



THÁNG 07

16

THỨ NĂM

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Diễn biến ngành xây dựng trong 06 tháng đầu năm 2015**
- **CTCT Licogi 16 (HSX: LCG) - Khởi đầu chu kỳ mới**
- **Hai trụ VCB, BVH không giúp thị trường giữ được màu xanh**

Diễn biến ngành xây dựng trong 06 tháng đầu năm 2015

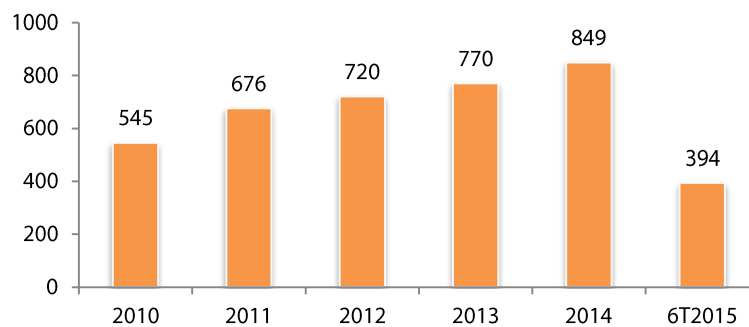
Ngành xây dựng được kỳ vọng sẽ có nhiều chuyển biến tích cực trong năm 2015 nhờ vào các chính sách hỗ trợ đặc biệt cũng như sự “ấm lên” của thị trường BĐS. Trong NKTV ngày hôm nay, chúng tôi muốn cập nhật đến quý NĐT tình hình hoạt động sản xuất của ngành xây dựng Việt Nam trong 06 tháng đầu năm 2015 cũng như đánh giá triển vọng của ngành này trong phần còn lại của năm 2015.

Sơ kết 6 tháng đầu năm 2015, các chỉ tiêu sản xuất kinh doanh tiêu biểu của ngành xây dựng đã đạt được những con số khá khả quan. Tổng giá trị sản xuất xây dựng toàn ngành tăng 8,1% so với cùng kỳ, đạt 393,8 nghìn tỷ đồng. Tỷ lệ đô thị hóa trong nước ước tính đạt 35,3%, tăng 1,4% so với cùng kỳ năm 2014 và tỷ lệ phủ kín quy hoạch chung xây dựng đô thị đạt 100%. Về lĩnh vực xây dựng nhà ở, 6 tháng đầu năm 2015, cả nước có gần 52 triệu m² sàn được xây dựng, trong đó tổng diện tích sàn nhà ở xã hội là khoảng 0,6 triệu m². Các doanh nghiệp xây dựng thuộc Bộ xây dựng cũng báo cáo những kết quả đạt được khá tích cực với tổng giá trị sản xuất xây dựng tăng 16,2% so với cùng kỳ, đạt 76,46 nghìn tỷ đồng (tương đương 50,7% kế hoạch năm đặt ra).

Nhìn chung, các kết quả đạt được trên của ngành xây dựng trong 6 tháng đầu năm 2015 đã và đang phản ánh rất sát tác động tích cực từ tình hình vĩ mô ổn định và các chính sách hỗ trợ riêng cho ngành mà NĐT kỳ vọng trong năm nay. Điểm hình nhất là nguồn cung tín dụng với lãi suất thấp tiếp tục được NHNN duy trì. Thực tế cho thấy tín dụng 6 tháng đầu năm nay ghi nhận mức tăng trưởng khá tốt 6,09% so với cuối năm 2014.

Lĩnh vực xây dựng nhà ở tiếp tục hưởng lợi trực tiếp từ các gói tín dụng hỗ trợ người mua nhà và chính sách nới lỏng quy định sở hữu nhà ở cho người nước ngoài có hiệu lực vào 07/2015. Số liệu tín dụng cấp cho BĐS tăng trưởng khá mạnh gần 10,89% tính đến cuối 05/2015 cho thấy niềm tin của người mua nhà cũng như NĐT trong lĩnh vực BĐS đã được củng cố đáng kể. Bên cạnh đó, nghị định 15/2015/NĐ-CP về đầu tư theo hình thức đối tác công tư (PPP) ban hành 14/02/2015 sẽ là động lực thúc đẩy mạnh mẽ sự tham gia nguồn lực tư nhân vào lĩnh vực xây dựng cơ sở hạ tầng ở Việt Nam trong năm nay và trong tương lai.

