

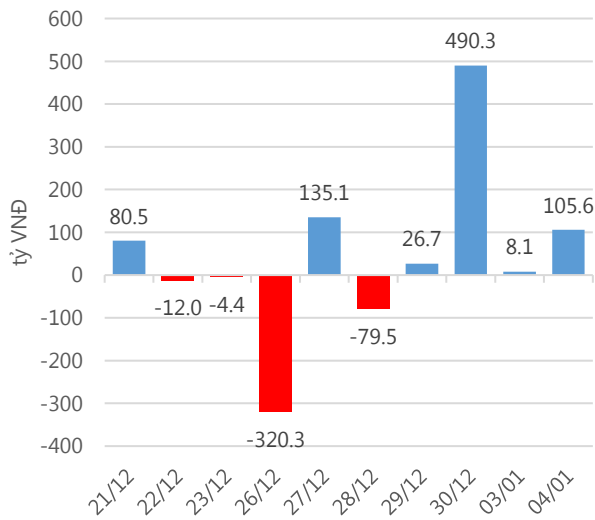
Thống kê thị trường

	VN-Index	HNX-Index
Điểm	674.70	81.53
%/ngày	+0.40	+0.16
%/30.12.2016	+1.48	+1.76
KLGD (đ.vị)	110,033,678	26,619,270
GTGD (tỷ VND)	2,105.68	259.84
Số mã tăng	120	71
Số mã giảm	129	91
Số mã không đổi	47	80

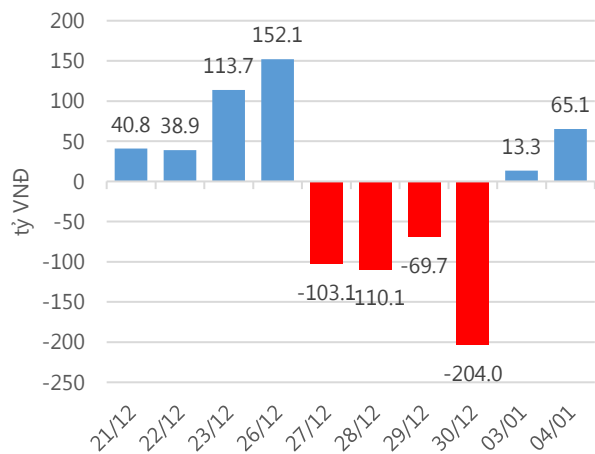
Chỉ số tài chính

	HOSE	HNX
P/B	4.08	1.55
P/E	17.07	10.29
Beta	0.97	0.90
ROE	18.50%	14.82%
ROA	10.10%	6.53%

Giao dịch nhà đầu tư nước ngoài



Giá trị đặt mua/bán ròng tự doanh



Nguồn: *fiinpro*.

Cảm nhận thị trường

Cổ phiếu dầu khí giữ nhịp tăng của thị trường

Tóm tắt thị trường: Đóng cửa phiên giao dịch, chỉ số VN-Index tăng 2.69 điểm (+0.40%), lên 674.70 điểm; chỉ số HNX-Index tăng 0.13 điểm (+0.16%), lên 81.53 điểm.

VN-Index giữ nhịp tăng nhờ sự hỗ trợ của nhóm cổ phiếu dầu khí:

Trái với giao dịch ngày hôm qua, hoạt động chốt lời các cổ phiếu ngân hàng đã diễn ra mạnh mẽ khiến nhóm cổ phiếu này không còn là động lực chính cho thị trường tăng điểm. Thay vào đó là nhóm cổ phiếu dầu khí tăng điểm khi giá dầu vẫn trụ vững trên 50USD/thùng, đã giữ thị trường tiếp tục tăng phiên thứ 3 liên tiếp. Hai nhóm cổ phiếu này đã từng là động lực chính cho thị trường tăng điểm năm 2014 và 2015, sau đó rơi vào trạng thái giảm dần cho đến nay. Nhóm cổ phiếu ngân hàng và dầu khí lần lượt được mua vào mạnh mẽ, có thể xuất phát từ kỳ vọng của nhà đầu tư về sự phục hồi của các nhóm này trong tương lai. Tuy nhiên, nếu chỉ như vậy thì chưa đủ để tạo động lực cho các nhóm cổ phiếu này tạo thành một xu hướng tăng mà cần những con số tăng trưởng cụ thể về doanh thu và lợi nhuận từ các doanh nghiệp trong nhóm này.

