



THÁNG 05

19

THỨ BA

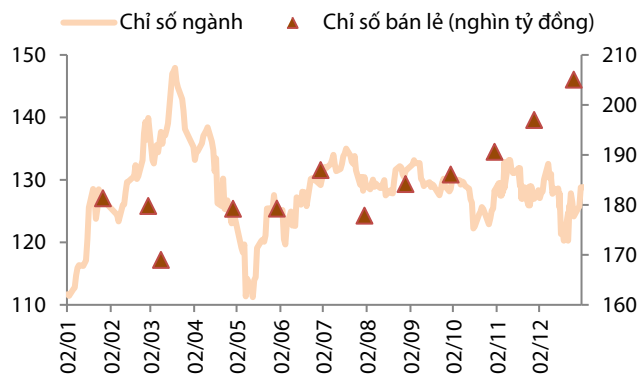
NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Cập nhật KQKD Q1 – Ngành bao bì giấy
- Khối ngoại đẩy mạnh mua ròng

Cập nhật KQKD Q1 – Ngành bao bì giấy

Theo quan sát của chúng tôi, chỉ số ngành bao bì có sự chuyển động tương đối theo xu hướng dịch chuyển của chỉ số bán lẻ với độ trễ khoảng 2 tháng. Vì vậy, việc chỉ số bán lẻ tăng trưởng mạnh 15,4% yoy trong Q4/2014 đã hứa hẹn một sự tích cực trong kết quả kinh doanh Q1/2015.

Hình 1: Tương quan giữa chỉ số ngành bao bì và chỉ số bán lẻ năm 2014



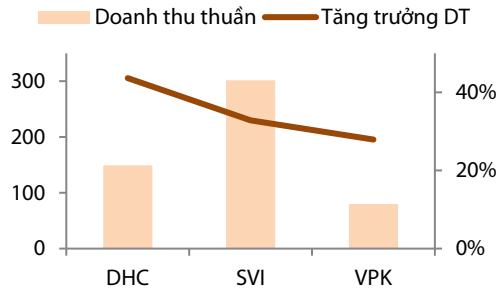
Nguồn: Bloomberg

“Khối ngoại
đẩy mạnh mua
ròng”

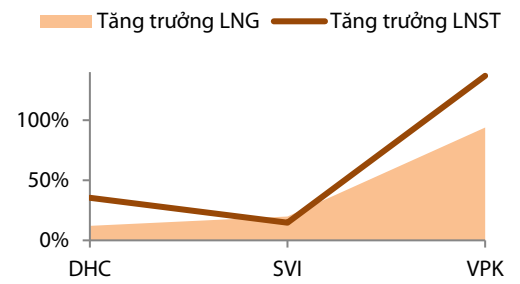
Theo như chia sẻ, nếu như Q1 hằng năm, các doanh nghiệp thường hoạt động cầm chừng nhất là giai đoạn sau tết Nguyên Đán thì năm nay, công suất sản xuất đã đẩy lên ba ca/ngày. Tại ĐHCĐ tháng 4 vừa qua, SVI cho biết cầu tiêu dùng đã phục hồi ngay từ đầu năm 2015, kéo theo sự gia tăng đơn hàng. Kết quả này đến sớm hơn so với dự đoán ban đầu của doanh nghiệp. Với những yếu tố tích cực trên, chúng tôi càng có cơ sở để kỳ vọng vào sự tăng trưởng của ngành giấy bao bì, nhất là khi các hiệp định thương mại đa phương, song phương được ký kết. KQKD Q1 của các doanh nghiệp cũng minh chứng thực tế này khi tăng trưởng doanh thu DHC (+ 43,6%), SVI (+32,8%), VPK (+27,9%).

