

THÁNG 07

20

THỨ HAI

“Thị trường giảm mạnh từ sự cộng hưởng của các thông tin tiêu cực và xu hướng chốt lời”

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

nam.hk@vpsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Thị trường giảm mạnh từ sự cộng hưởng của các thông tin tiêu cực và xu hướng chốt lời**
- **Báo cáo Công ty SVC (HSX) – Triển vọng lạc quan nhờ vào mảng bán lẻ ô tô**

Thị trường giảm mạnh từ sự cộng hưởng của các thông tin tiêu cực và xu hướng chốt lời

Như đã đề cập trong NKTV ngày 17/07/2015, thị trường đầu tuần đã có một phiên giao dịch với biên độ khá lớn (biên độ dao động vào khoảng 14 điểm) theo xu hướng giảm. Kết thúc phiên giao dịch, VN-Index và HNX-Index đã giảm khá mạnh, lần lượt là 8,1 điểm (1,3%) và 1,1 điểm (1,3%). Thông tin Chủ tịch Hội đồng thành viên Tập đoàn Dầu khí Quốc gia Việt Nam (PVN) bị cắt chức đã tác động tiêu cực đến nhóm cổ phiếu dầu khí khiến hầu hết các mã giảm điểm, nổi bật là GAS (-3,2%), PVD (-2,7%), PVS (-1,8%) và PXS (-5,0%). Đồng thời, thanh khoản của thị trường cũng đã giảm đáng kể so với tuần trước. Khối lượng giao dịch khớp lệnh đã giảm khoảng 12,9%. Cũng theo quan sát của chúng tôi từ tuần trước, dòng tiền vào thị trường tiếp tục ở trạng thái tiêu cực khi giá trị giao dịch khớp lệnh giảm đến 18,5% so với mức bình quân của tuần trước. Ở chiều ngược lại, NĐT nước ngoài trở lại mua ròng khoảng 22,7 tỷ đồng sau hai phiên bán ròng cuối tuần trước.

Liên quan đến KQKD của các doanh nghiệp niêm yết, CTCP Licogi 16 (LCG – HSX) hôm nay công bố KQKD 6 tháng rất tích cực. Doanh thu 6T/2015 của LCG đạt 614 tỷ đồng, tăng khoảng 40,7% so với cùng kỳ và LNST đạt 29 tỷ đồng, tăng 22% so với cùng kỳ và bằng 58% kế hoạch năm. Theo chuyên viên ngành của chúng tôi, những lí do dẫn đến tăng trưởng tích cực trong KQKD của LCG bao gồm (1) triển vọng tích cực của ngành xây dựng, đặc biệt trong mảng xây dựng hạ tầng giao thông và xây dựng điện, (2) biên lợi nhuận gộp của mảng xây dựng được cải thiện. Tuy nhiên, thông tin KQKD tích cực không tác động nhiều đến biến động giá cổ phiếu này khi mà LCG giảm 1,2% vào cuối phiên hôm nay. Theo báo cáo mới nhất của chúng tôi, LCG được định giá với mức giá hợp lý là 9.400 đồng/cp, cao hơn khoảng 16% so với mức giá đóng cửa ngày hôm nay.

KQKD 6 tháng đầu năm của DHG được công bố không khả quan với doanh thu đạt 789 tỷ đồng (-18,5% cùng kỳ) và LNNT vào khoảng 180 tỷ đồng (-5,8%), lần lượt hoàn thành khoảng 20% và 25% kế hoạch cả năm 2015. Có thể thấy, đứng trước sự cạnh tranh ngày càng mạnh trong hệ OTC, việc đẩy mạnh doanh số trở nên khó khăn hơn đối với những doanh nghiệp có quy mô lớn như DHG. Tuy nhiên, theo yếu tố mùa vụ, phần lớn KQKD trong những tháng cuối năm sẽ được đẩy mạnh, vì thế chúng tôi vẫn kỳ vọng vào sự cải thiện trong 6 tháng cuối năm 2015.

