

THÁNG 02

02

THỨ HAI

“Trầm lặng”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Chuyên mục Cập nhật KQKD 2014 - Một số doanh nghiệp logistics: GMD và TCL**
- **Sự trầm lặng của thị trường**

Chuyên mục Cập nhật KQKD 2014 - Một số doanh nghiệp logistics: GMD và TCL

Lĩnh vực logistics và kho bãi là một trong những nhóm ngành được kỳ vọng sẽ tăng trưởng tốt trong năm 2015 nhờ nhiều chính sách ưu đãi của Nhà nước và sự hồi phục của nền kinh tế và hoạt động thương mại trên cả nước. Vừa qua, các doanh nghiệp logistics đã bắt đầu công bố BCTC quý 4 và cả năm 2014, RongViet Research xin cập nhật đến quý nhà đầu tư KQKD của một số doanh nghiệp đầu ngành trong lĩnh vực này.

TCL - Một trong những công ty logistics niêm yết có KQKD duy trì ổn định trong các năm qua. Hoạt động kinh doanh chính của TCL là xếp dỡ container, kho bãi và đóng rút hàng hóa ở khu vực Cảng Cát Lái (cảng lớn, chiếm 80% thị phần hàng hóa thông quan cảng khu vực phía Nam). Tính chung cả năm 2014, sản lượng hàng thông quan cảng Cát Lái dự kiến tăng trưởng gần 13% so với cùng kỳ. Là doanh nghiệp lớn nhất ở khu vực này, doanh thu và LNST năm 2014 của TCL cũng tăng trưởng rất khá với mức tăng lần lượt 9,2% và 14% so với năm 2013. Bên cạnh đó, biên LNG cũng tăng lên 21,6% từ mức 18,6% trong năm 2013, do chi phí nhiên liệu giảm. Năm 2015, động lực tăng trưởng chính của TCL sẽ đến từ việc Cảng Tân Cảng- Nhơn Trạch và Hải Phòng 128 đạt hiệu suất khai thác cao hơn và kế hoạch mở rộng diện tích bãi ở Tân Cảng –Nhơn Trạch lên 5,2 ha từ 1,2ha cũng như gia tăng năng lực bốc xếp thông qua đầu tư thêm một cầu Liebherr.

Cuối tuần qua, GMD cũng đã công bố LNTT hợp nhất ước tính năm 2014 cao gấp 3,5 lần so với năm trước, đạt gần 700 tỷ đồng. Như các nhà đầu tư đều biết, sự tăng trưởng đột biến về lợi nhuận này có sự đóng góp chủ yếu của việc chuyển nhượng tòa nhà Gemadept Tower cho tập đoàn CJ (Hàn Quốc) ~ 580 tỷ đồng. Tuy vậy, hoạt động kinh doanh cốt lõi của GMD cũng không phải là không có sự cải thiện. Chúng tôi đánh giá cao việc GMD đã đưa vào khai thác cảng mới Nam Hải Đình Vũ (công suất thiết kế 500.000 Teus/năm), là cảng nước sâu nằm ở bán đảo Đình Vũ có thể tiếp nhận được tàu lớn 30.000DWT, góp phần tăng công suất khai thác cảng của Công ty lên gần 30%. Năm 2014, chúng tôi ước tính công suất khai thác của cảng Nam Hải Đình Vũ vào khoảng 60-70%. Năm 2015, với hoạt động XNK tiếp tục tăng trưởng 10%-12%/năm, dự báo cảng Nam Hải Đình Vũ sẽ đạt hiệu suất khai thác tối đa trong các năm tới, đóng góp tích cực về DTT và LN cho hoạt động khai thác cảng của GMD. Trong khi đó, hoạt động logistics cả năm 2014 dự kiến tăng trưởng khoảng 8% trong đó biên lợi nhuận gộp tăng lên 10% từ mức 8,7% cuối năm 2013 do giá xăng dầu giảm theo giá dầu thế giới cộng với việc phát triển các dịch vụ giá trị gia tăng.

