

THÁNG 7

10

THỨ NĂM

“NĐT chốt lời nhưng không đáng ngại”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **NĐT chốt lời nhưng không đáng ngại – Thông tin về TCM và PVS**
- **Tiêu thụ thép 6 tháng đầu năm cải thiện – HSG và HPG**
- **PTKT: Đóng trạng thái FPT, BVH, SHB**

Chốt lời nhưng không đáng ngại – Thông tin về TCM và PVS

Dưới đây là những điểm nổi bật chúng tôi nhận thấy trong phiên giao dịch hôm nay:

- Động thái chốt lời ngắn hạn thể hiện rõ hơn sau khi dòng tiền lan đến nhóm cổ phiếu vốn hóa thấp.
- NĐT nước ngoài mua ròng trở lại trên sàn HSX, lệnh mua tập trung ở các mã vốn hóa vừa và nhỏ như HT1, PPC, KBC, PVS và DBC. Có thể thấy, lực cầu từ khối ngoại đã nâng đỡ cho giá của các cổ phiếu này (trừ KBC) trong một phiên điều chỉnh trên diện rộng như hôm nay.
- Nhu cầu tích lũy cổ phiếu khi giá giảm là một trong những điểm khiến chúng tôi không quá lo lắng về triển vọng các chỉ số khi thị trường điều chỉnh.

NKTV ngày hôm qua chúng tôi đã đề cập đến việc quan sát từng cổ phiếu cụ thể, do đó, trong bản tin này, RongViet Research tiếp tục chia sẻ về một số cổ phiếu NĐT có thể quan tâm.

Đầu tiên là TCM (-2,14%), kết quả lợi nhuận trong tháng 6 chịu ảnh hưởng tương đối mạnh của việc điều chỉnh tỷ giá, chỉ đạt khoảng 7,5 tỷ đồng. Tuy vậy, với sự tích cực của 2 tháng trước, KQKD quý 2 tương đối sát với kỳ vọng của chúng tôi, doanh thu ước đạt ~650 tỷ đồng, tương đương cùng kỳ 2013, LNST ước đạt ~47,5 tỷ đồng (+35% so với cùng kỳ). Như vậy, nửa đầu năm 2014, công ty đạt khoảng 1.298 tỷ đồng doanh thu và 84,8 tỷ đồng LNST, hoàn thành 46% KH doanh thu và 52% KH lợi nhuận của năm.

PVS (+0,34%) sẽ chia cổ tức năm 2013 vào ngày 20/08/2014 với tỷ lệ 12%, ngày đăng ký cuối cùng là 28/07/2014. Với mức giá hiện tại, tỷ suất cổ tức của PVS chỉ là 4%, do đó, chúng tôi cho rằng đây không phải là thông tin quá hấp dẫn đối với NĐT. Thay vào đó, chúng tôi tin rằng diễn biến tăng giá của PVS trong thời gian qua là nhờ thông tin hỗ trợ từ KQKD, theo nguồn tin không chính thức, LNST QII/2014 của công ty ước đạt 469 tỷ đồng, tăng 67% so với cùng kỳ. Như vậy, nửa đầu năm 2014, công ty hoàn thành được 89% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Chúng tôi cho rằng việc khối ngoại tiếp tục mua vào và triển vọng kinh doanh tích cực sẽ tiếp tục yếu tố hỗ trợ cho PVS trong ngắn hạn.

Tiêu thụ thép 6 tháng đầu năm cải thiện – HSG và HPG

Theo số liệu của Hiệp hội thép Việt Nam (VSA), lượng thép xây dựng tiêu thụ trong tháng 06/2014 đạt 376.000 tấn, tăng 7% so với cùng kỳ nhưng giảm gần 10,5% so với tháng 05/2014. Tính chung 6 tháng đầu năm, lượng tiêu thụ thép xây dựng đạt xấp xỉ 2,4 triệu tấn, tăng 4% so với cùng kỳ năm 2013. Nếu tính thêm các sản phẩm khác như thép tấm, tôn mạ, ống thép thì lượng tiêu thụ thép trong nửa đầu năm ước đạt trên 5 triệu tấn, tăng 12% so với cùng kỳ. Theo quan sát của chúng tôi, số liệu trên khá tương đồng với các con số mà GSO đã đưa ra vào cuối tháng 6, chỉ số SXCN của ngành thép chỉ tăng 8,8%, trong khi hàng tồn kho vẫn ở mức cao tăng 25,3% so với cùng kỳ năm 2013.