Hôm nay, CTCP Nông nghiệp Quốc tế Hoàng Anh Gia Lai (HNG – HSX) đã có một phiên “chào sàn” khá thành công khi đóng cửa ở mức gần trần với giá 33.500 đồng/cp. Trong năm 2015, Công ty đặt kế hoạch doanh thu khoảng 6.174 tỷ đồng (+79% so với cùng kỳ) và LNNT là 1.500 tỷ đồng (+95% cùng kỳ). Công ty cũng cho biết thêm rằng LNNT trong 6T2015 vào khoảng 590 tỷ trong khi đóng góp phần lớn cho lợi nhuận năm nay sẽ đến từ mảng bò thịt. Dự kiến 6 tháng cuối năm 2015, HNG có thể bán 60.000 con và thu được 821 tỷ đồng LNNT. Đồng thời bò cũng là mảng có thể đóng góp nguồn thu chủ yếu trong ít nhất ba năm tiếp theo và được xem là nguồn bù đắp những biến động giá của các hàng hóa khác như cao su, mía đường, dầu cọ. Nếu dựa trên kế hoạch 2015, EPS của doanh nghiệp vào khoảng hơn 2.000 VND/cp, với mức giá đóng cửa ngày hôm nay, P/E của cổ phiếu này vào khoảng 16x. Mặc dù không phải thấp nhưng nếu nhìn nhận triển vọng của doanh nghiệp dài hạn hơn khi các nguyên vật liệu (commodity) của HNG phục hồi thì đây cũng sẽ là cổ phiếu đáng xem xét.

Trở lại TTCK, chúng tôi e ngại tâm lý tiêu cực sẽ tiếp tục tác động lên giá cổ phiếu trong phiên giao dịch ngày mai. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn thấy có một lực cầu khá tốt ở một số thời điểm giảm sâu của thị trường. Ngoài ra, sức mua ròng trở lại của khối ngoại cũng sẽ là yếu tố hỗ trợ cho thị

trường. Như khuyến nghị của chúng tôi trong tuần trước, nhà đầu tư ngắn hạn nên dứt khoát hơn trong quyết định chốt lời nhằm đưa tỷ trọng cổ phiếu và tiền mặt về mức hợp lý (50-50).

Báo cáo Công ty SVC (HSX) – Triển vọng lạc quan nhờ vào mảng bán lẻ ô tô

Hôm nay, ngày 20/07/2015, RongViet Research phát hành báo cáo phân tích CTCP Dịch vụ tổng hợp Sài Gòn (SVC-HOSE). Chuyên viên Vân Bành đưa ra khuyến nghị **TÍCH LŨY** trong **TRUNG HẠN** với giá mục tiêu **24.118** đồng/cp.

Trong khi các mảng như đầu tư tài chính, taxi, kinh doanh bất động sản đều hoạt động không hiệu quả thì mảng bán lẻ ô tô nổi lên như một điểm sáng trong bức tranh KQKD của SVC. Những lợi thế như phân phối dòng xe có tốc độ tăng trưởng tốt, hệ thống showroom lớn, trải rộng, đạt chuẩn cao cùng với tốc độ tăng trưởng tích cực của ngành là các yếu tố then chốt bảo đảm khả năng tăng trưởng trong dài hạn của SVC. Thực tế, dòng tiền hoạt động kinh doanh của SVC trong các năm gần đây đã có sự cải thiện rõ nét.

