

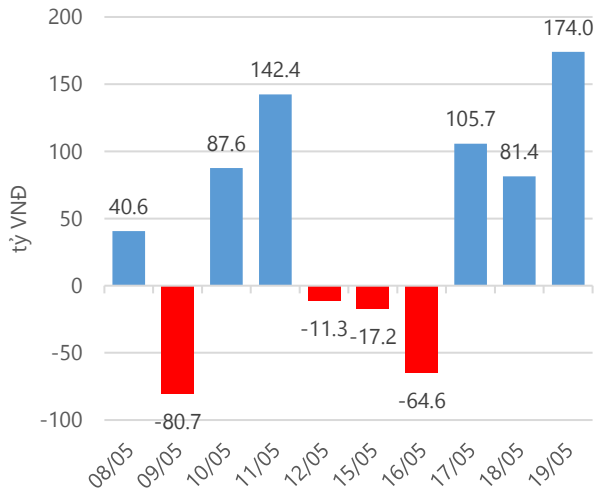
**Thống kê thị trường**

	VN-Index	HNX-Index
Điểm	733.82	92.18
%/ngày	+0.94	+0.79
%/30.12.2016	+10.37	+15.05
KLGD (đ.vị)	211,585,100	70,077,140
GTGD (tỷ VND)	5,375.39	735.21
Số mã tăng	151	59
Số mã giảm	116	55
Số mã không đổi	44	269

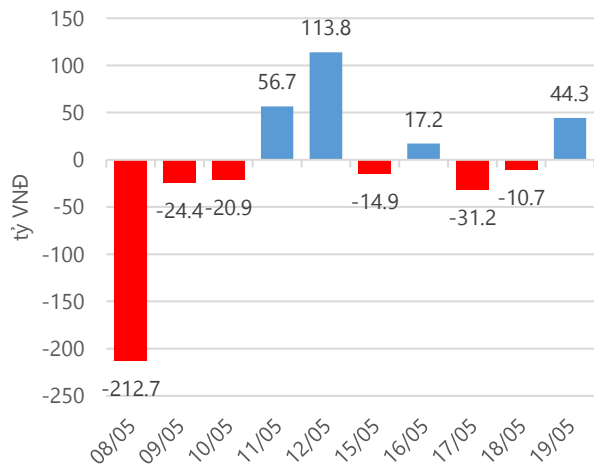
**Chỉ số tài chính**

	HOSE	HNX
P/B	4.19	1.61
P/E	15.66	11.24
Beta	0.89	0.88
ROE	20.78%	14.64%
ROA	11.12%	6.12%

**Giao dịch nhà đầu tư nước ngoài**



**Giá trị đặt mua/bán ròng tự doanh**



Nguồn: fiiipro.

**Cảm nhận thị trường**

**Sự đồng thuận giúp VN – Index vượt đỉnh**

**Tóm tắt thị trường:** Đóng cửa phiên giao dịch, chỉ số VN - Index tăng 6.83 điểm (+0.94%) lên 733.82 điểm; chỉ số HNX - Index tăng 0.72 điểm (+0.79%), lên 92.18 điểm.

**Sự đồng thuận giúp VN – Index vượt đỉnh :** Giao dịch sôi động trong ngày sinh nhật Bác, VN – Index đã thành công vượt mức đỉnh 731.33 điểm thiết lập ngày 11.04.2017 trước đó. Thanh khoản thị trường vẫn được duy trì ở mức khớp lệnh trên 200 triệu cổ phiếu/phiên, cụ thể ngày hôm nay đã có 205.9 triệu đơn vị được khớp lệnh (không tính giao dịch thỏa thuận), giảm nhẹ chút ít so với khối lượng khớp hôm trước (0.81%), nhưng tính bình quân khối lượng khớp lệnh tuần này cũng đã đạt 224.1 triệu cổ phiếu, tăng 14.77% so với khối lượng khớp bình quân của tuần trước. Nhà đầu tư nước ngoài mua ròng phiên giao dịch thứ 3 liên tiếp với giá trị 174 tỷ đồng, trong đó mua ròng vượt trội PLX (114.9 tỷ đồng), tiếp sau là VNM (63.2 tỷ đồng), GAS (15 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, nhóm này bán ròng mạnh ROS (41.4 tỷ đồng), SSI (14 tỷ đồng),... Tính chung cả tuần, nhà đầu tư nước ngoài đã mua ròng 279.3 tỷ đồng trên HOSE.

