

THÁNG 05

22

THỨ SÁU

**“Tin đồn nới  
room và TPP  
đang hỗ trợ  
tích cực cho thị  
trường”**

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **PVE – Một câu chuyện dài hơi**
- **Tin đồn nới room và TPP đang hỗ trợ tích cực cho thị trường**

**PVE – Một câu chuyện dài hơi**

Vừa qua, chuyên viên ngành RongViet Research đã có buổi trao đổi với đại diện Tổng Công ty Tư vấn Thiết kế Dầu khí-CTCP (HNX: PVE). PVE là doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực tư vấn thiết kế, EPC và tư vấn khảo sát kiểm định, tập trung chủ yếu vào mảng tư vấn thiết kế.

Chúng tôi bắt đầu chú ý đến PVE từ KQKD khả quan của năm 2014 và điều đó tiếp tục tiếp diễn trong Q1/2015. Cụ thể, trong Q1/2015, Công ty ghi nhận mức tăng trưởng tích cực về doanh thu và LNST, đạt tương ứng 225,02 tỷ và 10,39 tỷ đồng, tăng 124,64% và 789,71% so với cùng kỳ. Tuy vậy, mức lợi nhuận của Công ty chỉ mới đạt 18,59% kế hoạch năm 2015 đã được ĐHCĐ thông qua. Theo chia sẻ của Công ty, phần lớn các dự án lớn của PVE đều được thực hiện sau thời điểm quý 1 và chúng tôi cũng nhận thấy quý 1 luôn là quý thấp điểm về doanh thu và lợi nhuận của PVE qua theo dõi diễn biến KQKD từng quý trong giai đoạn 2012-2014. Là một Công ty có truyền thống điều chỉnh kế hoạch đã được thông qua vào đầu năm, chuyên viên ngành có đưa ra quan ngại về khả năng hoàn thành kế hoạch năm 2015 của Công ty. Tuy nhiên, với số lượng dự án có khả năng được ghi nhận trong các quý tiếp theo và mặt bằng giá dầu đang duy trì ổn định ở vùng 60-65\$/thùng, PVE - một công ty hoạt động trong khâu tư vấn, thiết kế các dự án trong ngành dầu khí – khá tự tin về kế hoạch đặt ra trong năm 2015, nghĩa là “truyền thống” có thể sẽ không lặp lại dù giá dầu giảm so với các năm trước.

**Bảng: KQKD Q12015 của PVE**

STT	Chỉ tiêu	Q12015	Q12014	Q42014	%Y.o.y	%Q.o.Q
1	Doanh thu	225,02	100,17	272,21	124,64%	-17,34%
2	Giá vốn	200,25	85,36	234,50	134,59%	-14,61%
3	LNST	7,91	0,97	13,39	715,46%	-40,93%
4	LNST	6,05	0,68	10,39	789,71%	-41,77%

Nguồn: PVE, RongViet Research

Hiện tại, Công ty đang thực hiện hai dự án lớn là Nghi Sơn, dự án nhà máy lọc hóa dầu RAPID – Malaysia thuộc tập đoàn Technicas Reunidas từ Tây Ban Nha và triển vọng xa hơn là dự án khí Lô B- Ô Môn. Trong đó, gói thầu tại Nghi Sơn ước tính giá trị khoảng 870 tỷ đồng, tuy nhiên, phần lớn doanh thu có thể sẽ được ghi nhận từ 450-550 tỷ đồng vào năm 2016 do đây là năm trọng điểm của dự án này. Bên cạnh đó, PVE đang tham gia đấu thầu các gói của dự án Lọc hóa dầu Nghi Sơn và đường ống cho dự án khí Lô B-Ô Môn. Nếu đấu thầu thành công, Công ty ước tính có thể ghi nhận được ~1.000 tỷ đồng cho gói thầu của dự án Nghi Sơn và 440-650 tỷ đồng cho dự án khí Lô B – Ô Môn.

Đối với gói thầu thuộc dự án RAPID với giá trị 1.100 tỷ đồng, kế hoạch thành lập công ty con PVE – Malaysia đang được tiến hành đúng tiến độ nhằm tạo điều kiện để PVE nhận chứng nhận CIDB. Hiện tại, công ty đã huy động được 700 người sang Malaysia với hơn 100 tỷ đồng chi phí thiết bị máy móc phục vụ các hoạt động của dự án. Bên cạnh đó, PVE cũng đang tham gia đấu thầu thêm gói Silver thuộc dự án RAPID – Malaysia với giá trị ước tính trên 130 tỷ đồng trong lĩnh vực văn phòng và nhà ở.

