

THÁNG 03

09

THỨ HAI

“NĐT nước ngoài bán ròng phiên thứ hai”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Giới thiệu CTCP Vận tải và Xếp dỡ Hải An - (HSX: HAH)
- NĐT nước ngoài bán ròng phiên thứ hai

Giới thiệu CTCP Vận tải và Xếp dỡ Hải An - (HSX: HAH)

Việc chính phủ cơ bản đồng ý thoái vốn sâu hơn trong lộ trình cổ phần hóa tại các DN cảng biển đã thu hút khá nhiều sự quan tâm từ các tổ chức trong và ngoài nước đến lĩnh vực khai thác cảng biển gần đây. Nhân dịp này, Rong Viet Research xin được giới thiệu đến quý nhà đầu tư một cổ phiếu cảng biển sắp niêm yết vào ngày 11/03/2015 tới đây là cổ phiếu của CTCP Vận tải và Xếp dỡ Hải An (HSX: HAH).

HAH hoạt động chủ yếu trong lĩnh vực khai thác cảng và vận tải biển với cảng khai thác chính là cảng Hải An (Hải Phòng). Cảng Hải An (công suất 250.000TEUS/năm) đang có nhiều lợi thế với vị trí chiến lược trên bán đảo Đình Vũ và mớn nước sâu có thể tiếp nhận tàu container lên đến 1.800 TEUS (~20.000DWT). Hiệu suất hoạt động của cảng luôn đạt gần như ở mức toàn dụng. Bên cạnh đó, chúng tôi cũng đánh giá cao việc hệ thống kho bãi (1 kho CFS: 4.000m² và 1 Depot: 55.000m²) của HAH được vận hành toàn bộ bởi phần mềm quản lý khoa học (điển hình phần mềm tìm kiếm vị trí container trong bãi). Việc này sẽ giúp tiết kiệm thời gian và nâng cao chất lượng dịch vụ đồng thời tạo cạnh tranh cho HAH so với các cảng trong khu vực Hải Phòng.

	+/- DTT 2014	+/- LNST 2014	Biên LNST 2014
VSC	12%	9%	28%
DVP	8%	16%	42%
DXP	-16%	-26%	25%
CLL	18%	-11%	33%
GMD	18%	-22%	5%
HAH	93%	61%	31%

Nguồn: Rong Viet tổng hợp

Trong mảng vận tải nội địa, năm 2014, HAH đã đầu tư và đưa vào khai thác tàu Hai An Park (800TEUS) vào tháng 05/2014 và Hai An Song (1.121TEUS) tháng 10/2014 chạy tuyến Hải Phòng – TPHCM. Đây là những tàu trẻ có tốc độ thiết kế 18-20 hải lý/giờ cao hơn trung bình các tàu chạy ở Việt Nam là khoảng 11 hải lý/giờ. Trong bối cảnh giá xăng dầu thấp, đây là một lợi thế để các tàu có thể giảm thời gian vận chuyển và đảm bảo lịch tàu với tàu mẹ trong điều kiện thời tiết không thuận lợi, qua đó giúp giảm các chi phí phát sinh như bốc dỡ hàng hóa và lưu kho bãi. Tuy thời gian khai thác ngắn nhưng tổng sản lượng vận chuyển của đội tàu trong năm 2014 đã lên tới ~45.000TEUS. Do đó, dự kiến sản lượng vận chuyển container cả năm 2015 sẽ tăng lên hơn ba lần so với con số đạt được năm 2014.

Với hoạt động ngoại thương dự báo sẽ tăng cao ở phía Bắc xuất phát từ nhu cầu XNK hàng hóa của các tập đoàn điện tử đa quốc gia, sản lượng hàng hóa thông qua khu vực cảng Hải Phòng nói chung và cảng Hải An nói riêng dự báo sẽ tăng trưởng tốt trong các năm tới. Tuy nhiên, tiềm năng tăng trưởng của HAH cũng gặp một số hạn chế nhất định. Thứ nhất, việc chỉ có một cầu cảng cũng làm giảm khả năng của cảng trong việc sắp xếp và thu hút nhiều tàu hơn vào cảng trong các năm tới. Thứ hai, mặc dù nhu cầu dự báo tăng cao, tình trạng dư cung hoàn toàn có thể xảy ra sau khi giai đoạn 1 cảng Lạch Huyện đi vào hoạt động vào năm 2016 (Công suất: 1 triệu TEUS/năm).

