



THÁNG 07

06

THỨ HAI

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- HT1 – Cập nhật tình hình kinh doanh 6 tháng đầu năm 2015
- Thị trường tìm “bến đỗ mới” cho dòng tiền

HT1 – Cập nhật tình hình kinh doanh 6 tháng đầu năm 2015

Trong 6 tháng đầu năm 2015, tiêu thụ xi măng tại thị trường trong nước ước đạt 25,97 triệu tấn (+106% so với cùng kỳ). Về 6 tháng cuối năm 2015, thị trường VLXD thường sẽ khả quan hơn nhờ nhu cầu xây dựng công trình, nhà ở tăng mạnh. Trong bối cảnh này, chúng tôi muốn cập nhật với nhà đầu tư thông tin về CTCP Xi Măng Hà Tiên 1 (HSX: HT1).

Về hoạt động sản xuất xi măng, sản lượng 6 tháng đầu năm ước tính tăng khoảng 18% so với 6 tháng cùng kỳ, tương ứng 2,685 triệu tấn xi măng và 300 nghìn tấn clinker. Đây là động lực chính giúp KQKD của HT1 có sự tăng trưởng tích cực. Theo ước tính của chuyên viên ngành, doanh thu và lợi nhuận gộp 6 tháng đầu năm 2015 của HT1 có thể tăng lần lượt khoảng 19% (~3.939 tỷ đồng) và 44% so với cùng kỳ. Nhờ đó, kết thúc nửa đầu năm 2015, LNST có thể tăng trưởng vượt bậc và ước đạt 422,92 tỷ đồng (+308,59% so với cùng kỳ).

Liên quan tới việc ngừng sản xuất ở trạm nghiền Thủ Đức, chuyên viên ngành của RongViet Research đánh giá việc này sẽ không ảnh hưởng quá lớn tới tình hình kinh doanh trong thời gian tới do trạm nghiền Phú Hữu mới vận hành có thể đảm nhận phần công suất của trạm nghiền Thủ Đức, đồng thời, các trạm nghiền khác vẫn còn có thể vận hành với công suất cao hơn (120% - 150% công suất thiết kế) đảm bảo đáp ứng tình hình bán hàng hiện tại trong bối cảnh tăng trưởng cầu xi măng không có gì đột biến.

Bảng 1: Ước tính một số chỉ tiêu kinh doanh chính của HT1

	6T2014	6T2015 ước tính*
Doanh thu thuần	3.305,71	3.939,74
Lợi nhuận gộp	627,66	906,14
Biên lợi nhuận gộp	19%	23%
Doanh thu tài chính	12,77	197,16
Chi phí tài chính	408,59	287,32
Lợi nhuận sau thuế	13,275	422,92

Nguồn RongViet Research ước tính

Về hoạt động tài chính, nếu biến động của đồng EUR đã đem lại lãi chênh lệch tỷ giá 183 tỷ cho HT1 trong Q1 thì sang Q2, việc ngoại tệ này tăng giá trở khiến HT1 phải ghi nhận khoản lỗ tỷ giá khoảng 62 tỷ đồng. Tuy nhiên, lũy kế 6 tháng đầu năm 2015, HT1 vẫn lãi khoảng 120 tỷ đồng từ chênh lệch tỷ giá. Theo phân tích của chuyên viên ngành, tính đến cuối Q2/2015, tổng dư nợ vay dài hạn vào khoảng 5.300 tỷ đồng, trong đó nợ vay bằng EUR còn khoảng 56 triệu EUR. Từ đó có thể thấy, KQKD của HT1 vẫn còn chịu nhiều rủi ro từ biến động tỷ giá EUR/VND.

Bảng 2: Một số chỉ tiêu định giá của các doanh nghiệp sản xuất xi măng niêm yết

	HT1	BCC	BTS	HOM
P/E	12,96	5,24	4,17	9,67
P/B	1,82	0,92	0,87	0,53
EV/EBITDA	7,69	4,92	4,66	5,17

Nguồn: Stoxplus, RongViet Research tổng hợp

Chuyên viên ngành đánh giá tích cực với triển vọng kinh doanh 6 tháng cuối năm và dự báo doanh thu cả năm có thể tăng khoảng 20% so với năm 2014. Ở mặt bằng giá hiện tại, các chỉ số P/E (12,61), P/B (1,89) và EV/EBITDA (7,69) của HT1 đã tương đối cao hơn các doanh nghiệp cùng ngành. Do vậy, dù triển vọng kinh doanh của HT1 trong dài hạn được đánh giá khả quan nhưng chuyên viên ngành không khuyến nghị mua vào ở mức giá hiện tại.

