CƠ HỘI ĐẦU TƯ

Ngày 06/06/2016

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

VN-Index điều chỉnh giảm phiên thứ 2 liên tiếp nhưng phiên hôm nay chứng kiến điều chỉnh lan rộng ra cả 2 sàn với 272 mã giảm so với 161 mã tăng. VN-Index và HNX-Index giảm 0.3% và 0.01%. Tuy nhiên, VN-Index vẫn còn giữ mốc 620 trong lúc đường hội tụ phân kỳ MACD đang đi xuống và chỉ báo sức mạnh xu hướng ADX xuống dưới ngưỡng trung bình, phản ánh xu hướng ngắn hạn đang yếu dần. VN-Index vẫn đang trong tín hiệu ngắn hạn HOLD và HNX-Index giữ tín hiệu BUY ngắn hạn, đồng thời triển vọng trung, dài hạn 2 chỉ số còn tích cực. Cổ phiếu các ngành giảm điểm gồm Nhiệt điện, Chứng khoán, Đầu tư, Bất động sản, Sắt thép, Vật liệu xây dựng và Công nghiệp. Một số cổ phiếu lớn thuộc nhóm Ngân hàng, Bảo hiểm tăng điểm giúp VN-Index chỉ giảm nhẹ. Giá trị giao dịch toàn thị trường tăng nhẹ 3% lên 2,840 tỷ nhưng giao dịch thỏa thuận của **HPG** chiếm 9.5% tương đương 270 tỷ.

Cổ phiếu Ngân hàng phân hóa với **CTG**, **BID**, **EIB** và **MBB** giảm từ 0.6% đến 2.5%, trong đó **EIB** giảm cao nhất và tín hiệu ngắn hạn **EIB** chuyển từ BUY sang HOLD. **STB** tăng trần 6.2% trong khi **ACB** và **VCB** cùng tăng 1.1%. Đa số cổ phiếu Ngân hàng có tín hiệu HOLD ngắn hạn vì đường hội tụ phân kỳ MACD nằm dưới đường tín hiệu.

Cổ phiếu Chứng khoán **SSI**, **HCM** và Đầu tư tài chính **MSN**, **REE** và **HAG** giảm đồng loạt từ 0.5% đến 2.5%. **HCM** mất tín hiệu quá mua nhưng **HCM** và **HAG** còn tín hiệu BUY ngắn hạn. Tín hiệu ngắn hạn, trung và dài hạn của **MSN** đang xấu. **MSN** có tín hiệu SELL ngắn hạn và chỉ báo sức mạnh xu hướng ADX xuống dưới ngưỡng trung bình.

BVH tăng 2.5% nhưng tín hiệu ngắn hạn còn HOLD do đường hội tụ phân kỳ MACD tăng lên nhưng còn dưới đường tín hiệu.

Cổ phiếu nhóm Bất động sản giảm hàng loạt từ 0.4% đến 2.5%. **NTL** mất tín hiệu quá mua. Cổ phiếu Bất động sản có tín hiệu BUY ngắn hạn gồm **SJS**, **TDH**, **DXG**, **NTL**, **CTD** và **KDH**. **NLG** có tín hiệu SELL ngắn hạn và triển vọng trung hạn tiêu cực.

Nhóm cổ phiếu Dầu khí phân hóa với **PVD** và **PVS** điều chỉnh giảm 1.5% và 0.5% trong khi **PGD** và **PGS** phục hồi 1.1% và 1.7%. **PVD** không còn tín hiệu quá mua. **PVD**, **PVS**, **PGS** và **GAS** có tín hiệu BUY ngắn hạn trong đó **PVD**, **PGS** và **GAS** có chỉ báo sức mạnh xu hướng ADX và Chỉ báo sức mạnh tương đối RSI trên ngưỡng trung bình.

Cổ phiếu Dược **TRA** tăng 3.7%, nâng mức tăng giá 1 tháng lên 19% và có tín hiệu quá mua. Tuy nhiên thanh khoản **TRA** khá thấp. **IMP** và **OPC** giảm trở lại 0.2% và 2.5% trong khi **DHG** đứng giá, **IMP**, **DHG** và **OPC** vẫn bị tín hiệu SELL ngắn hạn.

