

THÁNG 7

23

THỨ TƯ

*“Chờ nhân tố
hỗ trợ mới!”*

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **KQKD Q2/2014: HT1 & NKG**
- **Chờ nhân tố hỗ trợ mới!**

KQKD Q2/2014: CTCP Xi măng Hà Tiên 1 (HSX - HT1)

Chuyên viên ngành của Rong Việt vừa có một trao đổi ngắn với lãnh đạo của HT1 trong sáng nay liên quan đến kết quả kinh doanh Q2/2014. Trong Q2/2014, HT1 ghi nhận 1.727,4 tỷ đồng doanh thu (-7,64% so với cùng kỳ) nhưng đạt được 11,3 tỷ đồng LNST, gấp 11 lần cùng kỳ. Doanh thu từ đầu năm đến nay đạt 3.305,7 tỷ đồng, hoàn thành được 47% kế hoạch và LNST đạt 13,28 tỷ đồng, hoàn thành 74% kế hoạch.

Theo chia sẻ của chuyên viên ngành, sự ảm đạm của thị trường vật liệu xây dựng trong nước đã giúp cho sản lượng tiêu thụ nội địa của công ty đạt được mức tăng trưởng khả quan trong 6 tháng đầu năm 2014 (tăng 11-12% so với cùng kỳ), cao hơn nhiều so với mức tăng trung bình của khu vực miền Nam (~4%) và cao hơn mức tăng chung của ngành (~10%). Trong khi đó, mặc dù xuất khẩu xi măng tăng trưởng khá mạnh trong 6 tháng đầu năm (+26,7% so với cùng kỳ) song sản lượng xuất khẩu của công ty chỉ duy trì ổn định, tương đương cùng kỳ. Vì vậy, doanh thu trong 1H2014 của công ty tăng 9,4% so với cùng kỳ chủ yếu nhờ sự hồi phục của tiêu thụ xi măng trong nước.

Đáng lưu ý, biên lãi gộp trong 1H2014 giảm mạnh từ mức 22,4% xuống chỉ còn 19%. Nguyên nhân là do sự cố nứt lò ở nhà máy Bình Phước buộc công ty phải nhập khoảng 160.000 tấn clinker từ phía Bắc để sản xuất. Hơn nữa, việc kiểm soát cước vận tải vào đầu tháng 4/2014 cũng ảnh hưởng tiêu cực kìm hãm biên lợi nhuận của công ty.

Đối với tình hình tài chính, nhờ chuyển đổi nợ và gia hạn nợ nên áp lực trả nợ và lãi vay của công ty đã giảm bớt trong năm 2014. Chi phí lãi vay trong hai quý đầu năm là 408,6 tỷ đồng, giảm 20,8% so với cùng kỳ. Thêm vào đó, công ty dự kiến sẽ hạch toán toàn bộ lỗ chênh lệch tỷ giá còn lại (~200 tỷ đồng) trong năm 2014. Trong 1H2014, HT1 đã phân bổ 100 tỷ đồng lỗ chênh lệch tỷ giá, chúng tôi cho rằng công ty sẽ tiếp tục ghi nhận phần còn lại trong nửa cuối năm.

Dựa trên triển vọng tăng trưởng khả quan của ngành xi măng và hai yếu tố là nợ vay và khấu hao lỗ chênh lệch tỷ giá, chúng tôi kỳ vọng kết quả kinh doanh của HT1 trong năm 2014 sẽ tích cực hơn so với cùng kỳ và gấp từ 5-6 lần mục tiêu lợi nhuận đã đặt ra từ đầu năm.