“Thị trường tìm “bến đỗ mới” cho dòng tiền”

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

Thien.bv@vpsc.com.vn

Thị trường tìm “bến đỗ mới” cho dòng tiền

Sức mạnh dòng tiền tiếp tục được thể hiện trong phiên hôm nay khi 2 chỉ số đóng cửa trong sắc xanh. Trong đó, VN Index dừng lại ở mức 625 điểm (+1,43%) và HNX Index đóng cửa tại mức 89 điểm (+2,01%) với tổng GTGD trên cả hai sàn gần 4.000 tỷ đồng. Độ rộng thị trường nhìn chung tích cực hơn các phiên trước với số lượng cổ phiếu tăng điểm phân bổ đều ở các nhóm vốn hóa khác nhau. HSX có 142 mã tăng và 71 mã giảm giá; HNX cũng có 114 mã tăng và 86 mã giảm giá. Sự tự tin của bên mua cùng tâm lý hưng phấn duy trì khiến dòng tiền tiếp tục đổ vào thị trường là điều kiện quan trọng giúp chỉ số vượt vùng kháng cự 620 – 625.

Theo cảm nhận của chúng tôi, phiên giao dịch hôm nay không có nhiều điểm khác biệt so với các phiên cuối tuần vừa rồi với sự phân hóa rõ ràng về giá giữa các nhóm ngành dẫn dắt với các nhóm ngành còn lại. Sự khác biệt có chăng nằm ở việc dòng tiền tìm bến đỗ mới: ngành Dầu khí. Trong xu hướng đó, phiên giao dịch đầu tiên của tháng 7 chứng kiến mức tăng mạnh của nhiều mã cổ phiếu “dòng” dầu khí như PVD (+6,4%), PVS (+6,0%), GAS (2,4%), PVC (3,9%). Nhóm Ngân hàng và Chứng khoán tuy không còn hút dòng tiền mạnh như các phiên trước nhưng vẫn giao dịch tương đối tích cực.

Những yếu tố được cho là nguyên nhân thúc đẩy giao dịch “dòng dầu khí” hôm nay là tổ hợp bao gồm tin lan truyền việc Chính Phủ chấp thuận các tờ trình xin không giảm vốn Nhà Nước tại một số công ty thành viên trong PVN, kết quả kinh doanh quý 2 dự kiến khả quan, dự án lò B-Ô Môn hứa hẹn tạo ra nhiều công việc cho các công ty trong ngành. Tuy vậy, chuyên viên ngành cho biết khả năng thực hiện đối với dự án còn ở khá xa, sớm nhất là cuối năm 2016. Hiện tại, diễn biến giá dầu vẫn sẽ là yếu tố chính ảnh hưởng đến giá các cổ phiếu dầu khí. Do đó, việc nắm giữ các cổ phiếu dầu khí chỉ nên được thực hiện khi biến động thị trường tạo ra cơ hội mua ở mức định giá thấp để giảm thiểu rủi ro.

Về dự báo diễn biến thị trường trong tháng Bảy, chúng tôi trân trọng kính mời quý nhà đầu tư tham khảo thêm **“Báo cáo chiến lược tháng Bảy – “Cẩn trọng trong sự hồ hởi”**”.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index duy trì đà tăng mạnh thêm 8,79 điểm (tương ứng 1,43%) lên 625,22 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 161 triệu cổ phiếu.

VN-Index tiếp tục tăng mạnh lên 625 điểm, tiến gần hơn ngưỡng kháng cự quanh 630 điểm, khối lượng giao dịch khớp lệnh cũng tăng mạnh hơn các phiên trước thể hiện dòng tiền đang tham gia mạnh hơn, VN-Index đóng cửa ở mức cao nhất phiên cũng cho thấy tâm lý nhà đầu tư đang rất lạc quan. Đường MA26 tiếp tục đi lên củng cố cho đường giá nhưng đường MA200 vẫn chưa đi lên có thể tạo ra sự trì kéo đường giá khi tiến tới ngưỡng kháng cự 630 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật duy trì sự biến động tích cực, đường MACD đi lên trở lại trên đường tín hiệu, đường RSI(14) đi lên cao hơn trên ngưỡng 70, RSI càng đi lên cao trên ngưỡng 70 thì càng cảnh báo sự rủi ro của thị trường đang tăng lên có thể xuất hiện sự điều chỉnh ngắn hạn.



