



THÁNG 7

18

THỨ SÁU

“Thị trường tăng điểm nhờ trụ”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

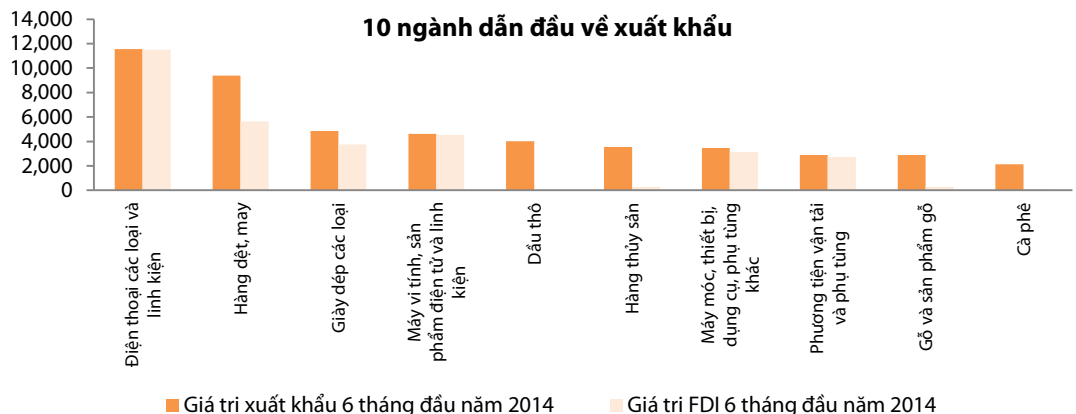
- **Thị trường tăng điểm nhờ trụ**
- **Xuất khẩu 6 tháng đầu năm**
- **HSG: Cập nhập KQKD Quý 3**
- **PVD-Mở trạng thái**

Thị trường tăng điểm nhờ trụ

Nhìn chung tuần qua, thị trường biến động trong tâm lý ổn định đến tích cực của nhà đầu tư như dự đoán. VNIndex tiếp tục tăng nhẹ, chốt phiên đạt 596.26 (+1,71% so với đầu tuần) trong khi HNX Index đạt 79,49 (+2,08% so với đầu tuần). Thông tin về việc tiến sâu giàn khoan HD981 vào giữa tuần tác động tiêu cực đến TTCK nhưng hiệu ứng nó kéo dài không lâu. Cuối phiên hôm nay, nhờ sự nâng đỡ của nhóm cổ phiếu lớn như VNM, FPT, PVD mà thị trường tăng mạnh vượt qua ngưỡng kháng cự mạnh 595 của VNIndex. Cổ phiếu VNM được hỗ trợ thông tin phát hành cổ phiếu thưởng tỷ lệ 20% nên tăng 4.000 đồng (+3,1%). Tin đồn về mối quan hệ hợp tác của FPT và Apple đã đưa giá cổ phiếu công ty FPT tăng trần ở mức giá 52.500 đồng. Tính đến thời điểm này, thông tin về KQKD quý của công ty đã dần được công bố. Theo đà tích cực của những tuần qua, chúng tôi kỳ vọng VNIndex sẽ tiếp tục tăng nhẹ và giao động quanh mức 600 trong tuần tới.

Xuất khẩu 6 tháng đầu năm

Tổng cục Hải quan vừa đưa ra số liệu thống kê tình hình xuất nhập khẩu của Việt Nam trong 6 tháng đầu năm 2014. Các ngành đứng đầu với trị giá xuất khẩu cao nhất vẫn tập trung chủ yếu ở Điện thoại các loại và linh kiện, ngành dệt may, giày dép các loại, máy vi tính, sản phẩm điện tử và linh kiện, dầu thô, thủy sản... Trong đó, ngành thủy sản đạt 3.550 triệu USD với tốc độ tăng trưởng xuất khẩu cao nhất ở 27,7% so với cùng kỳ. Giá trị xuất khẩu mặt hàng máy vi tính, thiết bị, dụng cụ, phụ tùng khác đạt 4.610 triệu USD (giảm 3,35% so với cùng kỳ).



