

THÁNG 06

04

THỨ NĂM

“Sự nổi bật của nhóm cổ phiếu ngành bất động sản”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Cập nhật thông tin HSG**
- **Sự nổi bật của nhóm cổ phiếu ngành bất động sản**

Cập nhật thông tin HSG

Hôm qua, ngày 03/06/2015, chuyên viên ngành thép của chúng tôi đã có chuyến gặp gỡ và chia sẻ với đại diện CTCP Tập Đoàn Hoa Sen (HSX- HSG). Nhân chuyến đi này, chúng tôi xin cập nhật đến quý nhà đầu tư KQKD cũng như triển vọng trong quý sắp tới của doanh nghiệp.

Kết thúc 6 tháng đầu niên độ tài chính (NĐTC) 2014-2015, HSG đã đạt được KQKD hết sức tích cực. Cụ thể, doanh thu đạt 8.770 tỷ đồng, +32% yoy và LNST đạt 240,6 tỷ đồng, +41,1% yoy. Kết quả khả quan của doanh thu là nhờ sản lượng bán hàng được đẩy mạnh; trong đó, sản lượng bán nội địa tăng trưởng 32,5% so với cùng kỳ và sản lượng xuất khẩu tăng 37,6% so với cùng kỳ. Đáng chú ý, dù Q2 rơi vào dịp lễ tết nhưng sản lượng bán hàng của Q2 vẫn tương đương so với Q1.

Sản lượng bán hàng tăng cao một phần đến từ ưu thế về tốc độ bán hàng nhanh của doanh nghiệp. Ưu thế này cũng giúp công ty từng bước gia tăng thị phần đối với sản phẩm tôn mạ. Cụ thể, theo Hiệp hội thép Việt Nam (VSA) thị phần của HSG đối với sản phẩm tôn mạ đã được nâng lên từ 35,9% vào cuối năm 2014 lên 42,3% trong 4 tháng đầu năm 2015. Riêng đối với mặt hàng ống thép, HSG đã trong cuộc đua giành thị phần để vươn lên vị trí dẫn đầu. Theo VSG, thị phần đối với mặt hàng này trong 4 tháng đầu năm của Công ty là 18,12%, tăng 0,34% và cách vị trí dẫn đầu của HPG ~3,42%. Về triển vọng dài hạn, HSG kỳ vọng việc lắp đặt thêm 15 dây chuyền ống thép mới (6DC tại Vũng Tàu và 9 DC tại Bình Định) vào cuối năm 2014 và mở rộng chi nhánh tại khu vực miền Trung và miền Bắc. Với kế hoạch này, lĩnh vực phân phối sản phẩm ống thép của HSG được kỳ vọng sẽ vươn lên vị trí số 1.

Tuy doanh thu tăng trưởng tích cực và biên lãi gộp của HSG trong Q2 NĐTC 2014-2015 đạt mức cao nhất trong 7 quý gần đây nhưng biên lãi gộp tính chung 6 tháng đầu NĐTC 2014-2015 lại chỉ tương đương so với cùng kì (~11,9%). Với mặt bằng ổn định của giá HR, bình quân 380-400 USD/tấn, và nhu cầu tiêu thụ tiếp tục cao, biên lợi nhuận gộp của HSG được kỳ vọng cải thiện đáng kể trong các quý tiếp theo. Ngoài ra, theo tính chu kỳ, quý 3 thường là quý cao điểm nên KQKD Q3- NĐTC 2014-2015 được dự báo tăng trưởng tích cực hơn Q2 và tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ niên độ trước. Với những triển vọng này, chúng tôi tiếp tục giữ quan điểm tích cực đối với cổ phiếu này.

