

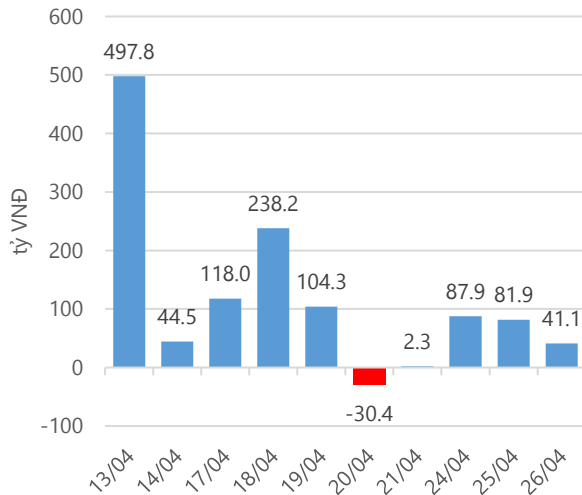
Thống kê thị trường

	VN-Index	HNX-Index
Điểm	710.04	88.55
%/ngày	+0.35	+0.79
%/30.12.2016	+6.79	+10.52
KLGD (đ.vị)	142,344,445	51,992,126
GTGD (tỷ VND)	3,488.40	537.66
Số mã tăng	170	120
Số mã giảm	86	72
Số mã không đổi	44	62

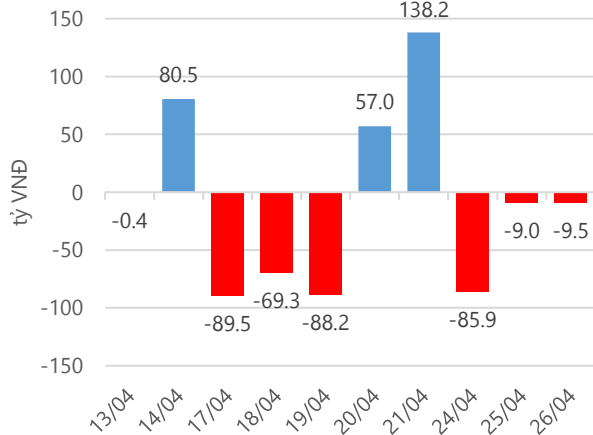
Chỉ số tài chính

	HOSE	HNX
P/B	4.46	1.57
P/E	15.70	11.23
Beta	0.86	0.85
ROE	21.66%	14.69%
ROA	11.15%	6.17%

Giao dịch nhà đầu tư nước ngoài



Giá trị đặt mua/bán ròng tự doanh



Nguồn: fiiipro.

Cảm nhận thị trường

VN – Index tăng điểm, đà phục hồi còn tiếp tục?

Tóm tắt thị trường: Đóng cửa phiên giao dịch, chỉ số VN-Index tăng 2.46 (+0.35%) , lên 710.04 điểm; chỉ số HNX-Index tăng 0.70 điểm (+0.79%), lên 88.55 điểm.

VN – Index tăng điểm, đà phục hồi còn tiếp tục? Tiếp sau phiên giao dịch giảm điểm ngày 25.04.2017, bước vào phiên giao dịch ngày hôm nay nhà đầu tư vẫn mang tâm lý thận trọng, đó chính là nguyên nhân khiến VN – Index đóng cửa phiên ATO trong sắc đỏ. Tuy nhiên, tâm lý thận trọng đó đã được được phá bỏ vào giữa phiên giao dịch buổi sáng, khi bên mua mạnh dọn mua vào đẩy giá cổ phiếu tăng giúp cho thị trường tăng điểm và duy trì đến cuối ngày. Số lượng mã chứng khoán tăng hôm nay chiếm ưu thế hơn hẳn so với số lượng mã chứng khoán giảm, kết thúc ngày giao dịch HOSE có 170 mã chứng khoán tăng/ 86 mã chứng khoán giảm. Trong đó những mã chứng khoán có ảnh hưởng mạnh nhất giúp VN – Index tăng phải kể đến GAS và STB, đáng chú ý hơn là cổ phiếu GAS đã giao dịch giằng có suốt thời gian giao dịch chỉ được mua vào mạnh mẽ phiên ATC đã giúp cho cổ phiếu này ghi điểm ấn tượng vào phút chót. Bên cạnh đó là cổ phiếu STB đã có phiên phục hồi thứ hai liên tiếp khi các thông tin đồn đoán về những nhân sự quan trọng sẽ được bầu vào hội đồng quản trị của ngân hàng này, trong đó có thể có ông Đặng Văn Thành. Nếu xét riêng chỉ số VN30 – Index ta còn thấy sự phục hồi mạnh mẽ hơn khi chỉ số này tăng 0.74%, điều đó cho thấy dòng tiền vào nhóm bluchip khá tích cực.