Nguồn: Thống kê Hải quan

Nếu xét đến nhóm ngành ít phụ thuộc vào giá trị xuất khẩu đóng góp của các doanh nghiệp FDI thì thủy sản và dệt may là nổi bật nhất trong nhóm 10 ngành dẫn đầu về giá trị xuất khẩu. Đây cũng là hai nhóm ngành triển vọng như đã được đề cập trong BCCL tháng 7 trước đây.

Theo VASEP, tổng xuất khẩu thủy sản vẫn tiếp tục tăng nhờ vào tôm với tỷ trọng gần 50% tổng giá trị xuất khẩu và tăng trưởng khá mạnh, đặc biệt là tôm chân trắng (+212% so với cùng kỳ). Theo chuyên viên ngành chúng tôi, thị trường thủy sản vẫn còn trong giai đoạn khó khăn, việc tái nuôi trồng chưa được thúc đẩy mạnh do rủi ro biến động giá ảnh hưởng tiêu cực đến tâm lý việc người nông dân. Tuy nhiên, một số công ty thủy sản như Vinh Hoàn (VHC) và Hùng Vương (HVG) được

đánh giá là triển vọng nhờ vào khả năng tự chủ vùng nuôi hơn 70% và hưởng lợi từ việc thay đổi chính sách thuế chống phá giá tại các quốc gia nhập khẩu cá tra. Cụ thể là sau đợt rà soát hành chính lần thứ 10 (POR10) đối với cá tra phi lê nhập khẩu của Bộ Thương mại Mỹ (DOC), VHC tiếp tục hưởng mức thuế 0% cho mặt hàng cá tra. Trong khi đó, HVG và các công ty con chịu mức 0,58 USD/kg, so với 1,2 USD/kg của kỳ trước.

Đối với ngành dệt may, tổng giá trị xuất khẩu tăng 19,8% so với năm 2013. Tỷ trọng đóng góp của các doanh nghiệp FDI vẫn duy trì khoảng 60% trong khi thời gian vừa qua có khá nhiều doanh nghiệp nước ngoài đã và đang đầu tư nhà máy, dây chuyền dệt may vào Việt Nam để đón đầu các hiệp định được ký kết. Theo chuyên viên ngành của chúng tôi, việc tỷ trọng FDI trong cơ cấu xuất khẩu không tăng lên là do việc xây dựng và triển khai công nghệ cho một dây chuyền dệt may tốn nhiều thời gian. Như vậy, trong năm tới, giá trị xuất khẩu của các doanh nghiệp FDI có khả năng sẽ tăng cao và đẩy mạnh tăng trưởng xuất khẩu ngành dệt may của Việt Nam nói chung.

HSG: Cập nhật KQKD Quý 3

HSG vừa công bố KQKD Quý 3 NĐTC 2013-2014, theo đó, doanh thu đạt 4.322,7 tỷ đồng (+32% so với cùng kỳ), tuy nhiên, LNST chỉ đạt 110,7 tỷ đồng (-40% so với cùng kỳ). Đáng lưu ý, sản lượng tiêu thụ trong quý này tăng trưởng mạnh so với quý trước (+32%) nhờ thị trường vật liệu xây dựng trong nước vào mùa cao điểm trong tháng 4, tháng 5. Ngoài ra, đầu tháng 6, dây chuyền thép cán nguội số 4 của công ty đã chính thức đi vào hoạt động. Lượng hàng bán xuất khẩu duy trì ổn định trong ba quý đầu năm, bình quân xuất khẩu khoảng 28.500 tấn thành phẩm/tháng.