KQKD Q2/2014: CTCP Thép Nam Kim (HSX - NKG)

NKG vừa công bố KQKD quý 2/2014, cụ thể, doanh thu đạt 1.531 tỷ đồng, tăng 30,5% so với cùng kỳ và tăng 2,4% so với Q1/2014. LNST đạt 26 tỷ đồng, tăng 46% so với cùng kỳ song nếu tính chung hai quý đầu năm, LNST của công ty chỉ đạt 36,1 tỷ đồng, giảm 10% so với cùng kỳ. Mặc dù lợi nhuận giảm so với cùng kỳ nhưng chúng tôi nhận thấy có một số tín hiệu tích cực đối với hoạt động kinh doanh của công ty:

- (1) Lý do biên lợi nhuận gộp giảm so với cùng kỳ là bởi trong quý 1/2013, công ty đạt được tỷ suất sinh lợi tốt nhờ đầu cơ nguyên liệu. Theo chia sẻ của công ty, trong năm 2014, NKG sẽ chấm dứt hoàn toàn hoạt động thương mại và tập trung vào sản xuất thành phẩm. Nếu xét riêng 6 tháng đầu năm 2014, biên lợi nhuận gộp của công ty đã có sự cải thiện nhẹ từ mức 4,9% trong quý 1 lên 5,7% trong quý 2/2014.
- (2) Sản lượng tiêu thụ các mặt hàng ống thép và tôn mạ trong 6 tháng đầu năm 2014 đều tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ với mức tăng lần lượt là 127% và 52%. Mức tăng trưởng đột biến của sản phẩm ống thép nhờ công suất sản xuất tăng gấp đôi, thị phần ống thép cải thiện và đứng vào top 10 trong nửa đầu năm 2014.

Trần Thị Hà My

+84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vds.com.vn

- (3) Đầu tháng 7/2014, công ty đã phát hành thành công 100 tỷ đồng cho đối tác là Công ty TNHH Dịch vụ đầu tư P&Q, nâng vốn điều lệ lên 399 tỷ đồng nhằm bổ sung cho vốn lưu động. Trong nửa cuối năm 2014, công ty sẽ đầu tư thêm 1 dây chuyền cán nguội và 1 dây chuyền mạ kẽm dự kiến đi vào hoạt động trong năm 2015.

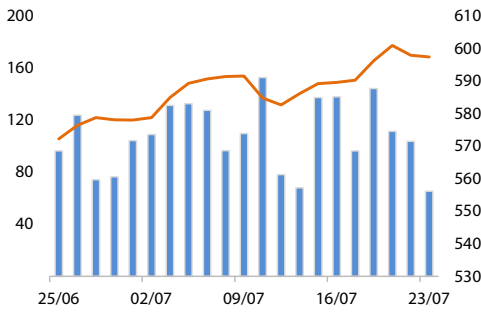
Trong năm 2014, công ty đạt kế hoạch doanh thu là 4.800 tỷ đồng và 50-80 tỷ đồng LNST. Như vậy, nửa đầu năm 2014, công ty đã hoàn thành được 62% kế hoạch doanh thu, như vậy khả năng vượt kế hoạch doanh thu là khả thi. Triển vọng lợi nhuận của công ty được chúng tôi ước tính dựa trên những giả định thận trọng, kỳ vọng có thể vượt 5-10% mục tiêu 50 tỷ đồng.

Chờ nhân tố hỗ trợ mới!

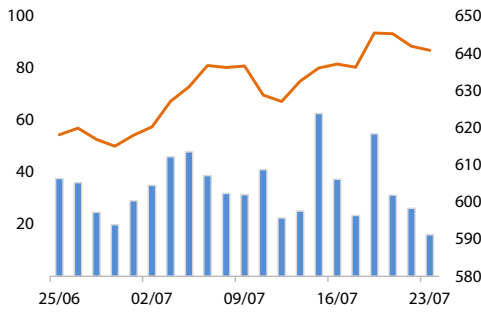
Phiên hôm nay là phiên điều chỉnh thứ hai sau khi VNIndex vượt ngưỡng 600 điểm, áp lực bán mặc dù được tăng cường tại một số thời điểm trong phiên nhưng không tạo ra biến động quá tiêu cực đối với các chỉ số. Thay vào đó, chúng tôi nhận thấy xu hướng giằng co là phổ biến và độ rộng thị trường tương đối cân bằng.