Sự nổi bật của nhóm cổ phiếu ngành bất động sản

Tương tự như phiên giao dịch hôm qua, các nhóm cổ phiếu Small cap và Mid cap tiếp tục có sự lan tỏa khá tốt, đặc biệt là nhóm đầu cơ như KLF, FIT, HAI, HAR và nhóm bất động sản như NDN, CDO, NBB, SCR,..... Sự cộng hưởng ở các nhóm này khiến sắc xanh được duy trì trên cả hai sàn. Kết phiên, sàn HSX tăng 1,09 điểm lên 568,99 điểm và sàn HNX cũng tăng nhẹ 0,93 điểm, đạt 84,89 điểm. Tuy vậy, thanh khoản nhìn chung lại không quá đột biến với tổng khối lượng khớp lệnh trên cả hai sàn vào khoảng 175 triệu cổ phiếu (+1,1%); trong đó, CII tiếp tục có ngày giao dịch với thanh khoản lớn thứ hai liên tiếp (~10 triệu cp khớp lệnh). Trong một diễn biến khác, NĐT NN hôm nay đã quay lại mua ròng nhẹ sau phiên bán mạnh hôm qua với tổng giá trị mua ròng ở cả hai sàn là 2,2 tỷ đồng.

Trái ngược với sự hưng phấn của hầu hết mã ngành, hai dòng ngân hàng và dầu khí lại không tỏ ra tích cực. Thông tin giá dầu WTI và giá dầu Brent lần lượt giảm 2,72% và 2,65% sau khi đạt được mức tăng kỉ lục trong phiên ngày 02/04/2015 đã phần nào ảnh hưởng tiêu cực đến cổ phiếu dòng dầu khí. Các cổ phiếu dòng này phần lớn đều giảm điểm trong phiên hôm nay với GAS (-0,5 điểm),

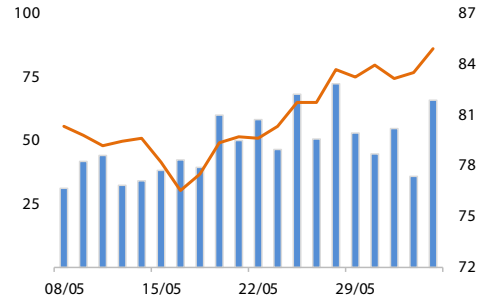
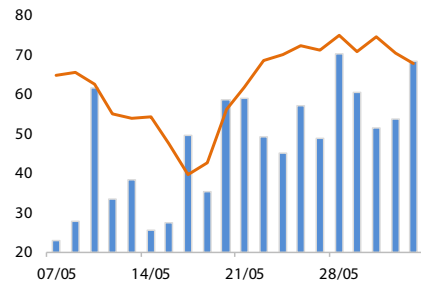
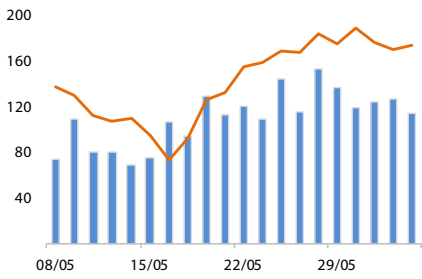
Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@vdsc.com.vn