Đồ thị: Tổng giá trị sản xuất xây dựng (nghìn tỷ đồng)



Nguồn: GSO và Rong Viet Securities tổng hợp

Ở chiều ngược lại, lượng tiền đổ vào lĩnh vực BĐS tăng mạnh trong giai đoạn vừa qua cũng đẩy lên quan ngại về sự hình thành của bong bóng BĐS. Về vấn đề này, chuyên viên ngành BĐS của chúng tôi cho rằng mặc dù nguồn cung BĐS tăng mạnh nhưng sức mua trên thị trường vẫn duy trì khá tốt đảm bảo sức hấp thụ, tuy nhiên, sức hấp thụ này sẽ được cân đo tốt hơn nếu chúng ta có được

“VCB,BVH không giúp thị trường giữ được màu xanh”

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

tỷ lệ chính xác người tiêu dùng cuối cùng trong số những người mua nhà. Trong khi đó, với kinh nghiệm rút ra từ cuộc khủng hoảng vừa qua, chuyên viên ngành kỳ vọng công tác giám sát nguồn cung tín dụng cho lĩnh vực BĐS sẽ hiệu quả và điều hòa nguồn lực tốt hơn.

CTCP Licogi 16 (HSX: LCG) - Khởi đầu chu kỳ mới

Trong bối cảnh khởi sắc của ngành xây dựng, chúng tôi cũng xin giới thiệu đến quý NĐT báo cáo phân tích của CTCP Licogi 16 (HSX-LCG) vừa được chúng tôi phát hành ngày hôm nay. Licogi 16 (LCG) hoạt động trong lĩnh vực xây dựng và kinh doanh bất động sản. Thế mạnh của Công ty nằm ở kinh nghiệm nhiều năm trong lĩnh vực xây dựng hạ tầng và năng lực thi công tốt. Ngoài ra, nhu cầu về xây dựng sẽ tăng mạnh với các đề án về đường cao tốc, đề án về quy hoạch điện, cảng biển, cảng hàng không cũng là một yếu tố hỗ trợ cho Công ty. Đồng thời, hiện nay LCG đang sở hữu quỹ đất lớn (~285 ha) với giá vốn thấp ở Nhơn Trạch (Đồng Nai), khu vực đang có những bước chuyển biến tích cực trong dài hạn.

Ngoài ra, tình hình tài chính của Công ty đang cải thiện đáng kể với các khoản nợ vay được cơ cấu lại. Bên cạnh đó, việc dùng vốn thặng dư để xóa lỗ lũy kế sẽ giúp rút ngắn khoảng thời gian Công ty có thể trả cổ tức từ năm 2017 xuống năm 2016 cũng là một điểm đáng lưu ý. Chuyên viên ngành đưa ra khuyến nghị **TÍCH LŨY** đối với cổ phiếu này trong **TRUNG HẠN**.

Hai trụ VCB, BVH không giúp thị trường giữ được màu xanh

NĐT trên thị trường tiếp tục chứng kiến một phiên giao dịch “giằng co” ngày hôm nay khi hai chỉ số VN-index và HNX-index đóng cửa giảm lần lượt 0,63% và 0,08%. Thanh khoản trên cả hai sàn không có nhiều thay đổi so với phiên hôm qua. Chuyên viên thị trường của chúng tôi tiếp tục giữ nguyên quan điểm rằng thị trường sẽ tiếp tục xu hướng này trong các phiên kế tiếp. Những thông tin hỗ trợ mà chúng tôi kỳ vọng sẽ tác động đến diễn biến của giá cổ phiếu như KQKD quý 2 gần như chỉ giúp những người mua muộn tiếp tục nắm giữ cổ phiếu hơn là mua thêm vào. Vì vậy, thị trường đang ở trong trạng thái “chơi vơi” sau đợt tăng mạnh vừa qua. Những thông tin hỗ trợ chi tiết từ việc nới room ngoại và việc kí kết các hiệp định thương mại lớn (TPP) hy vọng sẽ là điểm tựa cho thị trường trong những chuyển động kế tiếp.



