

- **GSP – Điểm sáng của PVTrans**
- **Nhóm cổ phiếu dầu khí “dễ tăng, dễ giảm”**

#### **GSP – Điểm sáng của PVTrans**

Vừa qua, RongViet Research vừa có cuộc trao đổi với GSP để cập nhật tình hình hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp trong thời gian vừa qua. Theo BCTC Q2/2014, doanh thu 6 tháng đầu năm của GSP đạt 447,38 tỷ đồng (+14,48% yoy) trong khi đó LNST của doanh nghiệp giảm 9,47%. Nguyên nhân là do trong Q2/2014, nhà máy Dung Quất ngừng bảo dưỡng trong hai tháng và công ty tiến hành sửa chữa định kỳ tàu Cừu Long Gas và Sài Gòn Gas đã ảnh hưởng đến lợi nhuận. Tuy nhiên trong 2 quý cuối năm, do tính chất ổn định của việc vận chuyển khí LPG, GSP cho biết đội tàu của họ sẽ trở lại hoạt động bình thường. Qua trao đổi, doanh nghiệp cho biết doanh thu trong 9 tháng ước đạt 800 tỷ đồng (~98,77% kế hoạch), trong khi đó LNTT đạt 50 tỷ đồng (~70,4% kế hoạch). Theo chuyên viên ngành của chúng tôi, quý 3 thường là quý có lợi nhuận cao nhất trong năm. Theo ước tính của chúng tôi, doanh thu cả năm ước đạt 1.056 tỷ đồng (+22% so với cùng kỳ) và LNST dành cho cổ đông công ty mẹ là 50 tỷ đồng (+8% so với cùng kỳ), tương đương EPS 1.672 đồng/cp.

Vì nhiều lý do, GSP chưa đầu tư tàu trong năm nay, tuy nhiên, chúng tôi cho rằng trong năm sau Công ty sẽ mua thêm tàu có trọng tải 5.000-7.000 DWT với giá trị đầu tư 10-12 triệu USD. Từ Q1/2015, nhu cầu vận chuyển khí LPG nội địa dự kiến sẽ tăng thêm do GAS vừa ký hợp đồng mới với chủ đường ống nhằm chuyển một phần khí từ đường ống Nam Côn Sơn về nhà máy xử lý khí Dinh Cố, từ đó nâng sản lượng sản xuất LPG tại nhà máy này. Đánh giá về triển vọng chung đối với GSP trong năm sau, chúng tôi cho rằng sẽ có những điểm sáng tối xen lẫn. Điểm sáng có thể kể đến là nhu cầu vận chuyển khí LPG tăng, công ty đang thực hiện khá tốt chính sách tiết giảm chi phí, hợp đồng tàu chạy định hạn cho tuyến nước ngoài có biên lợi nhuận cao. Ngược lại, Công ty có khả năng phải điều chỉnh giảm nhẹ giá cước đối với khách hàng lớn là PVGas, 4 con tàu phải lên dock trong năm sau. Nhìn chung, chúng tôi cho rằng hiệu quả hoạt động của công ty vẫn duy trì ổn định trong năm 2015, đồng thời, triển vọng trong vài năm tới kỳ vọng sẽ tích cực hơn nhờ các dự án lọc dầu đang triển khai giúp tăng lượng LPG cần chuyên chở song hành với sự hồi phục của ngành vận tải biển.

Theo đánh giá của chuyên viên ngành, triển vọng ổn định có vẻ không phải là một lý do hấp dẫn để đầu tư vào cổ phiếu GSP tại mức giá hiện tại. Tuy nhiên, cổ tức đều đặn (10-12%) với tỷ suất hiện tại khoảng 7,6% thì GSP có thể là một lựa chọn đối với những nhà đầu tư ngại rủi ro.

