

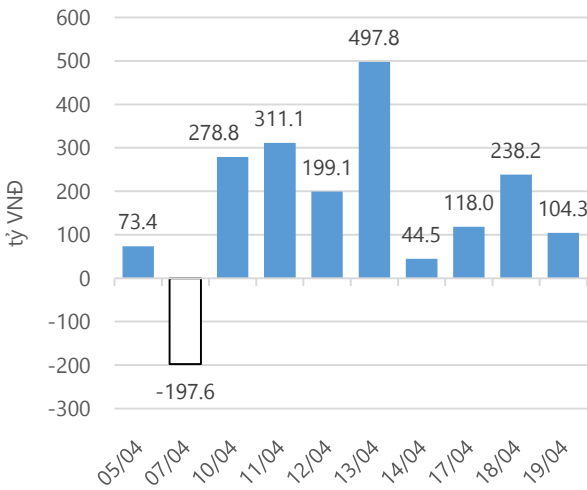
Thống kê thị trường

	VN-Index	HNX-Index
Điểm	716.77	89.11
%/ngày	+0.26	-0.01
%/30.12.2016	+7.81	+11.22
KLGD (đ.vị)	151,574,009	51,929,369
GTGD (tỷ VND)	3,003.92	535.04
Số mã tăng	139	96
Số mã giảm	113	86
Số mã không đổi	41	78

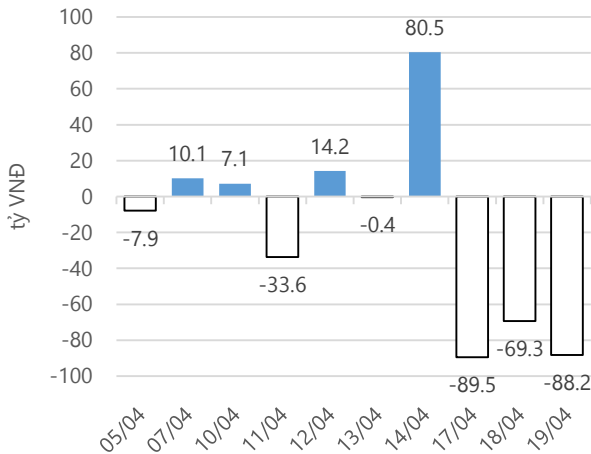
Chỉ số tài chính

	HOSE	HNX
P/B	4.54	1.64
P/E	15.91	11.52
Beta	0.85	0.86
ROE	21.48%	14.84%
ROA	11.11%	6.11%

Giao dịch nhà đầu tư nước ngoài



Giá trị đặt mua/bán ròng tự doanh



Nguồn: finpro.

Cảm nhận thị trường

VN - Index tiếp đà hồi phục, nhóm cổ phiếu phân đạm dậy sóng

Tóm tắt thị trường: Đóng cửa phiên giao dịch, chỉ số VN - Index tăng 1.84 điểm (+0.26%) lên 716.77 điểm; chỉ số HNX - Index giảm nhẹ 0.01 điểm (-0.01%), xuống 89.11 điểm.

VN - Index tiếp đà hồi phục, nhóm cổ phiếu phân đạm dậy sóng: VN - Index đã giao dịch ổn định hơn và tiếp tục tăng điểm trong phiên giao dịch ngày 19.04.2017. Điểm đáng mừng trong phiên giao dịch là sự "trầm lại" của cả bên mua và bán, khi không còn hiện tượng bán tháo như các phiên trước, mà cả hai bên đã bình tĩnh để đưa ra các quyết định của mình. Do đó, dù thị trường không tăng điểm quá ấn tượng vào thời điểm kết thúc phiên giao dịch nhưng cũng đã là sự tích cực đáng kể. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn tiếp tục có ảnh hưởng khá cân bằng đến thị trường ngày hôm nay. Cụ thể, 10 cổ phiếu có ảnh hưởng tích cực đến VN - Index hôm nay như: VNM, HPG, VJC, MWG,... cũng chỉ đóng góp vào chỉ số này 1.99 điểm tăng. Trong khi đó, 10 cổ phiếu có ảnh hưởng ngược lại như: SAB, BID, VIC,... cũng chỉ làm VN - Index giảm 1.84 điểm. Điểm nhấn nào đáng chú ý trong phiên tăng điểm này? Theo tôi đó là sự dậy sóng của nhóm cổ phiếu phân đạm. Các đại diện tiêu biểu của nhóm này như: DPM, DCM, BFC, LAS,... đều tăng điểm rất ấn tượng, trong đó DPM, DCM, LAS đều chốt phiên với mức giá trần. Sự dậy sóng của nhóm cổ phiếu phân đạm đến từ thông tin đề xuất áp thuế tự vệ với một số sản phẩm phân bón nhập khẩu đến từ Trung Quốc và các nước ASEAN khác và nhà đầu tư kỳ vọng thông tin trên hỗ trợ nhóm cổ phiếu này đạt kết quả kinh doanh tốt như hiệu ứng với các cổ phiếu thép năm 2016.