Thêm vào đó, do giá nguyên liệu đầu vào giảm khiến LN gộp các doanh nghiệp cũng cải thiện mặc dù phải giảm giá bán để gia tăng sức mạnh cạnh tranh. Đáng chú ý nhất là VPK khi LN gộp tăng trưởng mạnh đến 94% nhờ vào (1) VPK dự trữ giấy nguyên liệu vào đợt giảm giá mạnh cuối năm 2014, (2) hệ thống máy móc đi vào hoạt động ổn định làm giảm tỷ lệ sản phẩm lỗi, giảm lượng hàng bán bị trả về.

Hình 2: Doanh thu Q1/2015



Hình 3: Tăng trưởng LNG và LNST



Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

trien.lh@vdsc.com.vn

Nguồn: RongViet Research tổng hợp

Nguồn: RongViet Research tổng hợp

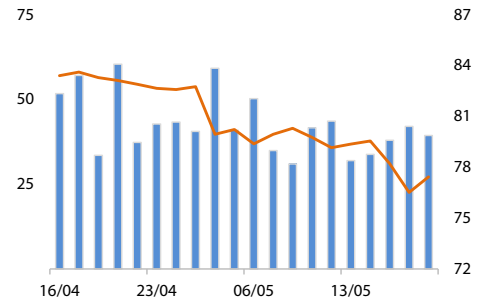
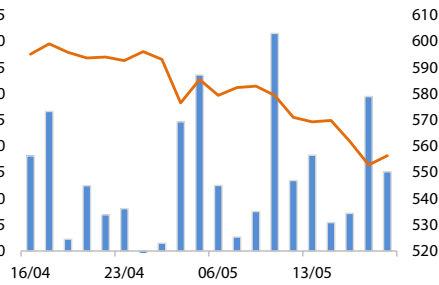
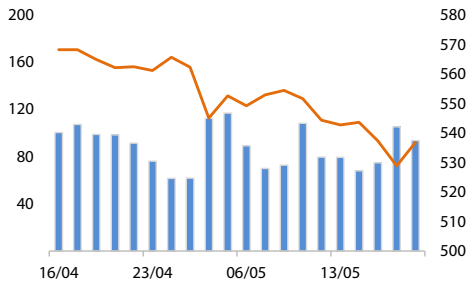
Mặc dù tích cực nhưng giá cổ phiếu của một số doanh nghiệp trong ngành vẫn chưa phù hợp với triển vọng tăng trưởng. Cụ thể như DHC đóng cửa ngày hôm nay với giá 19.900 VND/cp thấp hơn 32% so với giá mục tiêu của chúng tôi trong báo cáo cập nhật nhanh ngày 24/04/2015 là 26.200 đồng/ cổ phiếu. Trong khi SVI và VPK, dựa trên kế hoạch 2015, đang giao dịch với mức P/E forward lần lượt là 5,4 và 6,6 lần, thấp hơn so với P/E forward trung bình ngành ~ 7x. Tuy nhiên, mặt hạn chế là thanh khoản 2 cổ phiếu rất thấp. Nhà đầu tư nên quan sát 2 cổ phiếu này chờ đợi thanh khoản cải thiện từ cổ phiếu thưởng hoặc việc thoái vốn của các cổ đông lớn.

Khối ngoại đẩy mạnh mua ròng

HSX và HNX hôm nay tăng lần lượt là 1,49% và 1,22%, sự hồi phục này theo chúng tôi là không quá bất ngờ khi mô-típ giảm mạnh-tăng mạnh thường xuyên xuất hiện từ sau kỳ nghỉ lễ. Sức xanh mặc dù lan tỏa toàn thị trường từ nhóm small caps đến blue chips nhưng dòng tiền tham gia vẫn chưa thực sự khả quan. Thanh khoản kết thúc phiên giao dịch chỉ ~1.500 tỷ đồng, giảm 14,2% so với hôm qua. Điểm tích cực nhất trong phiên hôm nay là việc khối ngoại mua ròng mạnh 131 tỷ đồng, gấp 2,6 lần so với hôm qua.