#### **Nhóm cổ phiếu dầu khí “dễ tăng, dễ giảm”**

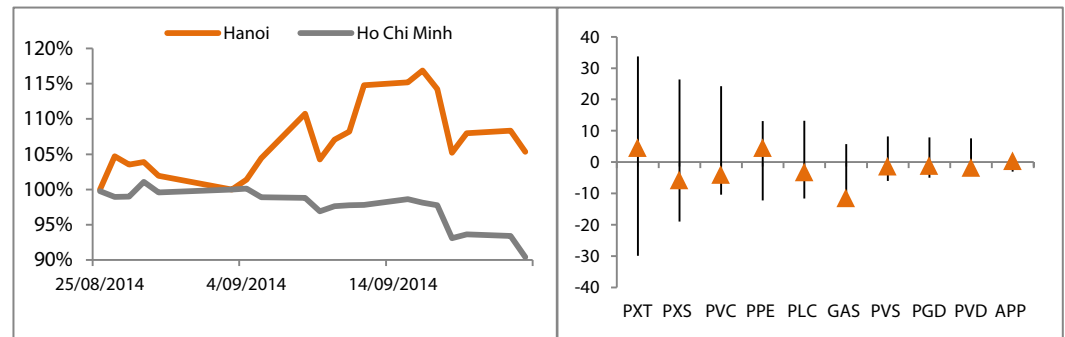
Trong phiên giao dịch hôm nay, chúng tôi nhận thấy rằng mặc dù có tới 113 mã tăng điểm so với 95 mã giảm điểm, VNIndex vẫn tiếp tục điều chỉnh giảm phiên thứ 8 liên tiếp. Chốt phiên VNIndex đã xuống dưới mức hỗ trợ 610, đạt mức 603,59 điểm. “Tội đồ” của phiên giảm điểm mạnh mẽ hôm nay là GAS (-4.000), cổ phiếu này khiến VNIndex giảm gần 6,8 điểm. Nếu loại trừ GAS ra khỏi VNIndex, chỉ số này chỉ giảm gần 0,47%. Trên sàn Hà Nội, HNIIndex điều chỉnh nhẹ về mức 87,71 điểm so với ngày hôm qua.

Đáng chú ý trong phiên là giao dịch thỏa thuận của hai mã cổ phiếu lớn là MSN với 3,8 triệu cổ phiếu, trị giá 315,2 tỷ đồng và SBT với 4,3 triệu cổ phiếu, trị giá 54,18 tỷ đồng. Trong phiên hôm nay, tuy một vài mã cổ phiếu lớn như CII, CSM, HAG, MSN, KDC vẫn duy trì đà tăng nhẹ, nhóm cổ phiếu dầu khí có vốn hóa lớn như GAS, PVD, PXS, PVT, PGD, PGS,... chìm trong sắc đỏ khiến không khí thị trường “không vui”.

Nhóm cổ phiếu  
dầu khí “dễ  
tăng, dễ giảm”

Chuyên viên thị trường của chúng tôi cho biết, thời gian vừa qua, nhóm cổ phiếu dầu khí trên cả hai sàn đã có biến động khá mạnh theo cách mà chúng tôi nói vui rằng “dễ tăng, dễ giảm”. Những cái nhìn lạc quan của giới phân tích về ngành này dường như đã được thị trường hưởng ứng quá nồng nhiệt. Biến động quá nhanh và mạnh của một số cổ phiếu trong nhóm ngành này sẽ gây quan ngại cho những nhà đầu tư giá trị, những đối tượng có thể không tạo nên những “cơn sốt nóng” nhưng sẽ là một trong những thành phần cần thiết cho sự tăng trưởng bền vững của thị trường.

Hình: Diễn biến thay đổi index và mức giá của nhóm cổ phiếu dầu khí (\*) trên hai sàn



Nguồn: Bloomberg, RongViet Research tổng hợp,

(\*): biến độ thay đổi của giá trong tháng qua và giá cổ phiếu trong ngày hôm nay.