Mặc dù đã bình tĩnh hơn khi ra quyết định, nhưng sự dè dặt vẫn chi phối khá nhiều đến tâm lý của nhà đầu tư. Minh chứng cho điều này là thanh khoản thị trường phiên giao dịch hôm nay chỉ đạt 142 triệu cổ phiếu (không tính giao dịch thỏa thuận), giảm 9.43% so với ngày hôm qua và giảm 21.60% so với khối lượng khớp lệnh bình quân tuần trước. Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục hàng động trái chiều trên HOSE và HNX, trong khi mua ròng 104.29 tỷ đồng trên HOSE (mua ròng VNM 48.1 tỷ đồng gần 50% giá trị mua ròng trên cả sàn), thì lại bán ròng 14.86 tỷ đồng trên HNX trong đó SHB vẫn bị bán ròng nhiều nhất là 21.2 tỷ đồng.

Phiên giao dịch hôm nay thị trường đã giao dịch ổn định hơn. Dù vậy, để thị trường tăng điểm ấn tượng trở lại như trước vẫn là dấu hỏi. Chúng ta cùng chờ xem VN - Index sẽ phản ứng ra sao với lượng cổ phiếu giá rẻ từ đầu tuần về sẽ giao dịch trong phiên ngày mai. Về phần mình, với kỳ vọng tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận của doanh nghiệp trong thời gian tới tiếp tục được duy trì, tôi quyết định mua VNM - Công ty cổ phần Sữa Việt Nam trong phiên giao dịch hôm nay.

- "Nguyễn Việt Trung - trungnv@vietinbanksc.com.vn" -

Danh mục khuyến nghị

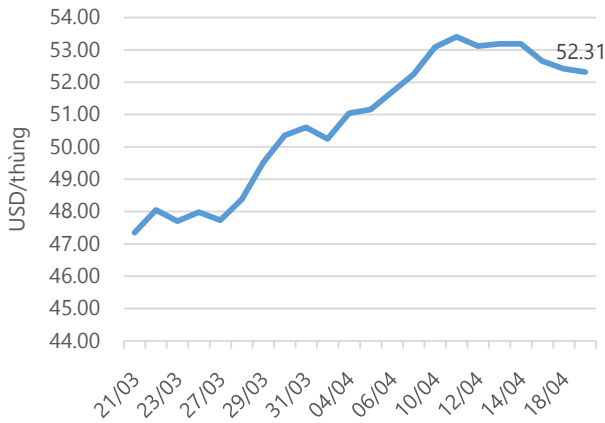
BẢNG CHỨNG KHOÁN KHUYẾN NGHỊ MỚI

STT	Hành động	Mã CK	Giá khuyến nghị	Giá đóng cửa	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ
1	Mua	VNM	145.40	145.40	156.00	140.00

BẢNG THEO DÕI CỔ PHIẾU ĐÃ KHUYẾN NGHỊ MUA

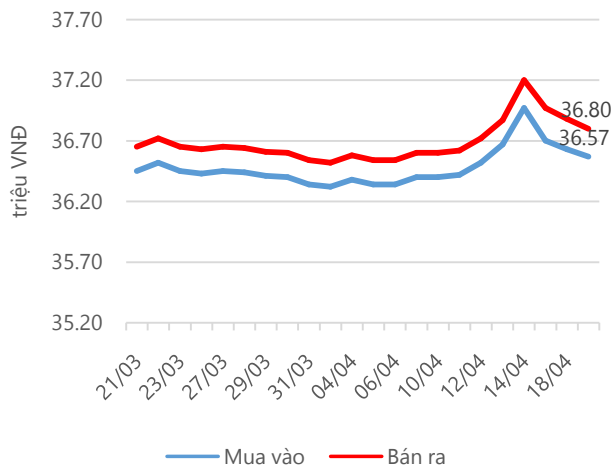
STT	Mã CK	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	% Lãi/Lỗ	Trạng thái	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ
1	LSS	18/04/2017	12.20	12.60	3.3%	T+1	14.70	11.60
2	CTD	10/04/2017	203.50	202.50	-0.5%	Đã về	240.00	195.00
3	AAA	08/02/2017	22.70	25.00	10.1%	Đã về	27.00	19.40