Nhìn chung, ngành logistics và đặc biệt các DN logistics nội địa có nhiều yếu tố thuận lợi để phát triển trong năm 2015: (1) các hiệp định thương mại như FTA và TPP được kỳ vọng sẽ thúc đẩy mạnh mẽ hoạt động XNK hàng hóa của Việt Nam; (2) Các DN nội địa Việt Nam đang đẩy mạnh đầu tư nâng cao năng lực dịch vụ logistics và lợi thế trong việc tích lũy những quỹ đất có vị trí tốt mặc dù cạnh tranh tăng cao từ DN nước ngoài; (3) giá xăng dầu duy trì ở mức thấp là điều kiện giúp các DN cải thiện biên LN của mình; (4) sự quan tâm hơn trong đầu tư nhà nước đến hệ thống hạ tầng giao thông. Do đó, triển vọng phát triển của các DN logistics trong năm 2015 là rất tích cực.

Sự trầm lặng của thị trường

Sự bi quan của nhà đầu tư trong ngày Thông tư 36 có hiệu lực và sự thiếu vắng thông tin hỗ trợ có thể là nguyên nhân chính khiến số cổ phiếu giảm điểm áp đảo số cổ phiếu tăng điểm trong suốt phiên hôm nay. Áp lực bán mạnh khiến VN-Index và HNX-Index đóng cửa giảm lần lượt

0,99% và 1,33%. Dường như thông tin về giá dầu hồi phục vẫn là chưa đủ để giúp các mã dầu khí tăng điểm khi hầu hết các mã họ "P" đều đóng cửa trong sắc đỏ, điểm sáng duy nhất đến từ PVS với mức tăng 1.000 đồng. Tâm lý dè dặt còn thể hiện qua việc thanh khoản hôm nay có sự sụt giảm mạnh. Cụ thể, tổng giá trị giao dịch khớp lệnh của VN-Index giảm gần 37% so với phiên cuối tuần trong khi HNX-Index chứng kiến giá trị giao dịch thấp nhất trong 10 phiên gần nhất. Trên sàn HNX, NĐTNN quay lại bán ròng với giá trị bán khoảng 15 tỷ đồng.

Nguyễn Hải Hoàng

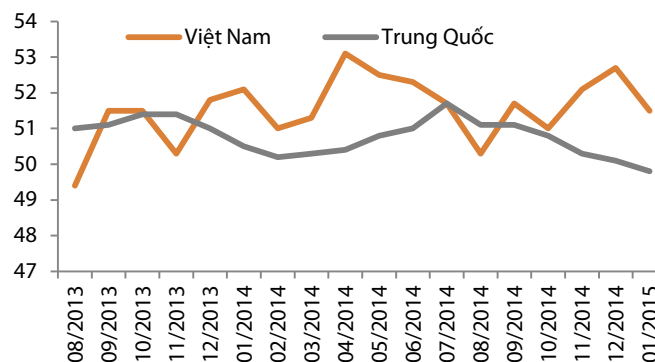
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

hoang.nh@vdsc.com.vn

HSBC vừa công bố hôm nay chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) Việt Nam tháng 01/2015. Cụ thể, PMI ngành sản xuất của Việt Nam đã giảm nhẹ 1,2 điểm (từ 52,7 xuống 51,5) nhưng vẫn là tháng 17 liên tiếp hoạt động sản xuất ở Việt Nam có sự mở rộng, dù tốc độ mở rộng có phần chậm hơn so với tháng trước. Việc làm tăng và giá xăng dầu duy trì thấp, theo tổ chức này, sẽ là động lực mở rộng cho hoạt động sản xuất Việt Nam trong tháng tới.

