng trong trung hạn chuyển từ trung tính sang tiêu cực với vùng kháng cự trong khoảng 672-678 điểm (MA5-10). Mặt khác, chỉ số đóng cửa trong khoảng MA20 và MA50 nên xu hướng trong dài hạn chuyển từ tích cực xuống trung tính với kháng cự tại 668 điểm (MA20) và hỗ trợ tại 620 điểm (MA50). Chúng tôi dự đoán xu hướng trong tuần tới của VN-Index có thể là dao động trong biên độ 651-668 điểm. Nếu VN-Index thoát ra khỏi biên độ này, thì xu hướng mới sẽ được hình thành.

HNX-Index (Weekly chart):



HNX-Index có tuần tăng điểm nhẹ, kết tuần với cây nến xanh spinning tops, cho thấy sự giằng co giữa bên mua và bên bán trong tuần. Chỉ số đóng cửa trong khoảng MA5 và MA10 nên xu hướng trong trung hạn chuyển từ tiêu cực sang trung tính với hỗ trợ tại 80,9 điểm (MA5) và kháng cự tại 82,4 điểm (MA10). Mặt khác, chỉ số kết tuần dưới MA20 và MA50 nên HNX-Index tiếp tục ở trong thị trường giá xuống (bear market) với mốc kháng cự gần nhất tại 81,5 điểm (MA50). Chúng tôi dự đoán trong tuần tới, HNX-Index có thể dao động trong khoảng 80,9-81,5 điểm. Nếu chỉ số bứt phá được khỏi biên độ này, thì xu hướng mới sẽ được hình thành.



TIN TRONG NƯỚC

Giá vàng trong nước tăng

Tại thời điểm 15 giờ, vàng SJC tại DOJI được niêm yết ở mức 35,9 - 36,1 triệu đồng/lượng (mua vào - bán ra), tăng 200.000 đồng/lượng ở chiều mua vào và tăng 300.000 đồng/lượng ở chiều bán ra.

Tỷ giá trung tâm giảm 3 đồng

Tỷ giá trung tâm giữa VND và USD sáng ngày 2/12 được Ngân hàng Nhà nước công bố ở mức 22.124 đồng, giảm 3 đồng so với ngày hôm qua.

TIN QUỐC TẾ

Giá vàng thế giới tăng

Tại thời điểm 15 giờ 5 phút theo giờ Việt Nam, giá vàng giao ngay tăng 7,55 USD/ounce tương ứng 0,65% lên mức 1.177,05 USD/ounce.

Tỷ giá ngoại tệ: USD giảm

Tính tới 15 giờ 5 phút theo giờ Việt Nam, chỉ số US Dollar Index (DXY) giảm 0,13 điểm tương ứng 0,13% xuống 100,89 điểm. USD giảm so với EUR xuống: 1 EUR đổi 1,0674 USD. USD giảm so với GBP xuống: 1 GBP đổi 1.2630 USD. USD giảm so với JPY xuống: 113,92 JPY đổi 1 USD.

Giá dầu thế giới giảm

Tại thời điểm 15 giờ theo giờ Việt Nam, giá dầu thô nặng Brent Oil giao ngay giảm 60 cent tương ứng 1,11% xuống 53,34 USD/thùng. Giá dầu thô ngọt nhẹ Crude Oil giao ngay giảm 34 cent tương ứng 0,67% xuống 50,72 USD/thùng.

Chứng khoán Mỹ tăng giảm trái chiều

Kết thúc phiên giao dịch ngày 1/12, chỉ số Dow Jones tăng 68,35 điểm tương ứng 0,36% lên 19.191,93 điểm; chỉ số Nasdaq giảm 72,57 điểm tương ứng 1,36% xuống 5.251,11 điểm; chỉ số S&P 500 giảm 7,73 điểm tương ứng 0,35% xuống 2.191,08 điểm.

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Mã CP	Ngày mua	Giải ngân	Vùng mua	Giá hiện tại	Lãi/lỗ	Dừng lỗ	Mục tiêu	Thời gian	Khuyến nghị
VNS	2/12/2016	30%	32-33	32.7		30	40	3 tháng	Mua
CTI	2/12/2016	30%	26-27	27.2		25	32	3 tháng	Mua

Lưu ý tiêu chí chọn cổ phiếu:

- Doanh nghiệp có năng lực tài chính tốt, có kết quả kinh doanh tăng trưởng đều qua các quý/năm (hoặc) có chuyển biến nội tại tích cực về năng lực tài chính, KQKD trong ngắn/dài hạn. Ngoài ra các khuyến nghị cũng có thể dựa trên thuần túy phân tích kỹ thuật.

