

THÁNG 05

05

THỨ BA

Yên lặng mà  
"câu"

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Vạn Phát Hưng-Đi lên từ đáy chu kỳ kinh doanh.**
- **Yên lặng mà "câu".**

#### Vạn Phát Hưng-Đi lên từ đáy chu kỳ kinh doanh.

Hôm nay, ngày 5/5/2015, RongViet Research phát hành báo cáo phân tích CTCP Vạn Phát Hưng (VPH-HOSE). Là một doanh nghiệp quy mô nhỏ nhưng VPH có nhiều kinh nghiệm phát triển BĐS ở khu vực phía Nam Tp.HCM. Dù KQKD chưa có nhiều chuyển biến, năm 2014 đánh dấu sự đảo chiều trên phương diện tài chính của VPH khi Công ty chuyển nhượng thành công Block 5 của dự án Lacasa cho CTCP Phát triển BĐS An Gia đồng thời đạt được bước tiến lớn trong việc đàm phán chuyển nhượng 30 ha đất ở KDC Nhơn Đức, qua đó cải thiện triển vọng kinh doanh của cả 2 dự án.

Năm 2015, VPH tiếp tục có nhiều thuận lợi về dòng tiền cũng như khả năng ghi nhận doanh thu và lợi nhuận đột biến nhờ việc chuyển nhượng tiếp Block 2 của dự án La Casa cho An Gia với giá trị chuyển nhượng 173 tỷ đồng. Đồng thời, việc thanh lý khu đất 30 ha ở KDC Nhơn Đức cũng có thể đóng góp vào dòng tiền của VPH trong năm nay. Cộng với khoản thu từ phát hành thêm cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 2:1, VPH sẽ có nguồn vốn dồi dào để cân đối lại nợ vay song song với việc đầu tư cho các dự án gối đầu và mở rộng quỹ đất.

Với mức giá mục tiêu **15.300** đồng/cp, chúng tôi khuyến nghị **MUA** trong **TRUNG HẠN**.

#### Yên lặng mà "câu"

*Kinh tế Việt Nam đang bước vào giai đoạn "tăng trưởng nhanh và bền vững".* Đó là nhận định của Ủy Ban Giám Sát Tài Chính Quốc Gia quốc gia trong báo cáo mới đây. Theo Ủy Ban, đà kinh tế tiếp tục phục hồi rõ nét trong bối cảnh các cân đối vĩ mô được duy trì. Cụ thể:

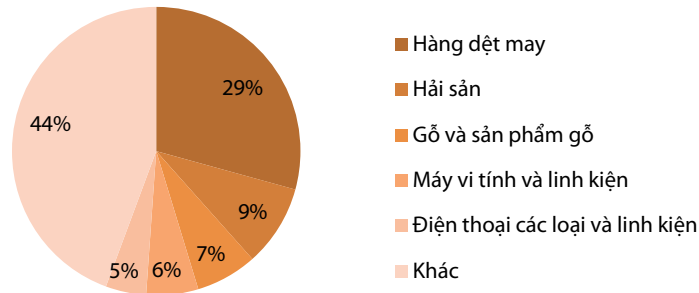
- (1) Tổng nguồn vốn đầu tư phát triển trong Q1 tăng 9,1% yoy, tăng gần gấp 3 so với mức tăng trưởng cùng kỳ. Thêm vào đó, nguồn vốn FDI trong 4 tháng đầu năm đạt 4,2 tỉ USD tăng 4,2% so với cùng kì.
- (2) Chỉ số sản xuất công nghiệp tăng 9,4% so với cùng kì, trong đó công nghiệp chế biến, chế tạo tăng vọt 10,1%. Ngành xây dựng và bất động sản – 2 ngành được RongViet Research đánh giá là tiêu điểm cho chiến lược đầu tư năm 2015- cũng ghi nhận những kết quả khởi sắc. Cụ thể, tốc độ tăng trưởng ngành xây dựng trong Q1 tăng 4,4% trong khi BĐS tăng nhẹ 2,55%.
- (3) Tăng trưởng tín dụng trong 4 tháng đầu năm tăng mạnh nhất trong 3 năm trở lại đây, đạt mức 2,78%.