Trong dài hạn, trước sức ép cạnh tranh trong mảng dịch vụ cảng biển được dự báo, chúng tôi cho rằng việc lãnh đạo Công ty tập trung phát triển mảng vận tải nội địa là một bước đi đúng đắn vì (1) Công ty đang sở hữu một chuỗi cung ứng khép kín cảng-tàu-đội xe-thiết bị bốc xếp, (2) khả

năng áp dụng công nghệ và kinh nghiệm quản lý dày dặn và (3) dư địa tăng trưởng mảng vận tải nội địa vẫn còn lớn.

NĐT nước ngoài bán ròng phiên thứ hai

Kết thúc phiên hôm nay, hai sàn đều đóng cửa trong sắc đỏ trên diện rộng với hơn 2/3 số cổ phiếu trên sàn HSX giảm điểm và gần 80% số mã trên HNX giảm điểm hoặc đứng tham chiếu cuối phiên. Thanh khoản trên thị trường cũng chứng kiến sự sụt giảm với Tổng KLGD và tổng GTGD khớp lệnh trên HSX giảm lần lượt 12,4% và 14,5%. Điểm đáng lưu ý là VN-Index đã thủng mốc 590 thiết lập từ sau kì nghỉ Tết âm lịch trong phiên giao dịch hôm nay và sự “vững mặt” của các trụ đỡ chính từ nhóm chứng khoán, dầu khí hay khoáng sản như tuần trước. Ở rổ VN30, chỉ STB và HPG đóng cửa trong sắc xanh, trong đó, cổ phiếu HPG tăng 2,9% hôm nay do có thông tin việc HĐQT Công ty thông qua KHSX năm 2015 và kế hoạch chia cổ tức 30% (10% tiền mặt và 20% cổ phiếu). Hôm nay cũng là phiên thứ hai kể từ sau Tết âm lịch thị trường chứng kiến NĐTNN bán ròng với tổng giá trị bán ròng gần 115 tỷ đồng.

Liên quan đến vấn đề này, chuyên viên thị trường của chúng tôi cho rằng thị trường sụt giảm ngày hôm nay có thể đến từ hai nguyên nhân sau (1) thị trường tuần qua tuy giao dịch rất sôi động với thanh khoản tăng cao tuy nhiên VN-Index vẫn không thể bứt phá mạnh ra khỏi mốc 600 có thể là nguyên nhân khiến tâm lý nhà đầu tư quan ngại dẫn đến lực bán mạnh cuối phiên hôm nay, (2) dự thảo sửa đổi Thông tư 210/2012/TT-BTC liên quan Điều 14, Điểm b- Khoản 1 với nội dung để cập việc thắt chặt hoạt động CTCK như đình chỉ hoạt động các CTCK không khắc phục được tình trạng cảnh báo và có lỗi gộp đạt mức 50% vốn điều lệ hoặc có vốn chủ sở hữu thấp hơn vốn pháp định theo các nghiệp vụ kinh doanh được cấp phép, (3) “râm ran” thông tin về khả năng tăng giá xăng dầu trong các ngày tới.

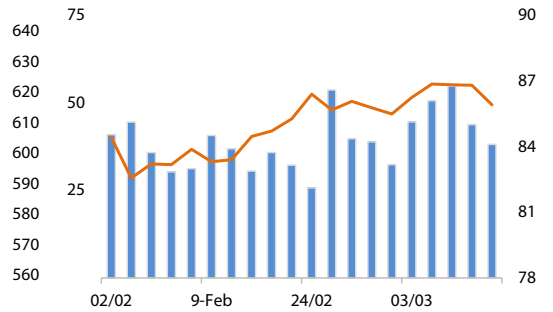
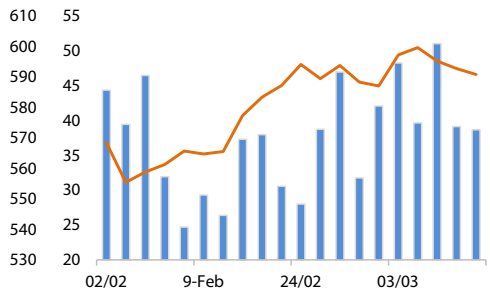
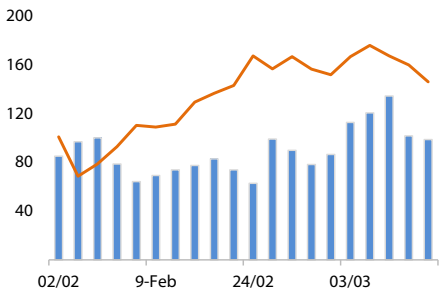
Tuy thị trường giảm điểm, chúng tôi chưa thấy dấu hiệu của sự bi quan cũng như chưa có sự dẫn dắt rõ nét từ các nhóm ngành. Nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu và theo dõi thêm những diễn biến tiếp theo từ thị trường, tìm hiểu thêm thông tin liên quan đến triển vọng kinh doanh của các doanh nghiệp năm 2015 để chọn lọc mua vào cổ phiếu cơ bản tốt trong các phiên giảm điểm.