Sau một thời gian dài bán ròng, đã có những tín hiệu vui từ phía các nhà đầu tư nước ngoài khi hôm nay là ngày mua ròng thứ 4 liên tiếp của khối này. Ngoài ra dòng tiền của thị trường ngày hôm nay cũng được cải thiện đáng kể khi khối lượng giao dịch đã trở về trạng thái ngang bằng bình quân 10 phiên trước đó (86.5 triệu cổ phiếu, không bao gồm giao dịch thỏa thuận). Điều đó cho thấy dòng tiền chưa thực sự rút ra khỏi thị trường mà vẫn quanh quẩn đâu đó giữa các nhóm cổ phiếu và luôn sẵn sàng tham gia vào thị trường khi nhà đầu tư nhìn thấy có cơ hội mới. Chính vì vậy, tôi cho rằng thị trường sẽ tiếp tục giao động trong biên độ hẹp và phân hóa, những cổ phiếu dự kiến doanh thu và lợi nhuận quý 04.2016 tốt và có triển vọng tăng trưởng trong năm 2017 sẽ thu hút được sự quan tâm của nhà đầu tư.

-“**Đặng Đình Tú** – tudd@vietinbanksc.com.vn”-

Danh mục khuyến nghị

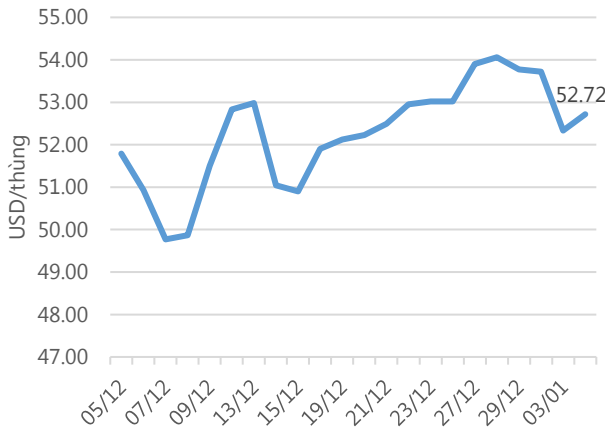
BẢNG CHỨNG KHOÁN KHUYẾN NGHỊ MỚI

STT	Hành động	Mã CK	Giá khuyến nghị	Giá đóng cửa	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ
1	MUA	CVT	39.30	39.30	43.50	37.30

BẢNG THEO DÕI CỔ PHIẾU ĐÃ KHUYẾN NGHỊ MUA

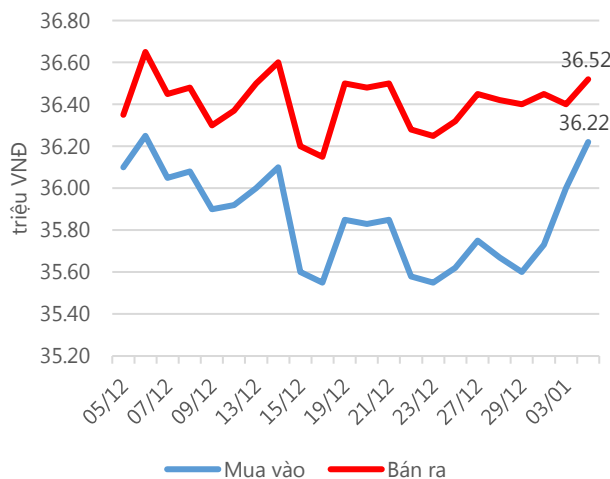
STT	Mã CK	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	% Lãi/lỗ	Trạng thái	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ
1	CVT	04/01/2017	39.30	39.30	0.0%	T+0	43.50	37.30
2	MWG	14/12/2016	153.80	157.30	2.3%	Đã về	170.00	143.00
3	CTD	30/11/2016	167.90	182.30	8.6%	Đã về	196.00	158.00
4	DHA	30/11/2016	29.20	29.00	-0.7%	Đã về	33.00	27.50