TMS tăng trần 6.5% trong thanh khoản thấp nhưng tín hiệu quá mua xuất hiện. **VSC** tăng 0.9% trong lúc **GMD**, **DVP** và **HAH** giảm lần lượt 2.1%,1.3% và 0.7%. Nhìn chung trong 1 tháng qua, cổ phiếu nhóm Cảng tăng giá trên mức trung bình thị trường. **TCL**, **VSC**, **DVP**, **HAH** và **TMS** có tín hiệu BUY ngắn hạn và **DXP** có tín hiệu SELL.

Hai cổ phiếu Giống cây trồng **NSC** và **SSC** trong xu thế giảm ngắn hạn và có tín hiệu SELL ngắn hạn.

Cổ phiếu Hoàng Anh Gia Lai Nông Nghiệp **HNG** tăng 1.2%, nâng mức phục hồi 1 tháng lên 11.5% và có tín hiệu BUY ngắn hạn.

VNM trở thành cổ phiếu Tiêu dùng có xu hướng ngắn hạn đang xấu. **VNM** giảm 2.2% và có tín hiệu SELL ngắn hạn. Trong khi đó **PNJ**, **VHC**, **MWG** và **TLG** có tín hiệu quá mua do tăng giá mạnh trong thời gian gần đây. Phiên hôm nay **PNJ**, **KDC**, **TAC**, **SBT**, **MWG** và **TLG** tăng từ 1.8% đến 5%. **KDC** và **TAC** chuyển tín hiệu ngắn hạn từ HOLD sang BUY

Cổ phiếu Sắt thép **HPG**, **HSG** và Vật liệu xây dựng **HT1** và **DHA** điều chỉnh giảm từ 0.6% đến 3%. **HT1** chuyển tín hiệu từ BUY sang HOLD trong khi 3 cổ phiếu kia còn tín hiệu BUY nhưng triển vọng trung, dài hạn của 4 cổ phiếu còn tích cực. trong đó chỉ báo sức mạnh xu hướng của **HSG** và **DHA** vượt ngưỡng trung bình.

Nhóm cổ phiếu Công nghiệp **BMP**, **NTP**, **CSM**, **DRC**, **CAV** và **PAC** giảm hàng loạt từ 0.2% đến 2.1%. **BPM** chuyển tín hiệu ngắn hạn từ HOLD sang SELL do đường hội tụ phân kỳ MACD xuống dưới ngưỡng 0 và dưới đường tín hiệu.

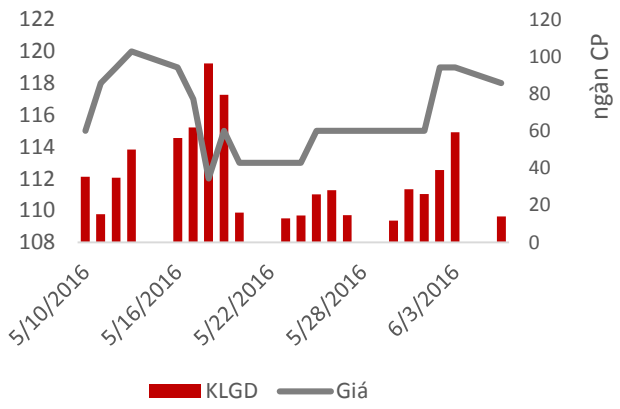
PPC giảm 2.6% và có tín hiệu quá bán. **NT2** giảm 0.6% duy trì tín hiệu BUY ngắn hạn và triển vọng tích cực trung, dài hạn.