Tính chung 3 quý của NĐTC 2013-2014, công ty ước đạt 10.963,3 tỷ đồng doanh thu (+28%) và 281,3 tỷ đồng LNST (-47%). Theo đánh giá của chuyên viên ngành, doanh thu tăng trưởng nhờ sản lượng tiêu thụ của công ty tăng mạnh (+37% so với cùng kỳ niên độ trước), đạt 595.411 tấn. Ngược lại, lợi nhuận giảm mạnh do công ty không còn được hưởng lợi từ đầu cơ nguyên liệu, chúng tôi ước tính biên lợi nhuận bình quân từ đầu năm đến nay chỉ khoảng ~12%, giảm mạnh so với mức 16% cùng kỳ.

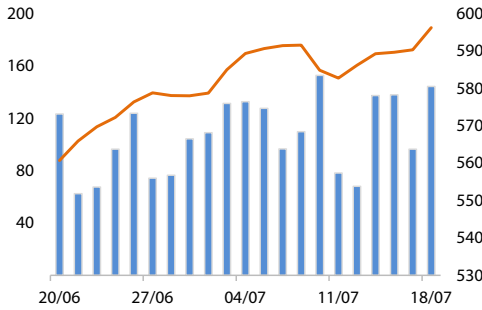
Theo tính mùa vụ, biên lợi nhuận gộp quý cuối niên độ thường giảm do đây là mùa thấp điểm của tiêu thụ trong nước và xuất khẩu cũng khó khăn bởi rơi vào mùa lễ hội Ramandan ở một số thị trường quan trọng của công ty (điển hình là Indonesia). Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng biên lợi nhuận gộp sẽ được duy trì nhờ: (1) hậu quả do tích trữ nguyên liệu giá cao đã được chiết khấu vào các quý đầu năm và (2) dây chuyền cán nguội số 5 dự kiến sẽ đi vào hoạt động vào tháng 8/2014 giúp giảm chi phí gia công ngoài. LNST ước tính cho NĐTC 2013-2014 đạt khoảng 404 tỷ đồng (-30% so với cùng kỳ), tương đương với EPS là 4.013 đồng/cp. P/E dự phóng tương ứng là 11,3x, nếu chỉ nhìn kết quả của NĐTC 2013-2014, chúng tôi không cho rằng HSG còn hấp dẫn. Tuy nhiên, kể từ đầu NĐTC 2014-2015 (bắt đầu từ tháng 10/2014), khi các dây chuyền mới đi vào hoạt động ổn định, chúng tôi đánh giá triển vọng kinh doanh của HSG sẽ có chuyển biến tích cực. Vì vậy, NĐT có thể THEO DÕI diễn biến giá của HSG trong vòng 3-6 tháng tới để chọn được thời điểm đầu tư hợp lý.