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục đóng cửa với sắc đỏ, mức độ giảm được thu hẹp khi chỉ số mất 3,99 điểm xuống mức 626,9 điểm cùng với 113,63 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với dạng nến Doji kèm theo khối lượng sụt giảm mạnh cho thấy tâm lý lưỡng lự giữa bên mua và bán, người bán không muốn bán giá thấp sau phiên giảm mạnh trước đó trong khi người mua còn khá dè dặt thận trọng.

Các chỉ báo xung lực hầu như cho tín hiệu phân kỳ với đường giá, điều này cho thấy đà tăng của chỉ số sẽ bị chững lại và thay vào đó là các đợt điều chỉnh, các chỉ báo xu hướng vẫn chưa phát đi tín hiệu đảo chiều.

Áp lực bán có phần hạ nhiệt ở phiên giao dịch 16/7 khiến VN-Index có thể sẽ lấy lại sắc xanh ở phiên giao dịch cuối tuần, tuy nhiên nếu không có sự cải thiện về khối lượng thì đà giảm sẽ sớm quay lại và mức kháng cự 640 điểm sẽ là thử thách lớn đối với chỉ số, mức hỗ trợ hiện tại là 610-615 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng tiếp tục đóng cửa với sắc đỏ, chỉ số sụt giảm nhẹ 0,07 điểm xuống mức 87,59 điểm cùng với 45 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với dạng nến Doji kèm theo khối lượng sụt giảm mạnh cho thấy sự lưỡng lự của bên mua và bên bán, tâm lý chung vẫn đang trong trạng thái thăm dò.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn trong trạng thái kém tích cực khi các đường xung lực tiếp tục đi xuống và chỉ báo xu hướng cảnh báo đà tăng đang bị gián đoạn.

HNX-Index vẫn đang được hỗ trợ bởi các đường MA20 và EMA26 ngày tại mức 87 điểm, với tín hiệu suy giảm từ lực cung, chỉ số có thể sẽ có sự hồi phục trong phiên giao dịch cuối tuần, tuy nhiên điều kiện cần để HNX-Index duy trì đà tăng thì phải có sự cải thiện mạnh mẽ hơn từ khối lượng.

Khuyến nghị: Áp lực bán có phần suy yếu, đà giảm cũng chững lại mở ra cơ hội cho thị trường hồi phục ở phiên giao dịch cuối tuần, tuy nhiên khối lượng sụt giảm lại là tín hiệu kém tích cực cho sự tăng điểm của các chỉ số, do đó chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm chốt lời ngắn hạn, đưa danh mục về mức an toàn và chờ theo dõi diễn biến thị trường.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

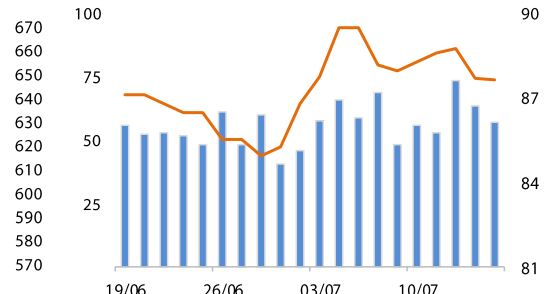
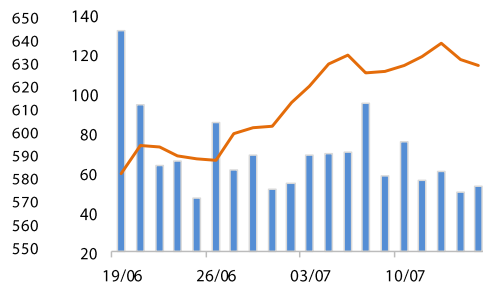
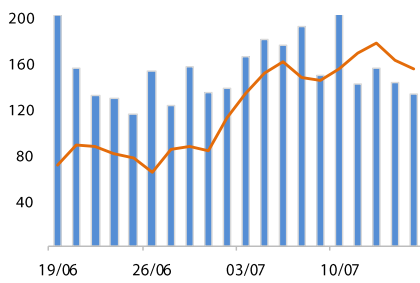
phuoc.hh@vdsc.com.vn