Giá dầu WTI Future



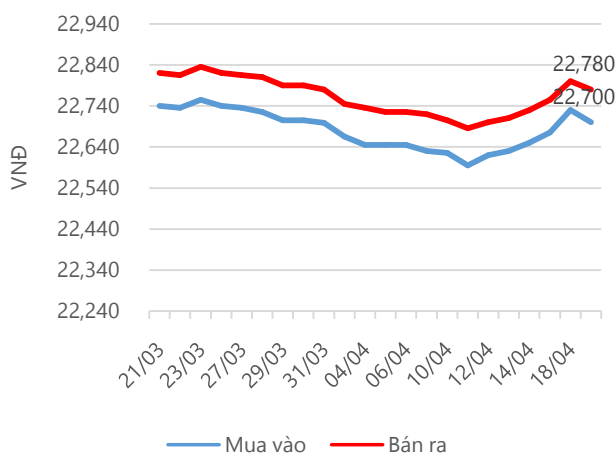
Nguồn: Bloomberg.

Giá vàng SJC



Nguồn: SJC.

Tỷ giá VND/USD



Nguồn: Vietinbank.

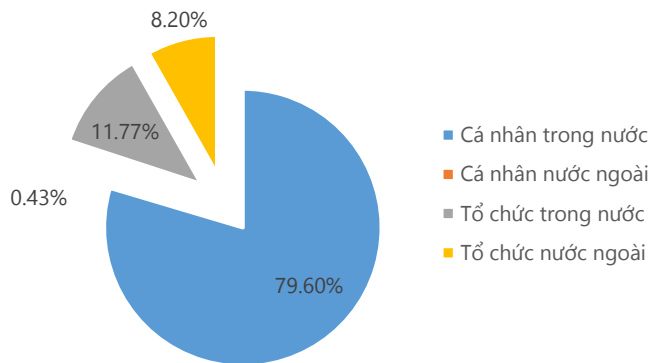
Update: 16h30, Hà Nội, VN.