- Các khuyến nghị bán được thực hiện không chỉ dựa trên mức giá mục tiêu, giá stop loss mà còn phụ thuộc tình hình thị trường chung thay đổi (hoặc) cổ phiếu vẫn hoạt động tốt nên chúng tôi tiếp tục cho cổ phiếu chạy, dời mức trailing stop về 7 đến 8% so với giá đóng cửa cao nhất mà cổ phiếu này đạt được (hoặc) cổ phiếu chuyển sang giai đoạn hoạt động kém hiệu quả nên mức stoploss/mức giá mục tiêu bị dời lại.

CẬP NHẬT TÌNH HÌNH DN TRONG DANH SÁCH KHUYẾN NGHỊ
1) VNS:
Phân tích cơ bản doanh nghiệp:

- Bất chấp việc vấp phải cạnh tranh đến từ các đối thủ ngoại như Uber hay Grab, Vinasun vẫn giữ được tốc độ tăng trưởng đều đặn qua các năm về cả doanh thu lẫn lợi nhuận, thậm chí năm 2015 còn đạt LNTT lên tới 428 tỷ đồng, cao nhất kể từ khi thành lập đến nay.
- Lũy kế 9 tháng đầu năm, doanh thu đạt 3.441 tỷ đồng (+8,4% yoy), hoàn thành gần 80% kế hoạch năm. Trong khi đó, lãi ròng đạt hơn 240 tỷ đồng (-5,9% yoy), tuy nhiên đã hoàn thành hơn 90% kế hoạch lợi nhuận của năm 2016.
- Biên lợi nhuận gộp giảm nhẹ 1% so với cùng kỳ do ảnh hưởng từ chi phí khấu hao cho xe mới cũng như các chi phí hoạt động cho đội xe và dịch vụ liên quan nhằm gia tăng khả năng cạnh tranh với các hãng khác.
- Hiện tại, vấn đề cốt lõi Vinasun cần đối mặt liên quan chủ yếu đến việc cạnh tranh thị phần với các hãng khác, do đó về ngắn hạn doanh nghiệp khó có sự tăng trưởng mạnh mẽ.

Một số lợi thế:

- Giá cước duy trì ổn định. Ở thời kỳ đầu, Uber và Grab liên tục áp dụng các gói cước thấp và khuyến mại nhằm cạnh tranh thị phần với các hãng taxi truyền thống. Tuy nhiên, hai hãng taxi ngoại này đã tăng giá cước trở lại về ngang với cước phí của taxi truyền thống trong thời gian gần đây, cùng với đó là hàng loạt chi phí khách hàng phải chịu thêm khi thay đổi lịch trình hay đi vào khung giờ cao điểm (chiếm một nửa thời gian trong ngày),...
- Dịch vụ xe cao cấp Vcar trong năm 2017. Dịch vụ này hiện vẫn đang trong giai đoạn phát triển ban đầu, đối tượng nhắm đến chủ yếu sẽ là khách hàng cao cấp. Trước tiên trong năm 2017, VNS sẽ tập trung phát triển dịch vụ và cải thiện công nghệ nhằm thu hút khách hàng trong phân khúc này, từ đó sẽ đóng góp thêm vào doanh thu.
- Uber hay grab đều liên tục kêu gọi vốn đầu tư thời gian qua nhằm bổ sung nguồn vốn lưu động cho công ty, hỗ trợ cho các lái xe nhằm cạnh tranh giá thành, chiếm thị phần. Tuy nhiên, vấn đề này sẽ khó có thể duy trì về lâu về dài nếu như hai hãng này không thể nhanh chóng chiếm được thị phần lớn. Về dài hạn, các hãng xe truyền thống như Vinasun sẽ có lợi thế hơn với nguồn vốn dài hơi và ổn định hơn.