Điều gì làm nên phiên tăng điểm ngoạn mục này? Theo tôi, đó là sự đồng thuận của thị trường. Cụ thể, nhóm cổ phiếu chứng khoán có ngày giao dịch rất thành công với sắc tím của HCM, mức tăng giá mạnh của SSI trên HOSE. Khiếm tốn hơn 1 chút là sắc xanh nhẹ nhàng của nhóm cổ phiếu ngân hàng như: VCB, CTG, BID, MBB, EIB. Hay đó là màu tím của các cổ phiếu có kết quả kinh doanh tốt như: REE, GMD,... Và không thể không kể đến nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn ảnh hưởng đến điểm số VN – Index. PLX, VNM, GAS ngoài việc thống trị về giá trị mua ròng thì cũng là các cổ phiếu ảnh hưởng nhiều nhất đến VN – Index. Thống kê cho thấy, VN – Index đã tăng đến 4 điểm từ đóng góp của 3 cổ phiếu này. Đồng thời, sức ảnh của 10 cổ phiếu khiến VN – Index giảm điểm là không nhiều như: ROS, VIC, MSN,... cũng chỉ làm chỉ số này giảm 1.21 điểm.

Kết thúc tuần giao dịch rất thành công, VN – Index đã đạt 733.82 điểm ( tăng 1.16% so với điểm số chốt phiên cuối tuần trước) và quan trọng hơn cả là chinh phục vùng đỉnh cũ 731.33 điểm trước đó. VN – Index sẽ tiếp đà tăng điểm ? Như phân tích của tôi, sự đồng thuận rất lớn đã đến để giúp thị trường vượt đỉnh, quan trọng không kém là dòng tiền vào thị trường vẫn được duy trì tốt qua thanh khoản vẫn ở mức cao và nhóm nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục động thái mua ròng. Tuy nhiên, có thể còn sự rung lắc trên vùng đỉnh này bởi áp lực bán chốt lời vẫn luôn hiển hiện. Quan sát diễn biến trong phiên và cả từ các phiên trước đó, tôi thấy cổ phiếu TRC – Công ty cổ phần Cao su Tây Ninh đang ở vùng giá hợp lý nên quyết định mua cổ phiếu này trong ngày hôm nay.

-“**Nguyễn Việt Trung** – [trungnv@vietinbanksc.com.vn](mailto:trungnv@vietinbanksc.com.vn)”-

**Danh mục khuyến nghị**

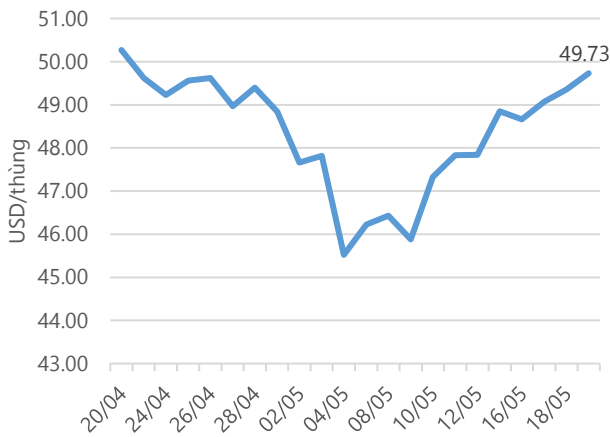
**BẢNG CHỨNG KHOÁN KHUYẾN NGHỊ MỚI**

STT	Hành động	Mã CK	Giá khuyến nghị	Giá đóng cửa	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ
1	MUA	TRC	30.70	30.95	36.00	28.50