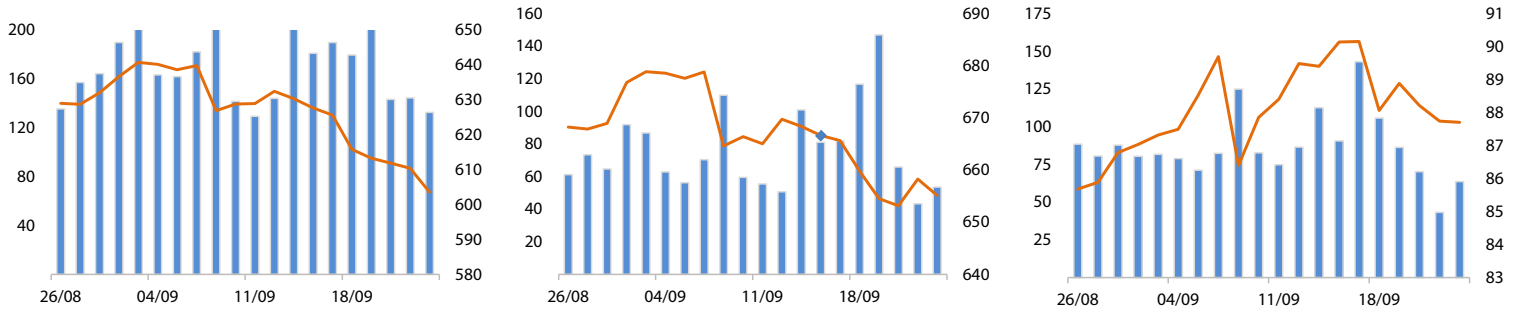
Hôm nay GSO đã công bố CPI cả nước trong tháng 09, qua đó CPI tăng 0,4% so với tháng 8 và tăng 3,62% so với cùng kỳ. Đây là mức tăng cao nhất của CPI kể từ tháng 2/2014. Trong đó, nhóm giáo dục có mức tăng lớn nhất với tốc độ 6,38% so với tháng trước. Như đã đề cập trong NKTV ngày 22/09/2014 về CPI của hai thành phố lớn là Hà Nội và TP Hồ Chí Minh, chúng tôi không có nhiều bất ngờ về CPI công bố hôm nay và vẫn giữ nguyên dự báo CPI cả nước trong năm nay xoay quanh mức 5%.

**Trần Thị Diễm My**

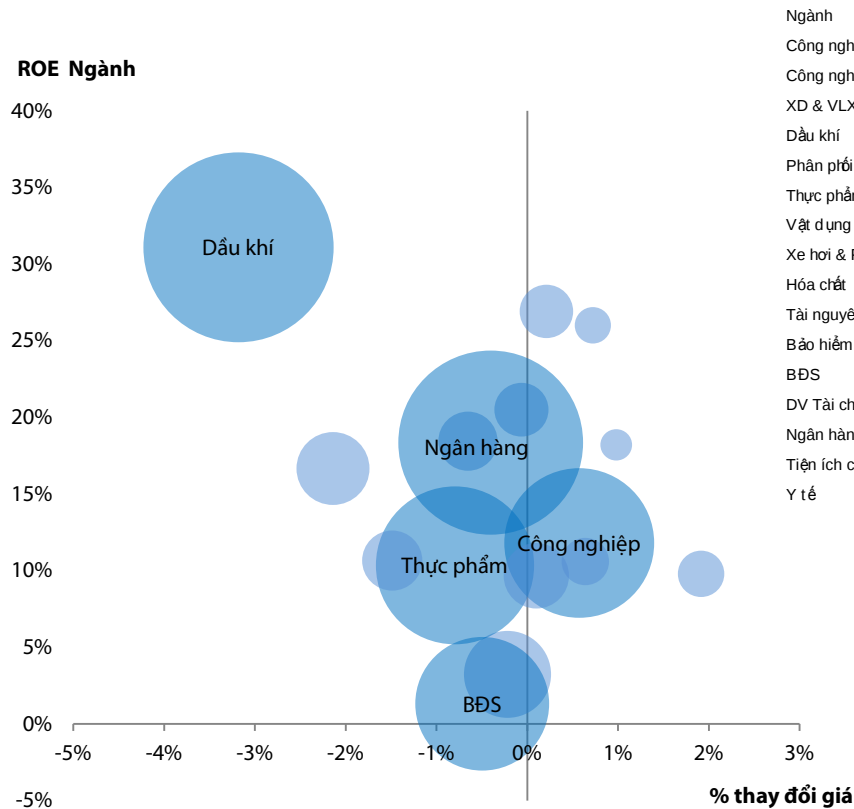
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