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
PVC	24,6	Bán	06-07-15	27,8	32,8		25,3	14-07-15	25,3	-8,99%	Trung hạn
TNG	25,0	Nắm giữ	06-07-15	26,4	30,0		24			-5,30%	Trung hạn
VIC	42,8	Nắm giữ	22/06/2015	40,4	45,4		37,4			5,94%	Trung hạn
CTG	21,6	Nắm giữ	15/06/2015	19,8	22,0		18,5			9,09%	Trung hạn
TS4	9,3	Nắm giữ	05-06-15	9,4	11,0		8,8			-1,06%	Trung hạn
CVT	21,3	Nắm giữ	29-05-15	21,1	23,8		19,3			0,95%	Ngắn hạn
DPM	31,8	Nắm giữ	21-05-15	29,5	31,5		27			7,80%	Ngắn hạn
PLC	28,4	Nắm giữ	05-03-15	29,9	35,2		26,2			-5,02%	Trung hạn

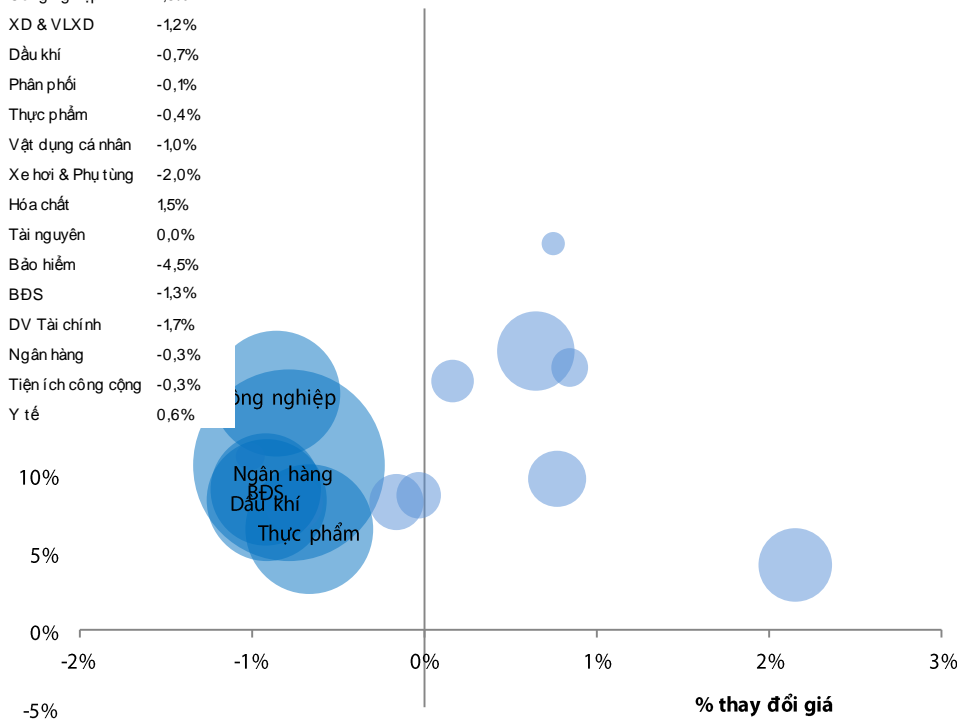
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -0,63% 626,90 VN30 -0,37% 649,06 HNXINDEX -0,08% 87,59