**BẢNG THEO DÕI CỔ PHIẾU ĐÃ KHUYẾN NGHỊ MUA**

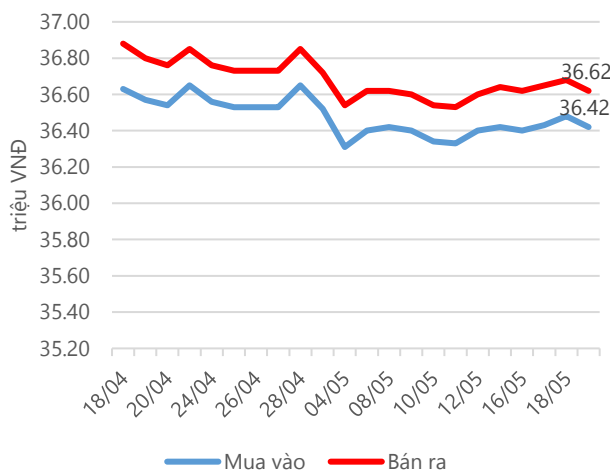
STT	Mã CK	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	% Lãi/lỗ	Trạng thái	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ
1	MWG	04/05/2017	171.20	181.50	6.02%	Đã về	190.00	164.50
2	NKG	03/05/2017	29.60	28.70	-3.04%	Đã về	35.30	26.00
3	PNJ	26/04/2017	86.90	93.60	7.71%	Đã về	99.70	82.80
4	VNM	19/04/2017	143.40	147.90	3.14%	Đã về	154.00	138.00
5	CTD	10/04/2017	203.50	202.00	-0.74%	Đã về	240.00	195.00

**Giá dầu WTI Future**



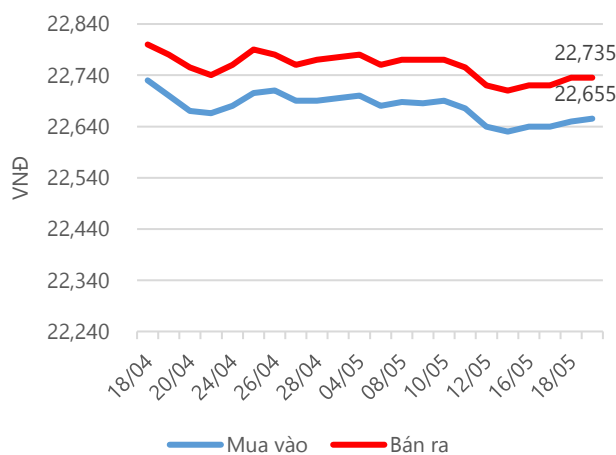
Nguồn: Bloomberg.

**Giá vàng SJC**



Nguồn: SJC.

**Tỷ giá VND/USD**



Nguồn: Vietinbank.

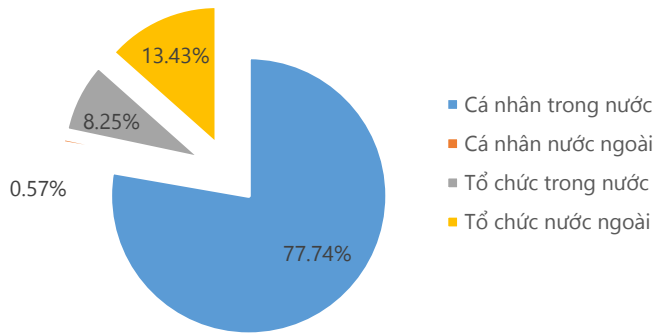
Update: 16h30, Hà Nội, VN.