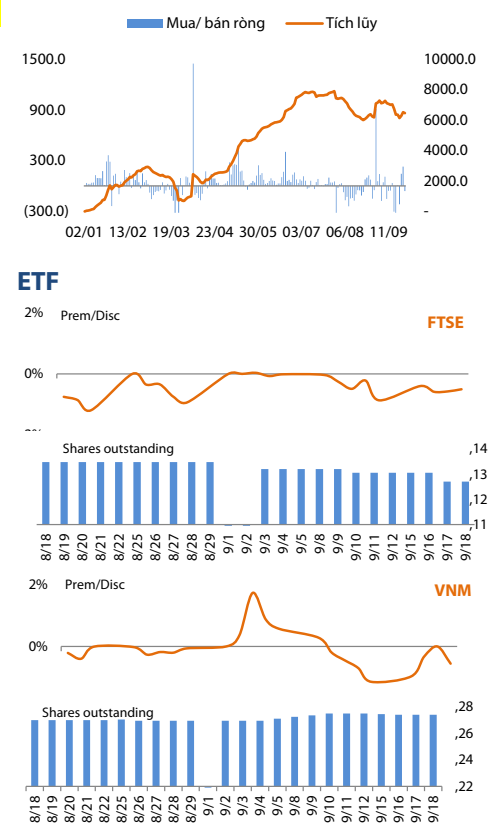
**VNINDEX -1,11% 603,59** **VN30 -0,48% 655,14** **HNXINDEX -0,05% 87,71**



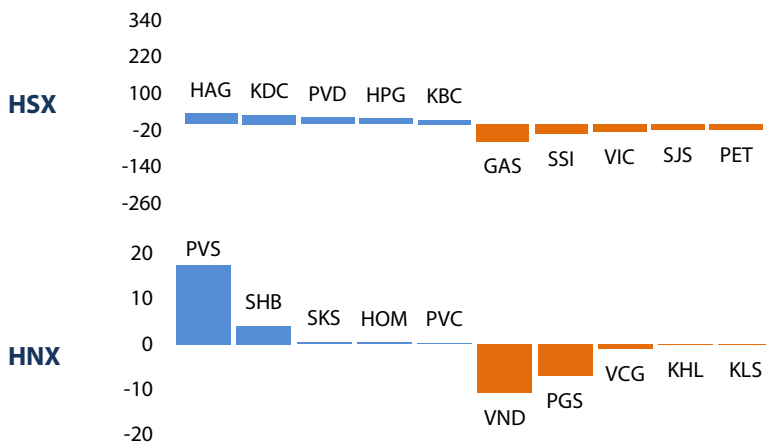
### Thay đổi theo ngành



### Giao dịch của NĐT nước ngoài



### Top cổ phiếu mua/bán ròng của NĐTNN (tỷ đồng)



### Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

| Mã  | Giá  | KLGD | % thay đổi giá |
|-----|------|------|----------------|
| FLC | 11,5 | 8,56 | -1,7%          |
| ITA | 8,6  | 5,28 | -1,2%          |
| SSI | 28,3 | 5,13 | -3,1%          |
| KBC | 14,4 | 3,38 | 0,0%           |
| DIG | 14,0 | 3,38 | 2,9%           |

| Mã  | Giá   | KLGD | % thay đổi giá |
|-----|-------|------|----------------|
| PVX | 6,30  | 8,28 | 1,6%           |
| SHS | 11,80 | 5,26 | 2,6%           |
| SCR | 9,90  | 5,07 | 1,0%           |
| PVS | 41,30 | 4,13 | 0,2%           |
| FIT | 18,50 | 3,96 | 2,2%           |



## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index giảm thêm 6,8 điểm (tương ứng 1,11%) xuống mức 603,59 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 112 triệu cổ phiếu, giảm nhẹ so với phiên 23/9.

Trên đồ thị nến, VN-Index hình thành cây nến đỏ dài với bóng trên dài và không có bóng dưới thể hiện lực cầu trong phiên vẫn khá tốt nhưng về cuối phiên lực cung ở các cổ phiếu chủ chốt tăng mạnh khiến thị trường giảm mạnh hơn. Diễn biến này đã xảy ra liên tiếp trong các phiên gần đây cho thấy đường giá đang bị chi phối bởi số ít cổ phiếu lớn. Với phiên giảm hôm nay VN-Index đã biến động xuống dưới đường biên dưới của kênh giảm tạo ra xu hướng giảm mới nhưng khối lượng giao dịch ở mức thấp cho thấy lực cung cũng không quá mạnh nhưng tâm lý đang bị quan.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục diễn biến xấu, đường MACD rời xa đường tín hiệu mạnh hơn, RSI tiến về gần ngưỡng 30.