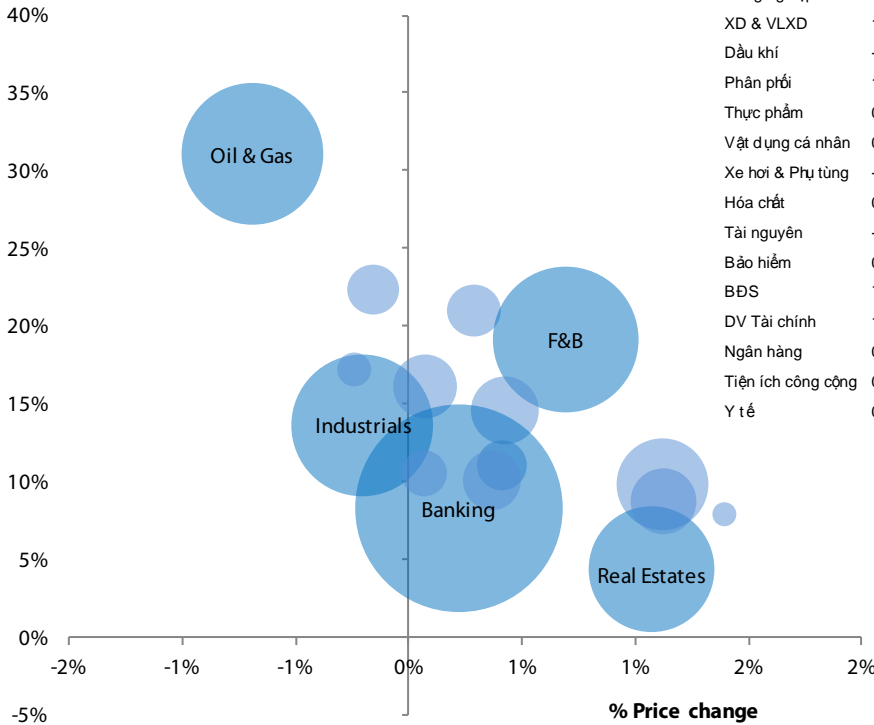
PXS (-0,4 điểm), PVS (-0,3 điểm), PVC (-0,2). Liên quan đến thông tin về ngành ngân hàng, mới đây NHNN đã ban hành Thông tư 06/2015/TT-NHNN bắt đầu có hiệu lực từ ngày 15/07, trong đó yêu cầu các cổ đông, cổ đông và người có liên quan của cổ đông đó sở hữu cổ phần của tổ chức tín dụng vượt giới hạn quy định tại Điều 55 Luật các tổ chức tín dụng phát sinh trước ngày Luật các tổ chức tín dụng có hiệu lực thi hành (sau đây viết tắt là “sở hữu cổ phần vượt giới hạn”) phải giảm tỷ lệ sở hữu tại các ngân hàng xuống dưới giới hạn cho phép vào cuối năm nay, ngày 31/12/2015. Theo chuyên viên ngành ngân hàng của chúng tôi, cùng với Thông tư 36 quy định tỷ lệ sở hữu tối đa mà TCTD được sở hữu tại các TCTD, ngân hàng khác, việc ban hành Thông tư 06 càng thể hiện quan điểm mạnh mẽ của nhà điều hành đối với nhiệm vụ xóa bỏ sở hữu chéo và minh bạch hóa hệ thống ngân hàng. Với thời hạn cụ thể đã được đưa ra tại Thông tư này (31/12/2015), chúng tôi cho rằng xu hướng M&A sẽ được thúc đẩy nhanh hơn trong thời gian tới.