Giá dầu WTI Future



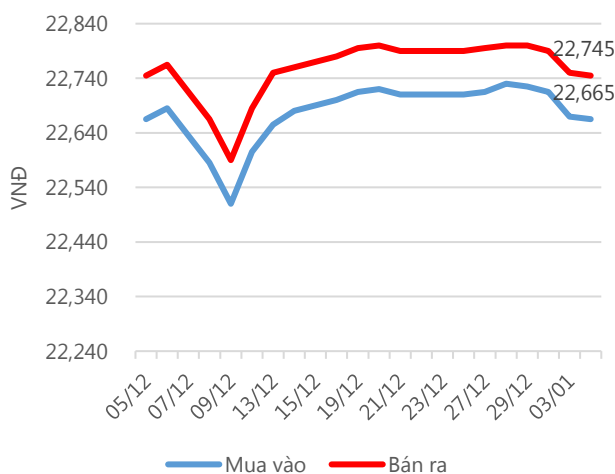
Nguồn: Bloomberg.

Giá vàng SJC



Nguồn: SJC.

Tỷ giá USD/VND



Nguồn: Vietinbank.

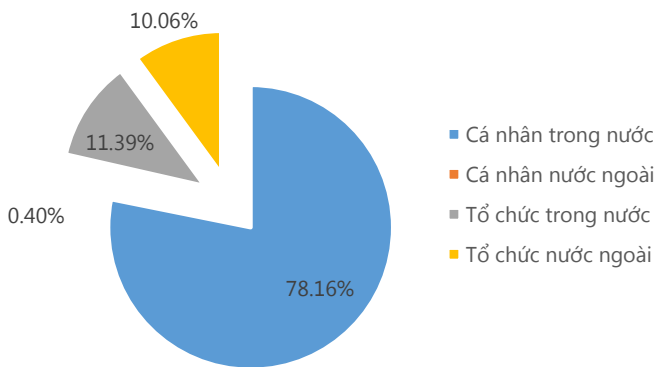
Update: 16h30, Hà Nội, VN.

Tin tức cập nhật

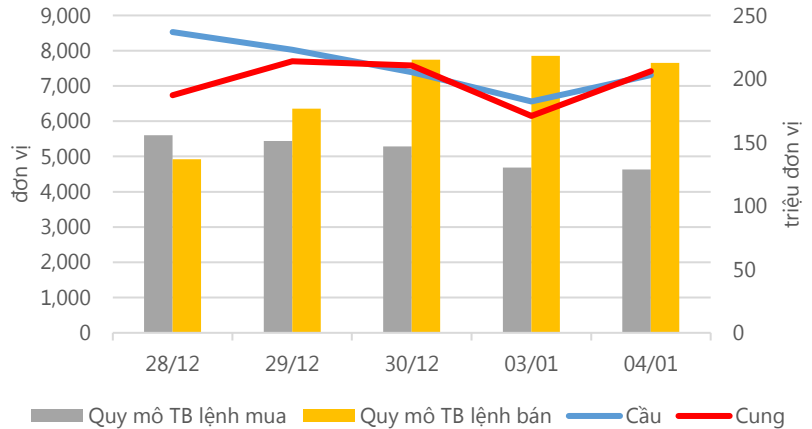
- **Giá dầu thô thế giới sáng nay đã nhích nhẹ** do kỳ vọng dư cung thế giới giảm bớt, dù vẫn phần nào bị cản lại vì đồng USD mạnh. Mỗi thùng dầu WTI hiện giao dịch tại 52.87 USD.
- **Quốc hội quyết nghị mục tiêu tăng trưởng kinh tế 2017 đạt 6.7%** dù GDP năm 2016 chỉ tăng 6.21%, do các yếu tố kinh tế vĩ mô đều đang diễn biến lác đác. Đến hết 2016, xuất khẩu ròng và dự trữ ngoại hối đều tăng.
- **Giá hàng hóa dịp Tết nguyên đán 2017 được nhận định sẽ không có đột biến**, mức tăng khoảng 5 – 10% so với ngày thường và 4 – 5% so với cùng kỳ năm trước. Nguồn cung cũng đảm bảo dồi dào.
- NHNN hiện đã có phương án cơ cấu 3 ngân hàng 0 đồng, và 2 ngân hàng TMCP khác là DongA Bank và Sacombank.
- **CBRE Việt Nam dự báo giá nhà đất TP.HCM sẽ tiếp tục tăng, ở mức 10%**, trong giai đoạn từ nay đến 2019 với nguồn cung khá lớn.
- **Dow Jones tăng vọt gần 120 điểm, tương đương 0.6%**, trong phiên đầu tiên của năm nhờ đà tăng của các cổ phiếu công nghệ như Verizon, Alphabet, Facebook.
- CTCP Nhựa và Môi trường Xanh An Phát (AAA) đặt kế hoạch lợi nhuận năm 2017 đạt 200 tỷ, gấp đôi mục tiêu năm 2016 và cổ tức 30%. Đầu năm 2017, AAA sẽ cho đi vào vận hành chính thức nhà máy 6A và chạy thử nhà máy 7 chuyên sản xuất cho thị trường Mỹ. Ước tính cả năm 2016, Công ty đã hoàn thành 100% kế hoạch doanh thu (2,100 tỷ) và 143% kế hoạch lợi nhuận (100 tỷ).