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

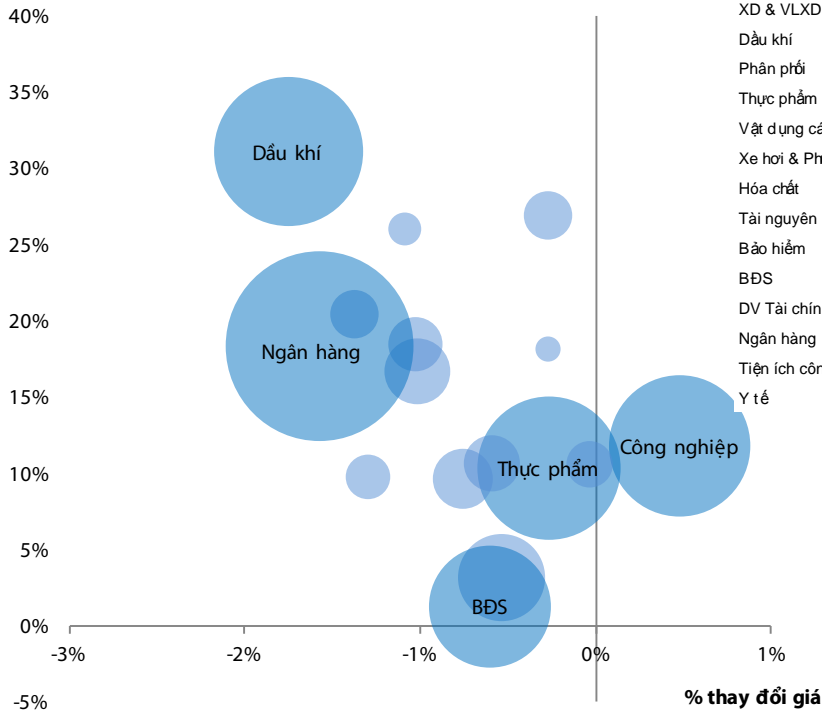
hoang.nh@vpsc.com.vn

VNINDEX -0,93% 588,44 VN30 -0,30% 620,88 HNXINDEX -1,03% 85,90



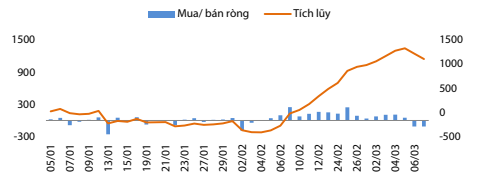
Thay đổi theo ngành

ROE Ngành

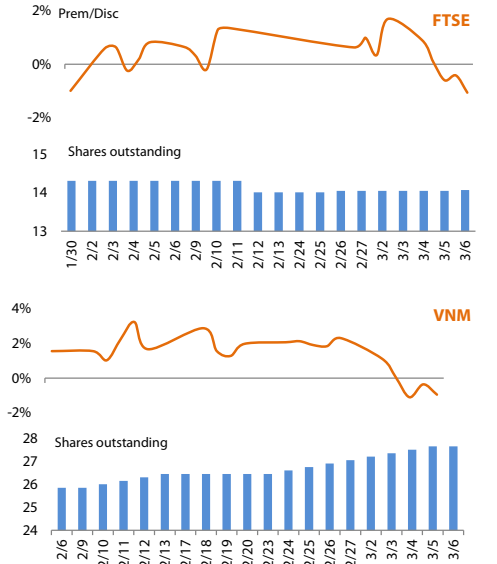


Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-1,4%
Công nghiệp	0,5%
XD & VLXD	-0,5%
Dầu khí	-1,8%
Phân phối	-0,3%
Thực phẩm	-0,3%
Vật dụng cá nhân	-1,3%
Xe hơi & Phụ tùng	-1,1%
Hóa chất	-1,0%
Tài nguyên	-0,3%
Bảo hiểm	-1,0%
BDS	-0,6%
DV Tài chính	-0,8%
Ngân hàng	-1,6%
Tiện ích công cộng	-0,6%
Y tế	0,0%