Khối lượng khớp lệnh ngày hôm nay trên HOSE đã tăng trở lại, đạt 133.3 triệu cổ phiếu (không tính giao dịch thỏa thuận), tương ứng tăng 14.07% so với ngày giao dịch trước đó. Bên cạnh đó giá trị mua ròng của nhóm nhà đầu tư nước ngoài trên HOSE đạt 41.07 tỷ đồng, bằng 50.14% so với giá trị mua ròng của nhóm này ngày giao dịch trước đó. Như vậy, ta có thể thấy sự tham gia tích cực hơn vào thị trường của nhóm nhà đầu tư trong nước trong phiên giao dịch ngày hôm nay.

Vậy thị trường sẽ tiếp tục phục hồi? điều này là hoàn toàn có thể nếu xu hướng dòng tiền của khối nội tham gia mạnh hơn vào thị trường và nhóm nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục mua ròng được duy trì. Qua dữ liệu giao dịch ngày hôm nay tôi càng kỳ vọng hơn vào điều đó, vì vậy tôi đã quyết định dành một phần danh mục của mình giải ngân vào cổ phiếu PNJ - Công ty Cổ phần Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (HOSE) với ước tính lợi nhuận sau thuế của công ty này sẽ tăng trưởng hai con số, đạt mức 649 tỷ đồng (+44.0% YoY) trong năm 2017 và 760 tỷ đồng (+17.2% YoY) trong 2018.

–“**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	PNJ	86.90	86.50	99.70	82.80

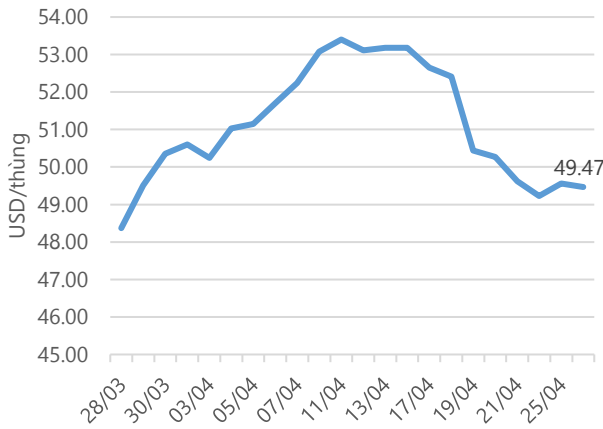
BẢNG THEO DÕI CỔ PHIẾU ĐÃ KHUYẾN NGHỊ MUA

STT	Mã CK	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	% Lãi/lỗ	Trạng thái	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ
1	PNJ	26/04/2017	86.90	86.50	-0.46%	T+0	99.70	82.80
2	VNM	19/04/2017	145.40	143.90	-1.03%	Đã về	156.00	140.00
3	LSS	18/04/2017	12.20	13.00	6.56%	Đã về	14.70	11.60
4	CTD	10/04/2017	203.50	204.00	0.25%	Đã về	240.00	195.00
5	AAA	08/02/2017	22.70	25.40	11.89%	Đã về	27.00	19.40