Mặc dù những thông tin vĩ mô tích cực này đã được công bố, nhưng yếu tố quan ngại từ những thông tin "đã trở thành quen" như giàn khoan Trung Quốc tiến vào biển Đông hay nỗi lo nợ xấu tăng trở lại vẫn tạo nên tâm lý hoang mang. Vì vậy, ngay từ đầu phiên áp lực bán lan tỏa toàn thị trường khiến chỉ số giảm mạnh, nhất là nhóm cổ phiếu midcap ngành BĐS như HAR, DLG, FLC. Chúng tôi nhận thấy có 2 lần VN 30 bật xanh. Tuy nhiên, trong lần bật xanh đầu tiên, tâm lý lo ngại "đẩy lên để xả" khiến thị trường quay đầu giảm trở lại. Phải đến đợt bạc xanh lần 2, mức lan tỏa của nhóm VN30 (chủ lực là nhóm ngân hàng) và một số midcaps chủ chốt đã kéo VNIndex lên lại sắc xanh cùng sức mua tăng mạnh.

Một thông tin tích cực từ đầu giờ chiều đã củng cố sắc xanh của thị trường: FTA Việt Nam-Hàn Quốc đã chính thức được ký kết. Như vậy, RongViet Research càng có cơ sở để tin vào nhận định ngành dệt may, thủy sản là 2 ngành tiêu biểu như đề cập trong chiến lược đầu tư năm, vì đây là những mặt hàng xuất khẩu chủ lực của Việt Nam sang Hàn Quốc. Chuyên viên ngành của chúng tôi kỳ vọng, KQKD của các Doanh nghiệp thuộc 2 ngành này sẽ tăng trưởng tốt trong những quý

tiếp theo như TCM, KMR (dệt may); FMC (thủy sản).

**Hình: Tỷ trọng kim ngạch xuất khẩu sang Hàn Quốc năm 2014 theo sản phẩm**



Nguồn: GSO

Như vậy, sau 1,5 ngày hành động bán “không rõ lý do” của khối nội, thị trường đã bắt đầu phục hồi với sự hỗ trợ từ các thông tin vĩ mô tích cực và lực mua của khối ngoại – mua ròng hơn 176 tỷ đồng trong 2 phiên. Thị trường đóng cửa với VNIndex tăng 1,39%, HNXIndex tăng 0,36% cùng KLKL tăng trên 26%. Tuy vậy, chúng tôi vẫn cho rằng thị trường giai đoạn này khó có thể chạy “marathon” liên tục do đó, sự biến động nhẹ trong phiên ngày mai sẽ hứa hẹn đã phục hồi khả quan hơn là tiếp tục tăng mạnh. Và như đã đề cập trong NKTV ngày hôm qua, những phiên điều chỉnh mạnh là cơ hội tốt cho nhà đầu tư “đi câu” những cổ phiếu có cơ bản tốt, có câu chuyện tăng trưởng hay cải thiện lợi nhuận để hạn chế tối thiểu rủi ro “bán hoang” vì không tin vào giá trị nội tại của doanh nghiệp.

**Bảng: Một số khuyến nghị còn hiệu lực của RongViet Securities**

Mã cổ phiếu	Giá tham chiếu hôm nay	Giá mục tiêu	Chênh lệch
FPT	49.400	69.000	40%
NBB	22.100	26.800	21%
TCM	29.500	42.500	44%
DPM	29.600	36.000	22%
VPH	11.300	15.300	35%
BMP	75.000	87.700	17%
PLC	32.400	40.000	23%
HMH	21.300	33.800	59%
GDT	38.000	41.300	9%
GMD	28.000	44.400	59%
DHC	21.400	26.200	22%