Để củng cố triển vọng tăng trưởng, SVC đang tiến hành đẩy mạnh quá trình thoái vốn khỏi các mảng kinh doanh khác như bất động sản, bán lẻ xe máy để cải thiện tình hình tài chính, tập trung cho mảng kinh doanh cốt lõi. Tuy nhiên, do quỹ đất của SVC lớn, quá trình thoái vốn còn nhiều khó khăn nên vẫn chưa mang lại kết quả rõ rệt. Chúng tôi cho rằng tình hình tài chính của SVC có thể sẽ cải thiện đáng kể nếu Công ty thanh lý thành công một số dự án bất động sản nổi bật và thu được dòng tiền.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Sau một phiên tăng điểm nhẹ VN-Index đã tiếp tục đà giảm với mức giảm điểm khá mạnh (-8,09 điểm, tương đương 1,29%), đóng cửa tại 620,54 điểm. Thanh khoản tăng nhẹ 8% lên 105 triệu cổ phiếu, tuy nhiên vẫn ở mức thấp so với khối lượng trung bình 10 phiên gần nhất.

Đồ thị nến ngày có giá mở cửa cũng là giá cao nhất trong phiên, đồng thời xuất hiện một "gap" giảm điểm, cho thấy sự chiếm ưu thế hoàn toàn của bên bán. Trong ngắn hạn có thể thấy xu hướng giảm là khá rõ ràng. VN-Index giảm điểm kèm theo sự sụt giảm thanh khoản, xen kẽ là những phiên "bulltrap". Vùng hỗ trợ trong ngắn hạn với VN-Index là 600-610 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật đã chuyển sang trạng thái tiêu cực. Đường MACD cắt xuống dưới đường tín hiệu, chỉ báo RSI đã hoàn thành tín hiệu phân kỳ âm với VN-Index. Chỉ báo ADX cũng đang giảm dần, cho thấy xu hướng tăng trung dài hạn đang có phần suy yếu.

SÀN HNX:

Tương tự VN-Index, HNX-Index cũng giảm điểm khá mạnh, đóng cửa tại 85,93 điểm (-1,14 điểm tương đương 1,31%). Thanh khoản tăng mạnh lên 49,5 triệu cổ phiếu (+36,7%).

Đồ thị nến có thân và bóng nến phía dưới khá dài, cho thấy lực bán khá mạnh. HNX-Index cũng dễ dàng xuyên thủng đường EMA(26). Đà giảm chỉ được hạn chế phần nào khi HNX-Index giảm về vùng 85 điểm, tương ứng với đường SMA(200). Đây được coi là ngưỡng hỗ trợ của HNX-Index, do vậy nhiều khả năng HNX-Index sẽ dao động giằng co xung quanh đường này trong một vài phiên sắp tới.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục nằm trong xu hướng giảm mạnh. Hiện tượng phân kỳ giữa HNX-Index và các chỉ báo MACD, RSI đã hoàn thành và rất rõ ràng. Chỉ báo xu hướng ADX cũng cho thấy xu hướng tăng trung hạn đang bị suy yếu.

Khuyến nghị: Hai chỉ số cùng giảm mạnh kèm theo sự gia tăng nhẹ về mặt thanh khoản. Xu hướng giảm ngắn hạn đang hiện hữu và chưa có dấu hiệu ngừng. Do vậy nhà đầu tư tiếp tục duy trì danh mục với tỷ lệ tiền mặt cao, chưa vội giải ngân khi các tín hiệu tốt chưa xuất hiện.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 1254