Tin tức cập nhật

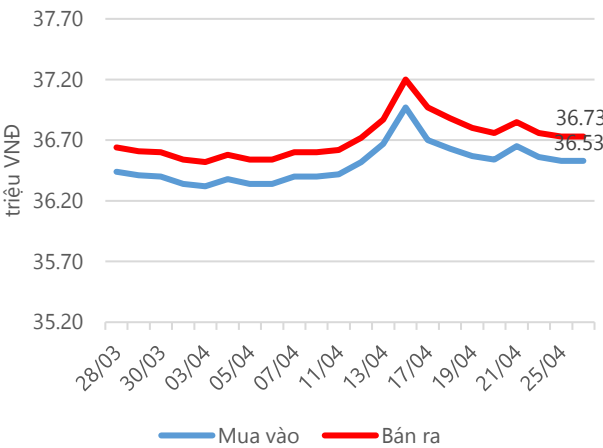
- **Từ đầu tháng 04.2017, tỷ giá trung tâm đã tăng nhích dần từng ngày, và tăng lên tổng cộng 63 đồng.** Có thể thấy xu hướng tăng tỷ giá USD/VND là rõ ràng. Những ngày gần đây, tỷ giá USD/VND đang nhích dần lên mốc 23,000 đồng/USD khi vào ngày 20.04.2017, NHNN bất ngờ nâng tỷ giá trung tâm lên mức 22,330 đồng/USD, tăng 8 đồng so với ngày hôm trước. Tính từ đầu năm, tỷ giá trung tâm đã tăng 0.8%. Các chuyên gia dự báo mức tăng của tỷ giá USD/VND trong năm nay sẽ vào khoảng 2-4%.
- **HĐQT CTCP Nhựa Bình Minh (BMP) sẽ phát hành thêm cổ phiếu để tăng vốn cổ phần từ nguồn VCSH với tỷ lệ 80%.** Thời gian triển khai thực hiện từ tháng 05.2017. Như vậy, BMP sẽ phát hành khoảng 36.38 triệu cp mới thường cho cổ phiếu mới thường cho cổ đông. Giá trị phát hành theo mệnh giá gần 364 tỷ đồng. Với mức giá đóng cửa hôm nay là 187,000 đồng/cp, số cổ phiếu thường mà BMP sắp phát hành có giá trị gần 6,900 tỷ đồng. BMP cũng sẽ chi trả cổ tức đợt 2 năm 2016 bằng tiền với tỷ lệ 20% trong tháng 06.2017. Công ty cũng quyết định chấm dứt Dự án Khu mại dịch vụ 240 Hậu Giang vì thời gian kéo dài quá lâu, không hiệu quả.
- **CTCP Giao nhận và Vận chuyển Indo Trần vừa gửi thông báo đăng ký bán ra toàn bộ hơn 6 triệu cổ phiếu SWC để tái cơ cấu danh mục đầu tư.** Giao dịch dự kiến theo phương thức thỏa thuận và khớp lệnh từ 27.04 đến 26.05.2017. Số cổ phần này chiếm 9.2% tổng số cổ phiếu có quyền biểu quyết đang lưu hành của SWC. Hiện cổ phiếu SWC đang giao dịch quanh mức giá 22,000 đồng/cổ phiếu. Do vậy, nếu thoái vốn thành công, Indo Trần sẽ thu về khoảng 135 tỷ đồng.

Giá dầu WTI Future



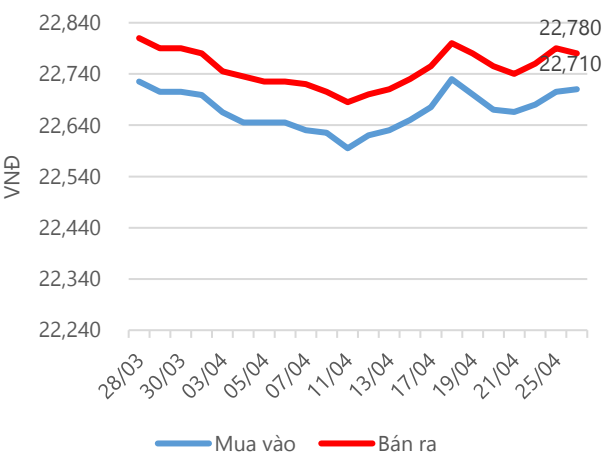
Nguồn: Bloomberg.

Giá vàng SJC



Nguồn: SJC.

Tỷ giá VND/USD

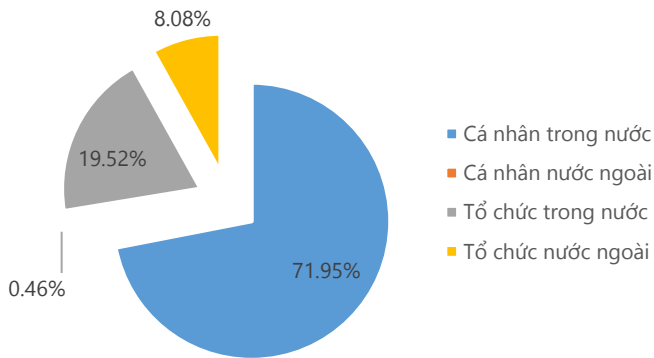


Nguồn: Vietinbank.