Trong một diễn biến trái chiều, chỉ số PMI của Trung Quốc tháng 1/2015 lần đầu tiên cho thấy hoạt động sản xuất của quốc gia này bị thu hẹp trong hơn 02 năm khi giảm xuống 49,8 điểm từ 50,1 trong tháng 12/2014. Các chỉ số thành phần như số lượng đơn đặt hàng mới, đơn hàng xuất khẩu và giá hàng hóa đều giảm do cầu yếu. Chỉ số PMI của Trung Quốc đã sụt giảm liên tục một thời gian dài và rớt xuống dưới mốc 50 có thể nói là một cảnh báo nguy hiểm, ủng hộ quan điểm Trung Quốc đang suy thoái của một số nhà kinh tế. Điều này gây ra tác động nhiều mặt lên kinh tế Việt Nam nói riêng và thậm chí thế giới nói chung. Chuyên viên vĩ mô của chúng tôi cho rằng, chưa thể kết luận sớm điều này bởi thông thường PMI của các quốc gia nghỉ Tết Âm Lịch có tính vụ mùa trong tháng Một và tháng Hai. Chúng tôi sẽ sớm có những phân tích sâu hơn để góp một góc nhìn vào vấn đề này trong các chuyên đề Nhật ký tư vấn kỳ tới.

Hình: Diễn biến chỉ số PMI của Việt Nam và Trung Quốc

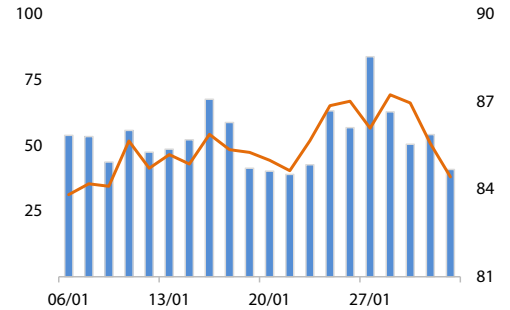
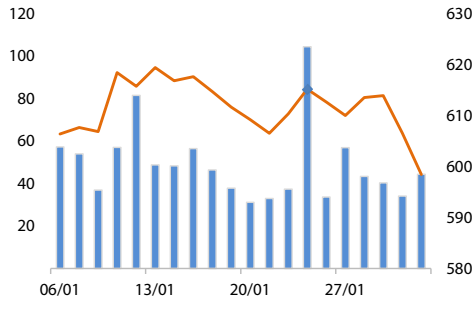
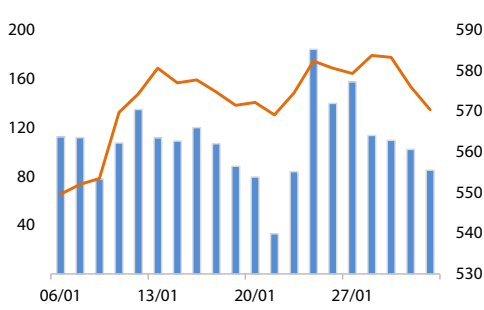


