

*“Casumina –
Kết quả kinh
doanh quý 2”*

- **Casumina – KQKD Q2/2014**
- **PET – Ước tính KQKD Q2/2014**

Casumina – KQKD Q2/2014

Trong bản nhật ký tư vấn hôm qua, chúng tôi đã cập nhật sơ bộ về KQKD 6 tháng của Casumina. Hôm nay, chúng tôi tiếp tục chia sẻ thêm một số quan điểm của chuyên viên ngành về Công ty này.

Trong Q2 vừa qua, doanh thu của công ty đạt khoảng 784 tỷ đồng (-5% so với cùng kỳ) và LNST đạt khoảng 90 tỷ đồng (-10% so với cùng kỳ). Nguyên nhân chính làm giảm doanh thu là do Công ty đã giảm khoảng 5-7% giá bán lốp ô tô và xe máy nhằm cạnh tranh với các công ty đối thủ trong ngành, đồng thời cũng phù hợp với xu hướng giá nguyên liệu giảm mạnh thời gian qua. Bên cạnh đó, LNST giảm so với cùng kỳ là do không còn lợi nhuận bất thường như trong Q2/2013 (14,6 tỷ đồng lợi nhuận từ việc giải thể nhà máy Yokohama, 2 tỷ lời thoái vốn tại PHR)

Về tiến độ thoái vốn tại các dự án đầu tư ngoài ngành, theo chia sẻ của doanh nghiệp, lợi nhuận từ chuyển nhượng dự án số 9 Nguyễn Khoái vào khoảng 63 tỷ đồng. Tính đến thời điểm hiện tại, Công ty đã nhận được 13 tỷ đồng từ Tân Thuận Việt, các khoản tiếp theo sẽ được thanh toán trong vòng 2 năm. Theo thông lệ, các thủ tục thoái vốn thường mất 6 tháng để hoàn thành và công ty dự kiến toàn bộ giá trị chuyển nhượng này sẽ được ghi nhận vào doanh thu trong Q4/2014.

Về dự án lốp Radial, CSM cho biết sản phẩm lốp Radial sẽ chính thức được bán ra thị trường từ Q3 và ước tính lượng tiêu thụ cả năm sẽ đạt 65.000 lốp. Công ty sẽ phát triển mạng lưới phân phối riêng nhằm chuẩn bị cho việc tung sản phẩm ra thị trường sắp tới và đặt kế hoạch đến cuối năm 2015 sẽ sản xuất được 150.000 sản phẩm lốp Radial. Do chỉ mới đi vào hoạt động và bán thử sản phẩm từ giữa tháng 4/2014, vì vậy chi phí khấu hao và lãi vay của nhà máy Radial vẫn chưa được ghi nhận vào KQKD quý 2. Tuy nhiên, những chi phí này sẽ bắt đầu được hạch toán từ quý 3. Trong khi việc sản xuất mới chỉ bắt đầu và chưa có hướng đi lạc quan về thị trường tiêu thụ, khả năng Công ty sẽ chịu lỗ trong Q3 và Q4 đối với hoạt động kinh doanh sản phẩm Radial. Do vậy, không loại trừ tổng lợi nhuận trong Q3 của Công ty sẽ giảm so với quý trước và cùng kỳ.

Thị trường lốp Radial chịu sự cạnh tranh khá khốc liệt từ các doanh nghiệp nước ngoài có tên tuổi lớn như Michelin, Bridgestone, Kumho và các doanh nghiệp Trung Quốc với giá bán thấp. Gần đây, Bridgestone vừa triển khai dự án nhà máy sản xuất lốp tại Hải Phòng vào tháng 3/2014 với tổng đầu tư lên đến 1.224 tỷ USD. Vì vậy, áp lực cạnh tranh đối với Casumina là khá lớn nhằm giành lấy thị phần trong và ngoài nước. Nhận định về triển vọng tăng trưởng của sản phẩm lốp Radial, RongViet Research cho rằng cần thời gian dài để đánh giá được hiệu quả từ chiến lược xây dựng hệ thống phân phối riêng sản phẩm Radial. Giá đóng cửa 2 ngày giao dịch gần đây của CSM đã vượt qua giá mục tiêu RongViet Research đưa ra trong báo cáo cập nhật gần nhất (46.700 đồng/cp) và chuyên viên ngành của chúng tôi cho biết sẽ chưa điều chỉnh giá mục tiêu này.