Có thể thấy, bức tranh chung cho thấy mảng thép xây dựng cải thiện nhẹ trong khi các mặt hàng như ống thép, tôn mạ vẫn duy trì tốc độ tăng trưởng khả quan. Các nhà sản xuất thép xây dựng vẫn duy trì giá bán ổn định, chỉ có các đại lý thực hiện tiến hành tăng giá bán lẻ do chi phí vận chuyển tăng cao.

Đối với các doanh nghiệp thép đang niêm yết, chúng tôi quan tâm đến cổ phiếu HPG và HSG do đây là hai doanh nghiệp đầu ngành và thể hiện hiệu quả kinh doanh rõ rệt so với các doanh nghiệp khác, cụ thể:

Trần Thị Hà My

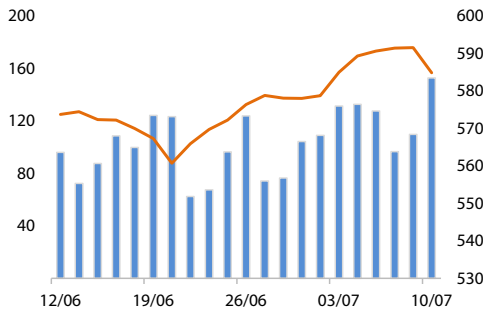
+84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vpsc.com.vn

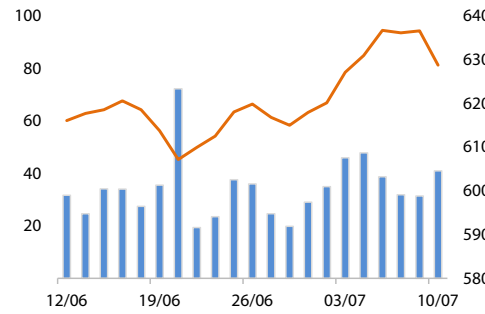
- (1) Công nghệ: HPG sử dụng công nghệ lò cao giúp tiết kiệm chi phí so với các doanh nghiệp sử dụng công nghệ lò điện để sản xuất thép. Trong khi đó, HSG là công ty đi đầu trong việc đầu tư dây chuyền cán nguội, giảm được chi phí nhập khẩu so với các doanh nghiệp nhập khẩu thép cán nguội trực tiếp.
- (2) Công suất: Theo VSA, cung cầu ngành thép vẫn đang mất cân đối và các nhà máy thép trong nước chỉ chạy khoảng 40-60% công suất. Tuy nhiên, HPG và HSG cho biết dây chuyền sản xuất của họ đều chạy gần như tối đa công suất khả dụng.
- (3) Tiêu thụ: trong 5T đầu năm 2014, HPG đã vươn lên dẫn đầu thị phần thép xây dựng với thị phần chiếm 18%, trong khi đó, HSG nổi trội với mảng ống thép và tôn mạ với thị phần lần lượt là 20,1% và 38,1%, vượt khá xa các đối thủ cạnh tranh còn lại.
- (4) Triển vọng: HPG kỳ vọng tiếp tục ghi nhận tăng trưởng trong năm 2014 với doanh thu và lợi nhuận ước tính lần lượt đạt 24.850 tỷ đồng (+31% yoy) và 2.514 tỷ đồng (+29% yoy). Trong khi đó, HSG có thể ghi nhận doanh thu khả quan khoảng 14.044 tỷ đồng (+19% yoy) và lợi nhuận đạt 416 tỷ đồng (-28% yoy) do biên lợi nhuận công ty trong NĐTC 2013-2014 giảm so với cùng kỳ.

NĐT quan tâm đến cổ phiếu ngành thép có thể theo dõi báo cáo cập nhật chi tiết hơn về cổ phiếu HSG và HPG RongViet Research dự kiến sẽ phát hành trong tháng này.