Với việc RSI giảm về gần ngưỡng 30 nên khả năng thị trường sẽ sớm có những phiên hồi phục. Ngưỡng hỗ trợ cho VN-Index là quanh 580 điểm, ngưỡng kháng cự là quanh 622 điểm.

### SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm nhẹ 0,04 điểm (tương ứng 0,05%) xuống mức 87,71 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 63 triệu cổ phiếu.

Trong ba phiên liên tiếp thanh khoản đang ở mức thấp, kèm theo những cây nến đỏ ngắn cho thấy nhà đầu tư đang khá thận trọng quan sát thị trường. Các cây nến đều có bóng trên thể hiện lực cầu khá tốt nhưng cuối phiên bên bán vẫn chiếm ưu thế. Xu hướng tăng của HNX-Index vẫn đang duy trì với ngưỡng hỗ trợ trong vùng 86-87 điểm và ngưỡng kháng cự là 90 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật duy trì đà điều chỉnh, RSI giảm nhẹ xuống gần ngưỡng 50, đường MACD tiếp tục rời xa đường tín hiệu.

Các chỉ báo kỹ thuật cho thấy đà điều chỉnh của HNX-Index vẫn chưa có tín hiệu hồi phục và kỳ vọng vào vùng hỗ trợ 86-87 điểm trong các phiên sắp tới.

**Khuyến nghị:** Thị trường tiếp tục giảm điểm, các tín hiệu kỹ thuật chưa xuất hiện tín hiệu hồi phục. Trong điều kiện thị trường như vậy, nhà đầu tiếp tục quan sát thêm diễn biến thị trường và giữ danh mục ở tỷ lệ an toàn.



**Nguyễn Văn Trung**

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

[trung.nv@vds.com.vn](mailto:trung.nv@vds.com.vn)

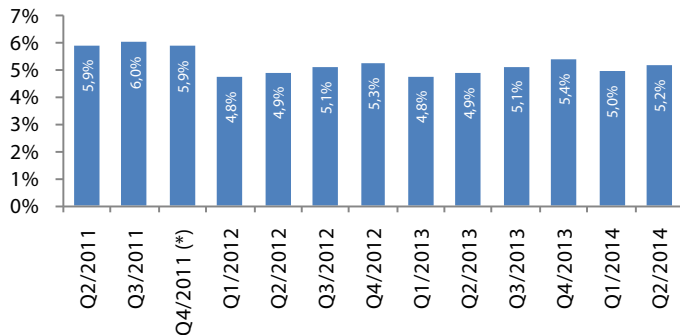
## DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

| Mã  | Giá TT | Khuyến nghị    | Ngày mua  | Giá mua | Giá mục tiêu 1 | Giá mục tiêu 2 | Giá cắt lỗ | Ngày bán  | Giá bán | Lời/lỗ | Kỳ hạn    |
|-----|--------|----------------|-----------|---------|----------------|----------------|------------|-----------|---------|--------|-----------|
| HAP | 8,6    | <b>Bán</b>     | 9/4/2014  | 9,5     | 11,0           |                | 8,7        | 9/23/2014 | 8,7     | -8,42% | Trung hạn |
| SSI | 28,3   | <b>Nắm giữ</b> | 8/27/2014 | 28,0    | 31,0           |                | 26         |           |         | 1,07%  | Trung hạn |
| BCC | 14,0   | <b>Nắm giữ</b> | 8/28/2014 | 8,6     | 10,0           | 16,0           | 7,7        |           |         | 62,79% | Trung hạn |
| KBC | 14,4   | <b>Nắm giữ</b> | 8/22/2014 | 11,6    | 13,0           | 16,0           | 10,8       |           |         | 24,14% | Trung hạn |
| TNG | 17,9   | <b>Nắm giữ</b> | 8/7/2014  | 14,5    | 18,0           | 20,0           | 13,0       |           |         | 23,45% | Trung hạn |
| SJD | 29,4   | <b>Nắm giữ</b> | 8/7/2014  | 25,6    | 28,5           |                | 24,0       |           |         | 14,84% | Trung hạn |
| FPT | 52,5   | <b>Nắm giữ</b> | 8/5/2014  | 50,5    | 57,0           | 65,0           | 52,0       |           |         | 3,96%  | Trung hạn |
| FCN | 24,5   | <b>Bán</b>     | 9/5/2014  | 27,0    | 30,5           |                | 25,0       | 9/18/2014 | 25,0    | -7,41% | Trung hạn |
| VGS | 7,5    | <b>Bán</b>     | 9/5/2014  | 8,2     | 9,5            |                | 7,6        | 9/18/2014 | 7,6     | -7,32% | Trung hạn |