Tính đến thời điểm này, nhân tố chính dẫn dắt thị trường trong tháng 7 là KQKD quý 2 đang đi đến giai đoạn gần cuối và theo chúng tôi là đã phản ánh vào mặt bằng giá cổ phiếu. Một điểm khác là biểu hiện cân bằng của thị trường cho thấy NĐT đang duy trì vị thế nắm giữ nhiều hơn là chốt lời ngắn hạn. Như vậy, trong ngắn hạn, chúng tôi đánh giá xu hướng giằng co sẽ tiếp diễn cho đến khi nhân tố hỗ trợ mới xuất hiện. Trong khi đó, nhà đầu tư có thời gian để lựa chọn cổ phiếu tốt và tiếp tục tái cơ cấu danh mục của mình.

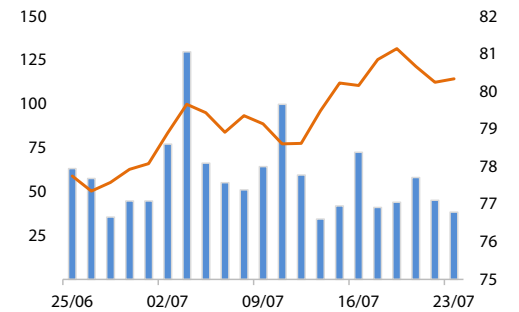
VN INDEX -0,08% 597,50



VN30 -0,17% 640,84

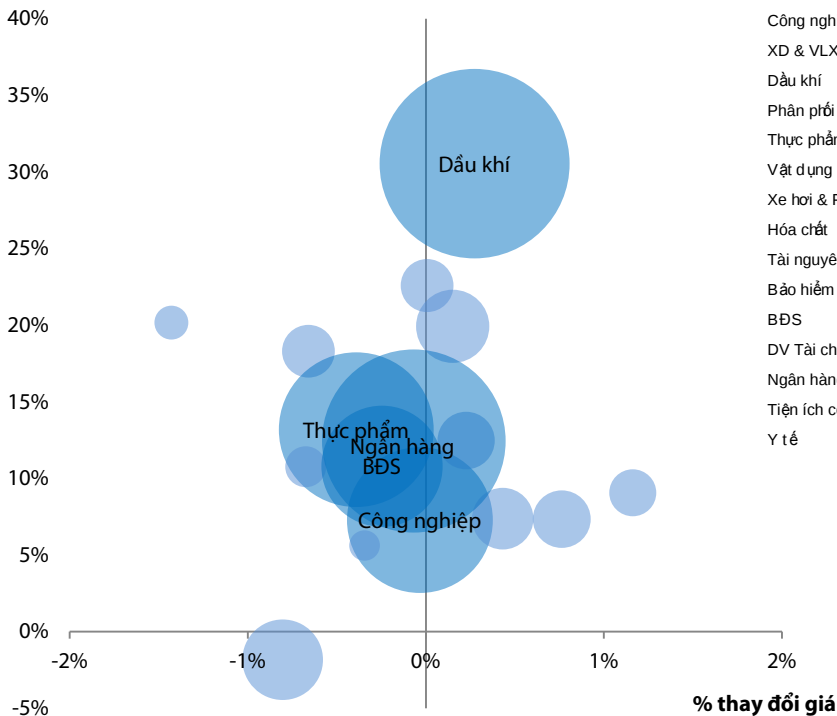


HNX INDEX 0,11% 80,34



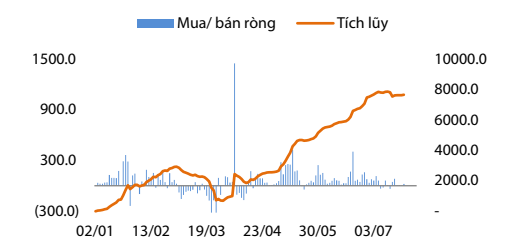
Thay đổi theo ngành

ROE Ngành

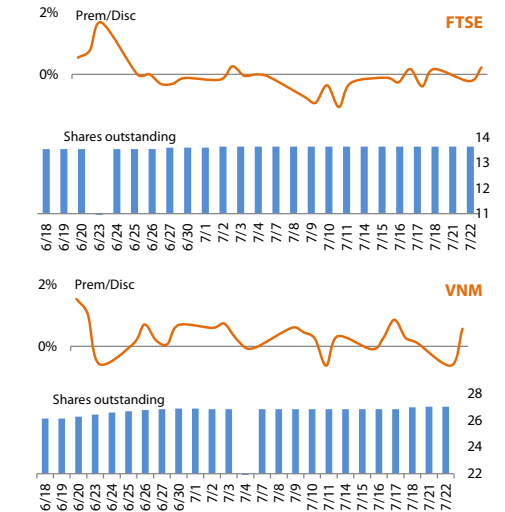


Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0,7%
Công nghiệp	0,0%
XD & VLXD	-0,8%
Dầu khí	0,3%
Phân phối	-0,3%
Thực phẩm	-0,4%
Vật dụng cá nhân	-0,7%
Xe hơi & Phụ tùng	-1,4%
Hóa chất	0,2%
Tài nguyên	0,0%
Bảo hiểm	0,2%
BĐS	-0,2%
DV Tài chính	0,4%
Ngân hàng	-0,1%