VNINDEX 0,19% 568,99 VN30 0,32% 587,48 HNXINDEX 1,68% 84,89



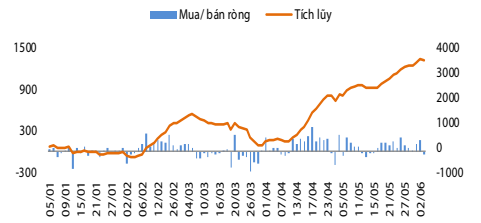
Thay đổi theo ngành

Industry ROE

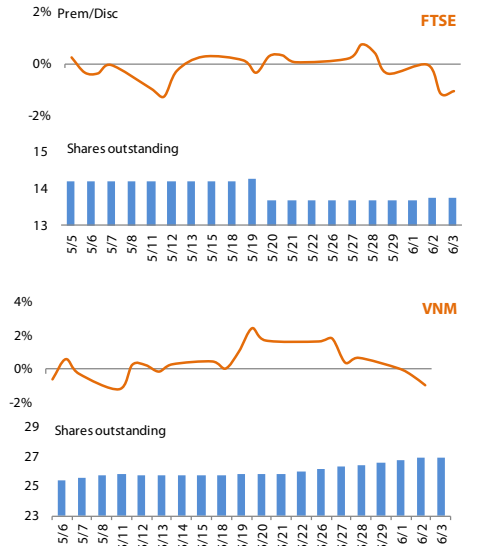


Ngành	% thay đổi
Công nghệ	0,3%
Công nghiệp	-0,2%
XD & VLXD	1,1%
Dầu khí	-0,7%
Phân phối	1,4%
Thực phẩm	0,7%
Vật dụng cá nhân	0,4%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,2%
Hóa chất	0,1%
Tài nguyên	-0,2%
Bảo hiểm	0,4%
BĐS	1,1%
DV Tài chính	1,1%
Ngân hàng	0,2%
Tiện ích công cộng	0,4%
Y tế	0,1%

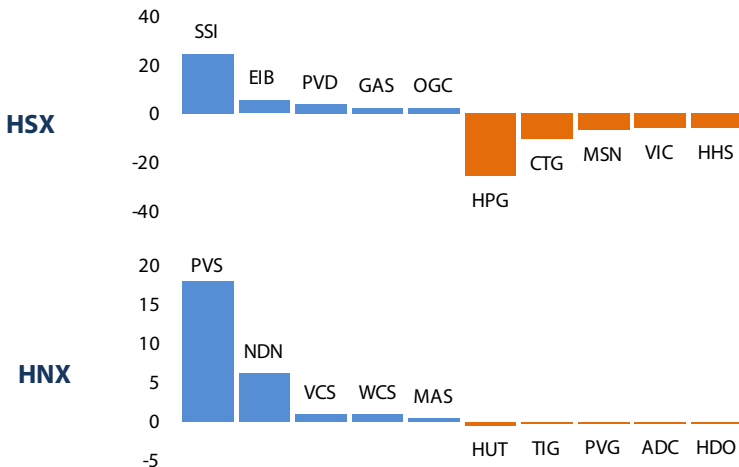
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
CII	22,00	10,62	5,3%
FLC	9,00	5,89	0,0%
VHG	10,30	5,17	5,1%
HAI	9,60	4,82	1,1%
PDR	19,90	3,61	7,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SCR	7,50	7,57	8,7%
KLF	7,60	7,05	1,3%
FIT	16,10	4,19	3,9%
VCG	13,40	3,15	0,0%
SHB	8,00	2,37	0,0%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tăng điểm trở lại 1,09 điểm (tương ứng 0,19%) lên mức 568,99 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 102 điểm, tiếp tục giảm so với các phiên trước.

Trên đồ thị nến, VN-Index đã kiểm định thất bại ngưỡng 580 điểm, và đã có hai phiên giảm điểm và đều tạo bóng nến phía trên dài hơn cho thấy áp lực bán vẫn đang gia tăng. Phiên hôm nay, VN-Index hình thành cây nến xanh ngắn cũng có bóng trên dài thể hiện áp lực bán vẫn còn nhưng đã suy yếu hơn so với hai phiên trước do đường giá vẫn chưa phá vỡ mức giá thấp nhất của phiên trước đó. Khối lượng giao dịch hôm nay giảm nhẹ so với các phiên trước thể hiện hai bên cung cầu đang có sự do dự.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn thể hiện sự suy yếu trong ngắn hạn, đường Stockchatic đang đi xuống, +DI đi xuống nhưng -DI cũng đi xuống thể hiện sự suy yếu của đường giá không mạnh.

Như vậy, áp lực chốt lời đang có tín hiệu suy yếu hơn so với hai phiên trước, nhưng Vn-Index vẫn chưa vượt qua khỏi xu hướng giảm giá nên vẫn cần quan sát diễn biến thị trường.

SÀN HNX:

HNX-Index tiếp tục duy trì đà tăng thêm 0,93 điểm (tương ứng 1,11%) lên mức 84,89 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 62 triệu cổ phiếu, tăng mạnh trở lại trên mức khối lượng trung bình 10 phiên.