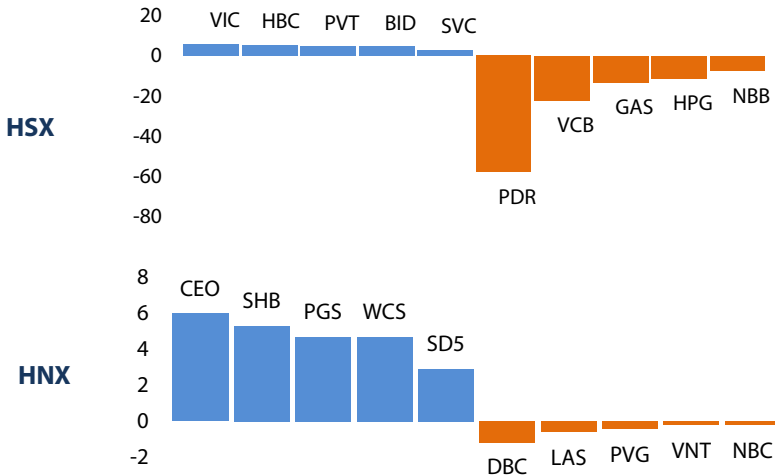
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	11,10	0,11	-0,9%
HQC	7,10	0,08	1,4%
KBC	16,90	0,06	-0,6%
HAI	15,50	0,04	-6,6%
JVC	23,20	0,03	2,7%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	10,50	0,54	-1,9%
VIX	15,40	0,27	-3,1%
SHN	3,80	0,24	8,6%
PVX	5,10	0,18	-3,8%
FIT	17,80	0,17	-2,2%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index điều chỉnh phiên thứ ba liên tiếp với cường độ khá mạnh, giảm 5,53 điểm (tương đương 0,93%), đóng cửa tại 588,44. Thanh khoản đạt 91 triệu cổ phiếu, giảm nhẹ so với các phiên trước đó.

Như vậy sau khi thử thách không thành công ngưỡng kháng cự mạnh 600 điểm, VN-Index đã quay đầu giảm điểm, hướng về vùng hỗ trợ 580-585 điểm. Đây chính là ngưỡng kháng cự cũ của VN-Index đồng thời là nơi hội tụ của các đường trung bình 200 và 26 ngày.

Vùng 580-585 được chúng tôi đánh giá là khá quan trọng, việc VN-Index có giữ vững được mốc này hay không sẽ cho thấy mức độ bền vững của xu hướng tăng trung hạn bắt đầu từ ngày 18/12/2014.

Các chỉ báo kỹ thuật trong ngắn hạn đang suy yếu dần. Đường MACD chuẩn bị cắt xuống đường tín hiệu trong khi đường RSI đang hướng về mốc 50 điểm.

Như vậy, VN-Index đang điều chỉnh giảm về vùng hỗ trợ và nhà đầu tư có thể tiếp tục giải ngân khi VN-Index kiểm nghiệm thành công mốc hỗ trợ này.

SÀN HNX:

Sau hai phiên ngật ngừng trước ngưỡng kháng cự mạnh 87 điểm, HNX-Index đã quay đầu giảm mạnh, với mức giảm 0,89 điểm (1,03%), đóng cửa tại 85,9 điểm. Thanh khoản cũng giảm về mức thấp với chỉ 39 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Như vậy HNX-Index cũng bước vào giai đoạn điều chỉnh ngắn hạn, với mức độ điều chỉnh được dự báo là nhẹ, về vùng hỗ trợ quanh 85 điểm. Với xu hướng trung dài hạn vẫn là tăng thì các nhịp điều chỉnh nhẹ được xem là cơ hội tốt để tích lũy cổ phiếu.

Các tín hiệu kỹ thuật vẫn ở trạng thái đi ngang, cho thấy xu hướng tích lũy của HNX-Index.

Khuyến nghị: Hai sàn đồng loạt giảm điểm với mức độ khá mạnh so với các phiên gần đây. Khối lượng cũng giảm nhẹ cho thấy nhiều khả năng đây chỉ là nhịp điều chỉnh ngắn hạn. Nhà đầu tư có thể kiên nhẫn chờ mua khi các chỉ số giảm về vùng hỗ trợ mạnh. Điều chỉnh trong các phiên giao dịch tới.