SÀN HNX:

Đóng cửa thị trường, HNX-Index tăng thêm 1,76 điểm (tương ứng 2,01%) lên mức 89,47 điểm, với khối lượng giao dịch đạt 64,46 điểm.

HNX-Index đóng cửa ở mức cao nhất trong phiên thể hiện niềm tin của nhà đầu tư đang tăng cao. Kết phiên, HNX-Index hình thành cây nến xanh dài thứ 3 liên tiếp, khối lượng giao dịch cũng tăng lên cùng với đà tăng của đường giá, củng cố cho xu hướng tăng của đường giá. Như vậy, HNX-Index đã tăng qua đỉnh cũ hồi đầu tháng mới để hình thành xu hướng tăng dài hơn với ngưỡng kháng cự quanh vùng 91-92 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật biến động tích cực, đường RSI (14) tăng lên mức cao hơn, trong khi đường MACD tiến sát đường tín hiệu, khi MACD cắt lên thì hình thành tín hiệu tăng.

Như vậy, HNX-Index đã quay trở lại đà tăng và hình thành xu hướng tăng dài hơn.



Khuyến nghị: Thị trường tiếp tục biến động tích cực với sự mạnh mẽ hơn của nhiều cổ phiếu sự xuất hiện thêm một số cổ phiếu Bluechips và một số cổ phiếu nhỏ cũng đang hình thành tín hiệu tích cực. Thị trường biến động khả quan nên nhà đầu tư tiếp tục thực hiện cơ cấu danh mục nhưng hạn chế mua đuổi giá.

Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

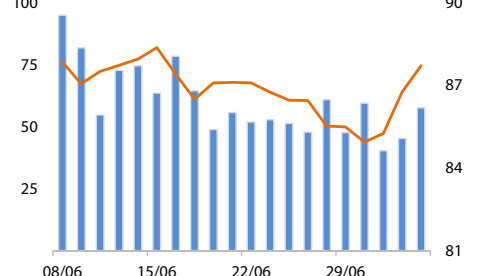
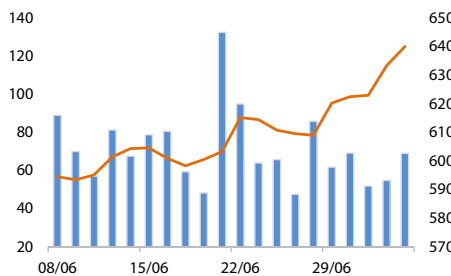
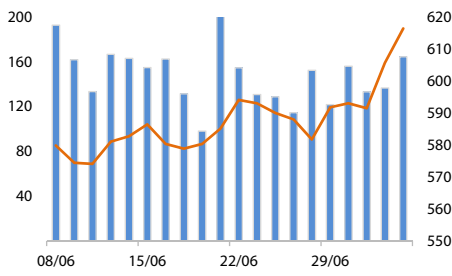
trung.nv@vpsc.com.vn

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	29,0	Mua	06/07/201	29,0	34,0		26,5			0,00%	Trung
TNG	26,4	Mua	06/07/201	26,4	30,0		24			0,00%	Trung
VIC	44,6	Nắm giữ	22/06/201	40,4	45,4		37,4			10,40%	Trung
VKC	8,3	Bán	22/06/201	9,5	11,0		8,8	07/01/2015	8,8	-7,37%	Trung
CTG	20,3	Nắm giữ	15/06/201	19,8	22,0		18,5			2,53%	Trung
HT1	22,1	Nắm giữ	15/06/201	22,5	25,0		21,5			-1,78%	Trung
HCM	39,3	Nắm giữ	05/06/201	34,1	37,5		31			15,25%	Ngắn hạn
PVS	30,0	Bán	05/06/201	26,5	30,0		25	26/06/2015	27,2	2,64%	Trung
TS4	9,6	Nắm giữ	05/06/201	9,4	11,0		8,8			2,13%	Trung
CVT	22,1	Nắm giữ	29/05/201	21,1	23,8		19,3			4,74%	Ngắn hạn
LCG	8,2	Nắm giữ	28/05/201	8,0	8,8		7,3			2,50%	Ngắn hạn
SJS	23,5	Bán	28/05/201	21,3	23,5		20	23/06/2015	22,1	3,76%	Trung