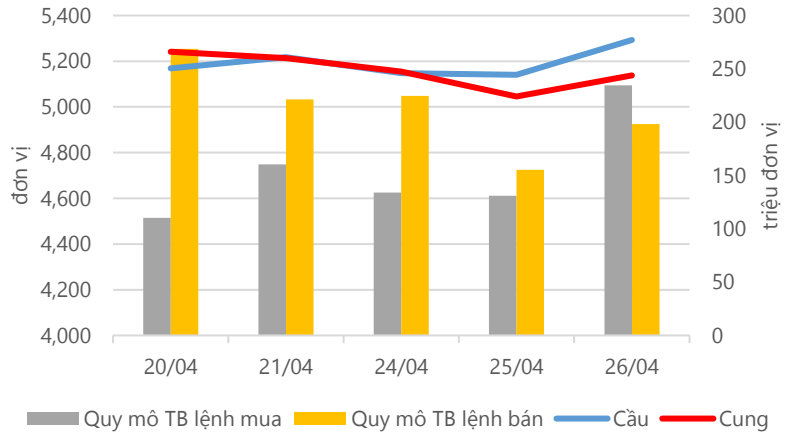
Update: 16h30, Hà Nội, VN.

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	160.10	-3.90	-2.38%	7,113,930	164.13	13.00
FLC	7.52	0.02	0.27%	12,913,930	4.34	0.51
BHS	15.35	0.45	3.02%	2,767,350	6.72	0.86
PLX	44.10	-1.05	-2.33%	1,743,790	12.23	2.68
DXG	22.30	0.00	0.00%	4,454,300	6.17	1.13

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
DHG	139.00	3.42%	211,080	318%	16.50	4.10
STB	11.85	6.76%	8,428,630	68%	47.54	0.87
BMP	187.90	-0.05%	70,200	62%	13.63	3.72
HPG	29.20	-2.01%	4,574,520	32%	5.01	1.18
MBB	15.05	1.01%	779,060	30%	8.76	1.01

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 ròng	Mã CK	% Tăng/Giảm giá	Giá trị bán ròng
1	VNM	+0.35%	20,344,190	VCB	-0.14%	-14,159,330
2	GAS	+1.49%	10,845,170	HPG	-2.01%	-10,793,010
3	CTD	+0.15%	9,654,690	DCM	+6.67%	-10,572,730
4	PAC	+3.88%	9,268,930	SCR	+2.62%	-8,517,390
5	VJC	+0.94%	8,061,810	NLG	-1.43%	-6,671,230
6	PLX	-2.33%	8,027,990	BMP	-0.05%	-5,122,770
7	SVC	+1.39%	4,277,910	VIC	+0.12%	-5,103,890
8	PVD	+0.54%	4,187,010	KSB	+1.19%	-2,576,430
9	ROS	-2.38%	3,795,460	FIT	-2.71%	-2,204,220
10	CII	+0.41%	3,624,570	KDC	-0.51%	-1,804,770

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	VCG	+2.07%	5,498,470	SHB	-2.63%	-7,720,880
2	NDN	+4.88%	836,410	PVS	+1.20%	-3,948,400
3	BVS	-0.61%	518,770	CVT	+3.54%	-2,706,810
4	HVT	-0.67%	396,340	DBC	+0.75%	-2,486,330
5	EID	+2.05%	341,930	VCS	+1.28%	-1,598,706
6	IDV	+0.20%	228,600	MAS	+0.89%	-1,215,750
7	VND	0.00%	221,350	PVI	+4.04%	-268,510
8	DGL	0.00%	187,100	API	-2.80%	-127,280
9	TNG	0.00%	128,000	HOM	+1.72%	-101,700
10	QHD	-9.73%	116,280	PLC	+0.72%	-89,940

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
nguyentm@vietinbanksc.com.vn