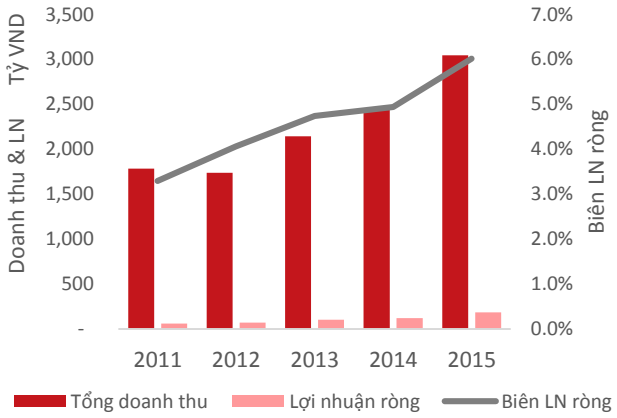
FPT giảm 0.7% và chuyển tín hiệu từ BUY sang HOLD đồng thời triển vọng trung hạn bị tiêu cực

---

CÔNG TY NIÊM YẾT

PTB	Giá	P/E	P/B	Tỷ suất cổ tức
Công ty Cổ phần Phú Tài	118,000	10.46	3.25	N/A





ĐVT: '000000

Chỉ số tài chính	2011	2012	2013	2014	2015
Doanh thu thuần	1,784,353	1,738,527	2,144,165	2,451,879	3,045,875
Lợi nhuận ròng	58,792	70,548	101,586	121,119	183,167
Biên lợi nhuận ròng	3.29%	4.06%	4.74%	4.94%	6.01%
ROE	32.6%	34.9%	36.7%	35.5%	35.4%
ROA	9.4%	9.5%	11.0%	11.1%	14.8%
Hệ số đòn bẩy tài chính	3.5	3.7	3.3	3.2	2.4

Điểm nhấn:

- Công ty Cổ phần Phú Tài (**PTB**) được chuyển đổi từ Công ty Phú Tài – Bộ Quốc Phòng năm 2004, hoạt động trong 3 lĩnh vực chính: Khai thác và chế biến các sản phẩm đá, sản xuất gỗ nội - ngoại thất và kinh doanh xe ô tô. Sản phẩm của **PTB** được phân phối rộng khắp cả nước và xuất khẩu sang các nước châu Á, châu Âu và châu Mỹ, trong đó thị trườngTrung và miền Nam đóng góp lớn vào doanh thu hàng năm (chiếm khoảng 90% doanh thu nội địa).

- **PTB** sở hữu 6 mỏ đá tại Bình Định, Đắk Nông và Phú Yên với tổng trữ lượng trên 13 triệu m^2/năm. Tổng công suất khai thác đạt 3.5 triệu m^2 đá mỗi năm, trong đó sản phẩm chính là đá granite có sản lượng khai thác đạt 2.7 triệu m^2 , tương đương gần 50% nhu cầu thị trường đá granite nội địa. Với thời hạn khai thác các mỏ đá hiện tại từ 15-35 năm, **PTB** sẽ đảm bảo nguyên liệu đầu vào để ổn định cho kinh doanh thời gian tới.

- Hoạt động khai thác gỗ ngày càng được mở rộng. Công suất hiện tại của nhà máy Thắng Lợi và Đồng Nai đạt khoảng 1,800 container/năm. Với việc mua lại cổ phần của công ty Vina G7 trong quý I/2016, công suất khai thác gỗ dự kiến được nâng lên mức 4,200 container/năm, gấp 2.3 lần hiện tại.

- Đối với mảng kinh doanh xe ô tô, **PTB** là đại lý 3S của Toyota tại Bình Định, Đà Nẵng và gần như không phải cạnh tranh trực tiếp với các đại lý cùng thương hiệu. Kinh doanh xe ô tô đóng góp lớn vào tổng doanh thu nhưng tỷ suất lợi nhuận của mảng này vẫn còn khá hạn chế.

- Năm 2015, doanh thu thuần và lợi nhuận gộp lần lượt đạt 3,046 tỷ (+24% YoY) và 451 tỷ (+39%), do 3 mảng kinh doanh chính đều đạt kết quả tốt. Mảng kinh doanh đá có tỷ trọng cơ cấu doanh thu tăng nhẹ lên mức 27%, trong khi tỷ trọng kinh doanh xe Toyota và sản phẩm gỗ giảm nhẹ (tương ứng đạt 43% và 18%). Lợi nhuận sau thuế năm 2015 đạt 183 tỷ, tăng 51% so với cùng kỳ năm trước do doanh thu tăng và chi phí quản lý doanh nghiệp được kiểm soát tốt.