Theo chia sẻ của doanh nghiệp, đối với thị trường trong nước, PVE có khá ít đối thủ cạnh tranh, chủ yếu là các doanh nghiệp nước ngoài. Do đó, việc mở rộng thị trường tại Malaysia sẽ là cơ hội giúp công ty nâng cao năng lực cũng như vị thế hiện tại của mình. Tuy nhiên, việc chi phí thuê ngoài nhiều (tiền thuê kỹ sư ước tính 100-120 tỷ/năm) là nguyên nhân chính khiến biên lợi nhuận

**Trần Thị Diễm My**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

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

gộp bình quân của Công ty chỉ khoảng 15-16%, khá thấp so với các công ty cùng ngành trong khu vực.

Dựa trên KQKD năm 2014, công ty dự kiến chi trả 8% cổ tức tiền mặt và sẽ được trả sớm nhất là vào Q22015 và chậm nhất vào Q32015. Theo kế hoạch năm 2015, mức cổ tức cho năm nay của PVE dự kiến 10% tiền mặt. Với giá đóng cửa của phiên hôm nay là 10.000 đồng/cổ phiếu, PVE đang giao dịch với mức P/E trailing ~8,23 lần và giá trị sổ sách ~13.000/cổ phiếu, chúng tôi cho rằng với những cơ hội phát triển lâu dài thì PVE có thể là cổ phiếu tiềm năng đối với các nhà đầu tư dài hạn.

### **Tin đồn nới room và TPP đang hỗ trợ tích cực cho thị trường**

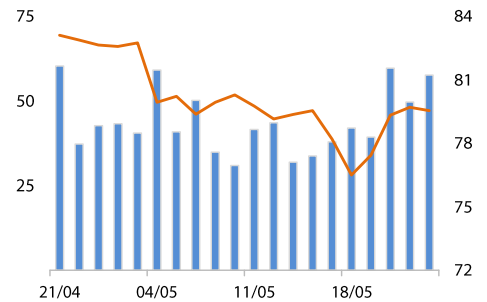
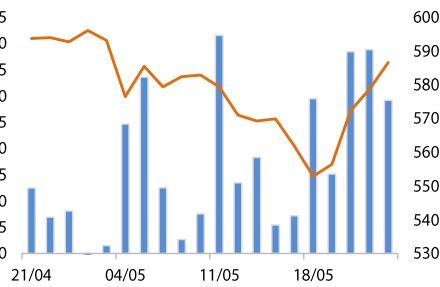
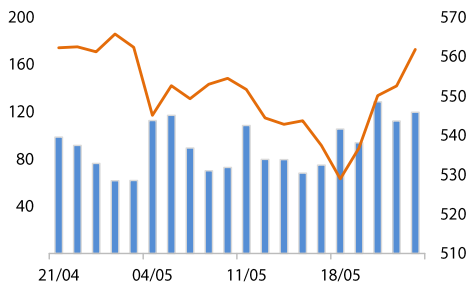
Sau phiên sáng giao dịch "xập xình", thị trường giao dịch dần hưng phấn hơn vào phiên chiều. Kết thúc phiên giao dịch ngày hôm nay, hai sàn đóng cửa trái chiều với Vnindex đạt 561,82 điểm, tăng 1,68%, ngược lại HNIindex giảm 0,2%, còn 79,55 điểm. Đầu giờ chiều, nhóm các cổ phiếu ngành dệt may và thủy sản chứng kiến giao dịch khá bứt phá như TCM (6,8%), TNG (3,9%), VHG (6,9%), VHC (3,2%),... sau thông tin Thượng viện Mỹ thông qua TPA. Trong tuần qua, chúng tôi cho dịp tiếp xúc với một đoàn khách từ nước Mỹ, quan điểm của họ đối với TPP cho thấy dù là một quốc gia đi đầu về tự do thương mại, ngay trong lòng nền kinh tế này cũng có những thành phần được hưởng lợi và những thành phần sẽ bị tổn thương khi hội nhập ngày càng sâu rộng. Vấn đề là cán cân đang nghiêng về bên nào, điều đó sẽ quyết định kết quả vòng bỏ phiếu Hạ Viện vào tháng 6/2015.