CẬP NHẬT TÌNH HÌNH DN TRONG DANH SÁCH KHUYẾN NGHỊ

Một số bất lợi:

- Cạnh tranh thị phần. Hiện tại sự cạnh tranh đến từ 2 đối thủ là Grab và Uber tương đối lớn. Hai hãng này liên tục đưa ra các ứng dụng mới cùng chế độ ưu đãi, qua đó tăng độ phủ sóng của thương hiệu đến khách hàng, đặc biệt khi việc sử dụng công nghệ đã trở nên thuận tiện hơn và Việt Nam cũng là nước có cơ cấu dân số trẻ. Việc này sẽ khiến cho lượng khách hàng không nhỏ chuyển sang sử dụng hai thương hiệu ngoại trên trong nhiều tình huống khác nhau.
- Hiện tại thì VNS vẫn đang ở mặt bằng giá thấp hơn so với thị trường chung. Lợi nhuận ròng tập trung chủ yếu trong hai quý 2 và 3 khi nhu cầu taxi tăng cao vào mùa mưa tại miền Nam. Theo dự kiến thì lợi nhuận sau thuế cả năm sẽ đạt khoảng gần 330 tỷ đồng, tương đương năm 2015. EPS năm nay do đó sẽ đạt khoảng gần 4.200 đồng/cp. Với mức giá hiện tại 33.000 đồng/cp, P/E của VNS đạt 7,8x thấp bằng 1 nửa so với P/E chung của thị trường.

Lưu ý thêm:

VNS cũng liên tục trả cổ tức tiền trong các năm qua với tỷ lệ hấp dẫn từ 10%. Bên cạnh đó, ngày 14/11/2016, vợ của chủ tịch HĐQT cũng mới đăng ký mua vào 1 triệu cổ phiếu. Đây là một chi tiết đáng lưu ý khi mà giá cổ phiếu cũng đã tăng được khoảng hơn 40% trong tính từ giữa năm nay khi các quỹ đều đang bán ra một lượng khá lớn, trong khi một số cổ đông cá nhân lớn khác thì mua vào cũng với một lượng gần tương đương.

Diễn biến giao dịch và TA:

Hiện tại VNS đang tích lũy khá vững ngay sát vùng đỉnh được thiết lập vào cuối tháng 9. Khối lượng giao dịch khá thấp và liên tục giảm trong 2 tháng trở lại đây. Về diễn biến giao dịch, VNS ít bị ảnh hưởng bởi diễn biến thị trường chung, lực cung bán ra không quá mạnh, tuy nhiên vẫn chủ yếu là lực cầu giá thấp và chưa có động lực từ dòng tiền mạnh vào trở lại. Một số chỉ báo kỹ thuật như MACD, RSI đều cho tín hiệu ổn định. Xu hướng co hẹp lại của BB cũng cho thấy giá cổ phiếu có thể cho 1 nhịp test lại kháng cự trên ở vùng đỉnh khi đang chờ kỳ vọng vào kết quả kinh doanh cả năm khả quan cùng lực cung yếu dần đi trong khoảng 1 tháng qua cũng là dấu hiệu tích cực của cổ phiếu. Theo quan điểm của chúng tôi, nhà đầu tư có thể tiến hành giải ngân khoảng 30% kế hoạch mua tại cổ phiếu này ở vùng giá 32-33 và tiến hành giải ngân phần còn lại khi vượt thành công đỉnh cũ cùng khối lượng lớn.

CẬP NHẬT TÌNH HÌNH DN TRONG DANH SÁCH KHUYẾN NGHỊ**2) CTI:****Phân tích cơ bản doanh nghiệp:**

Lũy kế 9 tháng đầu năm 2016, doanh thu thuần đạt 816 tỷ đồng (+48% yoy) và lợi nhuận ròng đạt gần 87 tỷ đồng (+55% yoy), lần lượt hoàn thành 78% và 81% KH năm nay. KQKD tăng trưởng mạnh của CTI chủ yếu đến nhờ tăng trưởng doanh thu mảng bê tông nhựa nóng/dịch vụ xây lắp; trạm thu phí QL1A và trạm thu phí mới QL91 đi vào hoạt động từ tháng 4/2016. Cổ tức tiền mặt được trả đều đặn hàng năm nhờ hoạt động thu phí ổn định, thông thường từ 10% trở lên.