- Tình hình tài chính lành mạnh. Khả năng thanh tốt với hệ số thanh toán hiện thời và hệ số thanh toán nhanh đạt lần lượt 1.1x và 0.6x. Hệ số Nợ vay/VCSH có xu hướng giảm dần qua các năm, đạt 0.9x năm 2015. Tỷ suất sinh lời tăng do tình hình kinh doanh khả quan, với ROA và ROE tương ứng đạt 15% và 40%.

- Năm 2016, **PTB** đặt mục tiêu khá thận trọng với Doanh thu thuần đạt 3,380 tỷ (+11% YoY) và Lợi nhuận trước thuế đạt 230 tỷ (-2% YoY). Tính đến hết Q1/2016, Doanh thu thuần và Lợi nhuận trước thuế đạt 806 tỷ và 69 tỷ, tăng tương ứng 22% và 72% so với cùng kỳ năm trước.

TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG

Thị trường giữ sắc xanh gần hết phiên sáng với giao dịch khá trầm lắng, áp lực bán mạnh ở phiên chiều kéo thị trường đóng cửa trong sắc đỏ. VN-Index đạt 620.1 điểm, giảm 0.3% và HNX-Index đạt 82.7 điểm, giảm 0.01%. Thanh khoản thị trường đạt 2,841 tỷ đồng, tăng 3%.

Cổ phiếu Vốn hóa lớn và cổ phiếu Ngân hàng tiếp tục phân hóa.

Cổ phiếu Dầu khí và Thực phẩm đồ uống có một phiên giảm điểm.

Cổ phiếu Bảo hiểm tăng điểm tốt.

Cổ phiếu Y tế tăng nhẹ.

Cổ phiếu Bất động sản giảm nhẹ.

HPG dẫn đầu thanh khoản với 7.4 triệu cổ phiếu và dẫn đầu khớp lệnh với 267 tỷ đồng. **HPG** cũng có giao dịch thỏa thuận đáng chú ý với 268 tỷ đồng.

Khối ngoại quay lại bán ròng với 222 tỷ đồng trên 2 sàn sau 10 ngày mua ròng liên tiếp. Tổng giao dịch mua bán đạt 553 tỷ đồng, chiếm 10% hoạt động mua bán toàn thị trường (trung bình 30 ngày: 12%).

Thị trường chứng khoán	HOSE	HNX
Thay đổi 1 ngày (điểm)	-1.8	-0.0
Thay đổi 1 ngày (%)	-0.3%	-0.01%
Giá trị đóng cửa (điểm)	620.1	82.7
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	133.2	44.5
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	2,352	489
Nước ngoài mua/bán ròng	-218	-4

Biến động các nhóm ngành chính	
Bảo hiểm	+3.2%
Ngân hàng	+0.1%
Công nghệ thông tin	-0.6%
Bất động sản	-1.0%
Dầu khí	-1.8%
Thực phẩm ăn uống	-1.8%

ĐĂNG KÝ NHẬN BÁO CÁO | ĐẦU TƯ TRỰC TIẾP TỪ TECHCOMBANK INTERNET BANKING

CHỨNG KHOÁN TCINVEST | TRÁI PHIẾU TCBOND | QUỸ TCFUND | TƯ VẤN TCWEALTH | PHÂN TÍCH

© Techcom Securities 2016 | Tầng 10 số 191 Bà Triệu, Hai Bà Trưng, Hà Nội | Hotline: **1800 5888 26** | **www.tcbs.com.vn**

***Miễn trừ trách nhiệm**: Báo cáo này chỉ được cung cấp nhằm để tham khảo, được đưa ra dựa trên một số giả định và điều kiện thị trường tại ngày của báo cáo và có thể thay đổi mà không được thông báo. Mặc dù tất cả thông tin trình bày trong báo cáo này được thu thập hoặc phát triển từ nguồn thông tin mà TCBS cho là đáng tin cậy, (các) tác giả của báo cáo này và TCBS không đưa ra bất kỳ tuyên bố hay bảo đảm nào về sự chính xác, tính trung thực hay sự đầy đủ của các thông tin đó. TCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm thuộc bất kỳ loại nào phát sinh từ hay liên quan đến việc sử dụng hay dựa vào thông tin hay ý kiến trình bày trong báo cáo này.*