Ngoài ra, liên quan đến TCM, theo thông tin chúng tôi vừa mới cập nhật, KQKD tháng 4 của TCM khá tích cực với doanh thu đạt 11,7 triệu USD và LNST đạt 1,04 triệu USD. Như vậy, lũy kế 4 tháng đầu năm, doanh thu đã đạt 31% kế hoạch năm và LNST đạt 55,13 tỷ đồng, tương ứng đạt 32,4% kế hoạch năm 2015. Theo chia sẻ của chuyên viên ngành, KQKD Q2/2015 của Công ty có thể sẽ tích cực hơn quý trước nhờ giá bông đang có xu hướng tăng nhẹ trở lại (*đã đề cập trong NKTV ngày 18/05/2015*), đồng thời, quý này cũng là quý kinh doanh cao điểm của TCM.

Tổng kết tuần, VNIndex và HNXindex đều có sự cải thiện về mặt điểm số, tương ứng với mức tăng 4,54% và 1,71% so với cuối tuần trước. Trong đó, giá trị giao dịch bình quân cũng ghi nhận sự tích cực khi tăng 36,3% so với mức bình quân tuần trước. Khối ngoại quay trở lại mua ròng, với giá trị 524,8 tỷ đồng, tập trung vào nhóm cổ phiếu chứng khoán, ngân hàng, dầu khí, ô tô. Do đó, năng mức mua ròng tích lũy tính từ đầu năm lên 2.880 tỷ đồng.

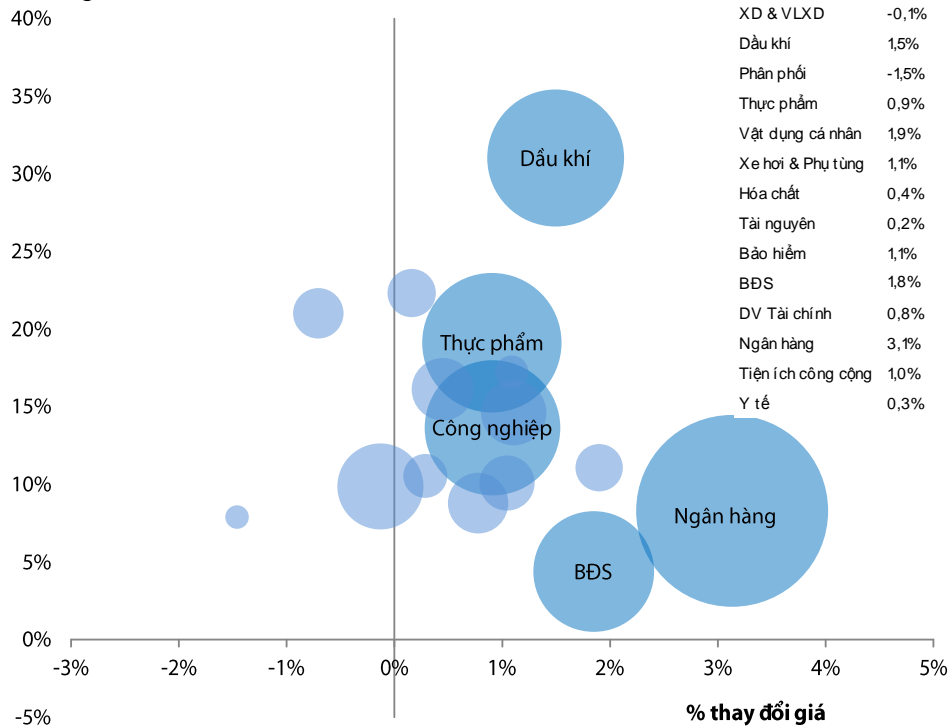
Trong những ngày còn lại của tháng 5, nhiều thông tin vĩ mô và thông tin xoay quanh cuộc họp Quốc hội sẽ là tiêu điểm chính của thị trường. Sau phiên 4 phiên giao dịch hưng phấn và có sự cải thiện nhiều về thanh khoản, VNIndex hiện nay đã vượt qua ngưỡng kháng cự gần nhất là 560 điểm. Chuyên viên thị trường của RongViet Research cho rằng xu hướng chung sẽ tích cực song do thanh khoản tuần này tăng khá mạnh (+37% so với tuần trước) và VNIndex hiện đang ở trong vùng kháng cự 560-570 điểm, chúng tôi cho rằng áp lực chốt lời trong ngắn hạn có thể diễn ra trong tuần sau. Do đó, NĐT còn thận trọng trong nhịp hồi phục của tuần này có thể cần nhắc tích lũy những cổ phiếu có triển vọng kinh doanh tích cực trong các phiên thị trường điều chỉnh.