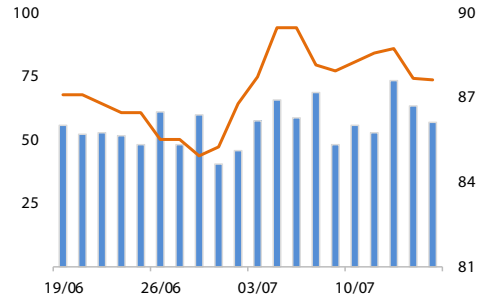
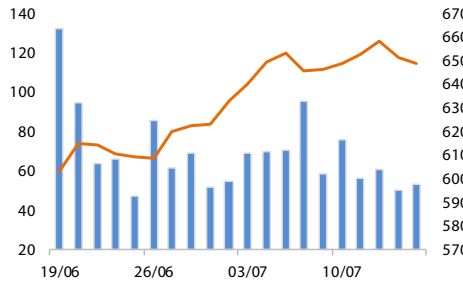
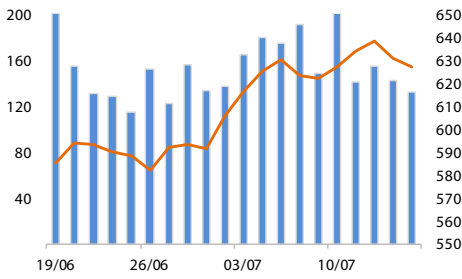
khai.tq@vdsc.com.vn

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
NNC	51,0	Mua	20/07/2015	51,0	60,0		46,0			0,00%	Dài hạn
TNG	24,7	Nắm giữ	06/07/2015	26,4	30,0		24,0			-6,44%	Trung hạn
VIC	42,6	Nắm giữ	22/06/2015	40,4	45,4		37,4			5,45%	Trung hạn
CTG	22,2	Nắm giữ	15/06/2015	19,8	22,0		18,5			12,12%	Trung hạn
TS4	9,4	Nắm giữ	05/06/2015	9,4	11,0		8,8			0,00%	Trung hạn
CVT	22,7	Nắm giữ	29/05/2015	21,1	23,8		19,3			7,58%	Ngắn hạn
DPM	32,3	Nắm giữ	21/05/2015	29,5	31,5		27,0			9,49%	Ngắn hạn
PLC	28,2	Nắm giữ	05/03/2015	29,9	35,2		26,2			-5,69%	Trung hạn

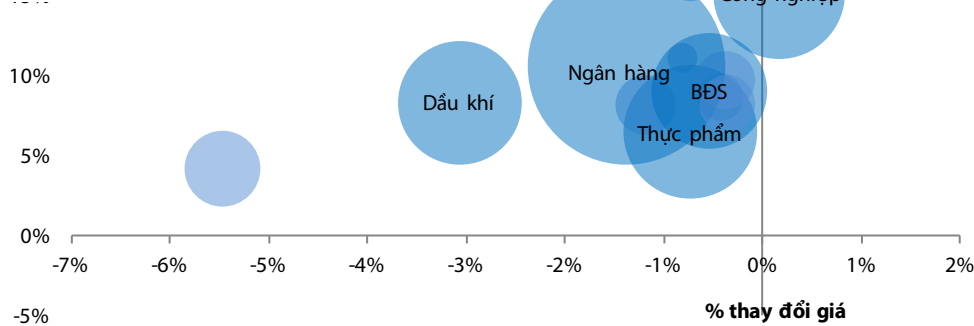
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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.