Nguồn: RongViet Research tổng hợp

VNINDEX -0,99% 570,37

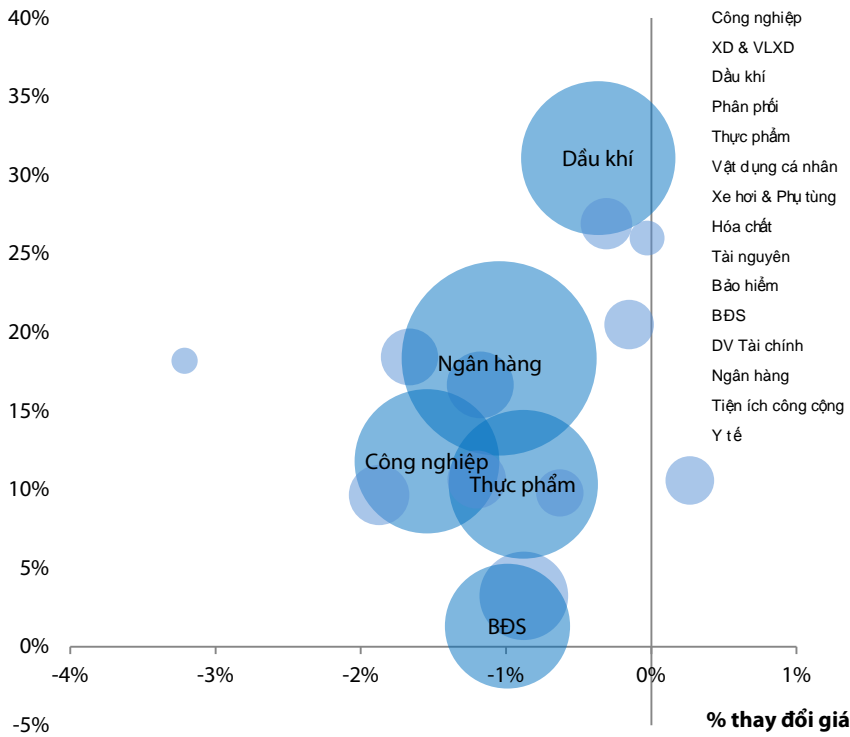
VN30 -1,33% 598,46

HNXINDEX -1,33% 84,42

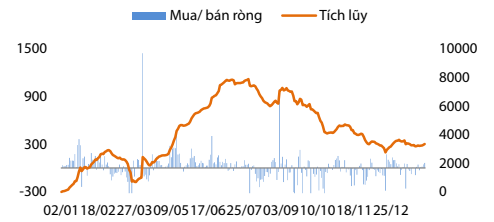


Thay đổi theo ngành

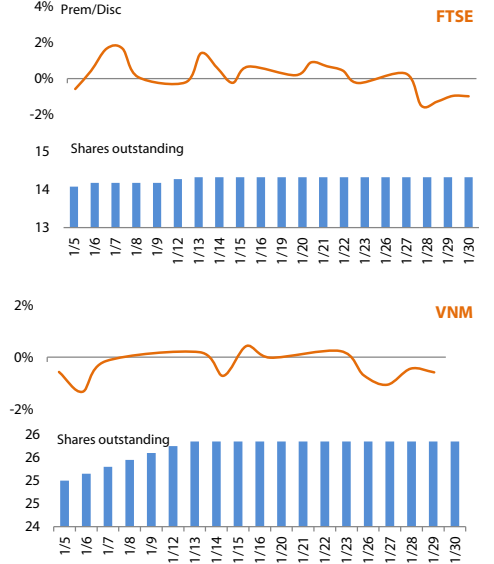
ROE Ngành



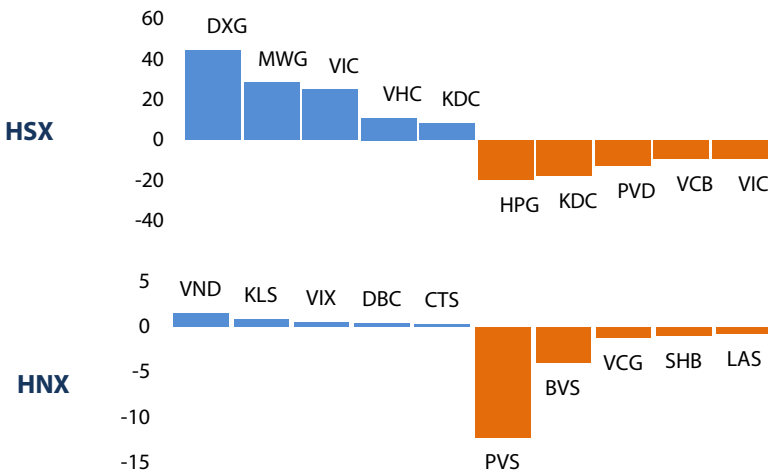
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
OGC	5,70	0,05	-6,6%
FLC	10,20	0,04	-1,0%
TTF	12,40	0,03	0,0%
VHG	11,80	0,03	-5,6%
MBB	14,00	0,03	-1,4%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	10,00	0,64	-3,8%
SCR	7,70	0,38	-1,3%
SHB	8,80	0,30	-2,2%
PVX	4,40	0,20	-4,3%
FIT	17,90	0,19	1,1%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index giảm phiên thứ ba liên tiếp, với mức giảm khá mạnh (giảm 5,7 điểm tương đương 0,99%), đóng cửa tại 570,37 điểm. Thanh khoản sụt giảm với chỉ 66,8 triệu cổ phiếu khớp lệnh (giảm 31,6%).

