

THÁNG 7

24

THỨ NĂM

“Thị trường vẫn còn vui với kết quả kinh doanh quý 2”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **CPI tháng 7**
- **PXS – KQKD Q2/2014 & Điều chỉnh giá**
- **FPT – KQKD Q2/2014**
- **PGS – KQKD Q2/2014**
- **PTKT – Bán BMC & PVS**

CPI tháng 7 cả nước tăng 0,23%

Tổng cục thống kê vừa công bố kết quả CPI cả nước trong tháng 7. Theo đó, chỉ số này tăng 0,23% so với tháng 6 và tăng 4,94% so với cùng kỳ năm trước. Nếu tính 7 tháng đầu năm 2014, CPI đã tăng 1,62%. Đáng chú ý, việc điều chỉnh giá xăng vào đầu tháng 7 là nhân tố tác động chính đến sự tăng mạnh của nhóm giao thông với 0,44% và kết quả này cũng khá sát với dự báo của chúng tôi trong NKTV đầu tuần. Nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng cũng đóng góp lớn vào mức tăng CPI tháng 7 khi đạt mức tăng khá cao với 0,43%. Nhóm lương thực và bưu chính viễn thông tiếp tục đóng vai trò bình ổn giá trong khi các nhóm ngành còn lại đều tăng nhẹ.

KQKD Q2/2014: CTCP Kết cấu Kim loại & Lắp máy Dầu khí (HSX – PXS)

PXS hiện vừa công bố báo cáo tài chính Q2, và kết quả khá phù hợp với thông tin của Rongviet Research trong NKTV ngày 16/7. Theo đó, Q2/2014, doanh thu của PXS đạt 523 tỷ đồng (gấp hai lần so với cùng kỳ) và LNST đạt gần 41 tỷ (gấp gần 4 lần so với cùng kỳ). Như vậy, 6 tháng đầu năm, công ty đã hoàn thành được khoảng 75% kế hoạch năm.

Về triển vọng doanh nghiệp trong những năm tới, chuyên viên ngành của chúng tôi cho rằng nguồn thu của PXS khá đảm bảo do nhiều dự án trong giai đoạn 2015-2016 đang được đàm phán và ký kết. Đại diện công ty cũng cho biết trong năm 2015, công ty sẽ thực hiện thêm một dự án tương tự như EPCC P3P4 của Bộ Quốc Phòng, với giá trị khoảng 532 tỷ và được triển khai vào đầu năm 2015. Ngoài ra, dự án Nhiệt điện Thái Bình II (tổng giá trị khoảng 1.055 tỷ đồng) cũng tiếp tục được thực hiện trong năm 2015 với ước tính sẽ đóng góp hơn 700 tỷ đồng doanh thu. Bên cạnh đó, theo chia sẻ của Ban lãnh đạo, công ty đang tìm kiếm các dự án on-shore tiềm năng với các đối tác nước ngoài để thực hiện trong năm 2016.

Như vậy, về dài hạn, RongViet Research vẫn giữ quan điểm lạc quan về khả năng thực hiện nhiều dự án với giá trị lớn của công ty. Tuy nhiên, thông qua KQKD 6 tháng đầu năm, chúng tôi nhận thấy tỷ suất lợi nhuận gộp đang có xu hướng giảm, từ 24,5% trong năm 2013 còn khoảng 15-16% trong Q1&Q2/2014. Nguyên nhân của sự sụt giảm này đến từ biên lợi nhuận khá thấp của dự án P3P4, qua đó ảnh hưởng đến TSLN gộp của toàn công ty. Chuyên viên ngành của chúng tôi cho rằng doanh thu từ dự án này có thể chiếm tỷ trọng khá lớn trong năm 2014, vào khoảng 32%. Do đó, TSLN trong dự phóng trước đó của chúng tôi sẽ được điều chỉnh giảm khoảng 3%. Với mức giảm này, LNST trong năm 2014 ước tính đạt khoảng 123 tỷ đồng trong khi doanh thu vẫn được dự nguyên như dự phóng trước đây, khoảng 1.658 tỷ đồng. EPS sẽ vào khoảng 2.476 VND/cp và mức giá mục tiêu trong vòng 6 tháng tới được điều chỉnh về khoảng 24.700VND/cp, +8,8% so với giá hiện tại 22.700 VND/cp.