Một số điểm nhấn:

- CTI có mô hình hoạt động kinh doanh khép kín: tận dụng được nguồn lực bên trong, từ khai thác nguồn nguyên liệu đến sản xuất thành phẩm, đưa vào sử dụng cho xây lắp các công trình hạ tầng, bảo trì công trình và vận hành các trạm thu phí BOT.
- Các dự án BOT đem lại dòng tiền đều đặn và ổn định, do đó mặc dù tỷ lệ nợ vay hiện khá cao, tuy nhiên do đều chủ yếu liên quan đến các dự án BOT, do đó sẽ giảm thiểu rủi ro thanh khoản.
- So với các công ty khác trong ngành khai thác đá như KSB, DHA, NNC, C32, CTI có tiềm năng lớn hơn đến từ 3 mỏ đá có trữ lượng lớn gồm Tân Cang 8, Đồi Chùa và Xuân Hòa, tất cả đều có thời hạn khai thác dài, nhưng chưa được khai thác triệt để. Mặc dù hiện tại mảng này vẫn đang lỗ do doanh thu chưa đạt điểm hòa vốn, tuy nhiên về dài hạn đây sẽ là mảng đem lại sự tăng trưởng về lợi nhuận trong tương lai.
- Doanh nghiệp cũng không bị ảnh hưởng nhiều từ phương án giảm phí đường bộ. Theo đó, ngoại trừ trạm thu phí TL16 không bị điều chỉnh, hai trạm đang vận hành còn lại là trạm thu phí QL1A (đoạn tránh Biên Hòa) và QL91 sẽ điều chỉnh giảm tương ứng 10-15% đối với xe tải trọng nặng thuộc nhóm 4 và nhóm 5. Tuy nhiên, lưu lượng xe nhóm này chiếm tỷ trọng khá thấp nên dự kiến doanh thu chỉ bị giảm nhẹ.

Theo đó, KQKD cả năm 2016 của CTI được cho là tiếp tục duy trì ở mức khả quan, lợi nhuận ròng ước tính đạt 123 tỷ đồng, tăng trưởng gần 70% yoy và vượt 15% KH năm. EPS dự kiến cả năm 2016 sẽ vào khoảng gần 2.900 đồng/cp, hiện tại CTI đang giao dịch ở mức giá 27.100 đồng/cp, tương ứng P/E khoảng 9,3x, vẫn còn thấp so với trung bình ngành và mức trung bình của thị trường.

Diễn biến giao dịch:

Sau khoảng gần 2 tháng đi ngang cùng khối lượng giao dịch giữ ở mức thấp, CTI có sự đột biến tích cực về khối lượng trong 1 vài phiên cuối tháng 11, trong đó đang chú ý có phiên giao dịch gần 2 triệu đơn vị (24/11) và khối ngoại bán ròng hơn 300 nghìn trong phiên này (giao dịch nhiều nhất sau hơn 1 tháng). Tuy nhiên do ảnh hưởng kém tích cực từ tình hình chung của thị trường, mã này tiếp tục sụt giảm nhẹ. Theo quan sát, áp lực bán xuống không quá mạnh và lực cầu kẻ mua các mức giá dưới vẫn sát nhau, cho thấy được sự ổn định trong cung cầu.

Về TA:

Quá trình tích lũy của CTI đang diễn ra khá chặt chẽ, việc sụt giảm nhẹ trong vài phiên trở lại đây và tín hiệu đi vào vùng oversold của Stochastic Oscillators cho thấy hiện tại CTI khó có thể sụt giảm sâu thêm về ngắn hạn. Các chỉ báo trung hạn cũng cho tín hiệu khả quan, tích lũy sát vùng đỉnh. Nhà đầu tư có thể quan sát thêm diễn biến chung của thị trường và tiến hành giải ngân 30% đối với CTI trong các phiên giảm điểm nhẹ tại vùng giá 26-27 và mua nốt khi vượt vùng kháng cự 28-29 cùng các tín hiệu về kỹ thuật khả quan trở lại.