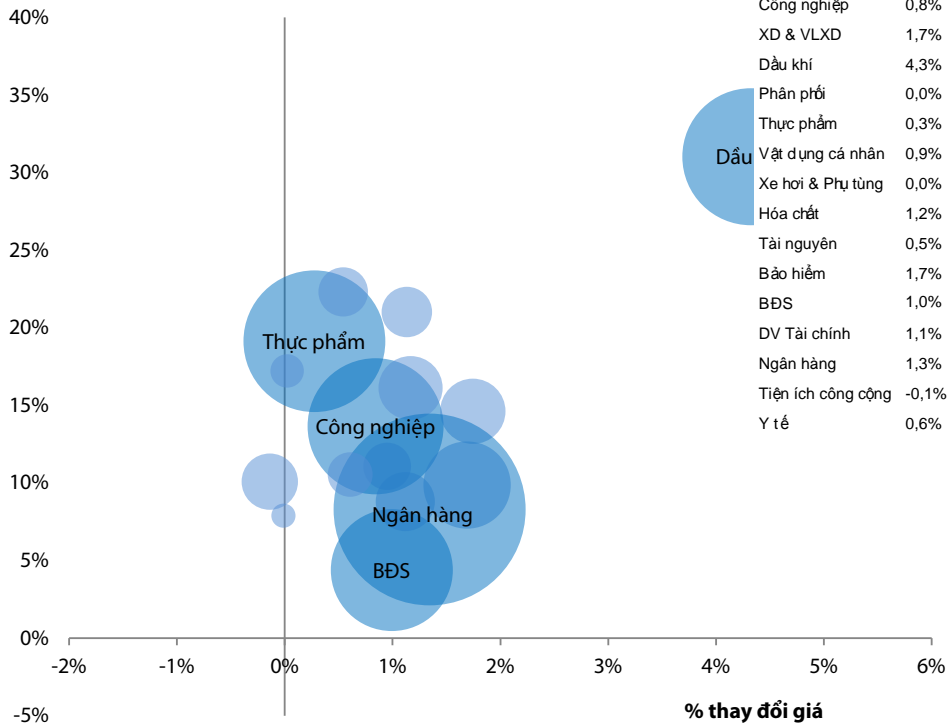
Trong vùng trũng thông tin như hiện nay, nhà đầu tư vẫn khá “lưỡng lự” trước việc có nên tham gia thị trường hay không. Thêm vào đó, nhiều thông tin ngoài lề như Biển Đông cũng đồng thời tác động đến tâm lý nhà đầu tư. Với diễn biến này, chúng tôi vẫn giữ quan điểm về việc chờ đợi một tín hiệu rõ ràng hơn về mặt thanh khoản để tiến hành giải ngân