KQKD Q2/2014: CTCP FPT (HSX – FPT)

Tập đoàn FPT vừa công bố KQKD Q2. Theo đó, 6 tháng đầu năm, doanh thu công ty đạt 15.211 tỷ đồng (+22% so với cùng kỳ). Doanh thu tăng trưởng tốt nhờ sự đóng góp đáng kể từ lĩnh vực phân phối và bán lẻ, trong đó doanh thu từ phân phối iPhone tăng 4 lần, đạt 858 tỷ đồng và việc mở rộng chuỗi bán lẻ giúp doanh thu bán lẻ tăng 81% so với cùng kỳ, đạt 2.194 tỷ đồng. LNST đạt 1.040 tỷ đồng và hoàn thành 99% kế hoạch 6 tháng đầu năm. Bên cạnh đó, mục tiêu “toàn cầu

hóa” vẫn được FPT đặt làm trọng tâm phát triển. Tiêu biểu có thể kể đến thương vụ M&A trong tháng 6 vừa qua giữa FPT và công ty RWE IT Slovakia – công ty con của tập đoàn RWE – tập đoàn điện, gas hàng đầu tại châu Âu. Sáu tháng đầu năm 2014, doanh thu từ thị trường nước ngoài đạt 1.484 tỷ đồng (+26% so với cùng kỳ) và công ty đặt kế hoạch doanh thu từ thị trường nước ngoài năm 2016 đạt 340 triệu USD.

Thị trường vẫn còn vui với KQKD Q2, đặc biệt là doanh nghiệp “họ dầu khí”

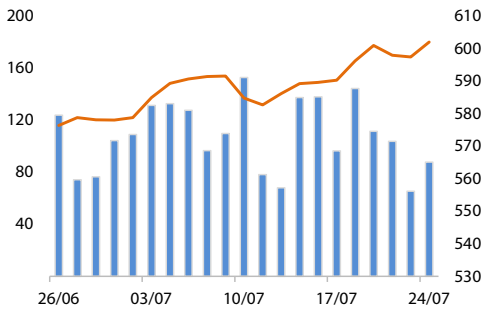
Thông tin về KQKD Q2 tiếp tục đóng vai trò tốt trong việc hỗ trợ thị trường. Đáng chú ý trong phiên giao dịch hôm nay có thể kể đến cổ phiếu của CTCP Kinh doanh Khí hóa lỏng Miền nam. Sau 3 phiên giảm điểm liên tiếp từ đầu tuần, PGS hôm nay đã tăng điểm trở lại và đạt khối lượng khớp lệnh hơn 3,2 triệu cổ phiếu sau khi thông tin tích cực về KQKD vừa được công bố. Trong Q2/2014, LNST của công ty mẹ PGS đạt 51,6 tỷ đồng (+36% so với cùng kỳ) và 6 tháng đầu năm đạt 90 tỷ đồng (+2,8% so với cùng kỳ), doanh thu đạt 1.469 tỷ đồng (+21% so với cùng kỳ). Xét KQKD hợp nhất, 6 tháng đầu năm, LNST của PGS đạt 92,4 tỷ đồng, hoàn thành 95,6% kế hoạch năm 2014. Chuyên viên ngành của chúng tôi cho rằng triển vọng 6 tháng cuối năm, PGS sẽ vẫn có nhiều yếu tố hỗ trợ tích cực về giá CNG và giá LPG, như trong bản NKTV đã được chúng tôi cập nhật về PGS vào ngày 25/6.