Trần Thùy Dung

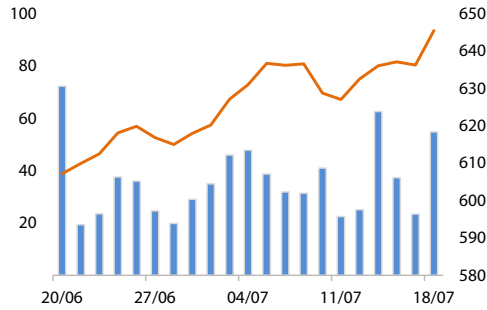
+84 8 6299 2006 | Ext: 334

dung.tt@vds.com.vn

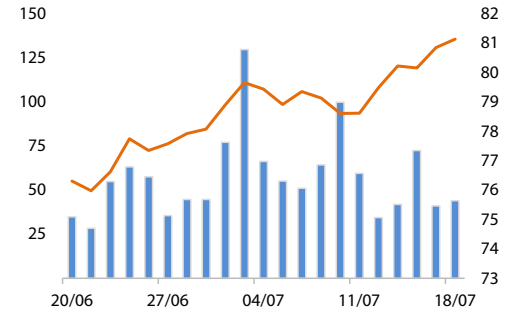
VN INDEX **1,00%** **596,26**



VN30 **1,45%** **645,52**

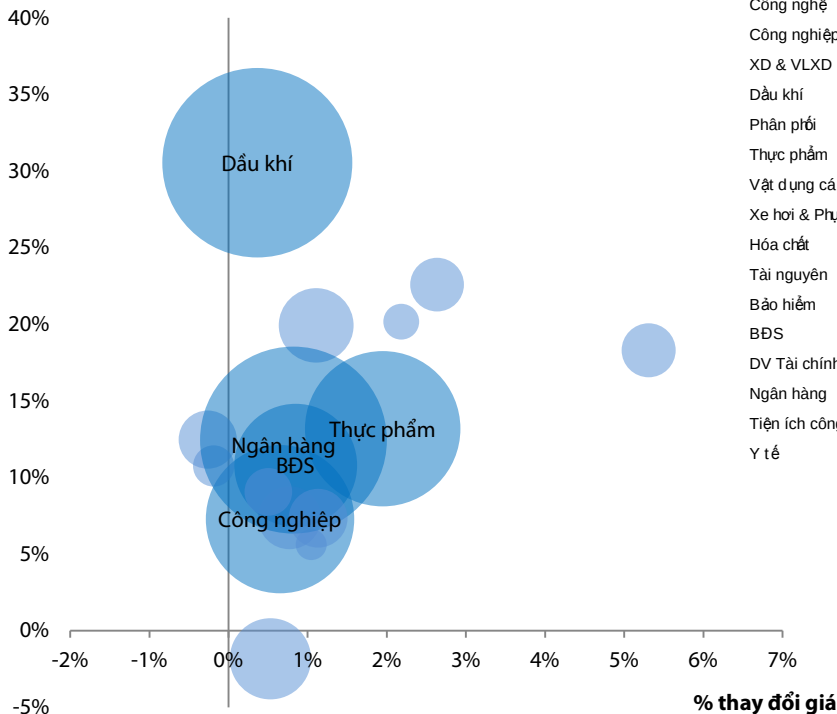


HNX INDEX **0,36%** **81,14**

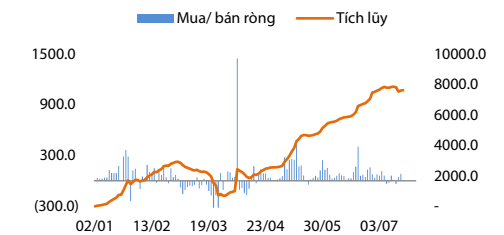


Thay đổi theo ngành

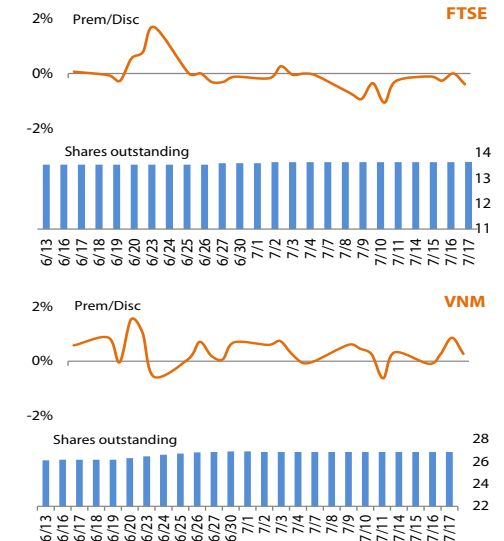
ROE Ngành



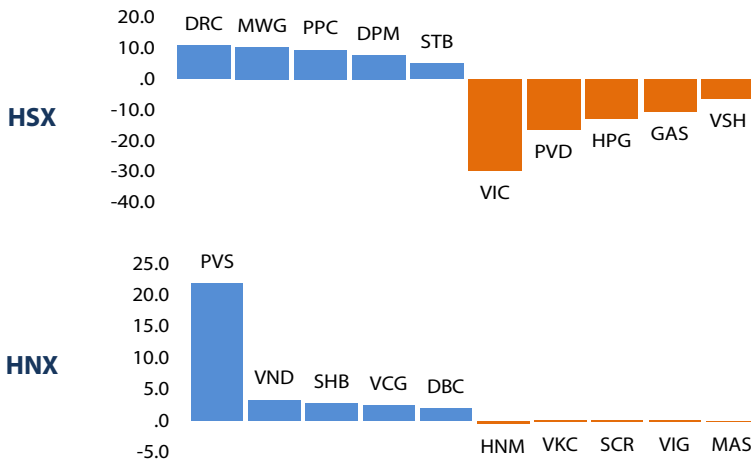
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	13,20	26,70	0,8%
HQC	8,30	11,40	2,5%
FPT	52,50	4,00	6,3%
SSI	26,80	3,10	1,9%
OGC	11,80	2,80	3,5%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLS	12,30	4,60	0,0%
SCR	9,30	3,80	0,0%
PVX	4,60	3,40	0,0%
SHB	9,20	2,90	1,1%
PVS	34,40	2,90	1,8%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index chốt phiên giao dịch cuối tuần với sắc xanh, chỉ số gia tăng 5,89 điểm lên mức 596,26 điểm cùng với 120,57 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đồ thị giá hình thành nến xanh có độ biến động rộng, đóng cửa ở mức cao nhất kèm theo khối lượng gia tăng so với các phiên trước đó và khối lượng bình quân cho thấy lực cầu tham gia khá mạnh, áp đảo so với lực cung và tiếp tục ủng hộ cho xu hướng tăng giá.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng cho trạng thái tích cực trở lại khi đường RSI tăng tiếp cận lên gần mức 70, đường MACD đã quay lại cắt lên trên đường tín hiệu, đường DI+ tiếp tục đi lên cách xa DI-.

