

THÁNG 07

09

THỨ NĂM

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- CTCP Nhựa Đồng Nai (DNP – HNX) – Động lực tăng trưởng mới từ ngành nước
- Thị trường chùn bước trước sự mặc cả

CTCP Nhựa Đồng Nai (DNP – HNX) – Động lực tăng trưởng mới từ ngành nước

Hôm nay, Rongviet Research phát hành báo cáo cập nhật CTCP Nhựa Đồng Nai (DNP – HNX). Nhựa Đồng Nai là doanh nghiệp có quy mô nhỏ hoạt động chính trong hai lĩnh vực sản xuất là: (1) ống nhựa xây dựng cho các dự án cấp thoát nước và xử lý nước thải; (2) bao bì sản xuất theo phương thức gia công cho thị trường châu Âu. Trong các năm gần đây, KQKD của DNP có sự tăng trưởng tích cực với tốc độ tăng trưởng kép (CAGR) doanh thu và LNST lần lượt đạt 18,7% và 18,8%.

Đầu năm 2015, DNP đã nâng tỷ lệ sở hữu tại CTCP Bình Hiệp lên 51,63% và có thể hợp nhất BCTC của đơn vị này từ quý 2/2015. Dù là một công ty cấp nước nhỏ, CTCP Bình Hiệp có khả năng sinh lời tốt với triển vọng tăng trưởng lợi nhuận tích cực trong các năm tới. DNP cũng có kế hoạch đầu tư thêm vào ngành nước để gia tăng lợi nhuận từ hoạt động này đồng thời thâm nhập sâu vào thị trường ống nhựa dự án.

Sau khi chia cổ phiếu thưởng (16% cổ phiếu), DNP sẽ phát hành thêm 5.635.000 cp cho đối tác chiến lược trong năm nay. Số tiền thu được sẽ cho phép Công ty tiếp tục đầu tư vào ngành nước cũng như mở rộng sản xuất và giảm chi phí lãi vay từ năm 2016.

Chúng tôi cho rằng mức giá hợp lý đối với cổ phiếu DNP là **21.600 đồng/cp**. Ở mức giá hiện tại, chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu này trong **DÀI HẠN**. Tuy nhiên, cơ cấu cổ đông khá cô đặc nên thanh khoản cũng là một vấn đề đáng lưu ý với cổ phiếu DNP.

Thị trường chùn bước trước sự mặc cả

Các thị trường biến động mạnh trong phiên giao dịch ngày hôm nay với biên độ giá của VNIndex lên đến 2% điểm và HNIIndex 1,15% điểm. Hai chỉ số biến động khá tương đồng với nhau khi có lúc “cố gắng tăng điểm” nhưng do sự hụt hơi của nhóm large cap đã khiến đà tăng không thể duy trì. Sự mặc cả là điều nhìn thấy xuyên suốt phiên giao dịch ngày hôm nay. Người bán tỏ ra chần chừ, người mua kiên quyết không mua đuổi. Thị trường đánh giá chung vẫn có lực cầu hỗ trợ. Kết phiên, 2 chỉ số đều giảm nhẹ, trong đó VNIndex giảm 0,17% và HNIIndex giảm 0,24%. Nhà đầu tư nước ngoài hôm nay bán ròng 26 tỷ trên sàn Hồ Chí Minh và mua ròng 11 tỷ trên sàn Hà Nội.

Dù chỉ số giảm nhẹ, GTGD hôm nay, vẫn duy trì ở mức trung bình 20 ngày (xấp xỉ 3.400 tỷ đồng) lại là một dấu hiệu tốt. Ngoài ra, độ rộng thị trường khá cân bằng (HSX có 88 mã tăng, 119 mã giảm và HNX có 73 mã tăng, 110 mã giảm) cũng cho thấy dòng tiền đã tỏ ra thận trọng hơn sau phiên giảm mạnh hôm qua khi nhà đầu tư chỉ sẵn sàng tham gia mạnh khi giá giảm. Dòng tiền cũng không còn tham gia tích cực vào các cổ phiếu ngân hàng (chỉ có VCB tăng giá, các mã còn lại đều tham chiếu hoặc giảm nhẹ). Thay vào đó, các cổ phiếu chứng khoán và bất động sản lại cho thấy sức hút với tăng giá tốt trong phần lớn thời gian giao dịch.