Đồ thị nến ngày có giá đóng cửa là giá thấp nhất trong phiên, cho thấy áp lực bán vẫn đang chiếm ưu thế. Trong ngắn hạn VN-Index đang chịu áp lực bán từ hai đường trung bình dài hạn 100 và 200 ngày. Trong phiên giao dịch tiếp theo, VN-Index sẽ thử thách khả năng hỗ trợ của hai đường trung bình 26 và 50 ngày (tương đương vùng 570 điểm).

Điểm tích cực là đà giảm của VN-Index đi kèm với khối lượng giao dịch cũng giảm dần về mức rất thấp, cho thấy khả năng đảo chiều sẽ sớm xuất hiện.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục đà giảm, với đường MACD chuẩn bị cắt xuống dưới đường tín hiệu, đường RSI giảm nhanh về ngưỡng 50.

Nếu ngưỡng 570 bị phá vỡ thì vùng hỗ trợ tiếp theo của VN-Index là 550-558 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm mạnh 1,14 điểm (tương đương 1,33%), đóng cửa tại 84,42. Thanh khoản tiếp tục giảm mạnh với chỉ 36,3 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

HNX-Index đã phá vỡ đường EMA(26) một cách khá dễ dàng. Trong những phiên sắp tới, HNX-Index sẽ thử thách vùng hỗ trợ 83-84 điểm.

Tương tự VN-Index, thanh khoản của HNX-Index cũng đang giảm dần về mức cạn kiệt, cho thấy khả năng đảo chiều có thể sẽ sớm diễn ra.

Đường MACD chuẩn bị cắt xuống dưới đường tín hiệu, đường RSI lụi xuống dưới mức 50, cho thấy đà tăng trước đó đã gần như bị triệt tiêu.

Như vậy HNX-Index đã gặp kháng cự khá mạnh tại vùng 87 điểm và sẽ thoái lui về vùng hỗ trợ 83-84 điểm.

Khuyến nghị: Hai sàn giảm điểm khá mạnh cùng với thanh khoản sụt giảm về mức rất thấp. Hai chỉ số cũng đã giảm khá nhanh về vùng hỗ trợ, do vậy nhà đầu tư có thể tiếp tục duy trì danh mục với tỷ lệ tiền và cổ phiếu cân bằng, chưa cần thiết bán khi chưa thủng các ngưỡng hỗ trợ.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

khai.tq@vdsc.com.vn

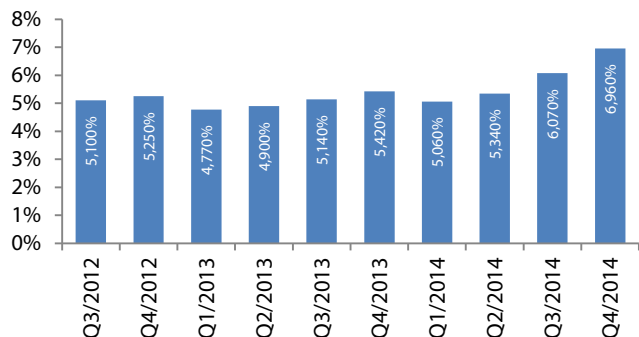
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lời/lỗ	Kỳ hạn
FMC	24,6	Nắm giữ	27/01/2015	24,8	27,2		23,0			-0,81%	Trung hạn
PLC	31,7	Nắm giữ	26/01/2015	32,3	38,0		29,5			-1,86%	Trung hạn
HHS	17,1	Bán	26/01/2015	18,9	23,0		17,5	02/02/2015	17,5	-7,41%	Trung hạn
FPT	47,4	Nắm giữ	06/01/2015	48,1	52,0		46,0			-1,46%	Trung hạn
KDH	21,8	Nắm giữ	12/12/2014	19,7	21,7		18,0			10,66%	Trung hạn
HLD	22,2	Bán	23/01/2015	19,0	21,0		17,5	30/01/2015	22,3	17,37%	Trung hạn
PPC	24,7	Bán	04/12/2014	25,8	28,5		24,0	27/01/2015	26,0	0,78%	Trung hạn
VCS	30,4	Bán	03/12/2014	26,8	30,0		24,0	27/01/2015	31,0	15,67%	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,