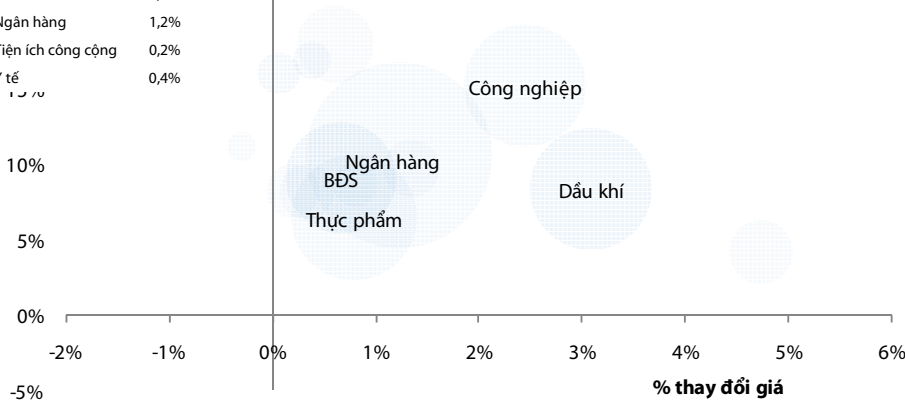


VNINDEX 1,43% 625,22 VN30 1,51% 649,54 HNXINDEX 2,02% 89,47

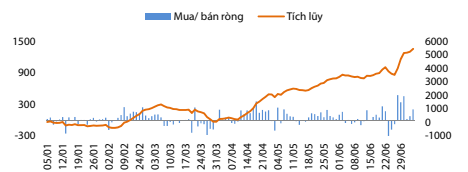


Thay đổi theo ngành

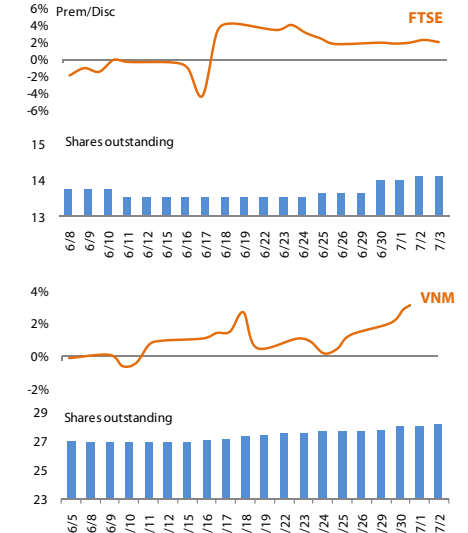
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	0,8%
Công nghiệp	2,4%
XD & VLXD	0,6%
Dầu khí	3,1%
Phân phối	-0,5%
Thực phẩm	0,8%
Vật dụng cá nhân	1,1%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,3%
Hóa chất	0,3%
Tài nguyên	0,1%
Bảo hiểm	4,7%
BDS	0,7%
DV Tài chính	1,3%
Ngân hàng	1,2%
Tiền ích công cộng	0,2%
Y tế	0,4%



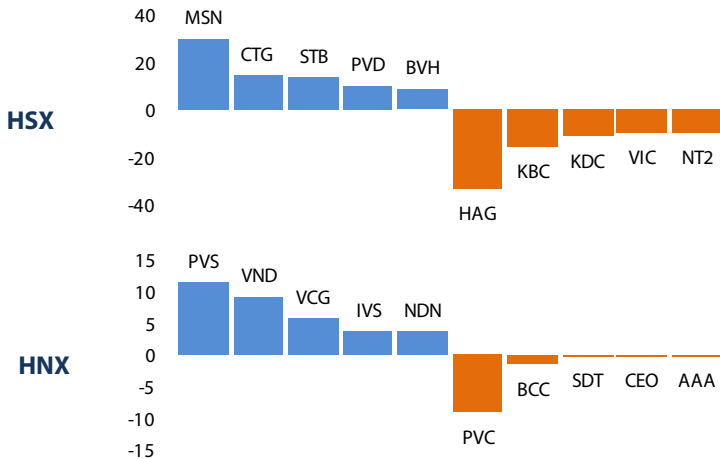
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
JVC	9,20	0,09	7,0%
FLC	8,60	0,09	0,0%
KBC	16,80	0,07	6,3%
SSI	26,50	0,06	1,9%
OGC	2,70	0,06	-3,6%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SCR	8,90	0,54	3,5%
PVX	4,30	0,51	7,5%
PVS	30,00	0,51	6,0%
KLF	6,90	0,40	-1,4%
FIT	12,70	0,36	-0,8%