**Tin tức cập nhật**

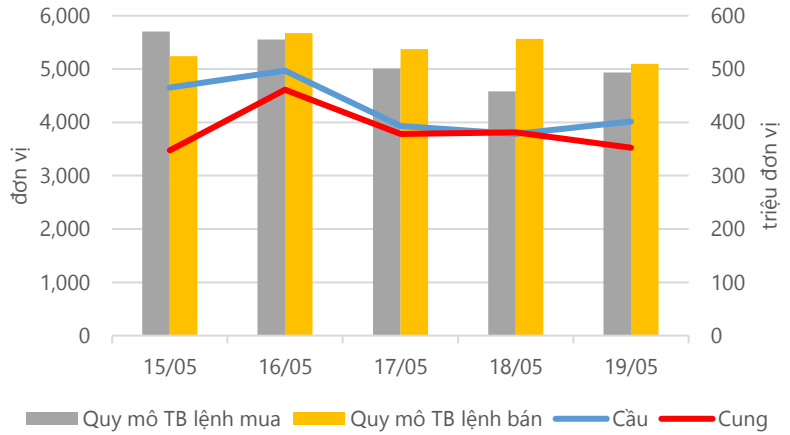
- **Tiếp sau Moody's, Fitch Ratings vừa nâng triển vọng xếp hạng tín nhiệm của Việt Nam lên tích cực, đồng thời dự báo tăng trưởng GDP thực của Việt Nam sẽ tăng dần lên mức 6.3% trong năm 2017 và 6.4% trong năm 2018.** Các xếp hạng của Việt Nam phản ánh kết quả và triển vọng tăng trưởng mạnh, liên tục thặng dư tài khoản vãng lai, chi phí trả nợ được kiểm soát và dòng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài FDI tăng đều.
- **Trước thềm cuộc họp của OPEC, giá dầu đã có phiên thứ 2 tăng liên tiếp do dấu hiệu các quốc gia xuất khẩu dầu khí đồng ý kéo dài thỏa thuận cắt giảm ngày càng rõ.** Năm ngoái, OPEC và một số quốc gia xuất khẩu dầu khí khác đã ký thỏa thuận cắt giảm sản lượng khai thác 1.8 triệu thùng/ ngày kéo dài đến hết tháng 06.2017. Khả năng cao thỏa thuận này sẽ được kéo dài đến cuối tháng 03.2018.
- **Năm 2017, TCT CP Bia – Rượu – Nước giải khát Hà Nội – Habeco (BHN) đặt mục tiêu tổng doanh thu tiêu thụ sản phẩm chính 8,866 tỷ đồng, tăng 9% so với thực hiện năm trước.** BHN dự kiến đạt LNTT và LNST lần lượt là 1,001 tỷ và 809 tỷ đồng. Công ty dự kiến chia cổ tức tỷ lệ 20%. Trong năm 2016, doanh thu tiêu thụ sản phẩm chính của BHN tăng 8% so với năm 2015 và đạt kế hoạch đề ra. Tuy nhiên, LNST giảm gần 7% và tương đương 95% chỉ tiêu đề ra. Theo BHN, trong năm 2016, việc cạnh tranh giữa các doanh nghiệp trong ngành ngày càng khắc nghiệt với nhiều thương hiệu bia nước ngoài tham gia vào thị trường. Ngoài ra, thuế tiêu thụ đặc biệt đã tăng từ 50% lên 55% trong khi giá bán một số sản phẩm không được điều chỉnh tăng tương ứng, đã ảnh hưởng đến KQKD của công ty.

**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	LSS	18/04/2017	12.20	04/05/2017	14.70	20.49%	Đạt kỳ vọng
2	AAA	08/02/2017	22.70	03/05/2017	27.00	18.94%	Đạt kỳ vọng
3	PHR	10/04/2017	27.40	17/04/2017	25.40	-7.30%	Cắt lỗ
4	KSB	03/10/2017	35.65	13/04/2017	44.90	26.23%	Đạt kỳ vọng
5	DRC	07/03/2017	33.10	31/03/2017	31.00	-6.34%	Cắt lỗ

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	154.50	-2.60	-1.65%	9,341,320	154.68	13.23
DXG	20.20	-0.45	-2.18%	4,694,660	5.60	1.02
SHB	6.90	0.00	0.00%	11,818,400	7.32	0.69
REE	32.95	2.15	6.98%	3,621,310	7.46	1.32
AAA	30.55	1.45	4.98%	1,363,210	8.92	1.67

**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
GAS	55.90	2.19%	1,110,510	166%	13.58	1.18
SSI	26.00	6.12%	9,441,840	74%	12.20	1.50
DPM	23.00	-2.95%	1,267,540	53%	9.53	1.18
REE	32.95	6.98%	3,621,310	49%	7.46	1.32
MBB	17.75	3.20%	3,450,580	45%	9.75	1.22

**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	<b>PLX</b>	+6.98%	114,902,480	<b>ROS</b>	-1.65%	-41,484,960
2	<b>VNM</b>	+1.30%	63,277,390	<b>SSI</b>	+6.12%	-14,095,470
3	<b>GAS</b>	+2.19%	15,045,240	<b>BMP</b>	-0.76%	-6,060,030
4	<b>VCB</b>	+1.10%	13,883,060	<b>HT1</b>	-2.59%	-5,935,570
5	<b>HCM</b>	+6.93%	8,861,860	<b>DCM</b>	-3.62%	-5,709,500
6	<b>MSN</b>	-1.15%	6,809,380	<b>NT2</b>	0.00%	-5,124,770
7	<b>HBC</b>	0.00%	6,286,350	<b>VIC</b>	-0.97%	-3,613,480
8	<b>CTD</b>	-0.25%	5,654,860	<b>DXG</b>	-2.18%	-3,358,010
9	<b>PAC</b>	-0.12%	3,883,160	<b>HPG</b>	+0.70%	-2,412,780
10	<b>PC1</b>	+2.50%	3,567,560	<b>SCR</b>	-3.31%	-2,115,470