Thống kê thị trường

Tổng GTGD (mua + bán)



Cung cầu thị trường



Nguồn: fiiipro

TRACK RECORD NHỮNG CỔ PHIẾU ĐÃ BÁN

STT	Mã CK	Ngày Mua	Giá Mua	Ngày Bán	Giá Bán	% Lãi/ Lỗ	Lý do
1	VLC	21/11/2016	17.90	28/12/2016	17.00	-5.00%	Cắt lỗ
2	VIS	11/11/2016	17.57	07/12/2016	18.40	4.72%	Giảm tỷ trọng
3	S55	10/11/2016	41.40	29/11/2016	40.00	-3.38%	Giảm tỷ trọng
4	FPT	15/11/2016	42.80	29/11/2016	43.15	0.70%	Giảm tỷ trọng
5	FCN	23/11/2016	19.50	29/11/2016	19.30	-1.03%	Giảm tỷ trọng

Đơn vị:

TOP 5 MÃ CK ĐƯỢC QUAN TÂM

Mã CK	Giá đóng cửa	Tăng/ Giảm Giá	% Tăng/ Giảm Giá	KL khớp	P/E	P/B
VIC	42.05	0.45	1.08%	314,110	43.75	2.03
HPG	44.00	0.00	0.00%	2,346,300	6.27	1.82
HBC	30.60	-0.20	-0.65%	1,374,470	6.87	1.68
BID	15.45	0.30	1.98%	4,674,470	8.19	1.30
CTG	16.40	0.30	1.86%	1,006,570	9.17	1.03

TOP 5 MÃ CK TRONG VN30 CÓ KL ĐỘT BIẾN

Mã CK	Giá đóng cửa	% Tăng/ Giảm giá	KL Khớp	% Tăng KL	P/E	P/B
CII	30.35	1.51%	2,508,100	187%	9.43	1.65
BID	15.45	1.98%	4,674,470	100%	8.19	1.30
HAG	5.50	2.80%	5,368,690	98%	0.00	0.27
PVD	21.40	2.88%	2,102,840	92%	45.85	0.57
CTG	16.40	1.86%	1,006,570	66%	9.17	1.03

Đơn vị: nghìn đồng.