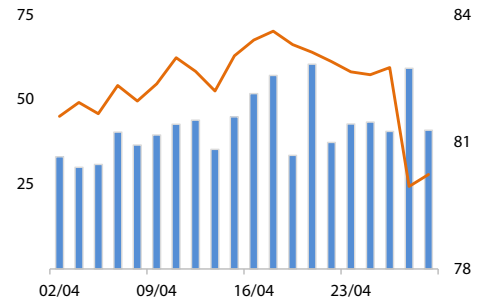
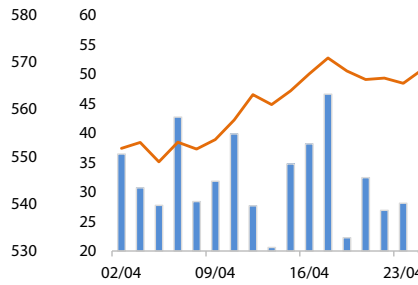
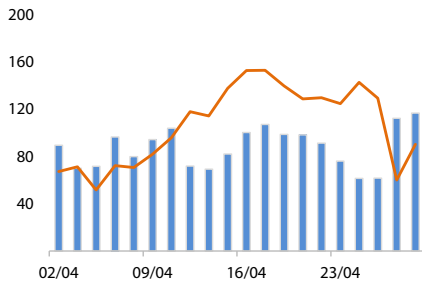
Nguồn: RongViet Research

**Lê Hữu Triển**

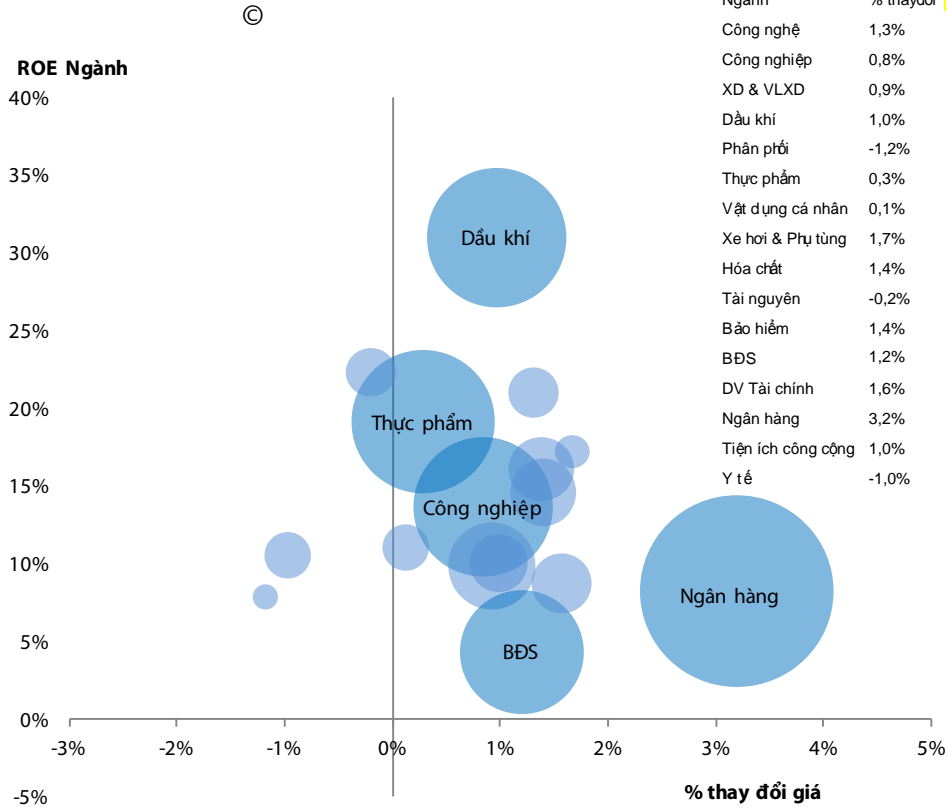
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@vdsc.com.vn)

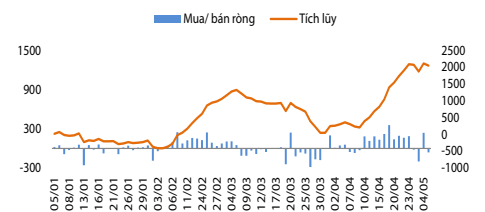
**VNINDEX 1,39% 552,65    VN30 1,55% 585,45    HNXINDEX 0,35% 80,23**