VNINDEX -1,29% 620,54 VN30 -1,05% 644,19 HNXINDEX -1,31% 85,93

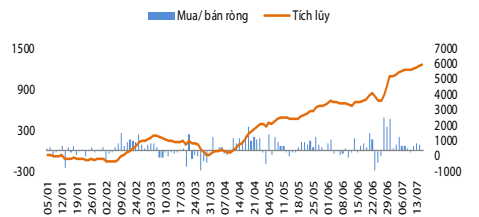


Thay đổi theo ngành

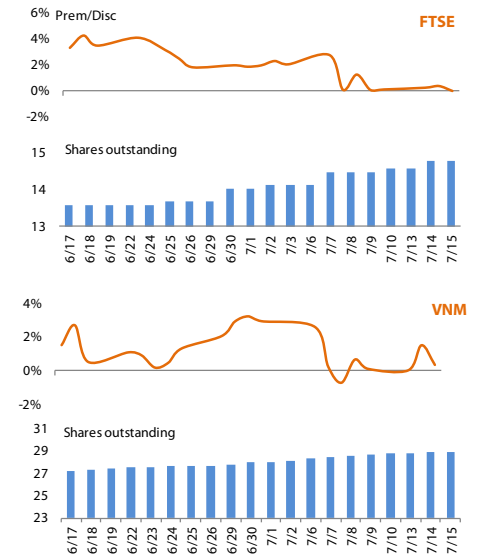
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0,4%
Công nghiệp	0,2%
XD & VLXD	-0,4%
Dầu khí	-3,1%
Phân phối	-0,9%
Thực phẩm	-0,7%
Vật dụng cá nhân	-0,3%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,8%
Hóa chất	-1,2%
Tài nguyên	-0,7%
Bảo hiểm	-5,5%
BĐS	-0,5%
DV Tài chính	-0,4%
Ngân hàng	-1,4%
Tiện ích công cộng	-0,4%
Y tế	-0,2%



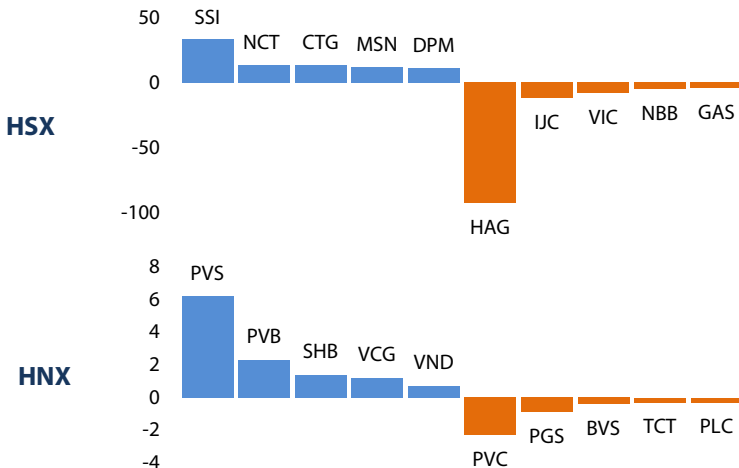
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



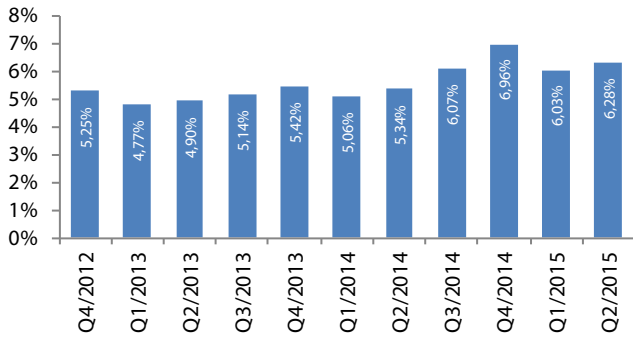
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
OGC	2,70	0,10	3,8%
FLC	8,20	0,06	-3,5%
MBB	15,90	0,06	-0,6%
SSI	26,20	0,05	0,8%
CII	25,50	0,04	-4,1%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SHB	8,70	0,52	-3,3%
KLF	6,40	0,43	-3,0%
SCR	8,80	0,34	-1,1%
PVX	3,80	0,29	-2,6%
KVC	28,40	0,26	-0,4%

CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



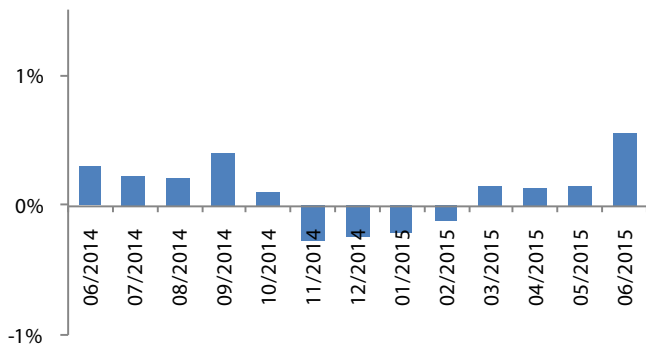
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