PET – Ước tính KQKD Q2/2014

Cập nhật về KQKD ước tính của PET trong quý II, doanh thu ước đạt 3.150 tỷ đồng (+13,6% so với cùng kỳ) và LNTT ước đạt 77 tỷ đồng (-7,2% so với cùng kỳ). Như vậy, ước tính nửa đầu năm 2014, công ty đạt khoảng 5.700 tỷ đồng doanh thu và 142 tỷ đồng LNTT, hoàn thành 60% kế hoạch doanh thu và 56% kế hoạch lợi nhuận của năm. Nhận định về khả năng hoàn thành kế hoạch năm của công ty, RongViet Research cho rằng mục tiêu đặt ra là hoàn toàn khả thi do sự ra mắt của sản phẩm mới – Samsung Galaxy Note 4 vào tháng 9/2014 được kì vọng sẽ nhận được phản hồi tích cực từ người tiêu dùng và đóng góp đáng kể vào tăng trưởng doanh thu của PET, tương tự như

lần ra mắt Samsung Galaxy Note 3 vào tháng 9/2013. Tuy nhiên, do vẫn chịu ảnh hưởng từ việc PET thay đổi chiến lược hợp tác với Samsung - chuyển từ phân phối sang cung cấp dịch vụ trong Q4/2013 vừa qua, công ty đã có sự sụt giảm về tỷ suất lợi nhuận gộp trong các quý gần đây và nhiều khả năng biên lãi gộp sẽ vẫn chưa phục hồi trong các quý cuối năm. Theo chia sẻ của doanh nghiệp, quá trình thương thảo lại các điều khoản hợp đồng giữa PET và Samsung vẫn đang được tiến hành nhằm mục đích cải thiện biên lợi nhuận trong năm 2014.