HOSE
Top 5 CP NĐT nước ngoài mua và bán nhiều nhất

TT	Mã CK	KL mua ròng	Mã CK	KL bán ròng
1	VCB	1,217,390	STB	5,702,370
2	HPG	1,128,900	VIC	3,647,890
3	DLG	991,390	BID	2,781,070
4	AGM	912,000	HQC	2,658,520
5	PPC	706,570	SSI	2,653,650

HNX

TT	Mã CK	KL mua ròng	Mã CK	KL bán ròng
1	TIG	192,100	PVS	3,462,224
2	BVS	186,400	VCG	809,200
3	KSK	150,000	VND	170,638
4	IVS	132,800	NTP	97,200
5	CEO	118,300	BCC	51,200

Top 5 CP có KLGD lớn nhất trong tuần

Mã	Giá TC (*)	Giá đóng	%	KLGD
FLC	6.2	5.6	↓ -10.77%	63,516,110
ITA	5.2	5.1	↓ -1.36%	38,442,800
TTF	5.0	5.4	↑ 8.47%	30,226,110
FIT	5.9	5.2	↓ -11.62%	24,328,950
HPG	41.8	42.2	↑ 1.08%	21,434,390

Mã	Giá TC (*)	Giá đóng	%	KLGD
ACB	17.6	17.7	↑ 0.36%	34,127,326
KLF	2.6	3.9	↑ 50.0%	21,723,578
PVS	17.6	18.3	↑ 3.98%	18,683,065
SHN	9.9	11.4	↑ 15.15%	14,383,616
CEO	11.9	12.0	↑ 0.84%	8,831,590

Top 5 CP tăng giá nhiều nhất trong tuần

Mã	Giá TC (*)	Giá đóng	+/-	%
KPF	8.0	11.2	3.2	↑ 39.65%
MDG	9.6	11.4	1.8	↑ 18.23%
HAI	3.8	4.5	0.7	↑ 18.21%
DRH	25.5	29.2	3.7	↑ 14.31%
VHC	47.1	52.7	5.6	↑ 11.89%

Mã	Giá TC (*)	Giá đóng	+/-	%
DST	21.0	33.6	12.6	↑ 60.00%
KLF	2.6	3.9	1.3	↑ 50.00%
PCN	3.5	4.7	1.2	↑ 34.29%
PCG	6.0	7.7	1.7	↑ 28.33%
PIV	6.4	8.2	1.8	↑ 28.13%

Top 5 CP giảm giá nhiều nhất trong tuần

Mã	Giá TC (*)	Giá đóng	+/-	%
DHM	13.3	9.9	-3.4	↓ -25.56%
RIC	10.0	7.5	-2.5	↓ -24.52%
HQC	4.9	3.8	-1.1	↓ -22.87%
KSH	4.0	3.2	-0.8	↓ -20.20%
SVT	8.7	7.4	-1.2	↓ -14.10%

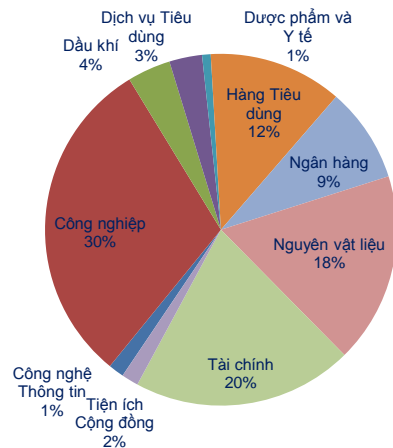
Mã	Giá TC (*)	Giá đóng	+/-	%
CLM	19.0	16.0	-3.0	↓ -15.79%
NBC	8.3	7.0	-1.3	↓ -15.66%
PEN	9.7	8.2	-1.5	↓ -15.46%
SGH	34.9	30.0	-4.9	↓ -14.04%
NVB	6.0	5.2	-0.8	↓ -13.33%

(*) Giá điều chỉnh

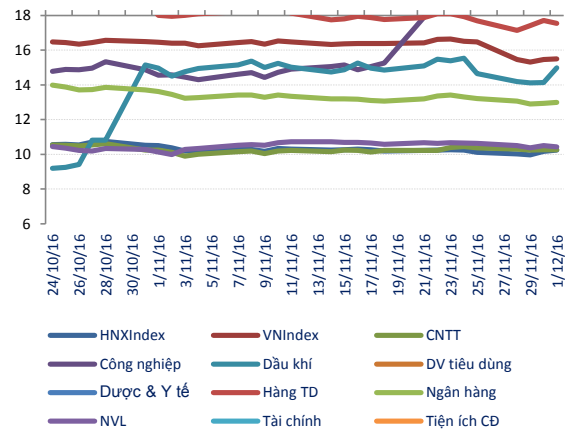


THỐNG KÊ GIAO DỊCH TUẦN VÀ CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Giá trị giao dịch tuần theo Ngành