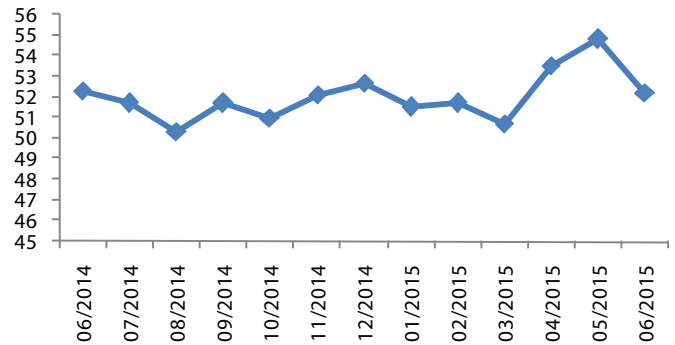
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



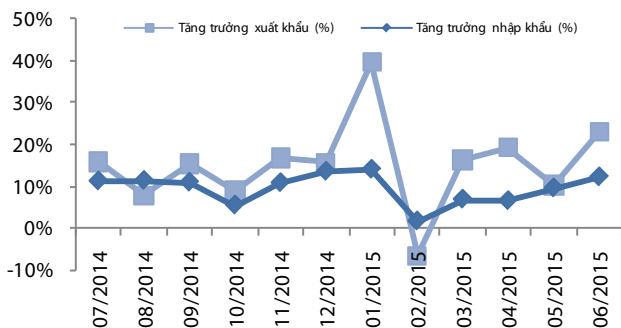
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



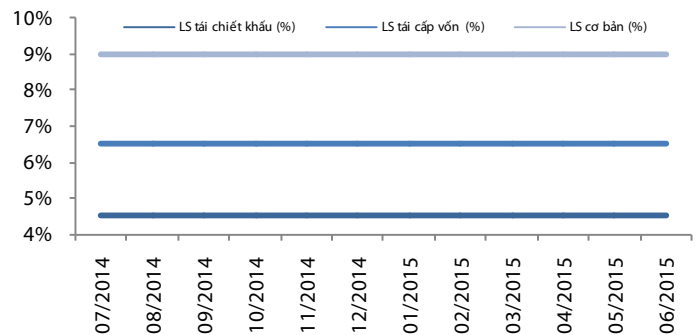
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
LCG - Khởi đầu chu kỳ mới	16/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	9.500
PVD - Vị thế tốt trong ngành song còn quá sớm để kỳ vọng tăng trưởng trở lại	14/07/2015	Theo dõi	
PGS - Thời điểm thuận lợi cho tăng trưởng	10/07/2015	Mua – Trung hạn	27.000
DNP - Động lực tăng trưởng mới từ ngành nước	09/07/2015	Mua – Dài hạn	21.900
BMI – Thương hiệu và thị phần tạo nên lợi thế cạnh tranh	08/07/2015	Tích lũy – Dài hạn	22.800

Vui lòng xem chi tiết tại <http://www.vdsc.com.vn/vn/companyReport.rv?categoryId=302>

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	07/07/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.750	11.729	0,18%
VEOF	07/07/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.022	9.821	2,05%
VF1	16/07/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.097	23.391	-1,26%
VF4	15/07/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.591	10.578	0,12%
VFA	10/07/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.579	7.426	2,06%
VFB	10/07/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.233	12.211	0,18%
ENF	10/07/2015	0% - 3%	0%	11.584	11.424	1,40%
MBVF	09/07/2015	1%	0%-1%	10.530	10.563	-0,31%
MBBF	08/07/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.157	12.133	0,20%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

nam.hk@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP. HCM

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

T + 84 8 6299 2006
F + 84 8 6291 7896
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.