**VNINDEX 1,68% 561,82    VN30 1,37% 586,58    HNXINDEX -0,20% 79,55**

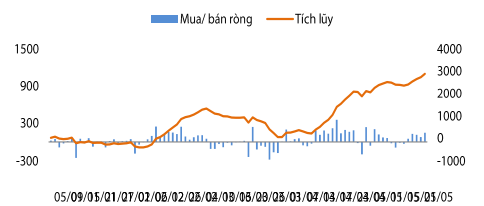


**Thay đổi theo ngành**

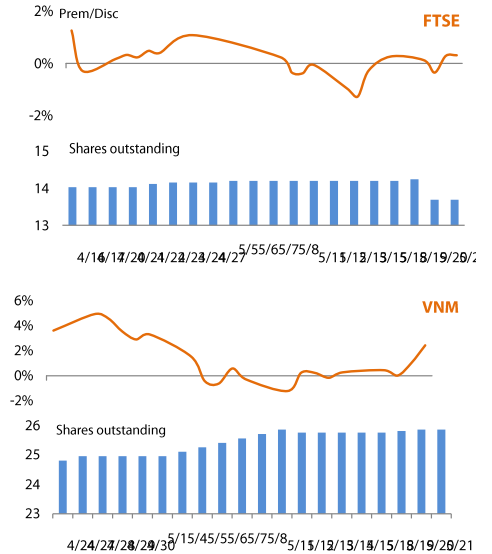
**ROE Ngành**



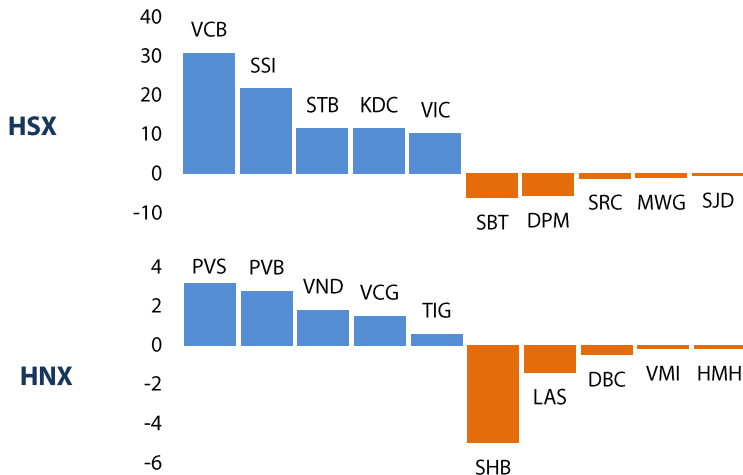
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



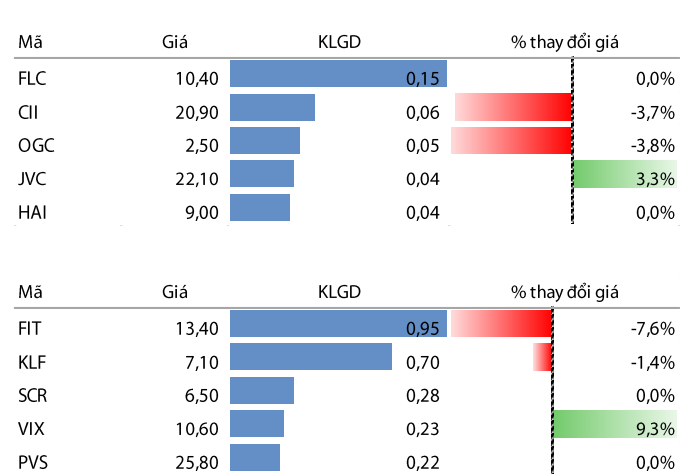
**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**



## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index có sự bứt phá mạnh ở phiên giao dịch cuối tuần, chỉ số gia tăng 9,26 điểm lên mức 561,82 điểm cùng với 112,92 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến xanh thứ 4 liên tiếp, thân nến rộng, đóng cửa ở mức cao nhất kèm theo khối lượng duy trì khá tốt cho thấy mặc dù trước áp lực chốt lời ngắn hạn T3 nhưng lực cầu vẫn tham gia khá mạnh hấp thụ tốt lực cung bán ra và đẩy chỉ số vượt lên trên mức kháng cự 555 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu tích cực, đường %K dao động trên %D hướng lên, đường MACD cắt lên trên đường tín hiệu cùng với DI+ cắt lên DI- cho thấy đang có sự đảo chiều xu hướng của đường giá.