Kết phiên, HNX-Index tạo thành cây nến xanh dài, có bóng nến phía trên dài. Như vậy, HNX-Index đã có sự bứt phá khỏi xu hướng giảm trung hạn từ tháng 10/2014, với khối lượng giao dịch tăng lên là tín hiệu tốt cho thị trường, nhưng bóng nến phía trên dài và đường giá vẫn chưa vượt lên hẳn MA200 thể hiện sức cầu vẫn chưa quyết liệt.

Các chỉ báo kỹ có tín hiệu tích cực trở lại, RSI tăng trở lại lên mức cao hơn, đường +DI đi lên trở lại và -DI tiếp tục đi xuống xác nhận cho khả năng tăng của đường giá.

Khuyến nghị: Thị trường tăng trở lại với những dấu hiệu tích cực hơn nhưng vẫn chưa đủ mạnh, các cổ phiếu biến động có sự xoay vòng lẫn nhau nên cơ hội đầu tư vẫn xuất hiện cho nhà đầu tư lựa chọn. Nhà đầu tư có thể cơ cấu danh mục cổ phiếu đầu tư theo dòng tiền nhưng vẫn nên giữ tỷ trọng danh mục ở mức hợp lý.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@vdsc.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	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
CVT	25,8	Nắm giữ	29/05/2015	25,8	28,5		24			0,00%	Ngắn hạn
LCG	8,3	Nắm giữ	28/05/2015	8,0	8,8		7,3			3,75%	Ngắn hạn
NVT	4,6	Bán	28/05/2015	3,9	4,3		3,5	02-06-15	4,4	17,95%	Ngắn hạn
SJS	20,9	Nắm giữ	28/05/2015	21,3	23,5		20			-1,88%	Trung hạn
JVC	21,7	Nắm giữ	22/05/2015	22,1	25,0		20,5			-1,81%	Ngắn hạn
STB	18,0	Bán	21/05/2015	17,0	18,0		16	27-05-15	18,1	6,47%	Ngắn hạn
DPM	29,1	Mua	21/05/2015	29,5	31,5		27			-1,36%	Ngắn hạn
HSG	37,0	Nắm giữ	15/04/2015	36,9	40,0		34			0,27%	Trung hạn
FPT	44,4	Bán	10/04/2015	41,5	44,3	47,3	39,8	29-05-15	45	8,43%	Trung hạn
PLC	32,5	Nắm giữ	05/03/2015	34,7	40,0		31			-6,34%	Trung hạn
CVT	25,8	Nắm giữ	29/05/2015	25,8	28,5		24			0,00%	Ngắn hạn

- 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,

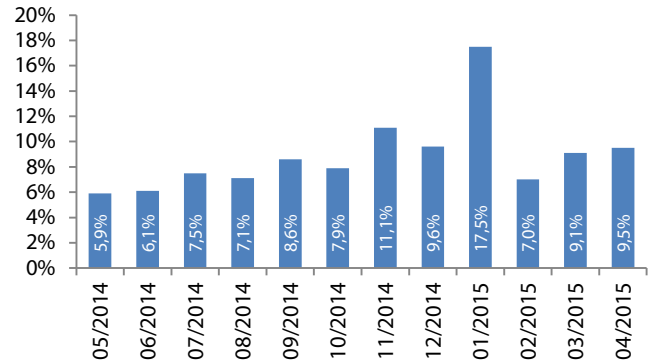
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



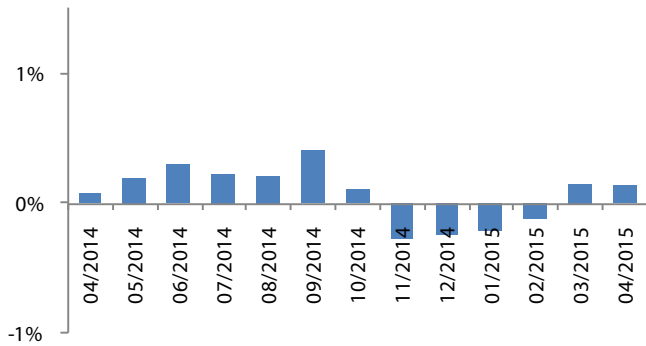
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