VNINDEX 1,49% 536,82 VN30 0,64% 556,44 HNXINDEX 1,22% 77,44

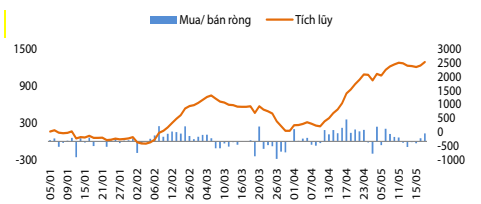


Thay đổi theo ngành

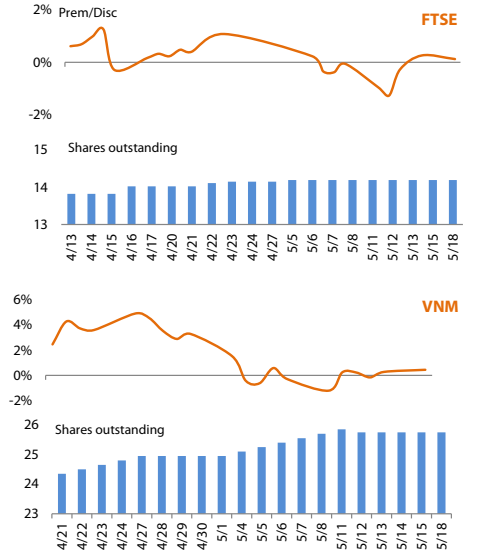
ROE Ngành



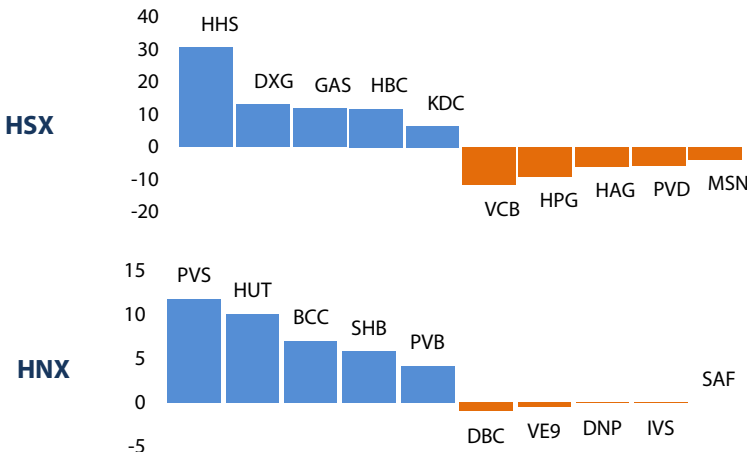
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

| Mã | Giá | KLGD | % thay đổi giá |
|-----|-------|------|----------------|
| OGC | 2,50 | 0,07 | -3,8% |
| FLC | 9,40 | 0,06 | 3,3% |
| CII | 21,20 | 0,04 | 0,0% |
| HHS | 24,30 | 0,04 | 6,6% |
| HAI | 8,20 | 0,04 | 2,5% |

| Mã | Giá | KLGD | % thay đổi giá |
|-----|-------|------|----------------|
| KLF | 6,60 | 0,51 | 3,1% |
| VFR | 19,40 | 0,31 | 9,6% |
| FIT | 13,20 | 0,31 | 2,3% |
| SCR | 6,30 | 0,28 | 0,0% |
| PVX | 3,60 | 0,23 | 2,9% |

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index lấy lại gần như toàn bộ số điểm bị đánh mất ở phiên giao dịch trước đó, chỉ số gia tăng 7,87 điểm, tiến lên mức 536,82 điểm cùng với 83,7 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến xanh có thân nến rộng, đóng cửa ở mức cao nhất cùng với khối lượng cao hơn bình quân cho thấy đã xuất hiện lực cầu bắt đáy cover lại toàn bộ lực cung bán ra ở phiên trước, tuy nhiên lực cầu có tiếp tục duy trì và phát huy ở các phiên tới thì cần theo dõi thêm.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp không có nhiều cải thiện, đường %K chưa cắt lên được %D, đường cổ MACD vẫn mọc dưới đường tín hiệu và ACD tiếp tục gia tăng thể hiện xu hướng giảm vẫn đang khá mạnh.

VN-Index có sự hồi phục kiểm tra lại mức kháng cự 537 điểm sau khi phá vỡ, khối lượng duy trì ở mức trên bình quân là tín hiệu tích cực, tuy nhiên với những tín hiệu này thì chỉ số chưa thể thay đổi được xu hướng giảm và sự tăng điểm này chỉ mang tính kỹ thuật.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng đóng cửa với sắc xanh, chỉ số gia tăng 0,93 điểm lên mức 77,44 điểm cùng với 37,8 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá đóng cửa với nến xanh, đóng cửa ở mức cao nhất và đạt được 1/2 nến giảm trước đó cùng với khối lượng duy trì ở mức bình quân cho thấy đã xuất hiện lực cầu tham gia bắt đáy sau phiên giảm mạnh trước đó, tuy nhiên tín hiệu này vẫn còn yếu.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục ở trạng thái xấu, stochastic dao động ở vùng 10, đường cổ MACD mọc liên tục dưới đường 0 và ADX gia tăng mạnh thể hiện xung lực giảm đang tăng dần.