Nguyễn Thanh Thúy

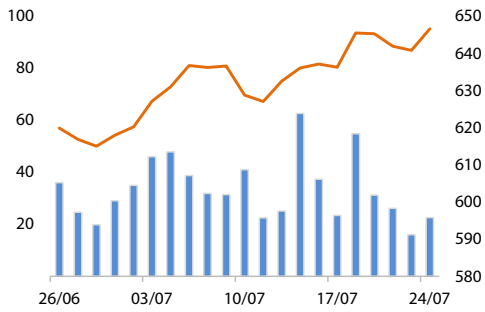
+84 8 6299 2006 | Ext: 317

thuy.nt@vdsc.com.vn

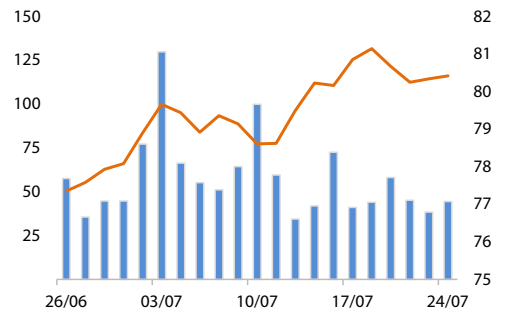
VN INDEX **0,76%** **602,06**



VN30 **0,91%** **646,64**

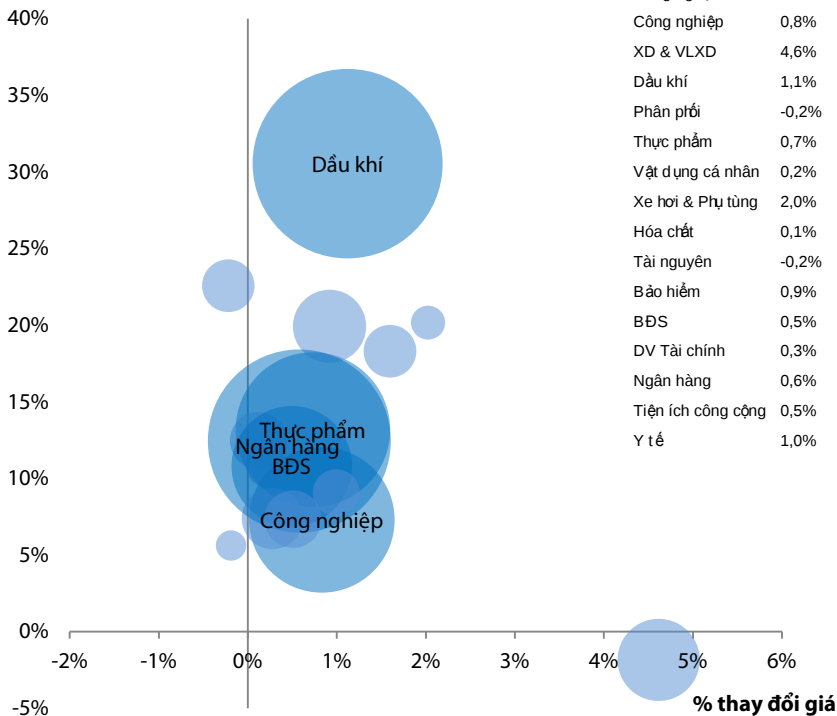


HNX INDEX **0,10%** **80,42**

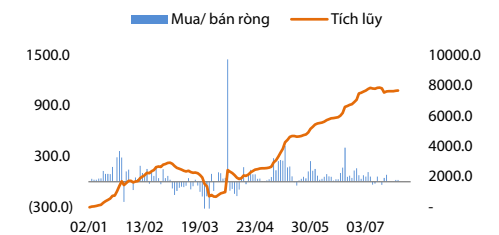


Thay đổi theo ngành

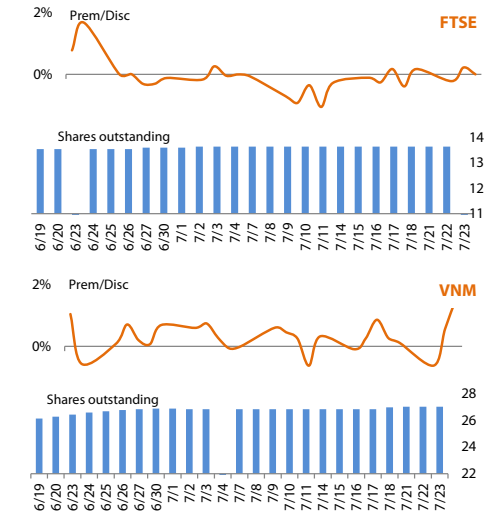
ROE Ngành



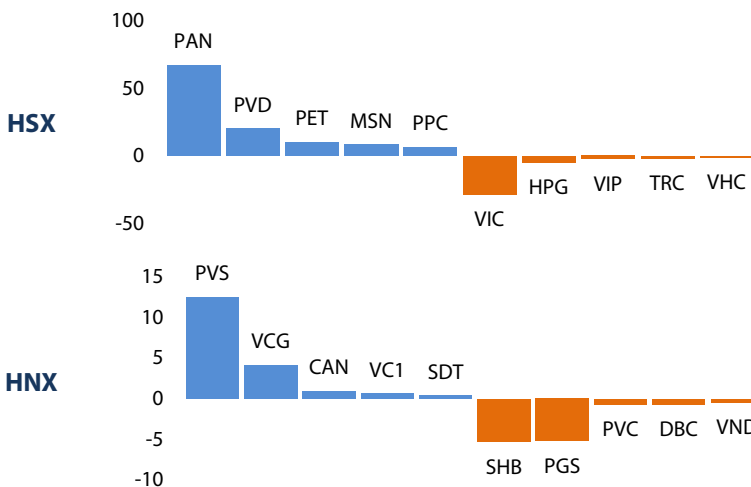
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	12,50	22,71	6,8%
HQC	7,90	3,87	-1,3%
VHG	10,00	2,76	-2,0%
PET	18,60	2,76	3,3%
PVT	13,70	2,58	3,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	4,40	6,91	1,7%
KLF	11,60	3,91	-0,7%
PGS	34,50	3,35	3,4%
SHB	8,90	3,20	0,1%
PVC	23,20	2,74	3,7%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Sau hai phiên liên xình giảm nhẹ, VN-Index bật tăng mạnh 4,56 điểm (0,76%), đóng cửa tại 602,06. Thanh khoản đạt 85 triệu cổ phiếu, tăng 44% so với phiên trước đó. Tuy nhiên, sự cải thiện mạnh mẽ về mặt thanh khoản này phần lớn đến từ một cổ phiếu là FLC.