Tin tức cập nhật

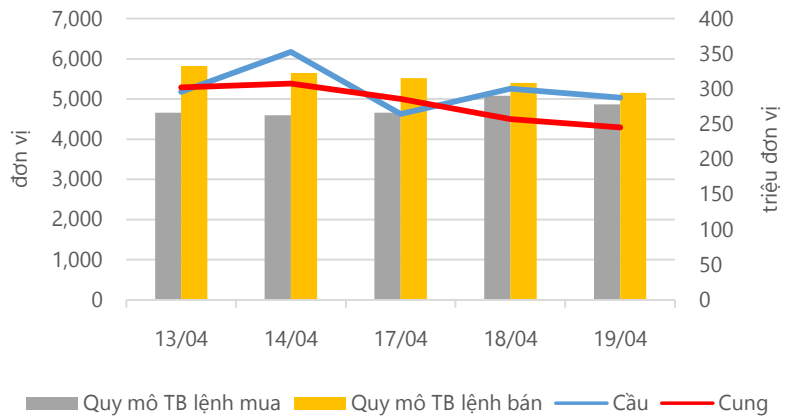
- Sau 2 lần điều chỉnh giảm, giá xăng hiện đang chịu áp lực tăng mạnh vào ngày mai 20.04.2017. Ngày mai cũng là thời điểm cơ quan điều hành công bố điều chỉnh giá cơ sở xăng dầu cho chu kỳ 15 ngày tiếp theo. Giá xăng RON 92 trên thị trường Singapore do Bộ Công thương công bố đang ở mức bình quân 66 USD/thùng, tăng 6.5% so với chu kỳ trước.
- Trong quý I.2017, xuất khẩu dầu thô của Việt Nam đi Trung Quốc giảm 39.8% so với cùng kỳ năm ngoái, còn sang Nhật Bản tăng 206.9%. Mặc dù lượng xuất khẩu sang Trung Quốc giảm mạnh, nhưng hiện đây vẫn là nhà nhập khẩu số 1 mặt hàng dầu thô của Việt Nam. Đáng lưu ý, giá bình quân mà Trung Quốc nhập dầu thô từ Việt Nam hiện đang thấp hơn gần 200,000 đồng/tấn so với mức giá xuất khẩu dầu toàn thị trường.
- Giá dầu trong phiên hôm qua đã giảm xuống mức thấp nhất trong vòng 11 ngày do chính phủ Mỹ đặt mục tiêu sản lượng khai thác dầu đá phiến trong tháng 5 sẽ tăng mạnh nhất trong vòng 2 năm qua. Bên cạnh đó, số lượng giàn khoan của Mỹ đã tăng tuần thứ 13 liên tiếp, cho thấy các nhà đầu tư đang tăng cường đổ tiền vào ngành công nghiệp khai thác dầu. Trong cuộc họp của OPEC diễn ra vào ngày 25.05 sắp tới, thị trường kỳ vọng quyết định kéo dài thời hạn thỏa thuận cắt giảm sẽ được đưa ra.
- Vào ngày 31.03.2017 vừa qua, Cục Quản lý cạnh tranh đã tiếp nhận hồ sơ yêu cầu áp dụng biện pháp tự vệ đối với sản phẩm phân bón nhập khẩu trước những ý kiến của các doanh nghiệp phân bón về áp lực cạnh tranh mạnh mẽ từ các sản phẩm nhập khẩu từ Trung Quốc, Asean. Ngày 13.04 vừa qua, Cục Quản lý cạnh tranh đã có văn bản xác nhận tính đầy đủ và hợp lệ của hồ sơ. Hiện chưa có quyết định cuối cùng tự Bộ Công Thương, tuy nhiên nếu được thông qua, đây sẽ là cơ hội phục hồi mạnh mẽ cho ngành phân bón trong nước.

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	PHR	10/04/2017	27.40	17/04/2017	25.40	-7.30%	Cắt lỗ
2	KSB	03/10/2017	35.65	13/04/2017	44.90	26.23%	Đạt kỳ vọng
3	DRC	07/03/2017	33.10	31/03/2017	31.00	-6.34%	Cắt lỗ
4	HPG	01/03/2017	26.60	30/03/2017	29.80	12.03%	Đạt kỳ vọng
5	PAC	10/02/2017	33.30	22/03/2017	37.50	12.61%	Đạt kỳ vọng

Đơn vị:
 - Giá, tăng/giảm giá: nghìn đồng
 - P/E, P/B: lần

TOP 5 MÃ CK ĐƯỢC QUAN TÂM

Mã CK	Giá đóng cửa	Tăng/ Giảm Giá	% Tăng/ Giảm Giá	KL khớp	P/E	P/B
ROS	161.50	0.50	0.31%	4,374,690	165.57	14.09
HPG	30.95	0.70	2.31%	4,167,070	3.61	1.21
DPM	24.70	1.60	6.93%	2,747,340	8.53	1.30
CTG	17.30	0.00	0.00%	497,490	9.44	1.09
FLC	7.49	-0.31	-3.97%	19,433,380	4.32	0.51

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
DPM	24.70	6.93%	2,747,340	315%	8.53	1.30
DHG	134.00	-0.52%	79,120	44%	16.44	4.43
FPT	46.00	0.00%	1,132,270	41%	10.04	1.81
VIC	41.50	-0.48%	961,170	24%	58.24	2.06
KBC	15.05	1.35%	3,226,090	21%	12.67	0.82