HNX-Index có phiên hồi phục sau khi xuyên thủng xuống mức hỗ trợ 78 điểm, lực mua vẫn còn yếu và mức hồi phục chưa thể làm thay đổi xu hướng do đó quan điểm quan sát vẫn tiếp tục được khuyến nghị.

Khuyến nghị: Hai sàn hồi phục kiểm tra lại mức hỗ trợ bị xuyên thủng ở phiên giao dịch trước đó, khối lượng được duy trì tốt so với mức bình quân nhưng chúng tôi đánh giá điều này vẫn chưa đủ để thay đổi được xu hướng giảm, do đó nhà đầu tư nên tiếp tục duy trì danh mục cổ phiếu ở mức an toàn và chưa cần thiết tham gia mua bắt đáy.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 214

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 |
|------------|--------|----------------|----------|---------|----------------|----------------|------------|------------|---------|---------|-----------|
| FMC | 23,5 | Bán | 15-04-15 | 25,6 | 30,0 | | 23 | 18-05-15 | 23 | -10,16% | Trung hạn |
| HSG | 35,9 | Nắm giữ | 15-04-15 | 36,9 | 40,0 | | 34 | | | -2,71% | Trung hạn |
| VCB | 39,1 | Bán | 10-04-15 | 36,0 | 39,6 | | 34,5 | 18-05-15 | 38,6 | 7,22% | Trung hạn |
| FPT | 49,2 | Nắm giữ | 10-04-15 | 49,2 | 52,0 | | 47,5 | | | 0,00% | Trung hạn |
| PVB | 36,9 | Bán | 10-04-15 | 35,0 | 39,0 | | 32 | 15/05/2015 | 37,1 | 6,00% | Trung hạn |
| PLC | 32,4 | Nắm giữ | 05-03-15 | 34,7 | 40,0 | | 31 | | | -6,63% | Trung hạn |

- 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”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức giá cũng sẽ được điều chỉnh tương ứng,
- Kỳ hạn: “ngắn hạn” là dưới 01 tháng, “trung hạn” là từ 01 đến 03 tháng, “dài hạn” là trên 03 tháng,

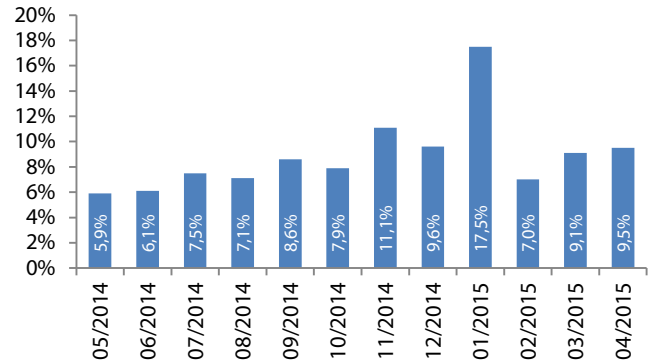
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



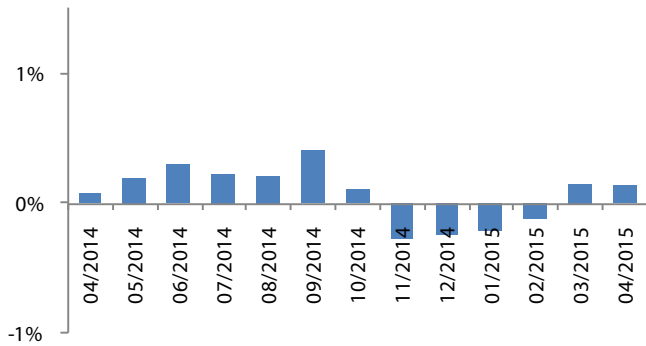
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