Chuỗi PE ngành và thị trường



Top KLGD lớn nhất HOSE

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
FLC	63,516,110	13.4%	1,731	3.2	0.4
ITA	38,442,800	0.3%	29	173.3	0.5
TTF	30,226,110	-134.3%	-10,048	-	0.0
FIT	24,328,950	4.6%	632	8.2	0.5
HPG	21,434,390	31.9%	6,191	6.8	2.0

Top KLGD lớn nhất HNX

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
ACB	34,127,326	8.8%	1,189	14.9	1.2
KLF	21,723,578	-0.5%	-55	-	0.4
PVS	18,683,065	8.9%	2,366	7.7	0.8
SHN	14,383,616	52.4%	7,604	1.5	1.0
CEO	8,831,590	14.1%	2,109	5.7	1.0

Top Đột biến giá HOSE

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
KPF	↑ 39.7%	15.9%	1,047	10.7	1.0
MDG	↑ 18.2%	5.9%	831	13.7	0.8
HAI	↑ 18.2%	7.0%	778	5.8	0.4
DRH	↑ 14.3%	5.8%	689	42.3	2.5
VHC	↑ 11.9%	23.7%	5,718	9.2	2.1

Top Đột biến giá HNX

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
DST	↑ 60.0%	0.4%	57	591.0	3.3
KLF	↑ 50.0%	-0.5%	-55	-	0.4
PCN	↑ 34.3%	0.7%	71	65.9	0.5
PCG	↑ 28.3%	0.7%	82	94.4	0.7
PIV	↑ 28.1%	10.0%	1,135	7.2	0.8

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng HOSE

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
VCB	1,217,390	14.3%	1,875	18.8	2.7
HPG	1,128,900	31.9%	6,191	6.8	2.0
DLG	991,390	4.3%	517	8.5	0.4
AGM	912,000	12.1%	2,427	4.0	0.5
PPC	706,570	-6.3%	-1,010	-	1.2

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng HNX

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
TIG	192,100	8.5%	999	4.0	0.3
BVS	186,400	6.9%	1,411	11.6	0.8
KSK	150,000	1.0%	98	14.3	0.1
IVS	132,800	3.2%	301	49.8	1.5
CEO	118,300	14.1%	2,109	5.7	1.0

Top Vốn hóa HOSE

Mã	Vốn hóa	ROE	EPS	P/E	P/B
VNM	195,946	43.1%	6,521	20.7	9.5
GAS	129,916	11.7%	2,618	25.9	3.2
VCB	127,001	14.3%	1,875	18.8	2.7
VIC	110,784	4.6%	731	57.4	4.2
CTG	60,133	11.0%	1,727	9.4	1.0

Top Vốn hóa HNX

Mã	Vốn hóa	ROE	EPS	P/E	P/B
ACB	17,450	8.8%	1,189	14.9	1.2
PVS	8,175	8.9%	2,366	7.7	0.8
VCS	7,068	51.6%	11,233	10.5	4.6
VCG	6,802	5.5%	906	17.0	1.2
NTP	5,860	22.5%	5,240	15.0	3.2