VN-Index hình thành mô hình đảo chiều Falling Wedge sau khi break lên trên mức kháng cự 555 điểm, đây cũng là điểm hội tụ của đường MA20 và EMA 26 ngày do đó tín hiệu thoát khỏi xu hướng giảm ngắn hạn của chỉ số càng có độ tin cậy cao hơn.

### SÀN HNX:

Trái ngược với HSX, sàn HNX đóng cửa với sắc đỏ ở phiên giao dịch cuối tuần, HNX-Index giảm nhẹ 0,16 điểm xuống mức 79,55 điểm cùng với 47,98 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đà phục hồi của đường giá bị chứng lại, kết phiên với dạng nến Doji kèm theo khối lượng gia tăng cho thấy sự giằng co giữa bên mua và bán, áp lực chốt lời gia tăng trong khi lực cầu mua vào theo hiệu ứng tăng giá trước đó vẫn được duy trì.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng có sự cải thiện nhẹ, đường Stochastic bắt đầu hướng lên, đường cổ MACD mọc lên trên đường 0 và DI- đang hướng về DI+ cho thấy đà giảm đang chứng lại và mở ra cơ hội đảo chiều cho đường giá.

Mức kháng cự 80 điểm tương ứng với đường EMA 26 ngày vẫn là thử thách đối với HNX-Index, do đó chỉ số vẫn chưa thoát khỏi xu hướng giảm trước đó, mức hỗ trợ trong các phiên tới là 78 điểm.

**Khuyến nghị:** Hai chỉ số kết phiên giao dịch cuối tuần với hai sắc thái trái chiều, HNX-Index vẫn bị thử thách bởi mức kháng cự quan trọng 80 điểm trong khi VN-Index đã hình thành mô hình đảo chiều tăng giá cùng với sự tích cực về khối lượng, do đó nhà đầu tư có thể tích lũy thêm cổ phiếu khi thị trường kiểm tra lại vùng hỗ trợ 550-555 điểm.



**Huỳnh Hữu Phước**

+84 8 6299 2006 | Ext: 214

[phuoc.hh@vdsc.com.vn](mailto:phuoc.hh@vdsc.com.vn)

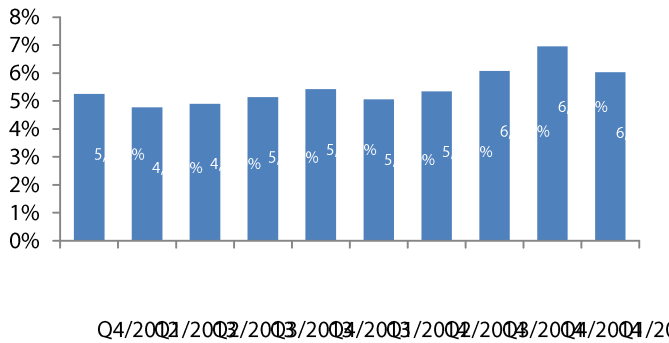
**DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

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
JVC	22,1	Mua	22-05-15	22,1	25,0		20,5			0,00%	Ngắn hạn
STB	17,7	Mua	21-05-15	17,0	18,0		16			4,12%	Ngắn hạn
DPM	29,7	Mua	21-05-15	29,5	31,5		27			0,68%	Ngắn hạn
HSG	36,5	Nắm giữ	15-04-15	36,9	40,0		34			-1,08%	Trung hạn
FPT	52,0	Nắm giữ	10-04-15	49,2	52,0	55,0	47,5			5,69%	Trung hạn
PLC	32,5	Nắm giữ	05-03-15	34,7	40,0		31			-6,34%	Trung hạn
VCB	42,2	Bán	10-04-15	36,0	39,6		34,5	18-05-15	38,6	7,22%	Trung hạn
FMC	25,2	Bán	15-04-15	25,6	30,0		23	18-05-15	23	-10,16%	Trung hạn
PVB	40,9	Bán	10-04-15	35,0	39,0		32	15/05/2015	37,1	6,00%	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,