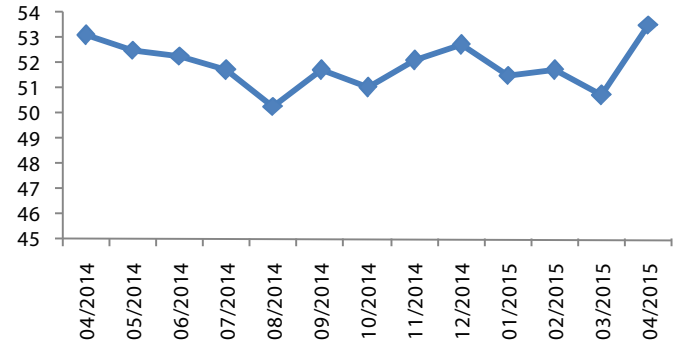
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



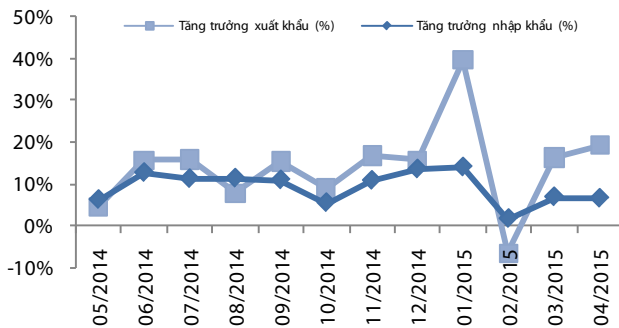
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



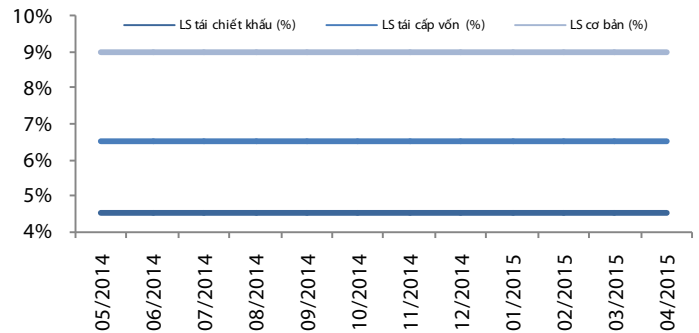
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
GSP - Năm bản lề cho giai đoạn tăng trưởng mới	11/05/2015	Tích lũy – Dài hạn	16.600
STK - Nhiều yếu tố thuận lợi để tăng trưởng	07/05/2015		30.800
VPH - Đi lên từ đáy chu kỳ kinh doanh	05/05/2015	Mua – Trung hạn	15.300
DHC- Nhà máy Giao Long II- Điểm sáng cho kế hoạch dài hạn	24/04/2015	Mua – Trung hạn	26.200
PLC - Vị thế vững vàng trong kinh doanh	14/04/2015	Tích lũy – Trung hạn	40.000

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	05/05/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.672	11.683	-0,09%
VEOF	05/05/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.238	9.456	-2,31%
VF1	08/05/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	20.675	20.520	0,75%
VF4	06/05/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	8.978	9.098	-1,38%
VFA	04/05/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7.154	7.168	-0,20%
VFB	08/05/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12.126	12.133	-0,05%
ENF	04/05/2015	0% - 3%	0%	10.834	10.779	0,51%
MBVF	04/05/2015	1%	0% - 1%	10.449	10.439	0,10%
MBBF	29/04/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12.075	12.064	0,09%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

nam.hk@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, 2015.