Trong các nhóm ngành, chúng tôi thấy nhóm cổ phiếu bảo hiểm cũng có diễn biến giá khá đáng chú ý. Trong các phiên vừa qua, chúng tôi nhận thấy nhóm cổ phiếu này tăng khá tích cực, chủ yếu nhờ kỳ vọng vào việc nới room cho NĐTNN. Theo đánh giá của RongViet Research, việc nới room sẽ chỉ ảnh hưởng ngắn hạn đến giá các cổ phiếu doanh nghiệp bảo hiểm.

“Thị trường chùn bước trước sự mặc cả”

Bùi Vinh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

Thien.bv@vdsc.com.vn

Bảng: Tỷ lệ sở hữu nước ngoài của các công ty bảo hiểm niêm yết (tính đến ngày 09/07/2015)

Mã cp	Sở hữu nước ngoài (%)
PVI	48,7%
BVH	25,0%
BMI	42,1%
PGI	0,6%
PTI	38,0%
BIC	12,6%
ABI	0,0%
VNR	24,6%

Nguồn: Stoxpro, RongViet Research tổng hợp

Tuy nhiên, có thể nhận thấy, hầu như các cổ phiếu bảo hiểm đều còn room cho NĐTNN. Như vậy, sẽ là không thận trọng nếu kỳ vọng việc nới room sẽ trở là động lực tăng trưởng cho các cổ phiếu này. Một ví dụ cụ thể là trường hợp của BMI. Trong thời gian 01/06 đến 30/06, Firstland Company Limited đã đăng ký mua vào 230.000 cổ phiếu BMI. Thế nhưng, đến ngày 07/07, cổ đông lớn này công bố chưa mua được với lý do giá đặt mua không khớp. Trong thời gian trên, diễn biến giá BMI dao động từ 15.600đ/cp đến 17.400đ/cp – vùng giá tương đối hấp dẫn (xem [Báo cáo cập nhật cổ phiếu BMI](#) của RongViet Research). Điều này cho thấy Firstland Company Limited cũng không quá quyết liệt trong việc mua vào ngay cả với thông tin nới room. Như vậy, dù có thể vẫn đánh giá tích cực về ngành, nhà đầu tư nước ngoài vẫn cũng chỉ sẵn sàng mua ở mức giá hợp lý để đầu tư dài hạn.

Câu chuyện ngành bảo hiểm cho thấy sức mạnh ở sự kỳ vọng. Thông tin không cần phải thể hiện tác động cụ thể, rõ ràng mà chỉ cần nhà đầu tư tự đánh giá tích cực thì sẽ tạo ra áp lực cầu đẩy giá lên những vùng cao mới và ngược lại. Khi các chỉ số đạt đến một mặt bằng giá mới, định giá của nhiều cổ phiếu lớn trở nên giảm hấp dẫn tương đối. Khi đó, dòng tiền thông minh đã tìm đến và ở lại với những cổ phiếu có vốn hóa trung bình thấp và chưa tăng đáng kể có khả năng sẽ thu hoạch được thành quả.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục giảm điểm nhưng mức độ giảm đã được hạn chế rất nhiều, đóng cửa tại 622,1 điểm (giảm 1,07 điểm tương đương 0,17%). Thanh khoản cũng giảm 22% về mức 140 triệu cổ phiếu.

Đồ thị nền tiếp tục là một cây nến dài, tuy nhiên thiên về hướng tích cực, khi có giá đóng cửa cao hơn giá mở cửa khá nhiều. Diễn biến này cho thấy đầu phiên lực bán mạnh nối tiếp đà giảm của ngày hôm trước, tuy nhiên về cuối phiên lực mua đã mạnh dần lên. Như vậy, chúng tôi cho rằng áp lực bán tuy có nhưng không quá mạnh để dẫn đến một đợt điều chỉnh dài và sâu. VN-Index trong ngắn hạn sẽ có những phiên tăng giảm xen kẽ và ở thế giằng co.

Các chỉ báo kỹ thuật như MACD, RSI giảm nhẹ, tuy nhiên vẫn đang nằm trong xu hướng tăng.