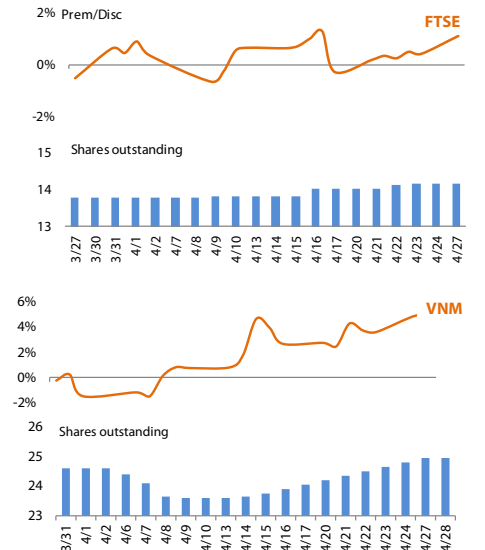
**Thay đổi theo ngành**



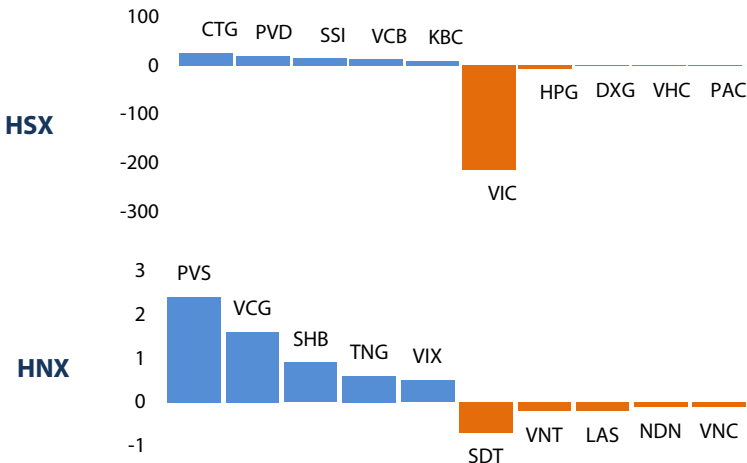
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**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	10,10	0,13	4,1%
HQC	5,70	0,07	-5,0%
HAI	9,70	0,06	0,0%
HHS	19,90	0,05	3,6%
DLG	8,10	0,05	-4,7%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	8,20	0,89	1,2%
FIT	13,30	0,34	0,8%
PVX	4,10	0,24	2,5%
SHN	4,50	0,19	9,8%
SHB	8,10	0,16	0,0%

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index hồi phục trở lại 7,57 điểm (tương ứng 1,39%) lên mức 552,65 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 100 triệu cổ phiếu.

Kết phiên, VN-Index hình thành cây nến xanh dài có bóng nến dài và không có bóng trên, cây nến này thể hiện áp lực bán vẫn gia tăng mạnh ở đầu phiên khiến thị trường giảm điểm, nhưng về cuối phiên lực mua tăng lên giúp VN-Index hồi phục trở lại. Tuy nhiên, mức độ hồi phục của cây nến hôm nay mới chỉ xấp xỉ 1/2 cây nến đỏ dài phiên 4/5 cho thấy lực hồi phục vẫn chưa mạnh.

Phiên hôm nay, cũng thể hiện sự hỗ trợ của mức đáy cũ quanh 545 điểm đã tạm thời thành công khi giúp VN-Index hồi phục trở lại. Nhưng ngưỡng kháng cự của thị trường cũng ở rất gần trong vùng 555-560 điểm khiến khả năng đi lên của đường giá gặp nhiều khó khăn và xu hướng của đường giá vẫn trong xu hướng giảm.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn biến động trong sự tiêu cực, đường RSI xu hướng đang đi xuống, MACD đã cắt đường tín hiệu đi xuống.

### SÀN HNX:

HNX-Index cũng hồi phục nhẹ 0,29 điểm (tương ứng 0,36%) lên mức 80,23 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 40 triệu cổ phiếu.

HNX-Index cũng hình thành cây nến với bóng nến dài nhưng đóng cửa vẫn trên mức hỗ trợ 80 điểm cho thấy HNX-Index cũng giảm mạnh ở đầu phiên xuống mức hỗ trợ quanh 78 điểm, sau đó nhờ lực cầu tăng lên giúp đường giá tăng trở lại lên mức trên 80 điểm dẫn đến khả năng mức này chưa bị phá vỡ. Nhưng sự hồi phục trong phiên hôm nay kèm khối lượng giao dịch ở mức thấp nên vẫn chưa tạo được lực hồi phục mạnh cho HNX-Index.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn chưa có sự cải thiện, RSI biến động gần ngưỡng 30, đường MACD nằm dưới đường tín hiệu và đang đi xuống.