Trên đồ thị tuần, VN-Index kết tuần với một nến xanh vượt qua mức kháng cự 493 điểm, khối lượng được duy trì tốt so với khối lượng bình quân cùng với các tín hiệu tích cực từ các chỉ báo MACD, RSI mở ra cơ hội tăng giá cho tuần giao dịch kế tiếp.

SÀN HNX:

Sàn HNX cũng kết tuần với sắc xanh, chỉ số HNX-Index gia tăng 0,29 điểm lên mức 81,14 điểm cùng với 43,58 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với một nến xanh cộng với sự gia tăng về khối lượng là yếu tố tích cực khi HNX-Index tiếp cận lên mức kháng cự 81 điểm, tuy nhiên khối lượng này vẫn thấp hơn so với bình quân, do đó khối lượng cần có sự gia tăng hơn nữa để ủng hộ chỉ số vượt lên hoàn toàn mức kháng cự 81 điểm ở các phiên giao dịch tới.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho trạng thái tích cực khi RSI tiến lên mức 68, đường MACD mọc cao dần trên đường 0, đường DI+ cũng gia tăng so với DI-.

Trên đồ thị tuần, HNX-Index đã vượt lên trên đường middle của dải Bollinger, các chỉ báo kỹ thuật cùng với khối lượng tích cực tiếp tục ủng hộ cho tuần hồi phục kế tiếp.

Khuyến nghị: Cả hai chỉ số đóng cửa phiên giao dịch cuối tuần với sắc xanh, các mức kháng cự 593 và 81 điểm được chinh phục kèm theo sự ủng hộ về khối lượng là yếu tố tích cực để VN-Index và HNX-Index tiến lên mức cao mới, nhà đầu tiếp nắm giữ danh mục hiện tại cho kỳ vọng mức mục tiêu cao hơn.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