Tiện ích công cộng	0,8%
Y tế	1,2%

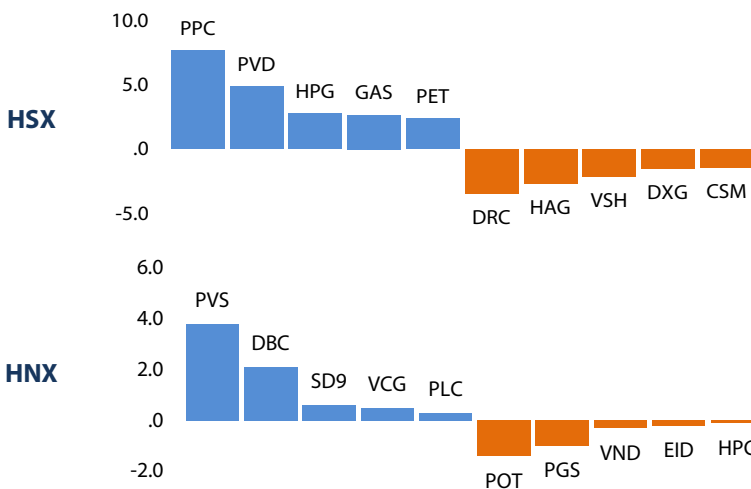
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
VHG	10,20	5,12	-3,8%
HQC	8,00	2,26	-1,2%
ITA	8,00	2,03	-1,2%
TDC	10,90	2,02	0,9%
FLC	11,70	1,70	-5,7%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SCR	8,70	6,96	-2,4%
PVX	4,40	4,83	-2,2%
KLF	11,90	3,46	1,7%
PVS	34,60	2,53	1,2%
SHB	8,90	2,18	-0,4%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Sàn HSX tiếp tục có phiên điều chỉnh, chỉ số VN-Index giảm nhẹ 0,48 điểm xuống mức 597,5 điểm cùng với 58,83 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên hình thành một nền đồ có độ biến động khá hẹp kèm theo đó khối lượng giao dịch ở mức thấp so với phiên trước đó và khối lượng bình quân cho thấy lực cung bán ra chỉ ở mức vừa phải và không có dấu hiệu bán tháo, điều này phù hợp với tín hiệu điều chỉnh trong một xu hướng tăng.

Các chỉ báo kỹ thuật giảm nhẹ nhưng vẫn biến động theo xu hướng tăng và chưa xuất hiện tín hiệu bẻ gãy xu hướng, đường RSI đạt mức 67, đường cổ MACD giảm nhẹ về đường 0, đường DI+ vẫn dao động trên đường DI-.