Đồ thị nền ngày là một cây nến xanh dài nhờ các bluechip vốn hóa lớn. Mức độ lan tỏa dòng tiền trên thị trường không mạnh, với số cổ phiếu tăng điểm không quá áp đảo số cổ phiếu giảm điểm.

Sau khi test lại ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn tại 593-594 điểm, VN-Index tiếp tục xu hướng tăng, hướng tới mục tiêu 605-608 điểm (vùng đỉnh cũ). Tuy nhiên với mức giá đóng cửa ngày hôm nay (602,06) thì dư địa tăng của VN-Index còn khá hạn chế, do vậy chúng tôi không khuyến nghị việc mua mới cổ phiếu tại thời điểm này.

Các tín hiệu kỹ thuật vẫn ở trong xu hướng tăng, tuy nhiên đã suy yếu hơn so với thời gian trước đó và các tín hiệu đảo chiều, nếu xảy ra, sẽ đến khá nhanh.

SÀN HNX:

HNX-Index tăng nhẹ không đáng kể (+0,07 điểm, tương đương 0,09%), đóng cửa tại 80,42. Khối lượng giao dịch cải thiện nhẹ so với phiên trước, đạt 41,4 triệu cổ phiếu. Đường trung bình khối lượng giao dịch 10 phiên gần nhất đang có xu hướng đi xuống, trái ngược với đà tăng của HNX-Index. Đây là điểm chưa tích cực.

Đồ thị nền ngày có dạng Doji, cho thấy tâm lý khá e ngại của nhà đầu tư. Cả bên mua và bên bán đều không chiếm được ưu thế.

Các chỉ báo kỹ thuật có phần đuối sức khi MACD đã về sát đường tín hiệu, chuẩn bị giao cắt xuống, RSI cũng lưỡng lự quanh vùng 60.

Cần có sự cải thiện mạnh mẽ về mặt thanh khoản trên sàn HNX để chỉ số có thể tiếp tục đà tăng một cách bền vững.

Khuyến nghị:

Hai sàn cùng tăng điểm, đặc biệt là HSX với sự hỗ trợ của các bluechip. Tuy nhiên sự lan tỏa dòng tiền vẫn rất hạn chế, cùng với khối lượng giao dịch thiếu thuyết phục. Nhà đầu tư nên hạn chế mua mới và sẵn sàng giảm tỷ lệ cổ phiếu khi xuất hiện các tín hiệu tiêu cực.



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	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
PVD	94.5	Nắm giữ	18/07/2014	89.0	100.00		83			6.18%	Trung hạn
HUT	11.2	Nắm giữ	04/07/2014	12.2	13.5		11.0			-8.20%	Trung hạn
ITA	8.1	Nắm giữ	04/07/2014	8.5	9.5		8.0			-4.71%	Trung hạn
SCR	8.8	Nắm giữ	04/07/2014	9.2	10.5		8.2			-4.35%	Trung hạn
BCE	10.7	Nắm giữ	03/07/2014	10.9	12.30		10.4			-1.83%	Trung hạn
BMI	14.8	Nắm giữ	03/07/2014	14.1	15.70		13.4			4.96%	Trung hạn
HBC	18.3	Nắm giữ	03/07/2014	18.0	20.00		16.8			1.67%	Trung hạn
HSG	45.2	Nắm giữ	03/07/2014	45.7	51.00		43.5			-1.09%	Trung hạn
C32	33.1	Nắm giữ	27/06/2014	30.1	33.0	36.0	28.0			9.97%	Trung hạn
BMC	31.8	Bán	27/06/2014	31.6	36.0		30.0	24/07/2014	31.8	0.63%	Trung hạn
MBB	13.8	Nắm giữ	15/05/2014	13.0	14.5		12.0			6.15%	Dài hạn
PVS	34.0	Bán	05/06/2014	23.8	26.3	33.8	27.8	24/07/2014	34.0	42.86%	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”.
- 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.