Đồ thị: Biến động biên lãi gộp của PET



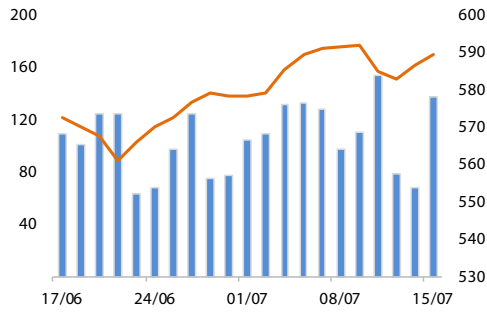
Nguồn: RongViet Research

Nguyễn Thanh Thúy

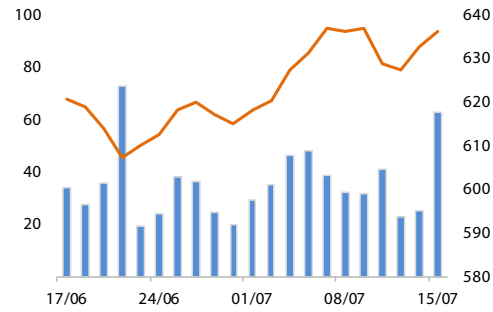
+84 8 6299 2006 | Ext: 317

thuy.nt@vdsc.com.vn

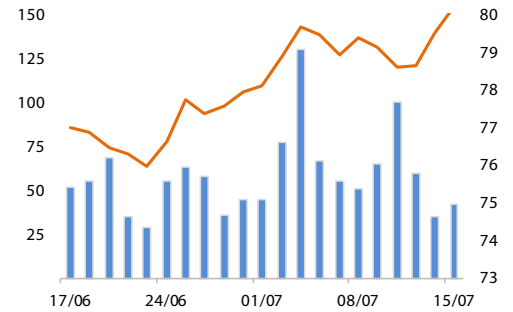
VN INDEX **0,53%** **589,31**



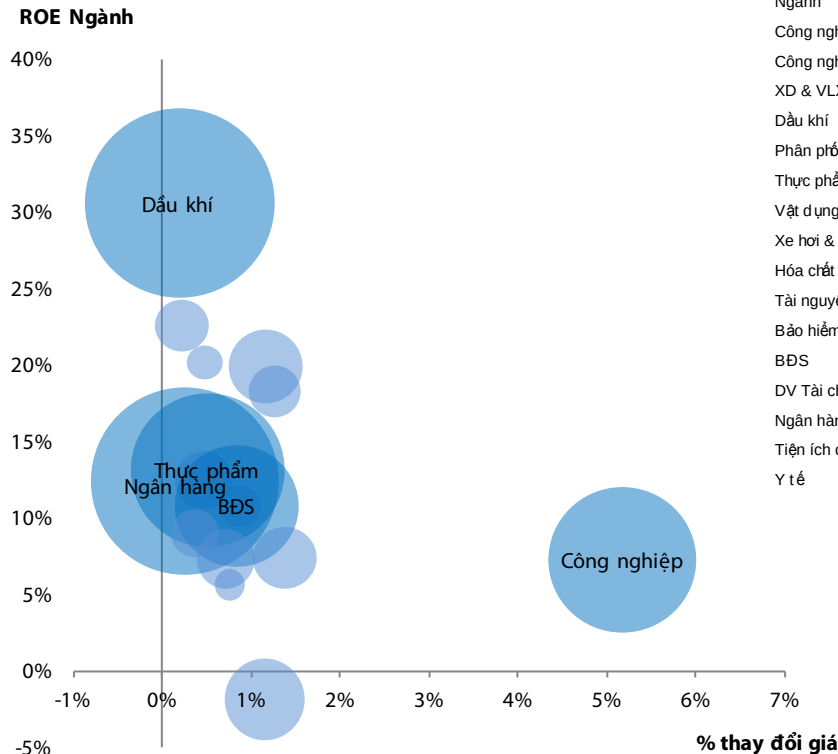
VN30 **0,56%** **636,09**



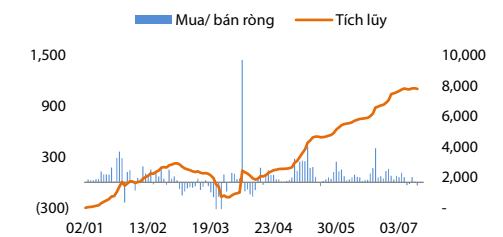
HNX INDEX **0,93%** **80,23**



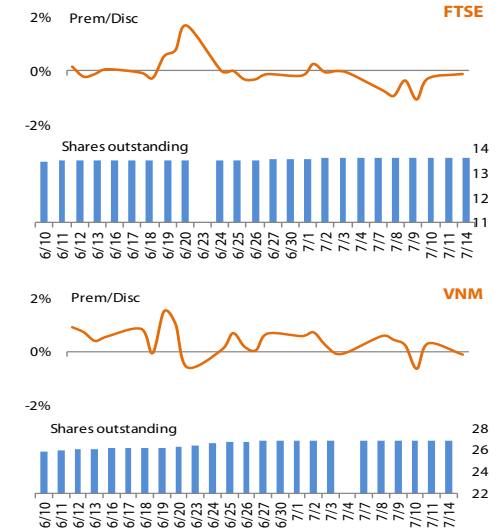
Thay đổi theo ngành



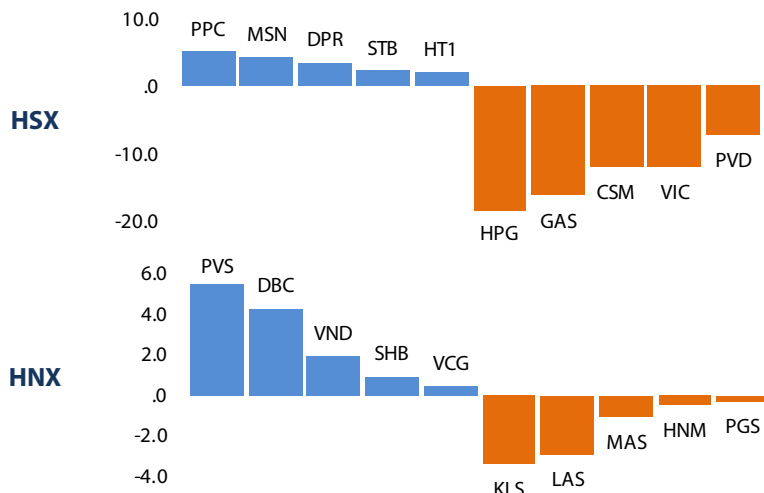
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	13.70	18.86	3.0%
HQC	8.30	4.17	0.0%
ITA	8.30	4.16	2.5%
SAM	10.70	3.13	2.9%
SSI	26.40	2.57	0.8%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SCR	9.30	3.87	1.1%
PVX	4.60	3.48	0.0%
KLF	11.70	2.73	1.3%
PVS	32.70	2.36	1.8%
PVL	3.90	2.32	0.0%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tăng 3,08 điểm (0,53%), đóng cửa tại 589,31 điểm. Thanh khoản được cải thiện mạnh mẽ, với 98,2 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Đồ thị nến ngày xuất hiện một Gap tăng giá, thân nến và bóng nến đầu rất ngắn, cho thấy tâm lý khá ổn định của bên mua. Sự phân hóa mạnh tiếp tục xảy ra, với dòng tiền tập trung mạnh vào các cổ phiếu bluechip có lợi nhuận quý II khả quan.