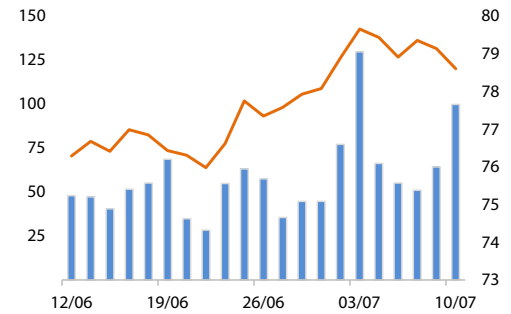
VN INDEX -1.14% 584.88



VN30 -1.23% 628.78

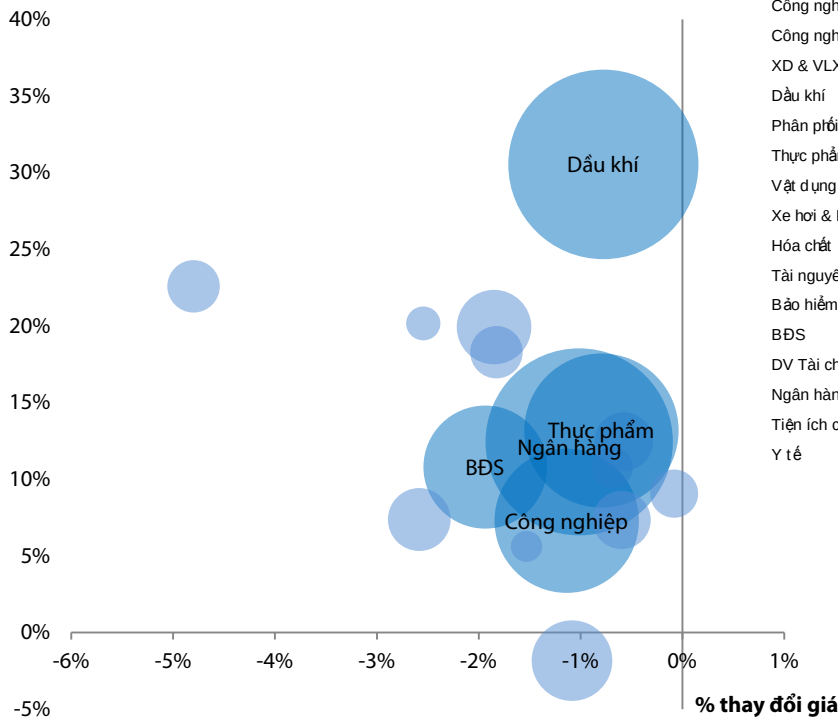


HNX INDEX -0.67% 78.61

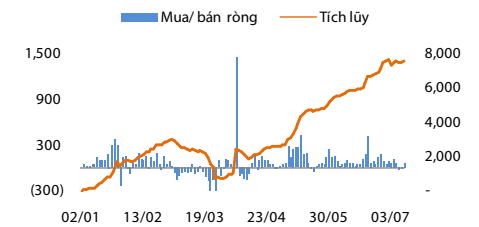


Thay đổi theo ngành

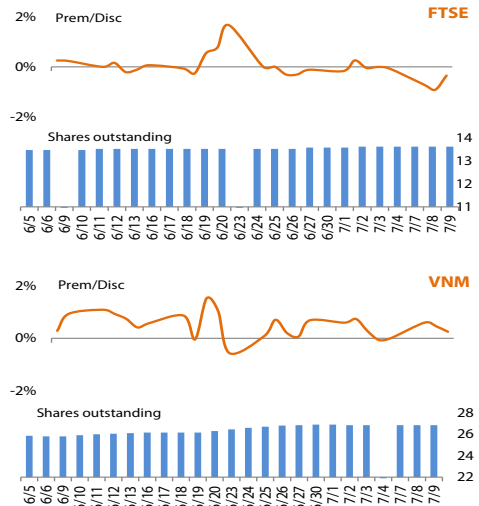
ROE Ngành



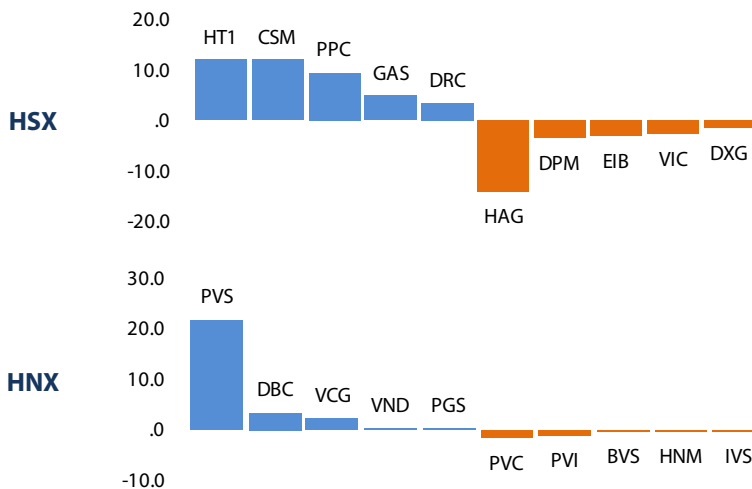
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	13.00	26.68	0.0%
ITA	8.30	6.93	-2.4%
HQC	8.30	6.28	-3.5%
VHG	10.70	5.77	-5.3%
HAG	25.10	5.36	-2.0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SHB	9.10	40.33	-1.1%
PVX	4.50	6.79	-3.2%
SCR	9.00	4.92	-2.8%
KLF	11.40	4.32	-2.2%
KLS	12.40	3.68	-2.1%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Sau ba phiên chứng lại quanh mốc 590 điểm, VN-Index giảm mạnh 6,72 điểm (1,14%), đóng cửa tại 584,88. Thanh khoản tăng vọt với 148 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Vùng 595-600 điểm được nhận định là vùng kháng cự mạnh của VN-Index. Diễn biến những phiên giao dịch vừa qua cũng cho thấy điều này khi lực bán gia tăng khiến VN-Index chứng lại ba phiên liên tiếp quanh vùng 590 và giảm mạnh trong phiên ngày hôm nay. Trong phiên có lúc VN-Index bị đẩy về vùng 582 điểm tuy nhiên lực cầu tại vùng này khá tốt giúp chỉ số đóng cửa ở mức cao hơn. Vùng hỗ trợ trong ngắn hạn của VN-Index là vùng 577-580 điểm, là nơi hội tụ của biên dưới kênh tăng giá và đường trung bình 26 ngày.