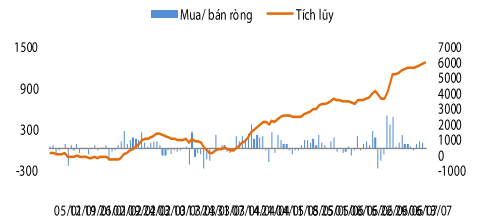


Thay đổi theo ngành

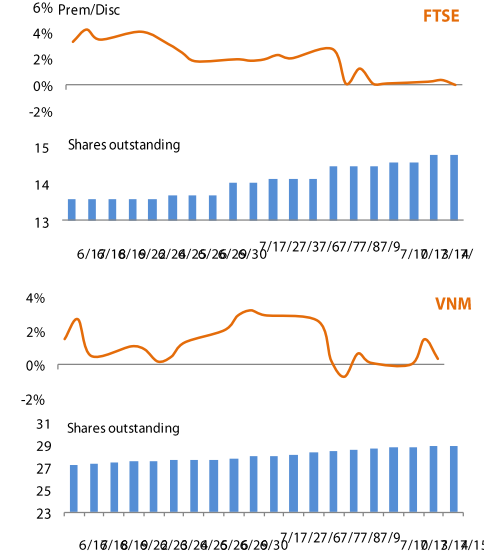
Ngành	%thay đổi
Công nghệ	-1,1%
Công nghiệp	1,5%
XD & VLXD	-1,2%
Dầu khí	-0,7%
Phân phối	-0,1%
Thực phẩm	-0,4%
Vật dụng cá nhân	-1,0%
Xe hơi & Phụ tùng	-2,0%
Hóa chất	1,5%
Tài nguyên	0,0%
Bảo hiểm	-4,5%
BĐS	-1,3%
DV Tài chính	-1,7%
Ngân hàng	-0,3%
Tiền ích công cộng	-0,3%
Y tế	0,6%



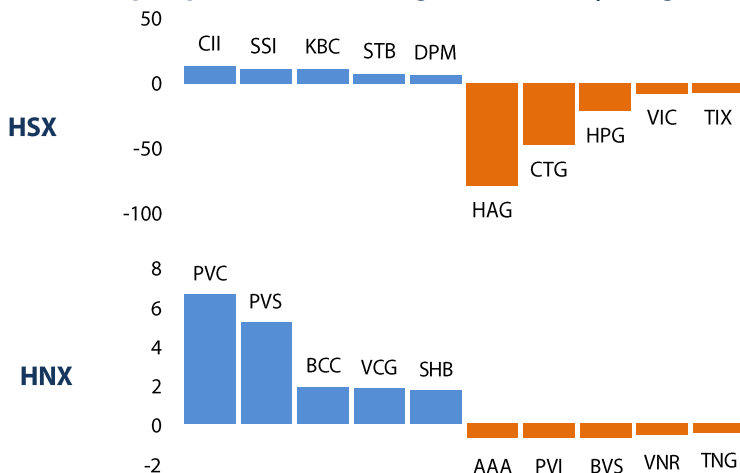
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



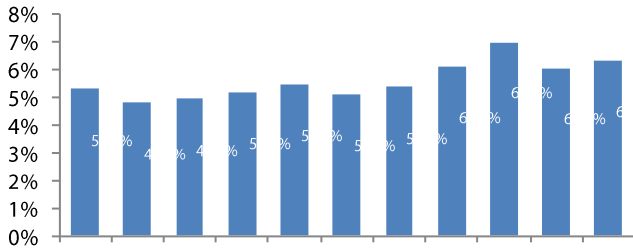
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
CII	27.20	17.10	5.0%
FLC	8.10	6.09	-1.2%
MBB	15.90	5.27	-1.2%
CTG	21.60	5.21	-1.8%
DLG	8.90	4.84	-1.1%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SCR	9,00	6,51	3,4%
KLF	6,40	3,92	-1,5%
FIT	12,00	3,55	2,6%
SHB	9,10	3,48	0,0%
KVC	31,40	2,73	9,8%

CHỈ SỐ VĨ MÔ

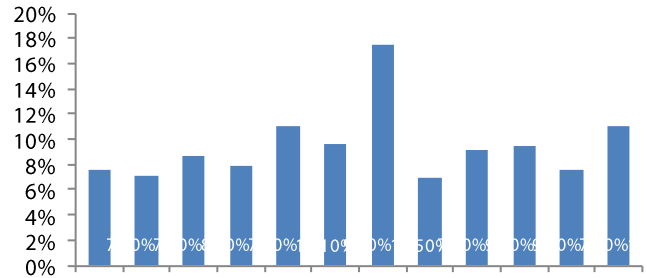
Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