VN-Index đã có hai phiên phục hồi kể từ khi giảm về vùng hỗ trợ 581 điểm. Trong ngắn hạn, vùng đỉnh trước đó (590-595) vẫn là một ngưỡng kháng cự khá mạnh, dự báo sẽ có sự rung lắc mạnh khi VN-Index kiểm nghiệm lại mốc này.

Đường MACD vừa chớm cắt xuống dưới đường tín hiệu. Nếu VN-Index không tiếp tục tăng thì việc giao cắt xuống này sẽ được xác nhận. Chỉ báo RSI cho tín hiệu trung tính (63,5).

Như vậy, VN-Index đang trong quá trình kiểm nghiệm lại đỉnh ngắn hạn trước đó tại vùng trên 590 điểm. Nếu thành công, VN-Index sẽ hướng về mốc 610 điểm. Ngược lại, vùng 580 điểm sẽ là vùng hỗ trợ.

SÀN HNX:

HNX-Index tăng 0,74 điểm (0,94%), đóng cửa tại 80,23 điểm. Khối lượng giao dịch đạt 37,5 triệu cổ phiếu, tăng nhẹ so với phiên trước, tuy nhiên vẫn thấp hơn khối lượng giao dịch trung bình 10 ngày khá nhiều (51,1 triệu cổ phiếu/phiên).

Đồ thị nến ngày cho thấy sự chiếm ưu thế của bên mua, với một cây nến xanh dài và hầu như không có bóng nến. HNX-Index cũng đã tạm thời vượt qua đỉnh ngắn hạn trước đó (79,75) và hướng tới vùng 81-81,5 điểm. Trong trường hợp điều chỉnh, đường biên dưới của kênh tăng giá hiện tại sẽ đóng vai trò hỗ trợ cho HNX-Index.

Đường MACD tăng nhẹ trở lại sau khi giảm về sát đường tín hiệu. Chỉ báo RSI tiếp tục ủng hộ cho xu hướng tăng nhẹ của HNX-Index.

Khuyến nghị: Hai sàn tiếp tục phục hồi với thanh khoản tăng, đặc biệt trên sàn HSX. Sự phân hóa tiếp tục thể hiện khi dòng tiền tập trung mạnh vào một số cổ phiếu có kết quả kinh doanh quý II dự báo khả quan. Nhà đầu tư tiếp tục duy trì danh mục sẵn có cho các mục tiêu giá cao hơn.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

khai.tq@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

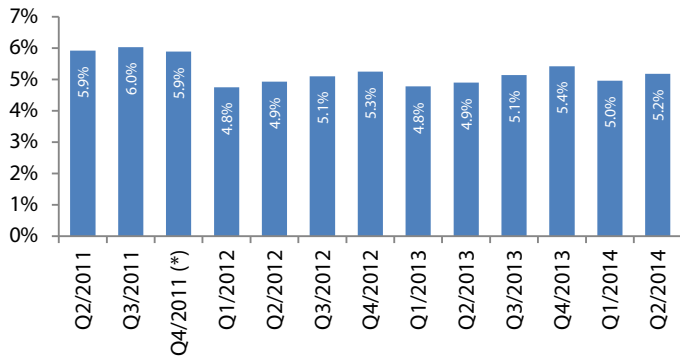
Mã	Giá TT	Khuyến nghị trong ngày	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
HUT	11.8	Nắm giữ	04/07/2014	12.2	13.5		11.0			-3.28%	Trung hạn
ITA	8.3	Nắm giữ	04/07/2014	8.5	9.5		8.0			-2.35%	Trung hạn
SCR	9.3	Nắm giữ	04/07/2014	9.2	10.5		8.2			1.09%	Trung hạn
BCE	10.7	Nắm giữ	03/07/2014	10.9	12.30		10.4			-1.83%	Trung hạn
BMI	14.6	Nắm giữ	03/07/2014	14.1	15.70		13.4			3.55%	Trung hạn
HBC	18.5	Nắm giữ	03/07/2014	18.0	20.00		16.8			2.78%	Trung hạn
HSG	45.3	Nắm giữ	03/07/2014	45.7	51.00		43.5			-0.88%	Trung hạn
C32	33.6	Nắm giữ	27/06/2014	30.1	33.0	36	31			11.63%	Trung hạn
BMC	33.9	Nắm giữ	27/06/2014	31.6	36.0		30.0			7.28%	Trung hạn
MBB	14.0	Nắm giữ	15/05/2014	13.0	14.5		12.0			7.69%	Dài hạn
PVS	32.7	Nắm giữ	06/05/2014	25.0	32	35	30			30.80%	Trung 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
BVH	41.9	Bán	15/05/2014	34.0	38.5	45.0	42.0	10/07/2014	42.0	23.53%	Trung hạn
FPT	50.0	Bán	15/05/2014	41.5	47.0	52.0	49.0	10/07/2014	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.