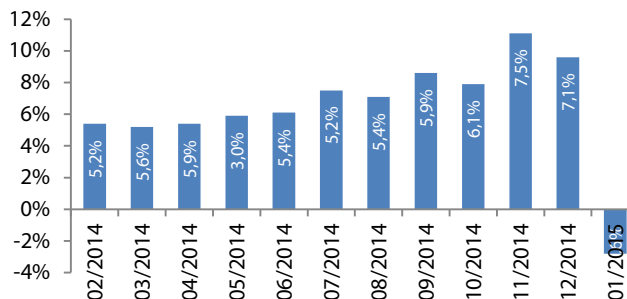
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



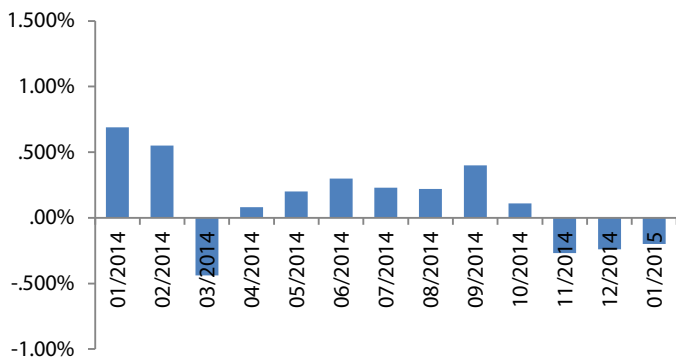
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



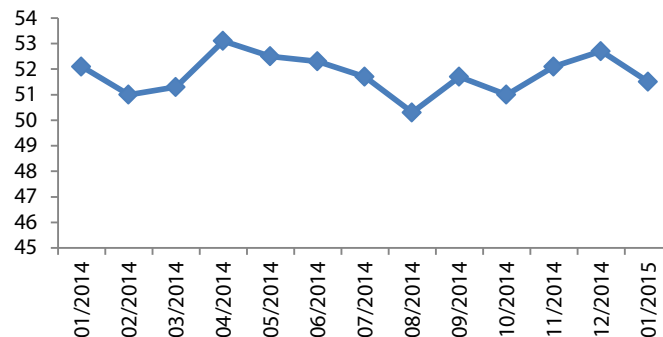
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



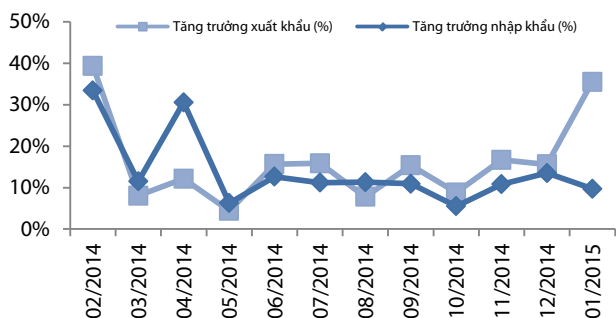
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



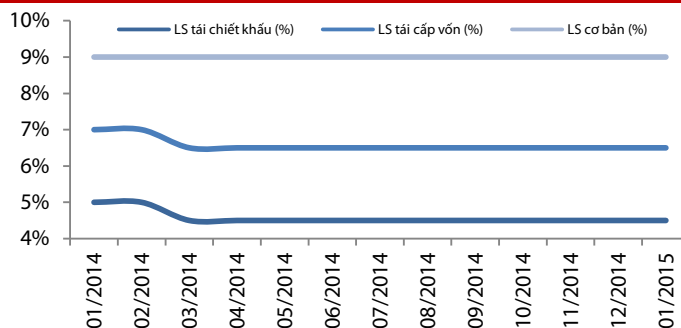
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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	30/01/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.515	21.452	0,29%
VF4	28/01/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.337	9.218	1,29%
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	23/01/2015	0% - 3%	0%	10.481	10.790	-2,86%
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: 321

my.ttd@vdsc.com.vn

Bà 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.