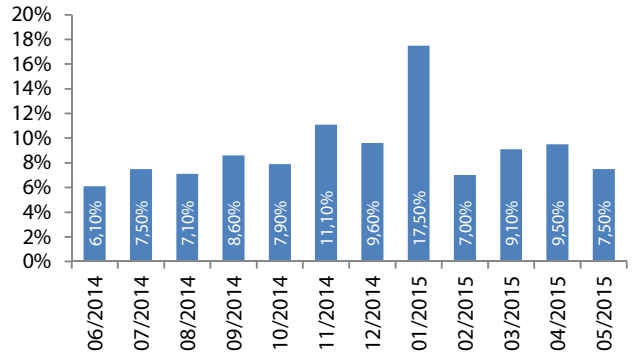
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



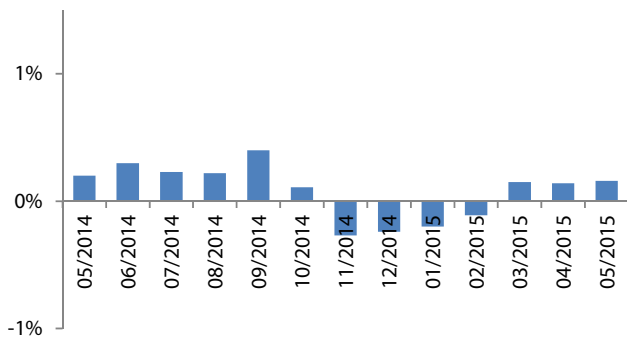
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



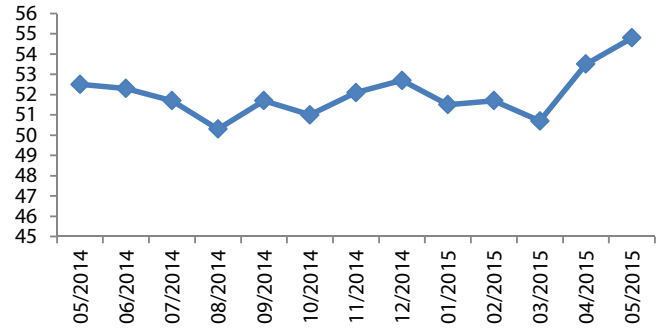
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



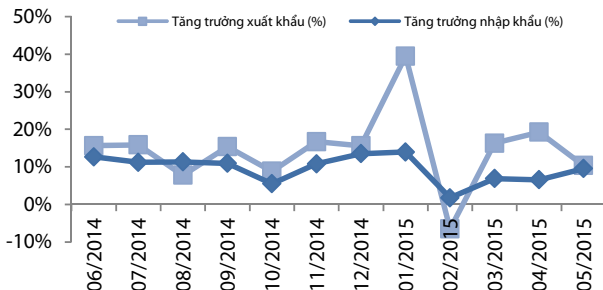
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



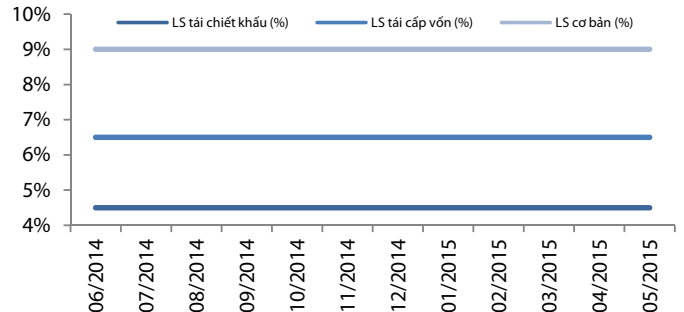
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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 - Khối 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	16/06/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11,620	11,627	-0,06%
VEOF	16/06/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9,740	9,463	2,93%
VF1	19/06/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21,904	21,861	0,20%
VF4	17/06/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9,736	9,678	0,59%
VFA	19/06/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7,289	7,312	-0,32%
VFB	19/06/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12,167	12,170	-0,02%
ENF	12/06/2015	0% - 3%	0%	11,156	11,006	1,36%
MBVF	18/06/2015	1%	0%-1%	10,551	10,541	0,09%
MBBF	17/06/2015	0%-0,5%	0%-1%	12,120	12,139	-0,16%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc - Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

Thien.bv@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

nam.hk@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

-  +84 8 6299 2006
-  +84 8 6291 7986
-  info@vdsc.com.vn
-  www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

-  +84 4 6288 2006
-  +84 4 6288 2008
-  info@vdsc.com.vn
-  www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP.Nha Trang, Khánh Hòa

-  +84 058 3820 006
-  +84 058 3820 008
-  info@vdsc.com.vn
-  www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q.Ninh Kiều, TP.Cần Thơ

-  +84 0710 381 7578
-  +84 0710 381 7789
-  info@vdsc.com.vn
-  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.