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 cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
PLC	33,5	Mua	05/03/2015	34,7	40,0		31,0			-3,46%	Trung hạn
HUT	16,1	Mua	04/03/2015	15,7	18,0		14,0			2,55%	Trung hạn
KBC	16,9	Mua	04/03/2015	17,1	20,0		15,5			-1,17%	Trung hạn
VIC	49,7	Mua	04/03/2015	51,5	56,0		47,0			-3,50%	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,

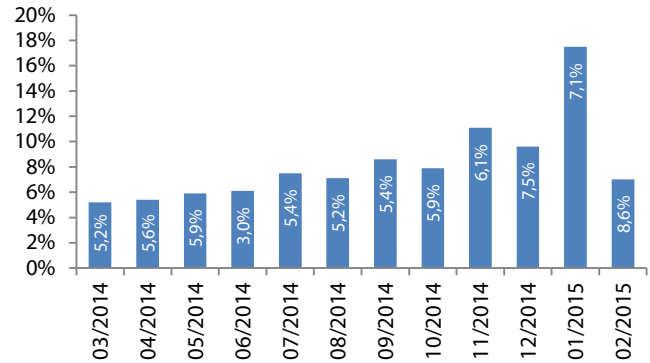
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



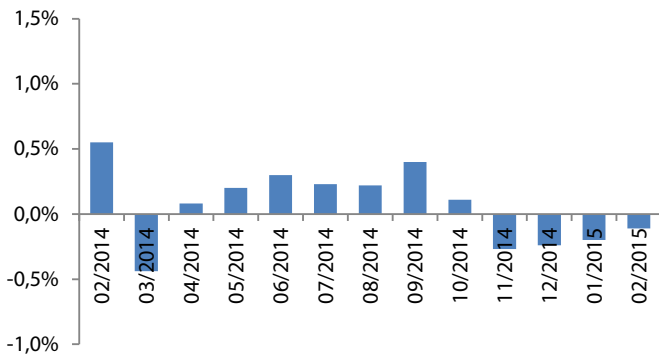
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



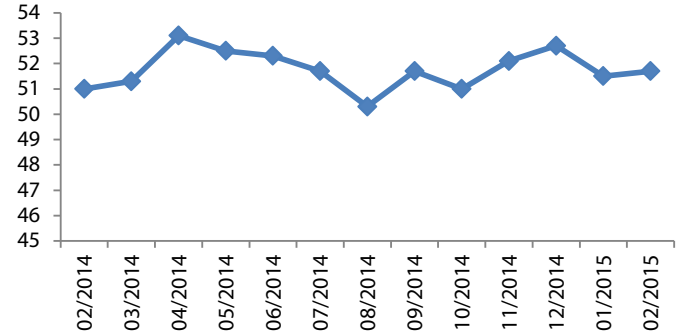
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



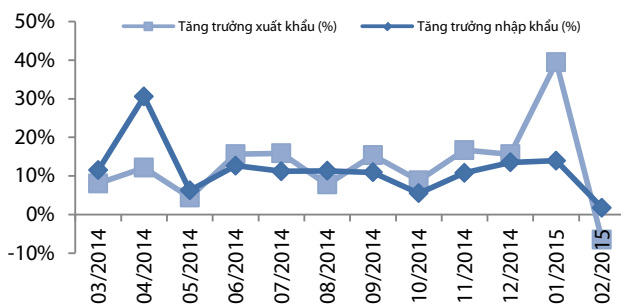
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



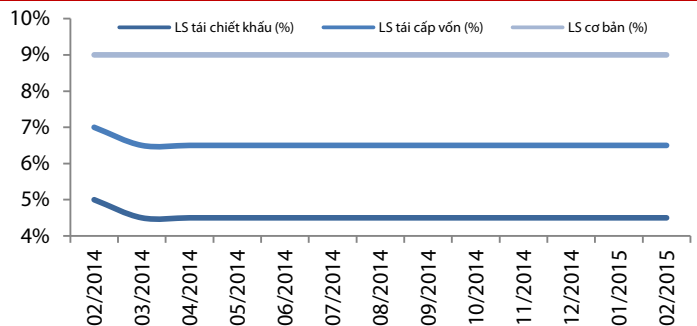
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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
DPM - Hưởng lợi từ giá dầu	26/12/2014	Mua – Trung hạn	36.100
VNM - 2014-Điểm dừng tạm thời	19/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	110.000

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	27/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.583	11.454	1,13%
VEOF	27/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.627	9.567	0,63%
VF1	05/02/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.100	21.008	0,44%
VF4	04/02/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.099	9.337	-2,55%
VFA	30/01/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.415	7.371	0,58%
VFB	30/01/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.015	11.912	0,86%
ENF	30/01/2015	0% - 3%	0%	10.508	10.481	0,26%
MBVF	22/01/2015	1%	0%-1%	11.115	11.176	-0,54%
MBBF	21/01/2015	0%-0,5%	0%-1%	11.880	11.921	-0,34%

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

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: 320

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.