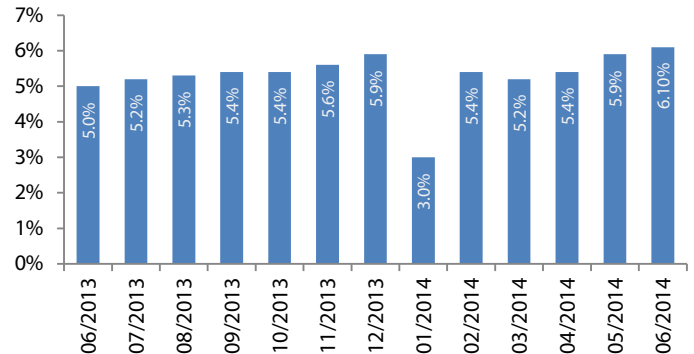
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



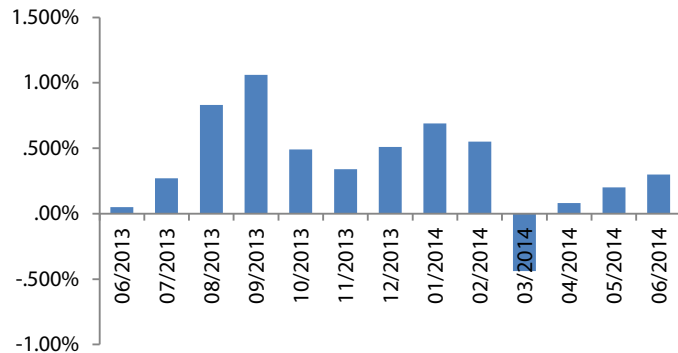
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



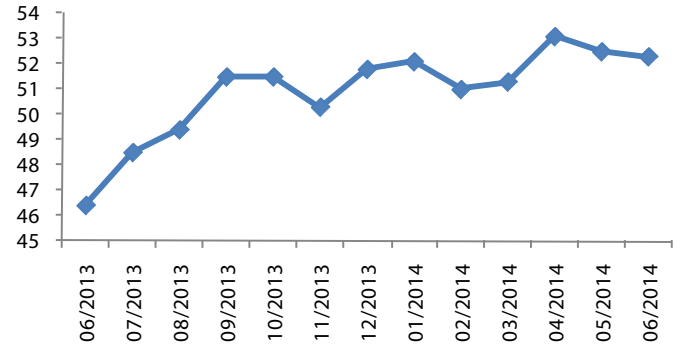
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



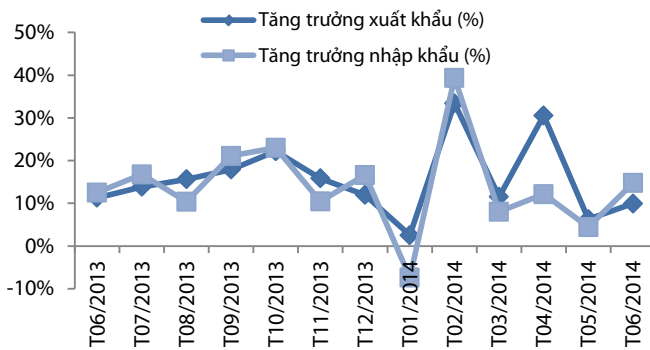
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



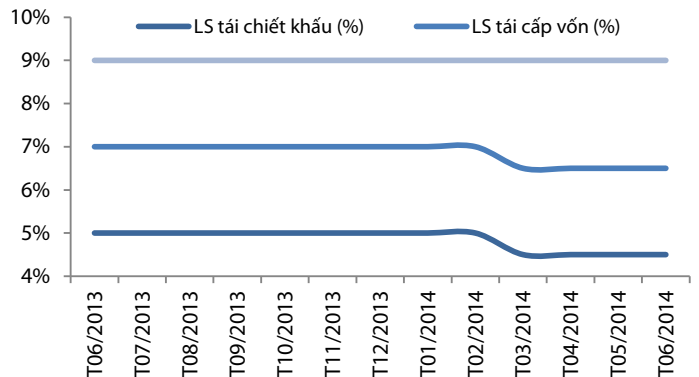
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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	15/07/2014	0,75%	0,75%	11.000	10.898	0,94%
VF1	17/07/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	21.961	21.738	1,03%
VF4	16/07/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.975	9.906	0,69%
VFA	18/07/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.479	7.396	1,12%
VFB	18/07/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	10.975	10.887	0,81%
ENF	11/07/2014	0,00% - 3,00%		10.009	10.031	-0,22%

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.