Nhà đầu tư cần chú ý quan sát cung – cầu tại vùng 580 điểm để đưa ra quyết định mua vào cổ phiếu hay cắt lỗ để bảo toàn thành quả.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng đang chứng lại, tuy nhiên, nhìn tổng thể thì vẫn đang trong xu hướng tăng trung hạn.



SÀN HNX:

HNX-Index giảm phiên thứ hai liên tiếp, với mức giảm 0,53 điểm (0,67%), đóng cửa tại 78,61. Tổng cộng có 59,8 triệu cổ phiếu được khớp lệnh, tăng nhẹ so với các phiên giao dịch gần đây.

Diễn biến giá và khối lượng cho thấy HNX-Index đang ở nhịp điều chỉnh trong một xu hướng tăng trung hạn. Ngưỡng hỗ trợ của HNX-Index là vùng 77-77,5 điểm.

Chỉ báo RSI giảm nhẹ gần sát đường tín hiệu. Chỉ báo RSI đang giảm dần, hướng về mốc hỗ trợ 50 điểm.



Khuyến nghị: VN-Index giảm mạnh cùng thanh khoản cao đột biến trong khi HNX-Index giảm nhẹ hơn cùng với thanh khoản ở mức trung bình. Hiện tượng chốt lời đang xảy ra, và mạnh hơn ở sàn HOSE. Nhà đầu tư có thể cân nhắc chốt lời một phần với những cổ phiếu đã tăng mạnh trong thời gian qua và giữ lại những cổ phiếu đang trong giai đoạn tích lũy cho mục tiêu trung dài hạn.

Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

khai.tq@vds.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Mã	Giá TT	Khuyến nghị trong ngày	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
HUT	11,6	Nắm giữ	04/07/2014	12,2	13,5		11,0			-4,92%	Trung hạn
ITA	8,3	Nắm giữ	04/07/2014	8,5	9,5		8,0			-2,35%	Trung hạn
SCR	9,0	Nắm giữ	04/07/2014	9,2	10,5		8,2			-2,17%	Trung hạn
BCE	10,9	Nắm giữ	03/07/2014	10,9	12,30		10,4			0,00%	Trung hạn
BMI	14,4	Nắm giữ	03/07/2014	14,1	15,70		13,4			2,13%	Trung hạn
HBC	18,2	Nắm giữ	03/07/2014	18,0	20,00		16,8			1,11%	Trung hạn
HSG	46,0	Nắm giữ	03/07/2014	45,7	51,00		43,5			0,66%	Trung hạn
C32	31,0	Nắm giữ	27/06/2014	30,1	33,0		28,0			2,99%	Trung hạn
DCL	29,3	Bán	27/06/2014	31,1	34,0		29,0	09/07/2014	29,6	-4,82%	Trung hạn
BMC	33,2	Nắm giữ	27/06/2014	31,6	36,0		30,0			5,06%	Trung hạn
FPT	48,8	Bán	15/05/2014	41,5	47,0	52,0	49,0	10/07/2014	49,0	18,07%	Trung hạn
BVH	42,0	Bán	15/05/2014	34,0	38,5	45,0	42,0	10/07/2014	42,0	23,53%	Trung hạn
MBB	13,9	Nắm giữ	15/05/2014	13,0	14,5		12,0			6,92%	Dài hạn
SHB	9,1	Bán	06/05/2014	8,1	9,1	10,0	9,0	10/07/2014	9,1	13,04%	Trung hạn
PVS	29,9	Nắm giữ	06/05/2014	25,0	27,5	32,0	29,0			19,60%	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.
- Cổ phiếu “Đóng trạng thái” được giữ trong 5 bản tin liên tiếp.
- Kỳ hạn: “ngắn hạn” là dưới 01 tháng, “trung hn” là từ 01 đến 03 tháng, “dài hạn” là trên 03 tháng.