Vùng hỗ trợ của VN-Index là 600-605 điểm và kháng cự là 630 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index giảm điểm phiên thứ ba liên tiếp, với mức giảm 0,21 điểm (tương đương 0,24%), đóng cửa tại 87,92 điểm. Thanh khoản giảm mạnh 30% với chỉ 45,6 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Đồ thị nền của HNX-Index có dạng Hammer, cho thấy lực bán đã có phần suy yếu và sự phục hồi nhen nhóm xuất hiện. Sự phục hồi xuất hiện khá hợp lý khi HNX-Index giảm về ngưỡng hỗ trợ 87 điểm. Tuy nhiên thanh khoản thấp cho thấy sự phục hồi chưa vững chắc và đủ độ tin cậy để nói về sự đảo chiều.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục giảm nhẹ và hiện tượng phân kỳ âm với HNX-Index vẫn đang hiện hữu. Do vậy nhà đầu tư vẫn cần nêu cao sự thận trọng trong giai đoạn này.

Chúng tôi cho rằng HNX-Index có thể sẽ giằng co xung quanh vùng 87 điểm trong ngắn hạn trước khi hình thành xu hướng tiếp theo.

Khuyến nghị: Đà giảm của thị trường đã được thu hẹp lại khá nhiều nhờ những nỗ lực của bên mua. Những phiên giằng co có thể diễn ra trong thời gian tới, nhà đầu tư có thể tranh thủ để cơ cấu danh lại danh mục theo hướng an toàn.



Trần Quang Khải

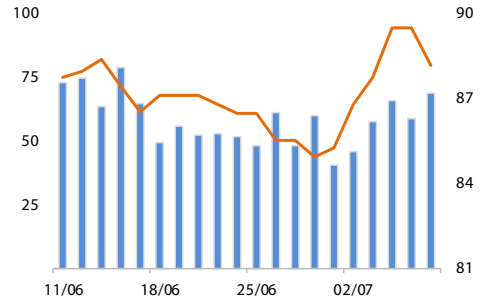
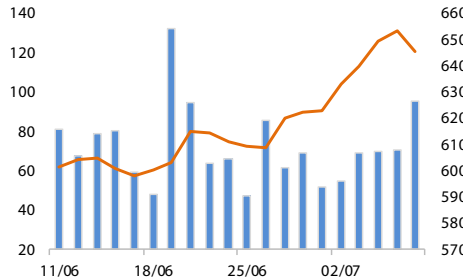
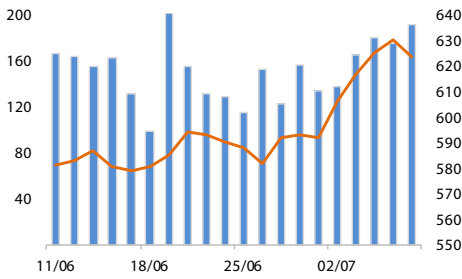
+84 8 6299 2006 | Ext: 278

khai.tq@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

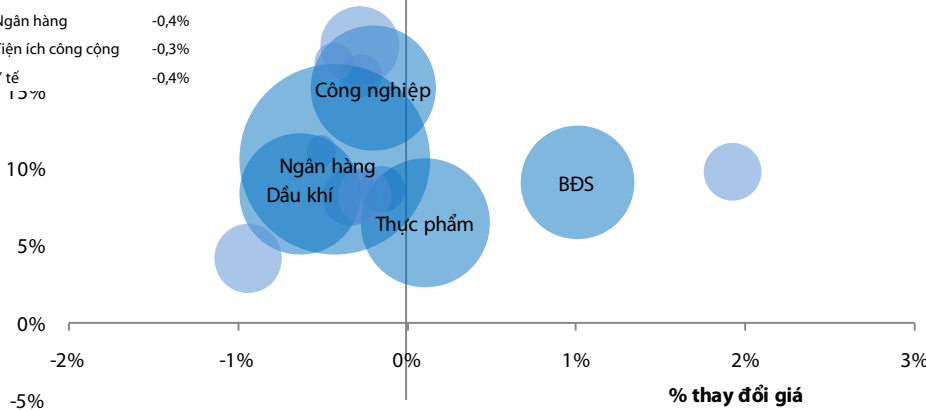
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá chốt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
PVC	25,6	Nắm giữ	06/07/2015	27,8	32,8		25,3			-7,91%	Trung hạn
TNG	25,4	Nắm giữ	06/07/2015	26,4	30,0		24			-3,79%	Trung hạn
VIC	44,0	Nắm giữ	22/06/2015	40,4	45,4		37,4			8,91%	Trung hạn
CTG	21,0	Nắm giữ	15/06/2015	19,8	22,0		18,5			6,06%	Trung hạn
TS4	9,6	Nắm giữ	05/06/2015	9,4	11,0		8,8			2,13%	Trung hạn
CVT	21,7	Nắm giữ	29/05/2015	21,1	23,8		19,3			2,84%	Ngắn hạn
DPM	30,4	Nắm giữ	21/05/2015	29,5	31,5		27			3,05%	Ngắn hạn
PLC	28,8	Nắm giữ	05/03/2015	29,9	35,2		26,2			-3,68%	Trung hạn
VKC	8,1	Bán	22/06/2015	9,5	11,0		8,8	01/07/2015	8,8	-7,37%	Trung hạn
LCG	8,2	Bán	28/05/2015	8,0	8,8		7,3	07/07/2015	8,3	3,75%	Ngắn hạn
HT1	21,0	Bán	15/06/2015	22,5	25,0		21,5	07/07/2015	21,5	-4,44%	Trung hạn
HCM	39,5	Bán	05/06/2015	34,1	37,5		31	07/07/2015	38,8	13,78%	Ngắn hạn