Ngày thông báo	Ngày thực hiện	Ngày ĐKCC	Ngày GDKHQ	Mã CK	Loại sự kiện
25/10/2016	2/12/2016	15/11/2016	14/11/2016	CNC	Trả cổ tức bằng tiền mặt
9/11/2016	2/12/2016	5/12/2016	2/12/2016	DLG	Phát hành cổ phiếu
22/11/2016	2/12/2016	2/12/2016	2/12/2016	AFX	Niêm yết mới
24/11/2016	2/12/2016	5/12/2016	2/12/2016	DLG	Phát hành cổ phiếu
25/11/2016	2/12/2016	2/12/2016	2/12/2016	RCC	Niêm yết mới
28/11/2016	2/12/2016	2/12/2016	2/12/2016	VPD	Niêm yết thêm
28/11/2016	2/12/2016	2/12/2016	2/12/2016	TCS	Niêm yết thêm
28/11/2016	2/12/2016	2/12/2016	2/12/2016	DSV	Niêm yết mới
28/11/2016	2/12/2016	2/12/2016	2/12/2016	HTU	Niêm yết mới
2/12/2016	2/12/2016	2/12/2016	2/12/2016	DVP	Thay đổi BLĐ
2/12/2016	2/12/2016	2/12/2016	2/12/2016	BHN	Kết quả kinh doanh quý
2/12/2016	2/12/2016	2/12/2016	2/12/2016	PAN	Thay đổi BLĐ
15/11/2016	4/12/2016	24/11/2016	23/11/2016	IBC	Đại hội Cổ đông Bất thường
1/11/2016	5/12/2016	11/11/2016	10/11/2016	NCS	Trả cổ tức bằng tiền mặt
3/11/2016	5/12/2016	23/11/2016	22/11/2016	LCD	Trả cổ tức bằng tiền mặt
8/11/2016	5/12/2016	18/11/2016	17/11/2016	MDG	Trả cổ tức bằng tiền mặt
24/11/2016	5/12/2016	2/12/2016	2/12/2016	MBB	Niêm yết thêm
25/11/2016	5/12/2016	6/12/2016	5/12/2016	TCH	Phát hành cổ phiếu
28/11/2016	5/12/2016	2/12/2016	2/12/2016	CVC	Niêm yết mới
1/11/2016	5/12/2016	5/11/2016	5/11/2016	MLMB	Trả cổ tức bằng tiền mặt
25/10/2016	6/12/2016	11/11/2016	10/11/2016	KCE	Trả cổ tức bằng tiền mặt
28/10/2016	6/12/2016	14/11/2016	11/11/2016	DMC	Đại hội Cổ đông Bất thường
10/11/2016	6/12/2016	21/11/2016	18/11/2016	VTI	Đại hội Cổ đông Bất thường
25/11/2016	6/12/2016	2/12/2016	2/12/2016	HAH	Giao dịch cổ phiếu quỹ
28/11/2016	6/12/2016	2/12/2016	2/12/2016	SAB	Niêm yết mới
28/11/2016	6/12/2016	2/12/2016	2/12/2016	DXG	Niêm yết thêm
25/11/2016	6/12/2016	7/12/2016	6/12/2016	TNI	Phát hành cổ phiếu
8/1/2014	6/12/2016	2/12/2016	2/12/2016	HCM	Niêm yết thêm
8/11/2016	7/12/2016	22/11/2016	21/11/2016	NSG	Trả cổ tức bằng tiền mặt
24/11/2016	7/12/2016	2/12/2016	1/12/2016	BCG	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản



Website: www.shs.com.vn

Chịu trách nhiệm nội dung:

P.Trưởng phòng: Ngô Thế Hiền
hien.nth@shs.com.vn

Chuyên viên: Trần Xuân Bách
bach.tx@shs.com.vn

Chuyên viên: Nguyễn Khắc Thành
thanh.nk@shs.com.vn

Chuyên viên: Nguyễn Đình Thắng
thang.nd@shs.com.vn

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo nghiên cứu này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Các quan điểm, nhận định và đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của SHS.

Báo cáo này chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo nghiên cứu này như là một nguồn thông tin tham khảo.

SHS có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng SHS có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo nghiên cứu phân tích này.

Dữ liệu tài chính được cung cấp bởi StoxPlus Corporation

Mọi thông tin xin vui lòng liên hệ:

Phòng Phân tích - Công ty Cổ Phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội

Trụ sở chính tại Hà Nội

Tầng 3, Tòa nhà Trung tâm Hội nghị Công đoàn, Số 1A Yết Kiêu, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (84-4)-3818 1888
Fax: (84-4)-3818 1688

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Lầu 3, tòa nhà Artex, 236-238 Nguyễn Công Trứ, P. Nguyễn Thái Bình, Q.1, TP.HCM
Tel: (84-8)-3915 1368
Fax: (84-8)-3915 1369

Chi nhánh Đà Nẵng

97 Lê Lợi, Hải Châu, Đà Nẵng
Tel: (84-511)-352 5777
Fax: (84-511)-352 5779