phuoc.hh@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

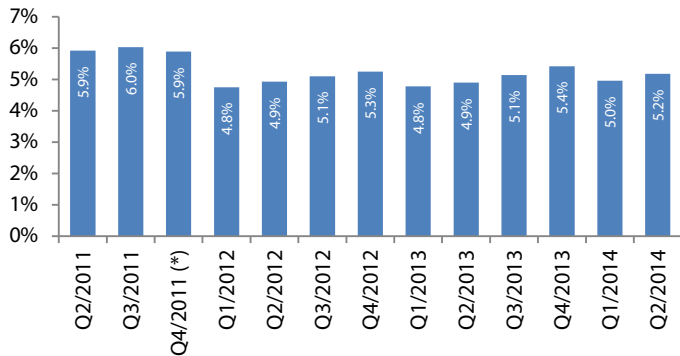
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
PVD	89,0	Mua mới	07-18-2014	89,0	100,00		83			0,00%	Trung hạn
HUT	11,7	Nắm giữ	04-07-14	12,2	13,5		11,0			-4,10%	Trung hạn
ITA	8,3	Nắm giữ	04-07-14	8,5	9,5		8,0			-2,35%	Trung hạn
SCR	9,3	Nắm giữ	04-07-14	9,2	10,5		8,2			1,09%	Trung hạn
BCE	10,9	Nắm giữ	03-07-14	10,9	12,30		10,4			0,00%	Trung hạn
BMI	14,6	Nắm giữ	03-07-14	14,1	15,70		13,4			3,55%	Trung hạn
HBC	18,4	Nắm giữ	03-07-14	18,0	20,00		16,8			2,22%	Trung hạn
HSB	45,3	Nắm giữ	03-07-14	45,7	51,00		43,5			-0,88%	Trung hạn
C32	33,0	Nắm giữ	27-06-14	30,1	33,0	36,0	28,0			9,63%	Trung hạn
BMC	34,2	Nắm giữ	27-06-14	31,6	36,0		30,0			8,23%	Trung hạn
MBB	14,0	Nắm giữ	15-05-14	13,0	14,5		12,0			7,69%	Dài hạn
PVS	34,4	Nắm giữ	05-06-14	25,0	27,5	35,0	29,0			37,60%	Trung hạn
SHB	9,2	Bán	05-06-14	8,1	9,1	10,0	9,0	10-07-14	9,1	13,04%	Trung hạn
BVH	42,6	Bán	15-05-14	34,0	38,5	45,0	42,0	10-07-14	42,0	23,53%	Trung hạn
FPT	52,5	Bán	15-05-14	41,5	47,0	52,0	49,0	10-07-14	49,0	18,07%	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”
- Kỳ hạn: “ngắn hạn” là dưới 01 tháng, “trung hạn” là từ 01 đến 03 tháng, “dài hạn” là trên 03 tháng.

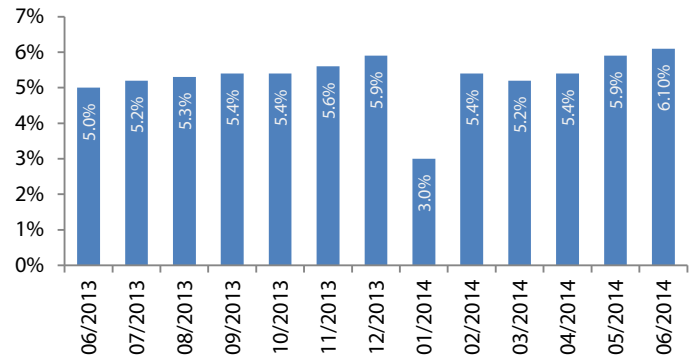
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



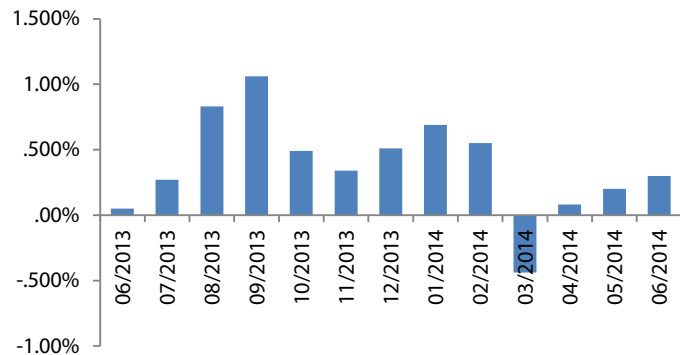
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