**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	<b>MAS</b>	+1.30%	10,452,890	<b>CKV</b>	+7.14%	-3,765,670
2	<b>CEO</b>	+2.54%	4,395,220	<b>ACB</b>	+0.82%	-1,360,970
3	<b>DBC</b>	+0.36%	3,766,782	<b>NDN</b>	-1.06%	-1,205,100
4	<b>HUT</b>	0.00%	3,128,340	<b>TNG</b>	+2.72%	-809,690
5	<b>DHT</b>	+0.92%	1,537,090	<b>PLC</b>	+0.35%	-688,182
6	<b>PVS</b>	+0.60%	835,270	<b>S99</b>	+9.26%	-570,000
7	<b>INN</b>	0.00%	427,960	<b>DNC</b>	0.00%	-565,385
8	<b>IDV</b>	+0.20%	342,300	<b>NDF</b>	+8.82%	-436,600
9	<b>VND</b>	+7.78%	275,320	<b>ICG</b>	-4.35%	-403,140
10	<b>DGC</b>	+1.29%	155,300	<b>MCC</b>	0.00%	-374,660

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

hungnq@vietinbanksc.com.vn

**Chuyên viên****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

**Dương Thanh Hà Anh**

anhdhth@vietinbanksc.com.vn

**Vũ Lan Phương**

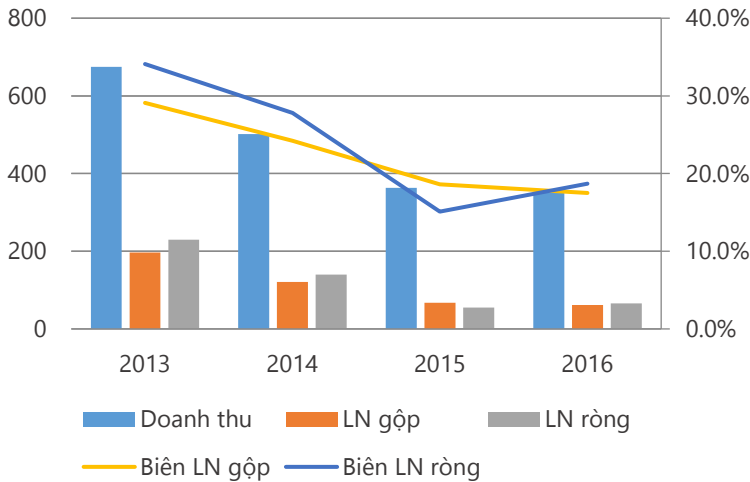
phuongvl@vietinbanksc.com.vn

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.

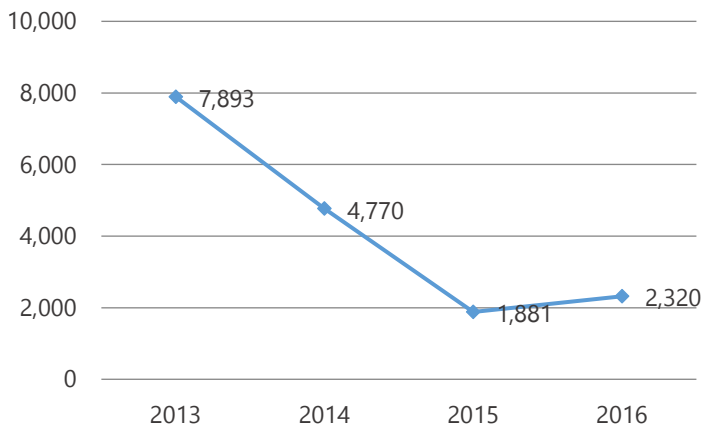
Mọi ý kiến đóng góp, đăng ký hoặc rút tên khỏi danh sách nhận bản tin, xin quý khách vui lòng liên hệ qua địa chỉ: [bantin@vietinbanksc.com.vn](mailto:bantin@vietinbanksc.com.vn) hoặc website: [vietinbanksc.com.vn](http://vietinbanksc.com.vn)