Nguyễn Giang Nam
namng@vietinbanksc.com.vn

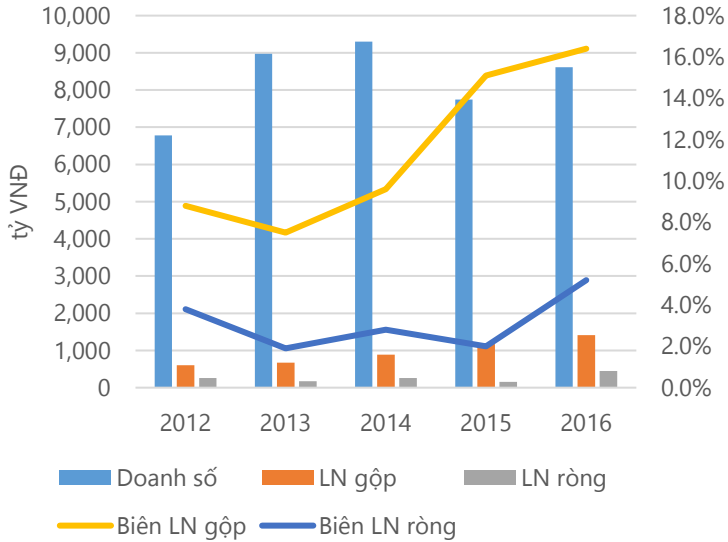
Nguyễn Việt Trung
trungnv@vietinbanksc.com.vn

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: bantinn@vietinbanksc.com.vn hoặc website: vietinbanksc.com.vn

CÔNG TY CỔ PHẦN VÀNG BẠC ĐÁ QUÝ PHÚ NHUẬN – PNJ (HOSE)

Tăng trưởng doanh thu - lợi nhuận

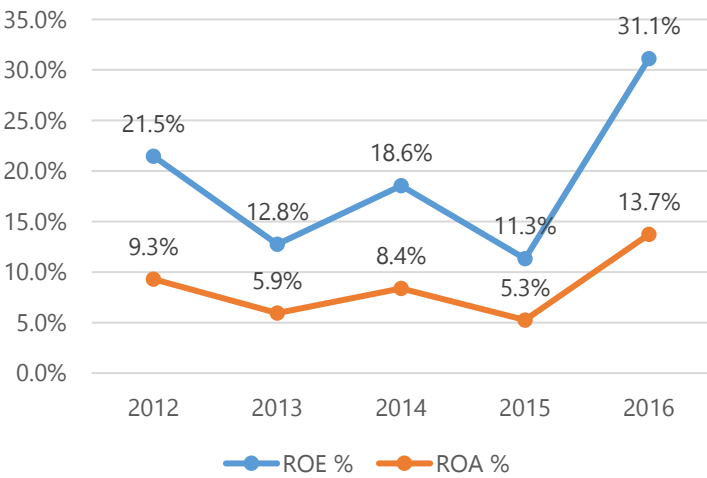


Cập nhật tình hình kinh doanh quý I.2017

Chi tiêu	Q1.2017	Tăng trưởng (YoY)
Tổng doanh thu	3,134.93	34.5%
LN gộp	541.63	31.0%
Biên LN Gộp	17.3%	-2.6%
LNST	246.30	104.6%
Biên LN ròng	7.9%	52.1%

Đơn vị: tỷ VNĐ.

Khả năng sinh lời từ vốn - tài sản



Điểm nhấn đầu tư

Tiềm năng tăng trưởng doanh thu:

- Chiếm thị phần từ các cửa hàng trang sức nhỏ lẻ vốn đang chiếm ~60% thị phần bán lẻ trang sức tại Việt Nam;
- Mở rộng mạng lưới bán lẻ với 70-80 cửa hàng mới trong giai đoạn 2017-18.

Tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận:

- Gia tăng tỉ trọng mảng bán lẻ trang sức với biên lợi nhuận cao trong cơ cấu doanh thu;
- Dự kiến không phát sinh thêm dự phòng cho các khoản đầu tư ngoài ngành, vốn là rào cản tăng trưởng lợi nhuận trong 2 năm qua.

Theo đó, chúng tôi ước tính: Lợi nhuận sau thuế (LNST) sẽ tăng trưởng hai con số, đạt mức 649 tỷ đồng (+44.0% YoY) trong năm 2017 và 760 tỷ đồng (+17.2% YoY) trong 2018.

EPS cơ bản