Q4/2011/2012/2013/2014/2015/2016/2017/2018/2019/2020/2021/2022/2023/2024/2025/2

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

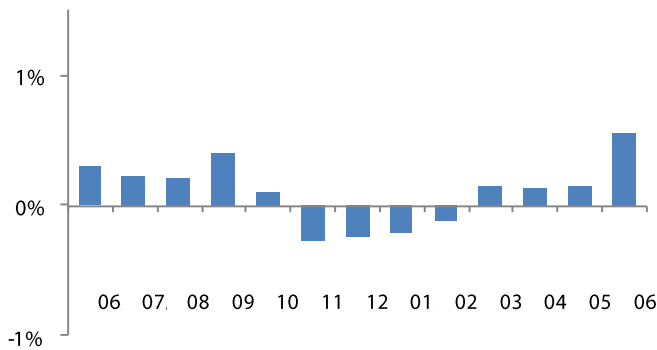
Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



07/2007/2008/2009/2010/2011/2012/2013/2014/2015/2016/2017/2018/2019/2020/2021/2022/2023/2024/2025/2

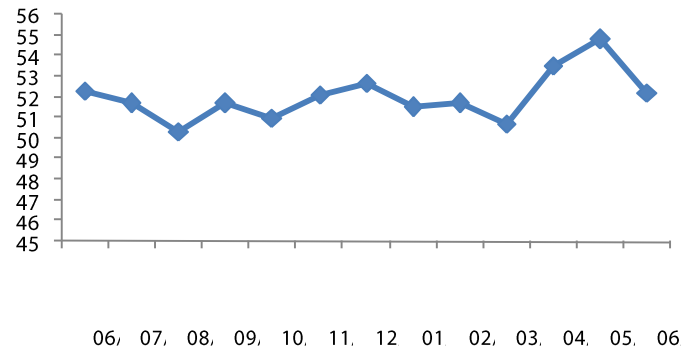
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



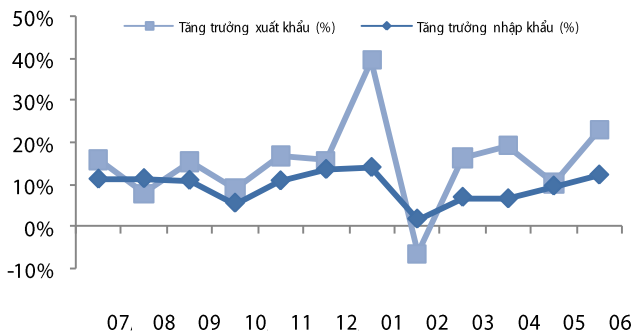
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



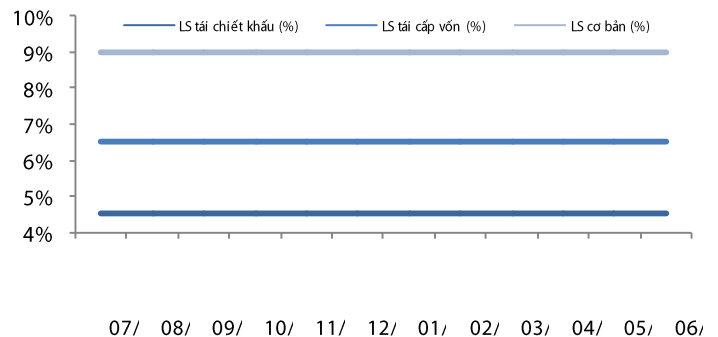
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
SKG - Tiềm năng tăng trưởng đến từ sự phát triển của Phú Quốc	24/06/2015	Mua - Dài hạn	64.300
VTO-Khả năng sinh lời đang cải thiện	22/06/2015	Theo dõi	
MWG - Lạc quan với triển vọng kinh doanh năm 2015	25/05/2015	Mua - Trung hạn	101,000
FPT - Khởi công nghệ phục hồi	12/05/2015	Tích lũy - Dài hạn	60,900
GSP - Năm bản lề cho giai đoạn tăng trưởng mới	11/05/2015	Tích lũy - Dài hạn	16,600

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	30/06/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.729	11.675	0,46%
VEOF	30/06/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.821	9.767	0,55%
VF1	06/07/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	22.992	22.728	1,16%
VF4	01/07/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.961	9.932	0,29%
VFA	03/07/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.426	7.307	1,62%
VFB	03/07/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.211	12.185	0,21%
ENF	03/07/2015	0% - 3%	0%	11.424	11.271	1,36%
MBVF	02/07/2015	1%	0%-1%	10.563	10.536	0,26%
MBBF	01/07/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.133	12.115	0,15%

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.