TRỤ SỞ CHÍNH

306 Bà Triệu, Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội
 Điện thoại: (84.4) 39 746900

CHI NHÁNH TP. HỒ CHÍ MINH

49 Tôn Thất Đạm, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
 Điện thoại: (84.8) 38 209987

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 rỗng	Mã CK	% Tăng/Giảm giá	Giá trị bán rỗng
1	VNM	+0.69%	48,109,670	DCM	+6.76%	-9,623,140
2	CII	+0.70%	21,997,310	VIC	-0.48%	-7,838,400
3	HPG	+2.31%	21,685,340	NLG	-1.37%	-7,151,690
4	MSN	-0.43%	10,989,540	PDR	-2.02%	-5,848,490
5	KBC	+1.35%	9,524,210	BFC	+5.57%	-4,946,520
6	DXG	+6.91%	7,104,590	ROS	+0.31%	-4,841,320
7	GAS	-0.18%	7,019,850	DPM	+6.93%	-3,156,270
8	DRH	+3.83%	4,575,770	DRC	+0.33%	-3,007,580
9	HSG	+1.45%	3,919,330	SCR	+0.34%	-2,818,470
10	FLC	-3.97%	3,034,810	HBC	+0.96%	-1,928,490

TOP 10 MÃ CK TRÊN HNX NĐT NN GIAO DỊCH NHIỀU

MUA RÒNG				BÁN RÒNG		
STT	Mã CK	% Tăng/Giảm giá	Giá trị mua rỗng	Mã CK	% Tăng/Giảm giá	Giá trị bán rỗng
1	TVC	-2.34%	4,421,790	SHB	+1.35%	-21,127,100
2	VGC	0.00%	2,574,310	PVS	-0.60%	-1,931,250
3	IDV	0.00%	816,000	LAS	+9.68%	-1,583,480
4	BVS	+1.20%	790,580	PVI	-0.68%	-591,880
5	SHS	+2.53%	634,780	DHT	+1.75%	-536,270
6	BCC	+0.66%	592,400	VIX	-3.39%	-484,260
7	PHC	+1.54%	568,800	TNG	0.00%	-270,900
8	CTS	+1.25%	400,000	NDN	-2.41%	-241,380
9	PGS	-0.52%	218,260	CKV	-7.14%	-130,000
10	DST	-1.88%	208,800	VNR	+1.30%	-94,780

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

nguyentnm@vietinbanksc.com.vn

Nguyễn Giang Nam

namng@vietinbanksc.com.vn

Nguyễn Việt Trung

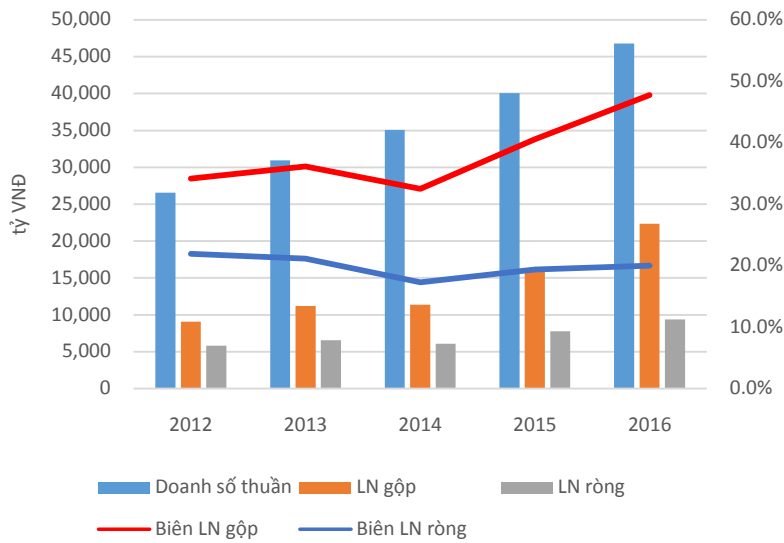
trungnv@vietinbanksc.com.vn

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 cẩn 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.

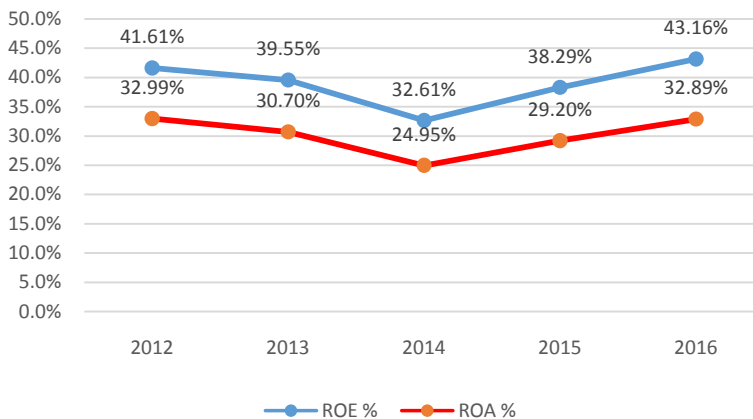
Mọi ý kiến đóng góp, đăng ký hoặc rút tên khỏi danh sách nhận bản tin, xin quý khách vui lòng liên hệ qua địa chỉ: bantin@vietinbanksc.com.vn hoặc website: vietinbanksc.com.vn