VNINDEX -0,17% 622,10 VN30 0,14% 646,58 HNXINDEX -0,24% 87,92

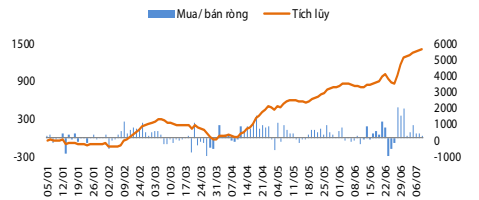


Thay đổi theo ngành

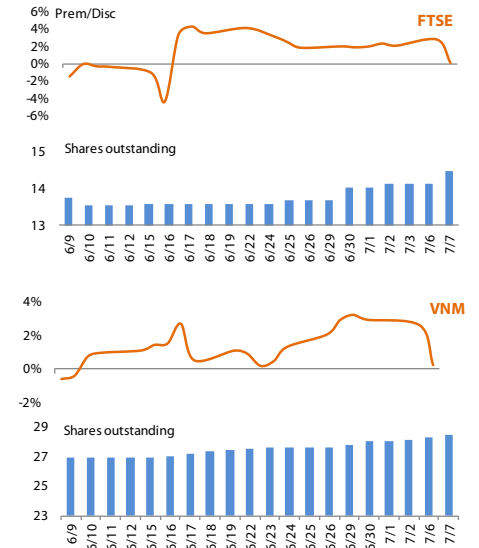
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0,1%
Công nghiệp	-0,2%
XD & VLXD	-0,3%
Dầu khí	-0,6%
Phân phối	-0,9%
Thực phẩm	0,1%
Vật dụng cá nhân	0,2%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,5%
Hóa chất	-0,3%
Tài nguyên	-0,3%
Bảo hiểm	-0,9%
BĐS	1,0%
DV Tài chính	1,9%
Ngân hàng	-0,4%
Tiện ích công cộng	-0,3%
Y tế	-0,4%



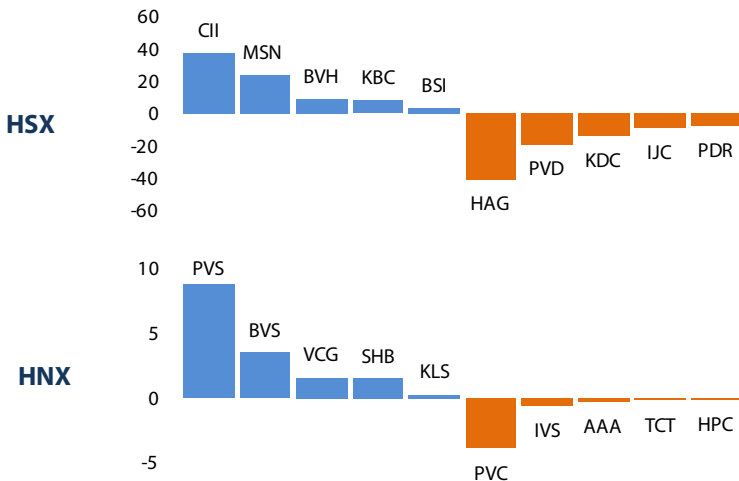
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