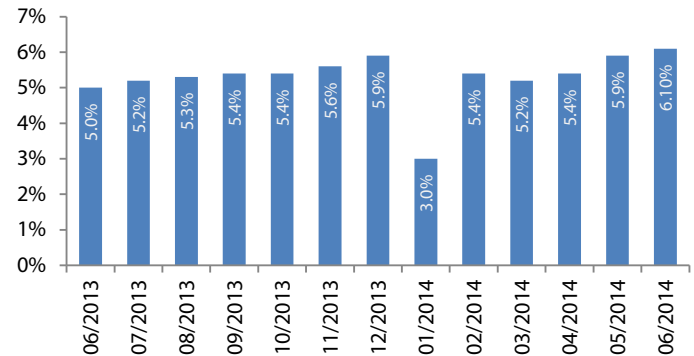
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



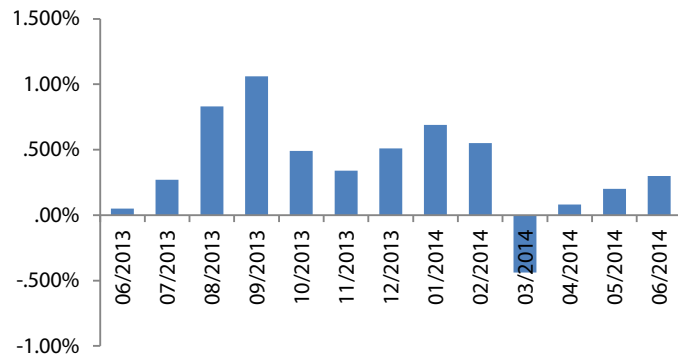
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



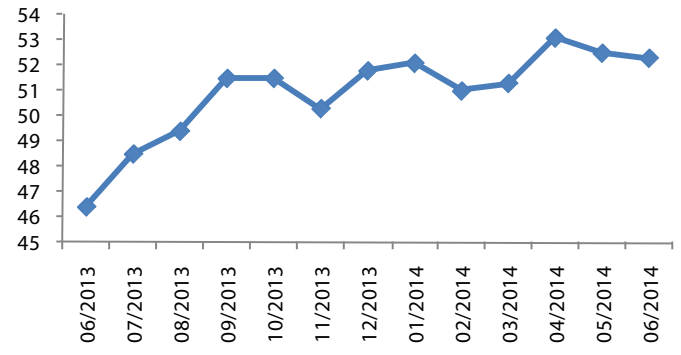
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



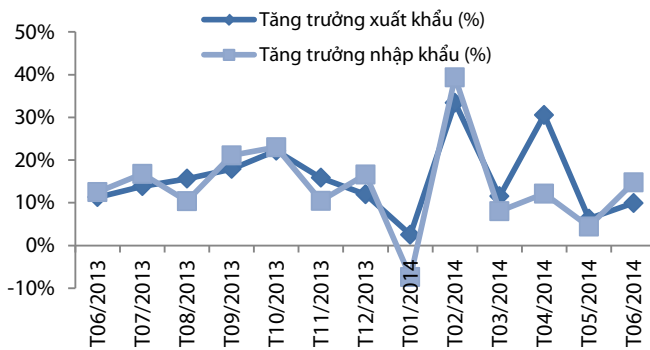
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



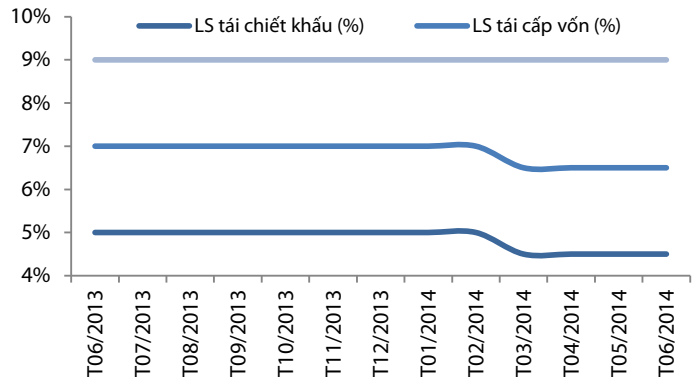
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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.