TOP 10 MÃ CK TRÊN HSX NĐT NN GIAO DỊCH NHIỀU

MUA RÒNG				BÁN RÒNG		
STT	Mã CK	% Tăng/Giảm giá	Giá trị mua ròng	Mã CK	% Tăng/Giảm giá	Giá trị bán ròng
1	VNM	+0.16%	25,138,050	HBC	-0.65%	-4,552,380
2	GTN	+1.97%	22,691,060	PAC	-2.45%	-2,610,660
3	MSN	-2.91%	12,668,460	BID	+1.98%	-2,384,710
4	HPG	0.00%	7,143,830	NT2	+0.73%	-2,348,830
5	SAB	0.00%	6,714,340	FCN	+0.80%	-1,108,060
6	SSI	0.00%	6,141,910	DXG	+1.65%	-1,096,570
7	VIC	+1.08%	5,963,410	CTD	+0.05%	-731,320
8	PVD	+2.88%	4,515,450	CTI	-3.05%	-676,300
9	HAH	+1.04%	3,899,470	KDH	0.00%	-601,180
10	KBC	+1.08%	3,568,900	NKG	+2.24%	-521,430

TOP 10 MÃ CK TRÊN HNX NĐT NN GIAO DỊCH NHIỀU

MUA RÒNG				BÁN RÒNG		
STT	Mã CK	% Tăng/Giảm giá	Giá trị mua ròng	Mã CK	% Tăng/Giảm giá	Giá trị bán ròng
1	PVS	+2.99%	7,032,790	VND	0.00%	-518,800
2	HUT	-0.86%	2,941,100	MAS	-0.07%	-269,620
3	API	0.00%	651,000	BCC	0.00%	-237,280
4	BVS	-0.61%	517,826	INN	0.00%	-151,800
5	CDN	0.00%	210,270	PVI	+0.40%	-74,700
6	PDB	0.00%	197,000	DBC	-1.06%	-56,700
7	WCS	-1.36%	148,100	HDA	-1.57%	-25,200
8	VCS	-0.23%	141,240	PVC	+1.25%	-24,100
9	PMC	0.00%	139,100	SD7	0.00%	-19,780
10	IVS	-2.01%	125,670	CVT	+2.08%	-10,920

Người thực hiện**Trưởng nhóm****Ngô Quốc Hưng**

hungnq@vietinbanksc.com.vn

Chuyên viên**Dương Thanh Hà Anh**

anhdth@vietinbanksc.com.vn

Vũ Lan Phương

phuongvl@vietinbanksc.com.vn

Đặng Đình Tú

tudd@vietinbanksc.com.vn

Nguyễn Thị Minh Nguyệt

nguyetnm@vietinbanksc.com.vn

Nguyễn Giang Nam

namng@vietinbanksc.com.vn

Nguyễn Việt Trung

trungnv@vietinbanksc.com.vn

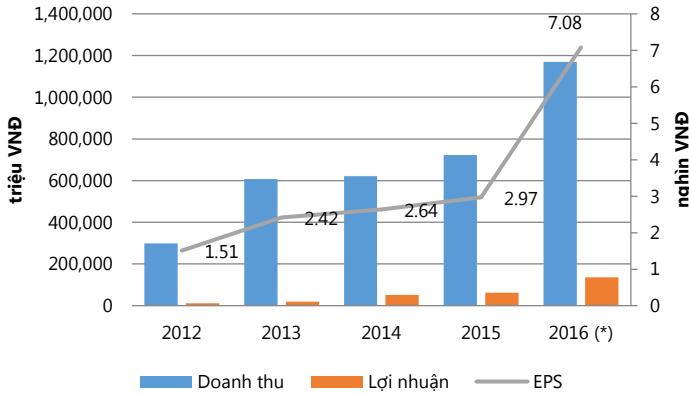
Khuyến cáo: Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này được thiết lập dựa trên các thông tin công bố công khai, mang tính hợp pháp mà Vietinbanksc coi là đáng tin cậy, và đánh giá với mức cần trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, Vietinbanksc không đảm bảo tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Vietinbanksc khuyến cáo các nhà đầu tư báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích Vietinbanksc. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin và phải có quyết định đầu tư dựa trên những ý kiến độc lập tùy theo tình trạng tài chính hay mục tiêu đầu tư cụ thể. Báo cáo này thuộc bản quyền của Vietinbanksc và không được phép sao chép và/hoặc xuất bản một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo mà không có sự cho phép bằng văn bản của Vietinbanksc.