- Ghi chú:**
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
  - “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
  - Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức giá cũng sẽ được điều chỉnh tương ứng.
  - Kỳ hạn: “ngắn hạn” là dưới 01 tháng, “trung hạn” là từ 01 đến 03 tháng, “dài hạn” là trên 03 tháng.

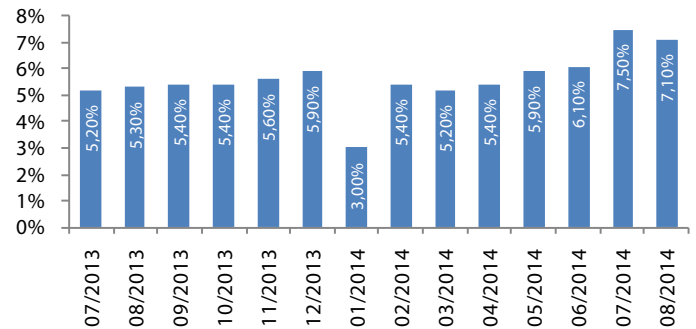
## CHỈ SỐ VĨ MÔ

**Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý**



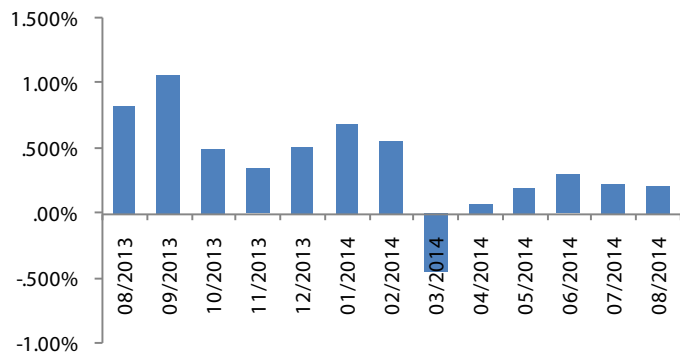
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\*) Theo giá so sánh năm 1994

**Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp**



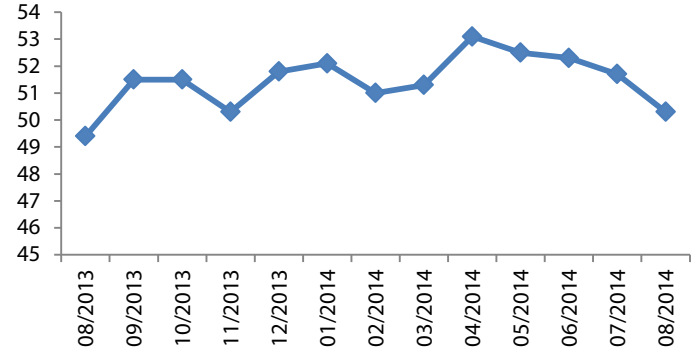
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng**



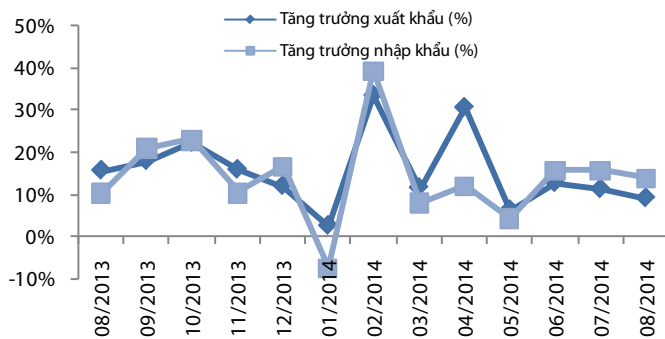
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 4: Chỉ số HSBC – PMI lĩnh vực sản xuất**