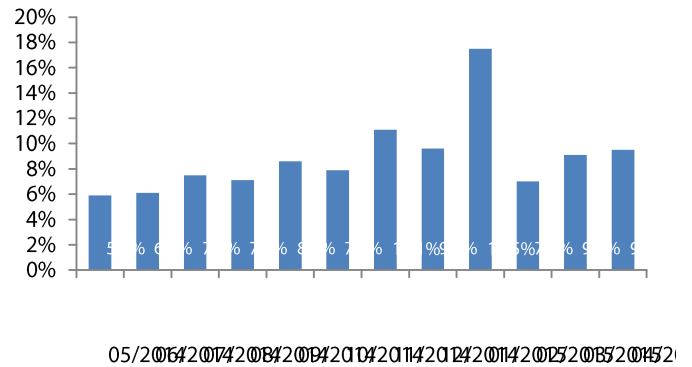
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



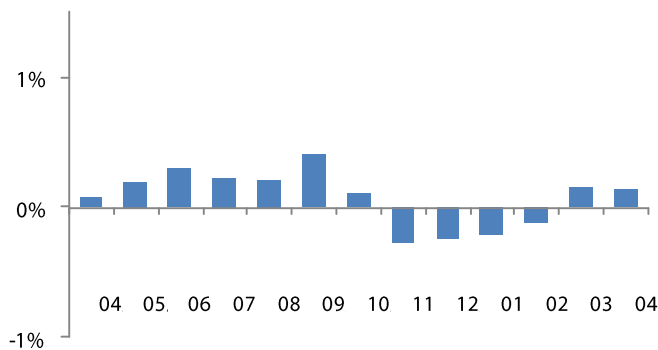
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



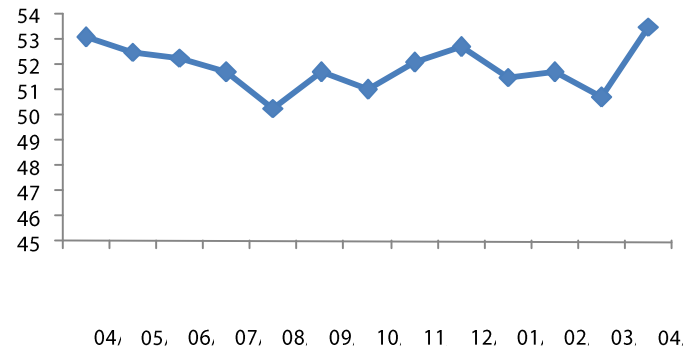
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



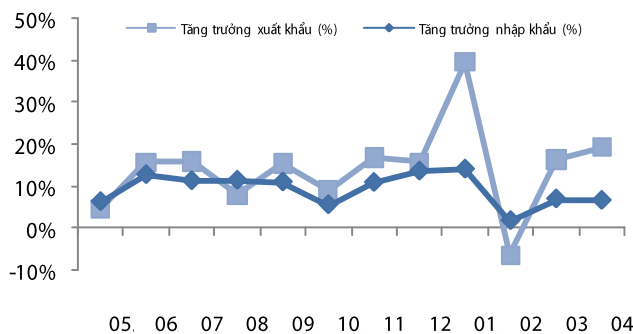
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



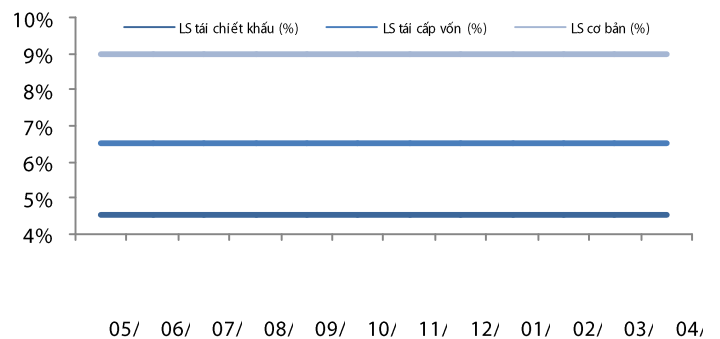
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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](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: 321

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

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[vnn.btt@vdsc.com.vn](mailto:vnn.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 Hương

+ 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.