Mọi ý kiến đóng góp, đăng ký hoặc rút tên khỏi danh sách nhận bản tin, xin quý khách vui lòng liên hệ qua địa chỉ: bantn@vietinbanksc.com.vn hoặc website: vietinbanksc.com.vn

CÔNG TY CỔ PHẦN CMC – CVT

Dư địa tăng trưởng từ hoạt động mở rộng công suất được kỳ vọng tiếp tục kéo dài trong năm 2017.

Tăng trưởng của CVT



(*) số liệu năm 2016 là dự kiến

TRIỂN VỌNG NGÀNH GẠCH 2017

- **Ngành gạch còn dư địa tăng trưởng** nhờ triển vọng tăng trưởng của ngành xây dựng dân dụng và số lượng công trình đang đi vào giai đoạn hoàn thiện: (1) mức độ đô thị hóa cải thiện, (2) hồi phục từ thị trường BĐS, (3) cho phép người nước ngoài mua và sở hữu nhà tại VN, (4) triển vọng vốn FDI khả quan. Trong đó, sản phẩm shophouse đang là xu hướng mới trong ngành với số lượng lớn các công trình sẽ đi vào hoàn thiện trong 2017 là cơ hội cho các doanh nghiệp gạch ốp lát, đặc biệt là granite tăng doanh số.
- **Ngành được bảo hộ.** Hiện nay gạch nhập khẩu đang bị áp thuế 15 – 35%. Thị phần gạch nhập khẩu chỉ khoảng 35%.
- **Quy hoạch 2017 của Bộ Xây Dựng:** tập trung tăng cường đầu tư mới cho gạch granite và cotto. Bộ dự tính tăng trưởng trung bình 20%/năm trong giai đoạn 2016 – 2020.

CVT là đơn vị chuyên sản xuất dòng gạch ốp, lát ceramic và granite với 85% sản lượng được tiêu thụ tại các tỉnh miền Bắc. Nhìn chung, HĐKD của Công ty đang trong chu kỳ tích cực nhờ sự phục hồi chung của thị trường BĐS.

- **KQKD Quý 04.2016 khả quan:** CMC dự kiến doanh thu đạt 400 tỷ đồng nâng doanh thu năm 2016 ước đạt 1,170 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế không thấp hơn 170 tỷ đồng, tăng 165% so với năm 2015, vượt 42% kế hoạch năm. (theo Ông Nguyễn Quang Huy – CT HĐQT kiêm TGĐ CVT)
- **Triển vọng từ dự án mở rộng mới:** Dự án mở rộng nhà máy CMC2-2 sẽ được khởi công trong tháng 01.2017, dự kiến hoàn thiện trong cuối quý 03.2017. Sản phẩm tại đây chuyên mới là gạch granite thấm muối tan với công suất 3 triệu m²/năm với giá bán từ 200,000 đồng/m² tới 250,000 đồng/m² (cao hơn 60% so với sản phẩm truyền thống).
- **Ưu thế trong máy móc và hệ thống đại lý:**
 - Hệ thống máy móc linh hoạt dễ dàng chuyển đổi sản xuất giữa các dòng sản phẩm tạo ra danh mục đa dạng, đây là yếu tố nổi trội của CVT so với các doanh nghiệp gạch khác.
 - Hiệu suất sản xuất của nhà máy được cải thiện hơn hẳn so với các năm trước sau đợt cải tạo đầu năm nay giúp công ty đạt công suất tối đa và chất lượng gạch tăng lên 15 – 20%, giúp bù đắp cho việc giá than tăng.
- Trong những năm tới, mặc dù mảng gạch ceramic (70% sản lượng của CVT) được dự báo sẽ gặp khó khăn do chịu áp lực cạnh tranh lớn, chúng tôi vẫn đánh giá cao triển vọng của CVT dựa trên kì vọng tăng trưởng của dòng gạch granite. EPS 2017 được dự báo đạt 6,295 VND, tương đương mức P/E forward 6.27 lần.