Công ty Cổ phần Sữa Việt Nam – VNM (HOSE)

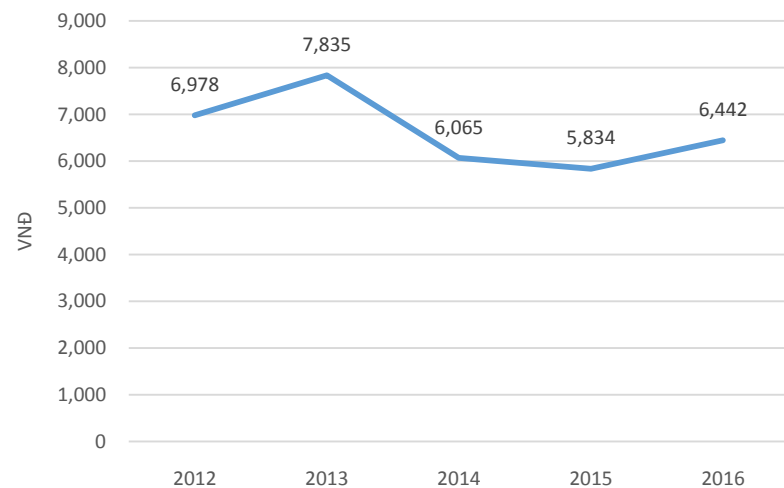
Tăng trưởng doanh thu - lợi nhuận



Khả năng sinh lời từ tài sản - vốn CSH



EPS cơ bản



Cập nhật tình hình kinh doanh

- Kết quả kinh doanh quý I.2017 với doanh thu dự kiến tăng trưởng hơn 16% và lợi nhuận sau thuế hơn 34% so với cùng kỳ năm 2016.
- Hiện VNM đã chốt được giá nguyên liệu cho đến tận tháng 05.2017 ở mức giá tốt.
- Từ tháng 10.2016, VNM chính thức ra mắt website thương mại điện tử Vinamilk eShop - Giấc Mơ Sữa Việt, đây là doanh nghiệp Việt Nam đầu tiên trong ngành FMCG (tiêu dùng nhanh) chính thức phát triển thêm kênh kinh doanh thương mại điện tử nhằm phục vụ nhu cầu mua sắm của khách hàng nhanh chóng và thuận tiện hơn nữa.
- Bộ Công thương đã soạn thảo dự thảo một thông tư mới về bỏ trần giá sữa bột dành cho trẻ em dưới 6 tuổi. Cụ thể, các doanh nghiệp kinh doanh sữa dành cho trẻ em dưới 6 tuổi sẽ tự xác định mức giá hợp lý và đăng ký, kê khai giá với Bộ Công thương. Hiện quy định về trần giá bán đối với hơn 600 sản phẩm sữa bột đã được áp dụng từ tháng 06.2014. Nếu dự thảo này được thông qua, các doanh nghiệp kinh doanh sữa có thể tăng giá bán để bù đắp chi phí sữa nguyên liệu tăng.
- Giá nguyên liệu sữa ổn định từ đầu năm. Trong năm 2016, giá bột sữa đã tăng rất mạnh, thể hiện qua chỉ số giá bột sữa toàn cầu (Global dairy trade index – PDT) tăng từ 718 lên 1034 (+44%). Tuy nhiên, tính đến ngày 18.04.2017, chỉ số này hiện ở mức 1018, tương đương mức giảm nhẹ 1.5% từ đầu năm.

Tình hình tài chính

- Biên lợi nhuận gộp tăng mạnh trong giai đoạn 3 năm trở lại đây, năm 2016 ở mức kỉ lục 47.73%.
- Khả năng sinh lời từ tài sản (ROA) và vốn chủ sở hữu (ROE) thể hiện xu hướng tăng khá đều trong giai đoạn 2014 – 2015.
- VNM sử dụng rất ít vốn vay trong cơ cấu nguồn vốn của mình.