## CÔNG TY CỔ PHẦN CAO SU TÂY NINH (TRC: HOSE)

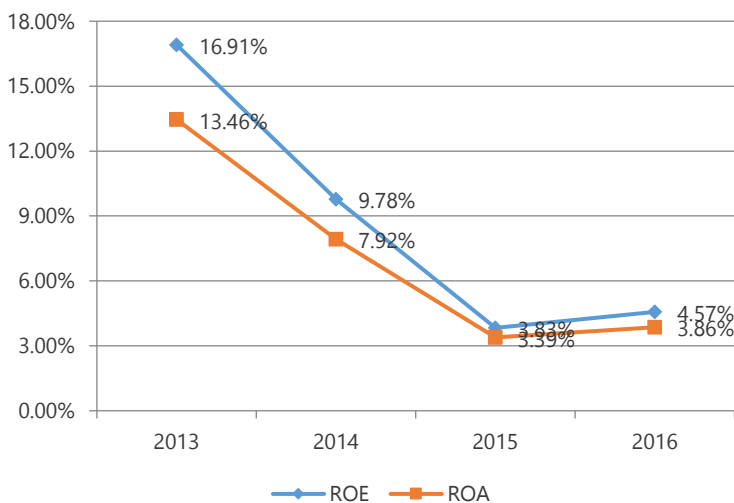
Tăng trưởng doanh thu - lợi nhuận



EPS cơ bản



Khả năng sinh lời từ vốn - tài sản



• Kế hoạch năm 2017

	Mục tiêu (tỷ VNĐ)	Tăng trưởng YoY
Doanh thu	469.65	+34%
LN trước thuế	107.38	+36%

• **Triển vọng ngành: giá cao su được dự báo sẽ phục hồi mạnh trong năm 2017** do tình hình thời tiết khắc nghiệt, nguồn cung tiếp tục thiếu hụt lớn trên toàn thế giới và nhu cầu được dự báo tăng cao tại Trung Quốc do thị trường ô tô kỳ vọng tăng trưởng mạnh trở lại. Do đó, TRC đặt mục tiêu sẽ thu về lợi nhuận gấp 3 lần chỉ tiêu lợi nhuận đặt ra cho năm 2016. Doanh thu của TRC giảm mạnh qua các năm từ 2012 đến 2015. Đây là giai đoạn khó khăn chung đối với ngành cao su do nhu cầu tiêu thụ tăng trưởng chậm trong khi cung vượt cầu trên toàn thế giới, làm lượng tồn kho lớn, tạo áp lực đẩy giá cao su giảm liên tục và nhu cầu nhập khẩu chững lại. Tuy nhiên từ 2016 đã phục hồi trở lại.

• **Mặc dù sở hữu vườn cây kinh doanh có quy mô khá khiêm tốn, nhưng TRC lại có cơ cấu vườn cây trẻ với năng suất cao dẫn đầu ngành**, giúp sản lượng khai thác mủ cao su của công ty giữ ở mức ổn định và tương đối cao qua các năm.

• **Các sản phẩm mà TRC đang tập trung sản xuất như Latex, CV 50,60 là các sản phẩm cao cấp, có giá bán và biên lợi nhuận cao**, chiếm tới 60% sản lượng tiêu thụ. Dòng sản phẩm mủ cao su Latex được sử dụng trong các sản phẩm y tế và chăm sóc sức khỏe. Do đó, sức cầu mặt hàng này ổn định, và không bị ảnh hưởng bởi ngành công nghiệp ô tô và sẫm lớp thế giới.

• **TRC đang được hưởng mức thuế ưu đãi nhất (12.5% cho thuế TNDN từ trồng trọt và 15% cho các hoạt động khác)** so với các doanh nghiệp cùng ngành: DPR (18%), PHR (17.7%).

• **Chi trả cổ tức đều đặn qua các năm.** Dự kiến trong năm 2017, mức chi trả cổ tức là 15% bằng tiền mặt.