Như vậy, HNX-Index đang biến động với các ngưỡng hỗ trợ quanh 78 điểm và 80 điểm với ngưỡng kháng cự tương ứng là 82 điểm.

**Khuyến nghị:** Thị trường hồi phục trở lại nhưng dòng tiền tham gia vẫn chưa đủ mạnh để tạo sự bền vững, áp lực bán ra vẫn có thể tăng trở lại khi ngưỡng kháng cự cũng ở rất gần. Nhà đầu tư theo dõi thêm và cơ cấu danh mục về tỷ lệ an toàn khi thị trường tăng tiến gần các ngưỡng kháng cự.



**Nguyễn Văn Trung**

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

[trung.nv@vpsc.com.vn](mailto:trung.nv@vpsc.com.vn)

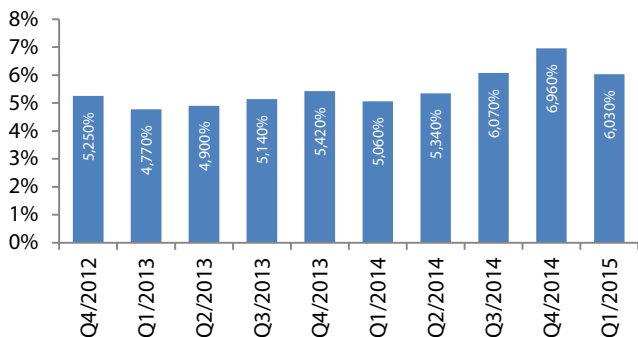
**DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lời/lỗ	Kỳ hạn
FMC	23,9	Nắm giữ	15/04/2015	25,6	30,0		23,0			-6,64%	Trung hạn
HSG	37,0	Nắm giữ	15/04/2015	36,9	40,0		34,0			0,27%	Trung hạn
VCB	37,2	Nắm giữ	10/04/2015	36,0	39,6		34,5			3,33%	Trung hạn
FPT	50,0	Nắm giữ	10/04/2015	49,2	52,0		47,5			1,63%	Trung hạn
PVB	35,8	Nắm giữ	10/04/2015	35,0	39,0		32,0			2,29%	Trung hạn
CLG	7,5	Bán	09/04/2015	8,4	10,0		7,5	05/04/2015	7,5	-10,71%	Trung hạn
FCN	21,0	Bán	09/04/2015	23,2	26,0		21,5	05/04/2015	21,5	-7,33%	Trung hạn
HMH	22,1	Bán	09/04/2015	25,0	28,0		23,0	05/04/2015	23,0	-8,00%	Trung hạn
PLC	33,0	Nắm giữ	05/03/2015	34,7	40,0		31,0			-4,90%	Trung hạn
HUT	14,4	Nắm giữ	04/03/2015	15,7	18,0		14,0			-8,28%	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,

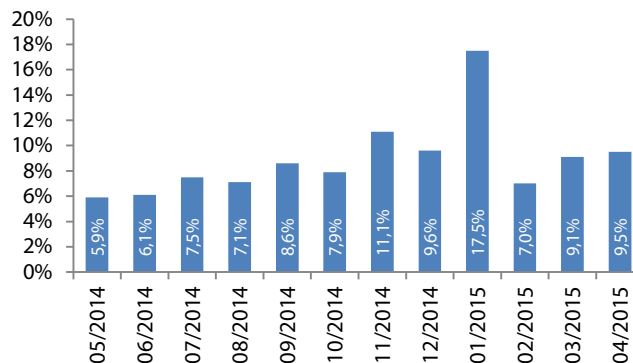
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

**Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý**



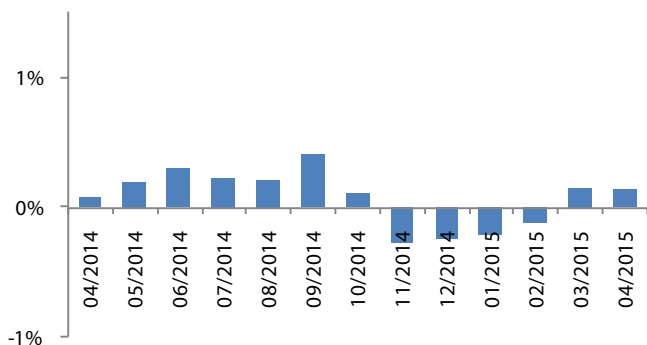
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

**Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp**



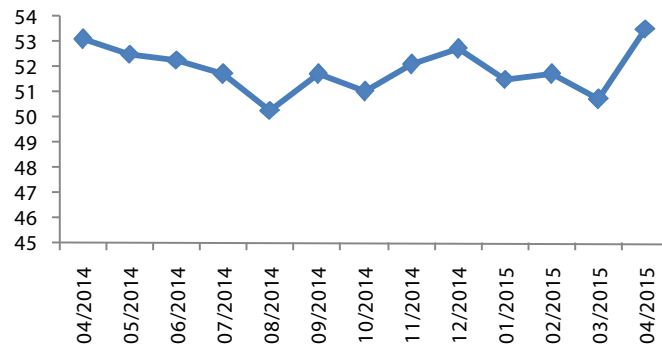
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng**



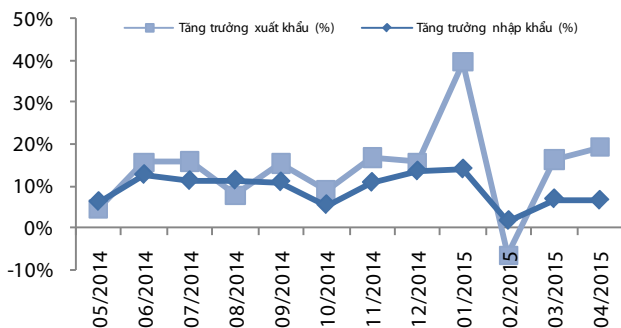
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



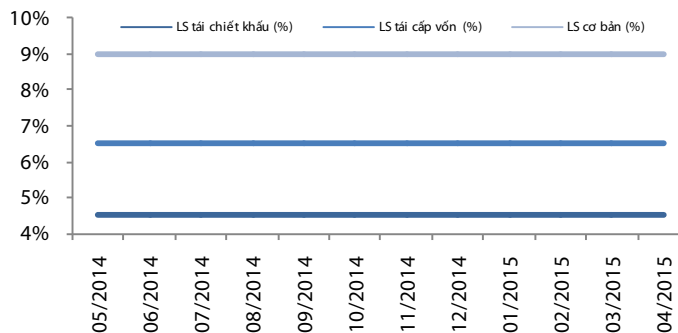
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
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
BT6 - Những dấu hiệu khởi sắc đầu tiên sau tái cơ cấu	27/1/2015	Theo dõi	
PAC - Cơ hội gắn liền với thách thức	14/01/2015	Tích lũy- Trung hạn	27.500
HMH - Triển vọng tích cực đến từ nhiều yếu tố thuận lợi	06/01/2015	Tích lũy – Dài hạn	33.800

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	21/04/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.741	11.793	-0,44%
VEOF	21/04/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.630	9.607	0,24%
VF1	24/04/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.052	21.178	-0,59%
VF4	22/04/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.166	9.097	0.76%
VFA	24/04/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.168	7.217	-0,68%
VFB	24/04/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.049	12.154	-0,86%
ENF	17/04/2015	0% - 3%	0%	10.826	10.798	0,26%
MBVF	09/04/2015	1%	0%-1%	10.267	10.854	-5,41%
MBBF	15/04/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.080	12.083	-0,02%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

[hoang.nh@vdsc.com.vn](mailto:hoang.nh@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[tuan.hm@vdsc.com.vn](mailto:tuan.hm@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[kien.nt@vdsc.com.vn](mailto:kien.nt@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[tai.ntp@vdsc.com.vn](mailto:tai.ntp@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 320

[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[van.btt@vdsc.com.vn](mailto:van.btt@vdsc.com.vn)

### Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@vdsc.com.vn)

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[tam.bt@vdsc.com.vn](mailto:tam.bt@vdsc.com.vn)

### Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto:huong.pt@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

[nam.hk@vdsc.com.vn](mailto: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.