VN-Index đã có hai phiên điều chỉnh liên tiếp kèm theo sự suy giảm về khối lượng cảnh báo việc điều chỉnh sẽ sớm kết thúc khi có sự gia tăng trở lại của lực cầu, mức hỗ trợ 593 điểm đã phát huy tốt vai trò ở hai phiên vừa qua, mức kháng cự bên trên là 605-610 điểm.

SÀN HNX:

Trái ngược với HSX, sàn HNX đã tìm lại sắc xanh sau hai phiên giảm điểm trước đó, chỉ số HNX-Index tăng nhẹ 0,09 điểm lên mức 80,34 điểm cùng với 37,7 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

HNX-Index đa phần chìm trong sắc đỏ ở hầu hết thời gian giao dịch, lực cầu được cải thiện gần về cuối phiên giúp chỉ số tăng điểm, quan sát thấy khối lượng khớp ở thời điểm giảm khá thấp cho thấy áp lực bán ra chưa thực sự mạnh và ở chiều ngược lại lực cầu được gia tăng khi có tín hiệu tích cực.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục giảm nhẹ, đường RSI giảm về mức 61, đường cổ MACD mọc gần về đường 0 và DI+ đang hướng về DI-, cần theo dõi thêm ở các phiên kế tiếp để xác định HNX-Index có xuyên thủng xuống được biên dưới của kênh tăng giá.

Chỉ số HNX-Index đang được hỗ trợ tại 79,5 điểm và kháng cự tại 81 điểm, dấu hiệu tích cực hay tiêu cực của chỉ số sẽ rõ nét hơn khi thoát ra khỏi vùng biến động này.

Khuyến nghị: Cả hai chỉ số tiếp tục có phiên giao dịch trong biên độ hẹp, khối lượng khớp lệnh ở mức thấp cho thấy áp lực cung bán ra chưa thực sự mạnh, nhà đầu tư tiếp tục duy trì danh mục hiện tại và chờ theo dõi thêm diễn biến ở các phiên kế tiếp.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

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
PVD	92,0	Nắm giữ	18-07-14	89,0	100,00		83			3,37%	Trung hạn
HUT	11,2	Nắm giữ	04-07-14	12,2	13,5		11,0			-8,20%	Trung hạn
ITA	8,0	Nắm giữ	04-07-14	8,5	9,5		8,0			-5,88%	Trung hạn
SCR	8,7	Nắm giữ	04-07-14	9,2	10,5		8,2			-5,43%	Trung hạn
BCE	10,7	Nắm giữ	03-07-14	10,9	12,30		10,4			-1,83%	Trung hạn
BMI	14,5	Nắm giữ	03-07-14	14,1	15,70		13,4			2,84%	Trung hạn
HBC	18,4	Nắm giữ	03-07-14	18,0	20,00		16,8			2,22%	Trung hạn
HSG	44,3	Nắm giữ	03-07-14	45,7	51,00		43,5			-3,06%	Trung hạn
C32	32,5	Nắm giữ	27-06-14	30,1	33,0	36,0	28,0			7,97%	Trung hạn
BMC	33,0	Nắm giữ	27-06-14	31,6	36,0		30,0			4,43%	Trung hạn
MBB	13,9	Nắm giữ	15-05-14	13,0	14,5		12,0			6,92%	Dài hạn
PVS	34,6	Nắm giữ	05-06-14	25,0	27,5	35,0	29,0			38,40%	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”
- Kỳ hạn: “ngắn hạn” là dưới 01 tháng, “trung hạn” là từ 01 đến 03 tháng, “dài hạn” là trên 03 tháng.