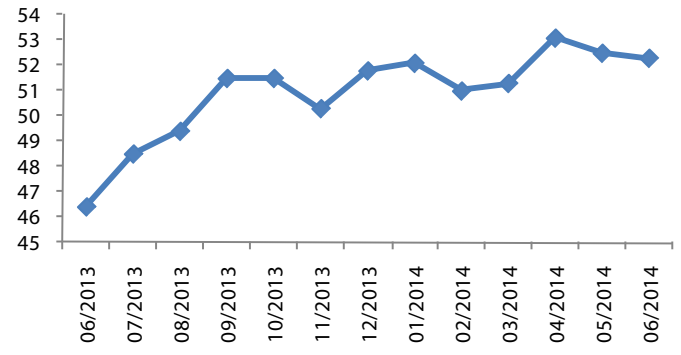
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



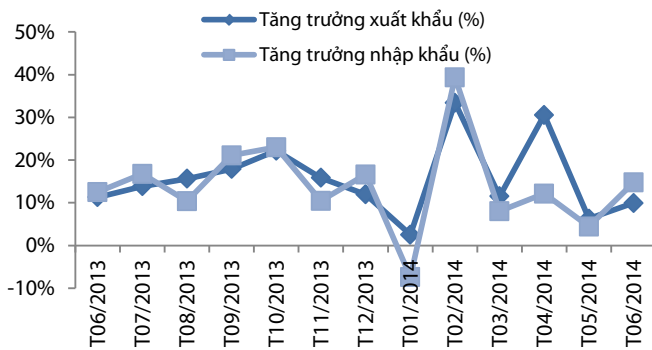
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



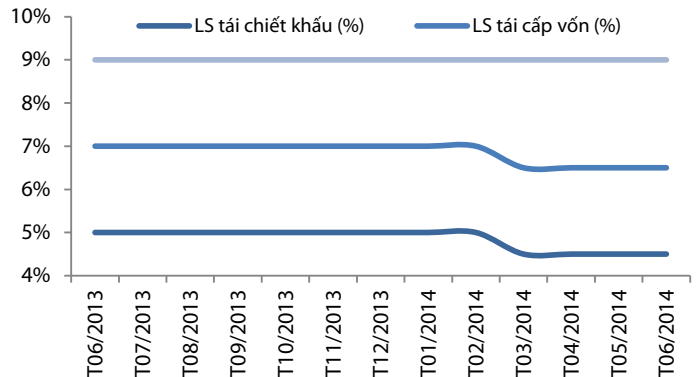
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
DBC - Lợi thế từ giá nguyên liệu giảm	03/06/2014	Mua - Dài hạn	28.000
FPT - Doanh thu tăng trưởng tốt	27/5/2014	Tích lũy - Trung hạn	51.600
NBB - Dòng tiền đã được củng cố	07/5/2014	Mua - Dài hạn	36.300
DIG - Tái khởi động	25/4/2014	Tích lũy - Dài hạn	19.200
HPG - Phát triển bền vững	24/4/2014	Tích lũy - Trung hạn	55.100

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	01/07/2014	0,75%	0,75%	10.881	10.833	0,44%
VF1	03/07/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	21.377	21.100	0,60%
VF4	02/07/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.704	9.527	1,86%
VFA	04/07/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.411	7.377	0,47%
VFB	04/07/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	10.853	10.799	0,50%
ENF	27/06/2014	0,00% - 3,00%		9.888	9.785	1,05%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Thanh Thúy

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

thuy.nt@vdsc.com.vn

Nguyễn Tấn Huy

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

huy.nt@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thùy Dung

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 349

dung.tt@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@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.