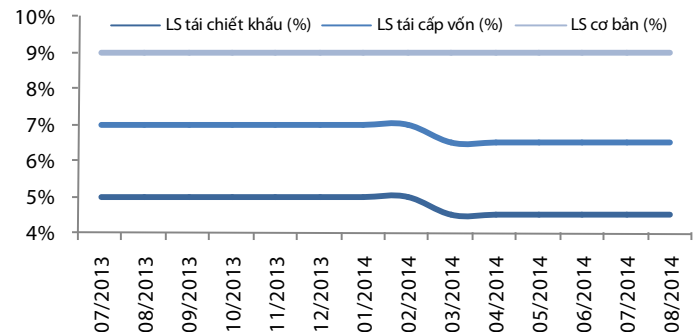
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 5: Tăng trưởng xuất nhập khẩu**



Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 6: Lãi suất điều hành**



Nguồn: SBV, Rongviet Securities database

## TIN TỨC RỒNG VIỆT

| BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)    | Ngày phát hành | Khuyến nghị          | Giá mục tiêu |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------------|--------------|
| PVD – Hưởng lợi từ sự sôi động của ngành          | 17/09/2014     | Tích lũy - Dài hạn   | 122.000      |
| REE – Trên đà tăng trưởng bền vững                | 09/09/2014     | Trung lập - Dài hạn  | 29.700       |
| HSG - Khó khăn sắp qua                            | 21/08/2014     | Tích lũy - Trung hạn | 48.100       |
| HPG - Thép Hòa Phát trên đường phủ rộng toàn quốc | 12/08/2014     | Tích lũy - Trung hạn | 66.400       |
| NBB - Triển vọng mới từ hợp tác đầu tư            | 31/07/2014     | Mua - Dài hạn        | 27.400       |

Vui lòng xem chi tiết tại <http://vdsc.com.vn/tabid/149/language/vi-VN/default.aspx>

## THÔNG TIN CHỨNG CHỈ QUỸ

| Tên quỹ mở | Ngày giao dịch | Phí phát hành (% giá trị giao dịch) | Phí mua lại (% giá trị giao dịch) | GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá | GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá kỳ trước | +/- GTTSR trên một đv quỹ so với kỳ trước |
|------------|----------------|-------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| VFF        | 16/09/2014     | 0-0,75%                             | 0-2,5%                            | 11.645                                  | 11.476                                           | 1,47%                                     |
| VF1        | 18/09/2014     | 0,20% - 1,00%                       | 0,50%-1,50%                       | 23.917                                  | 23.531                                           | 1,64%                                     |
| VF4        | 17/09/2014     | 0,20% - 1,00%                       | 0,00%-1,50%                       | 10.868                                  | 10.733                                           | 1,26%                                     |
| VFA        | 18/09/2014     | 0,20% - 1,00%                       | 0,00%-1,50%                       | 7.709                                   | 7.777                                            | -0,88%                                    |
| VFB        | 18/09/2014     | 0,30% - 0,60%                       | 0,00%-1,00%                       | 11.532                                  | 11.451                                           | 0,72%                                     |
| ENF        | 12/09/2014     | 0,00% - 3,00%                       |                                   | 10.705                                  | 10.740                                           | -0,33%                                    |

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

### Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

[ngoc.cb@vdsc.com.vn](mailto:ngoc.cb@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

[tai.ntp@vdsc.com.vn](mailto:tai.ntp@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

### Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@vdsc.com.vn)

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

[tam.bt@vdsc.com.vn](mailto:tam.bt@vdsc.com.vn)

### Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto:huong.pt@vdsc.com.vn)

#### HỘI SỞ TẠI TP.HCM

Tầng 1-2-3-4, tòa nhà Viet Dragon  
141 Nguyễn Du, P.Bến Thành, Q.1, TP.HCM

- T** +84 8 6299 2006
- F** +84 8 6291 7986
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

#### CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

- T** +84 4 6288 2006
- F** +84 4 6288 2008
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

#### CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP.Nha Trang, Khánh Hòa

- T** +84 058 3820 006
- F** +84 058 3820 008
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

#### CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q.Ninh Kiều, TP.Cần Thơ

- T** +84 0710 381 7578
- F** +84 0710 381 7789
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RONGVIET SECURITIES tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RONGVIET SECURITIES thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RONGVIET SECURITIES. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RONGVIET SECURITIES đều trái luật. Bản quyền thuộc RONGVIET SECURITIES, 2014.