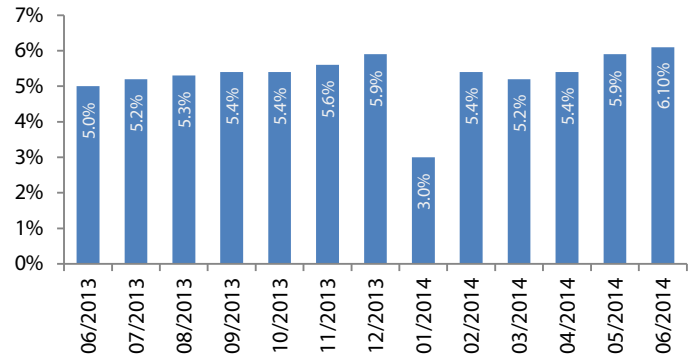
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



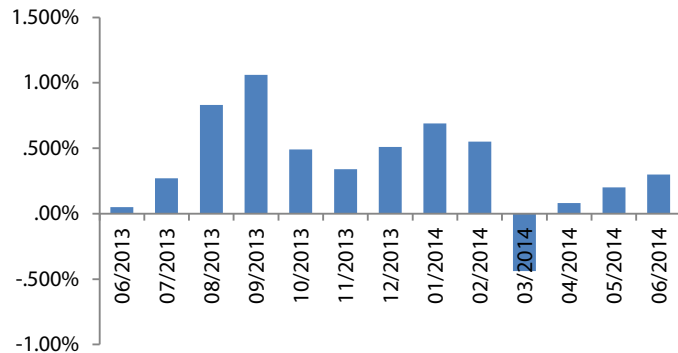
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



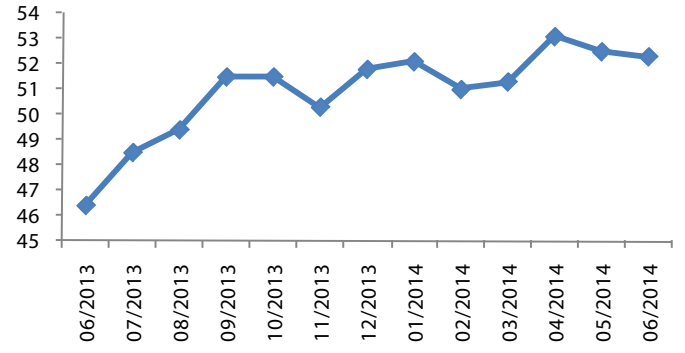
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



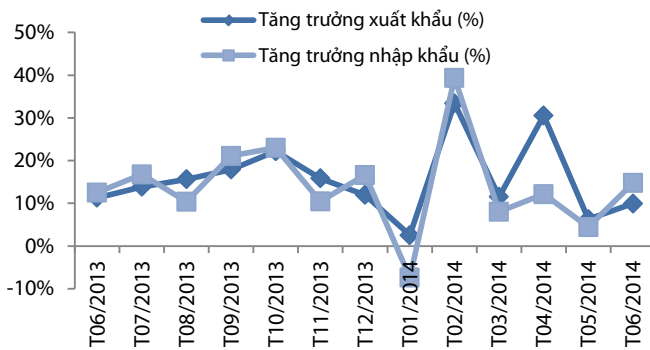
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



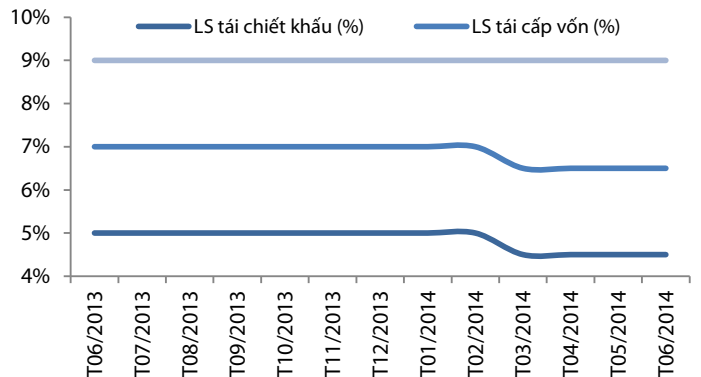
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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.