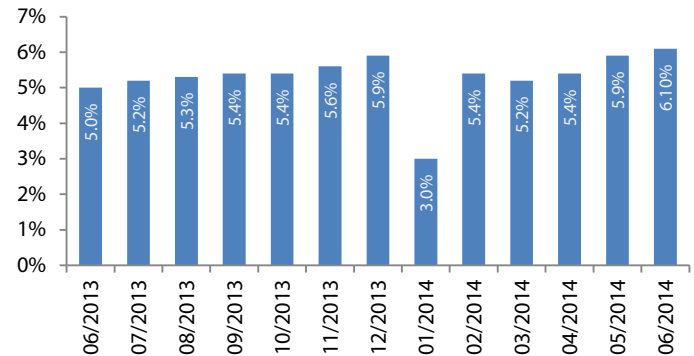
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



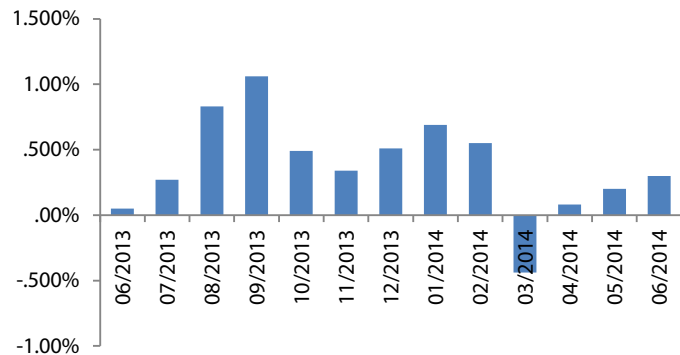
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



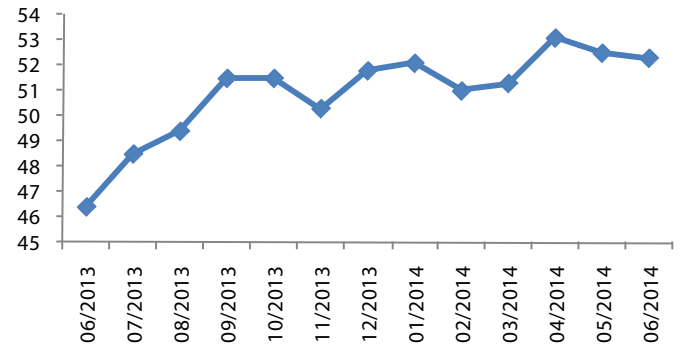
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



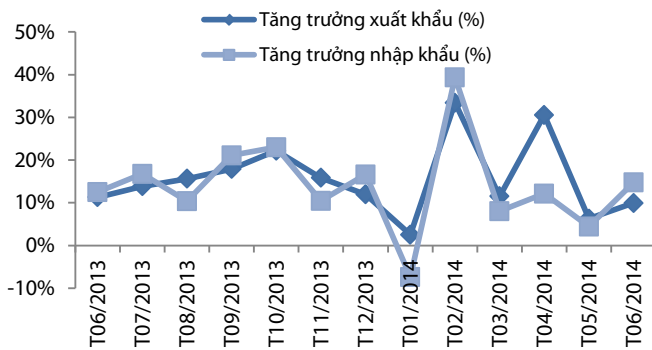
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



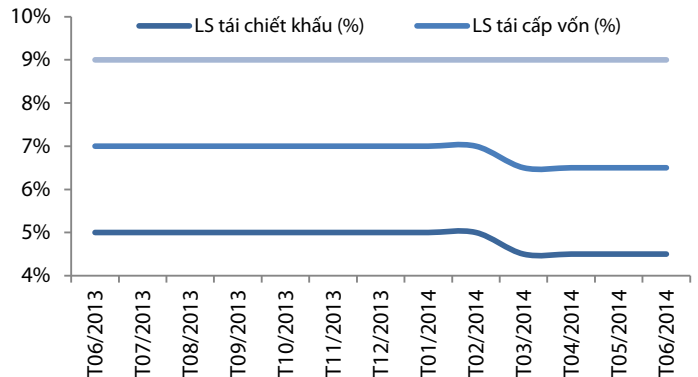
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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.