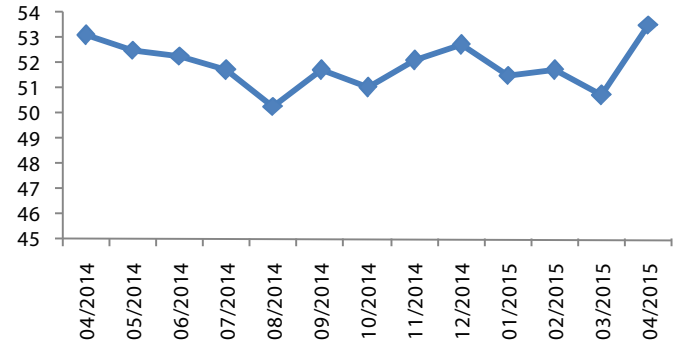
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



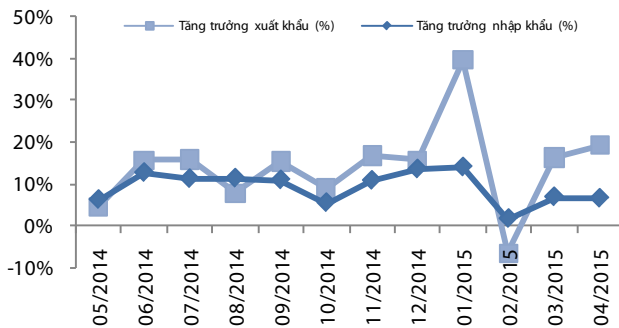
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



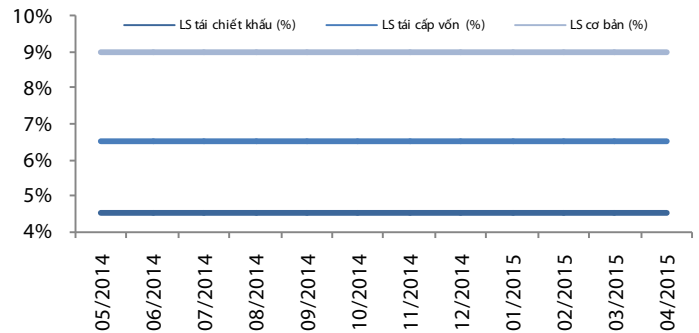
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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 |
|---|----------------|----------------------|--------------|
| GSP - Năm bản lề cho giai đoạn tăng trưởng mới | 11/05/2015 | Tích lũy – Dài hạn | 16.600 |
| STK - Nhiều yếu tố thuận lợi để tăng trưởng | 07/05/2015 | | 30.800 |
| VPH - Đi lên từ đáy chu kỳ kinh doanh | 05/05/2015 | Mua – Trung hạn | 15.300 |
| DHC- Nhà máy Giao Long II- Điểm sáng cho kế hoạch dài hạn | 24/04/2015 | Mua – Trung hạn | 26.200 |
| PLC - Vị thế vững vàng trong kinh doanh | 14/04/2015 | Tích lũy – Trung hạn | 40.000 |

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 | 05/05/2015 | 0% - 0,75% | 0% - 2,5% | 11.672 | 11.683 | -0,09% |
| VEOF | 05/05/2015 | 0% - 0,75% | 0% - 2,5% | 9.238 | 9.456 | -2,31% |
| VF1 | 08/05/2015 | 0,2% - 1% | 0,5% - 1,5% | 20.675 | 20.520 | 0,75% |
| VF4 | 06/05/2015 | 0,2% - 1% | 0% - 1,5% | 8.978 | 9.098 | -1,38% |
| VFA | 04/05/2015 | 0,2% - 1% | 0% - 1,5% | 7.154 | 7.168 | -0,20% |
| VFB | 08/05/2015 | 0,3% - 0,6% | 0% - 1% | 12.126 | 12.133 | -0,05% |
| ENF | 04/05/2015 | 0% - 3% | 0% | 10.834 | 10.779 | 0,51% |
| MBVF | 04/05/2015 | 1% | 0% - 1% | 10.449 | 10.439 | 0,10% |
| MBBF | 29/04/2015 | 0% - 0,5% | 0% - 1% | 12.075 | 12.064 | 0,09% |

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 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

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

- 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, 2015.