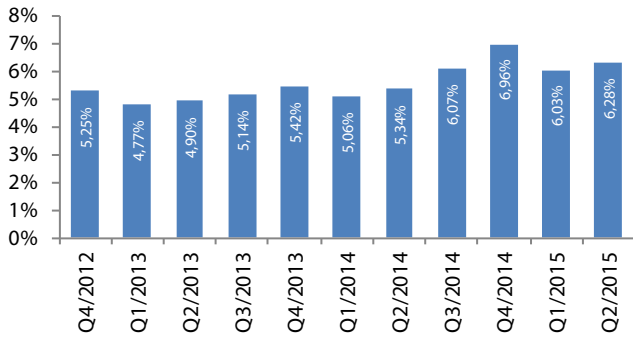
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
HAI	10,80	0,09	-5,3%
FLC	8,50	0,08	-1,2%
SSI	26,20	0,06	1,9%
CII	27,60	0,06	0,0%
MBB	15,80	0,06	0,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	6,80	0,45	-1,4%
SCR	8,60	0,29	-1,1%
SHB	8,80	0,26	-1,1%
CEO	13,40	0,23	5,5%
FIT	12,70	0,22	-0,8%

CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



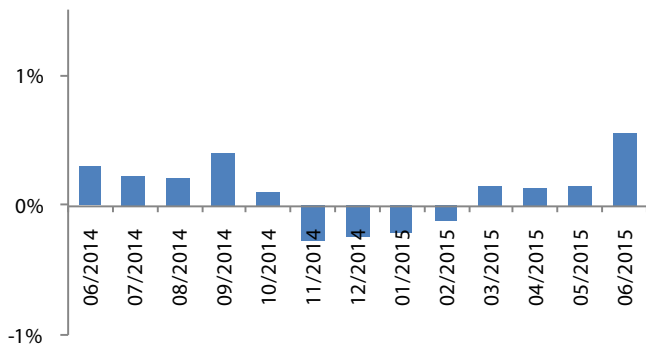
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



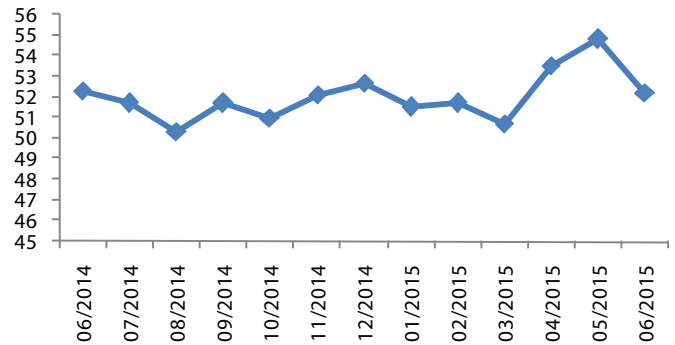
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



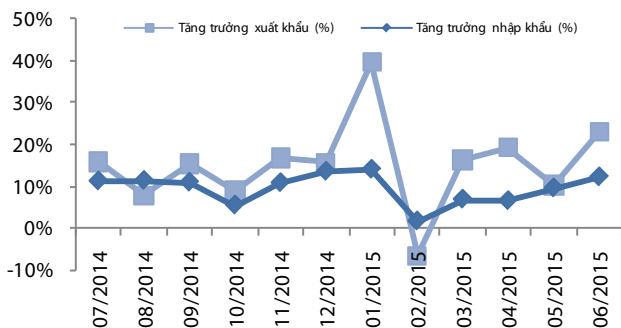
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



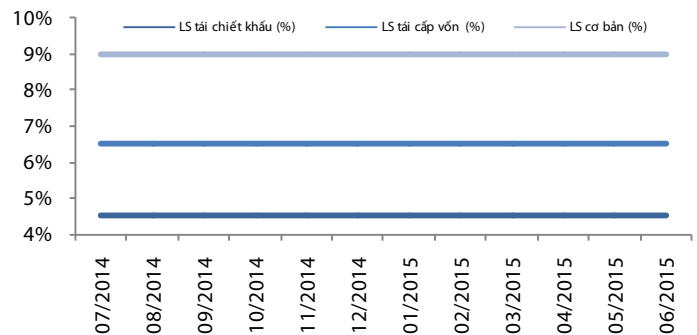
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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 - 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.