



THÁNG 02

05

THỨ NĂM

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- PCT- Tín hiệu tốt từ tái cấu trúc
- Thanh khoản ảm đạm những ngày cận Tết

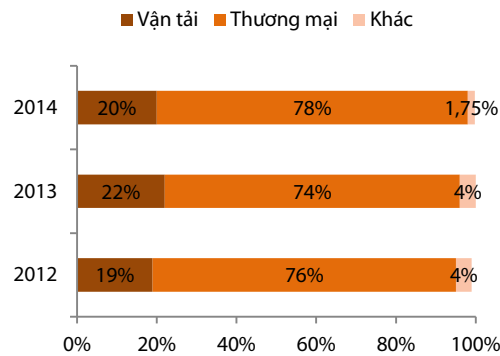
PCT- Tín hiệu tốt từ tái cấu trúc

CTCP Dịch vụ Vận tải Dầu khí Cửu Long (PCT – HNX) là một trong những công ty RongViet Research đã đưa ra khuyến nghị QUAN SÁT trong báo cáo nhanh vào cuối năm 2014. Như chúng tôi đã đề cập trong báo cáo trước, Công ty đang trong giai đoạn tái cấu trúc và BCTC quý 4/2014 vừa công bố cho thấy tín hiệu khá tốt của đối với hoạt động kinh doanh của PCT. Cụ thể, trong Q4/2014, doanh thu dù sụt giảm so với cùng kỳ (do ảnh hưởng của mảng thương mại LPG) song các mảng kinh doanh còn lại đều có sự cải thiện đáng kể. Đáng chú ý, LNST Q4 đạt xấp xỉ 8,1 tỷ đồng, mức cao nhất từ trước đến nay và gấp 13 lần so với cùng kỳ năm ngoái. Lợi nhuận tăng trưởng đột biến là do biên lợi nhuận gộp tăng mạnh lên mức 4,7% so với mức bình quân 1-2% của các năm trước.

Theo chuyên viên ngành, năm 2014, thông qua việc nhượng quyền thương hiệu đối với mảng taxi, Công ty đã tiết giảm nhiều loại chi phí (nguyên liệu, nhân công và chi phí khác...). Hiện tại, thương hiệu taxi Dầu khí đã đổi tên thành EcoTaxi với hình ảnh thân thiện với khách hàng hơn trước. Ngoài ra, chi phí khấu hao cũng giảm nhờ trong năm nay PCT cũng đã tiến hành bán thanh lý một số xe mang lại khoản thu nhập khác khoảng 6 tỷ đồng. Với định hướng tập trung vào các mảng kinh doanh mang lại biên lợi nhuận tốt hơn cho doanh nghiệp, nửa cuối năm 2014, PCT đã đầu tư thêm 2 xe bồn và 6 xe văn phòng với tổng giá trị ~50 tỷ đồng. Kết quả là doanh thu của hai mảng xe văn phòng và xe bồn tăng trưởng mạnh lần lượt 31% và 39% so với cùng kỳ năm trước. Đồng thời, tỷ trọng đóng góp của mảng vận tải trong cơ cấu lợi nhuận cũng tăng từ mức 76% lên 84% trong năm nay. Với những chuyển biến trên, Công ty ghi nhận mức doanh thu và LNST lần lượt là 1.077 tỷ đồng và 19,2 tỷ đồng trong năm 2014, tăng lần lượt 13,97% và 156% so với năm trước.

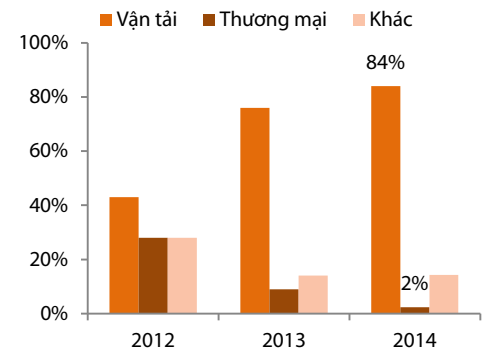
“Thanh khoản ảm đạm những ngày cận Tết”

Hình 1: Cơ cấu doanh thu của PCT



Nguồn: PCT, Rông Việt tổng hợp

Hình 2: Cơ cấu lợi nhuận gộp của PCT



Nguồn: PCT, Rông Việt tổng hợp

Nhìn chung, kết quả hoạt động kinh doanh của PCT năm 2014 đã ghi nhận sự thành công ban đầu của doanh nghiệp khi đẩy mạnh quá trình tái cấu trúc. ROA và ROE của doanh nghiệp đều đã cải thiện và lần lượt đạt được là 5% và 7% trong năm 2014. Tuy nhiên, một vấn đề đáng lưu ý là việc đầu tư mạnh để tái cấu trúc các mảng kinh doanh cốt lõi và trả nợ cho đối tác lại là nguyên nhân khiến cho dòng tiền thuần từ hoạt động kinh doanh và đầu tư của doanh nghiệp tục luôn ở mức âm trong ba năm trở lại đây. Về triển vọng năm 2015, kế hoạch dự kiến đối với DT và LNST ước lần lượt là 900 tỷ đồng và 19 tỷ đồng, khá sát so với kết quả lợi nhuận trong năm 2014. Sang năm 2016, dự án đầu tư tàu để vận chuyển khí LPG cho nhà máy xử lý khí cà Mau bằng đường thủy nội địa kỳ vọng sẽ được triển khai để chuẩn bị cho việc đi vào vận hành nhà máy này. Tại thời điểm cuối năm 2014, giá trị sổ sách của PCT là 11.563 đồng/cp, tương ứng với mức P/B hiện tại chỉ vào khoảng 0,65, là mức thấp so với các doanh nghiệp trong cùng ngành.

Thanh khoản âm đậm những ngày cận Tết

Quan sát diễn biến của cả hai chỉ số là VNIndex và HNIIndex, chúng tôi nhận thấy có sự phân hóa ở hai chỉ số này khi VNIndex đóng cửa trong sắc xanh ở mức 567,17 điểm (+1,02%) trong khi HNIIndex giảm nhẹ 0,02 điểm và dừng ở mức 83,17 điểm. Sau vài phiên thị trường giảm điểm đầu tuần vì Thông tư 36 chính thức có hiệu lực thì chỉ số thị trường đã tăng trở lại trong hai phiên gần đây. Hôm nay, các cổ phiếu dòng ngân hàng đã có phiên hồi phục thứ hai liên tiếp sau biến cố ngày thứ ba với hầu hết các cổ phiếu trong nhóm này như VCB, BID, CTG, EIB, MBB, SHB đều đóng cửa trong sắc xanh.

Đáng chú ý, các cổ phiếu nằm trong danh mục cổ phiếu yêu thích của Rong Viet Research như PNJ, HPG, BMP, DHC... hôm nay đều ghi nhận mức giao dịch thỏa thuận ở mức giá khá tốt. Trong khi đó, khối ngoại hôm nay mua ròng với tổng khối lượng mua ròng khoảng 43 tỷ đồng trên cả hai sàn và tập trung mua ròng mạnh ở các cổ phiếu như BVH, CTG, VCB, MGW,... Việc nhóm nhà đầu tư quay lại mua ròng và tập trung mua ròng ở nhóm ngân hàng có thể xem là động thái tích cực sau các phiên liên tiếp nhóm này tập trung bán ròng.

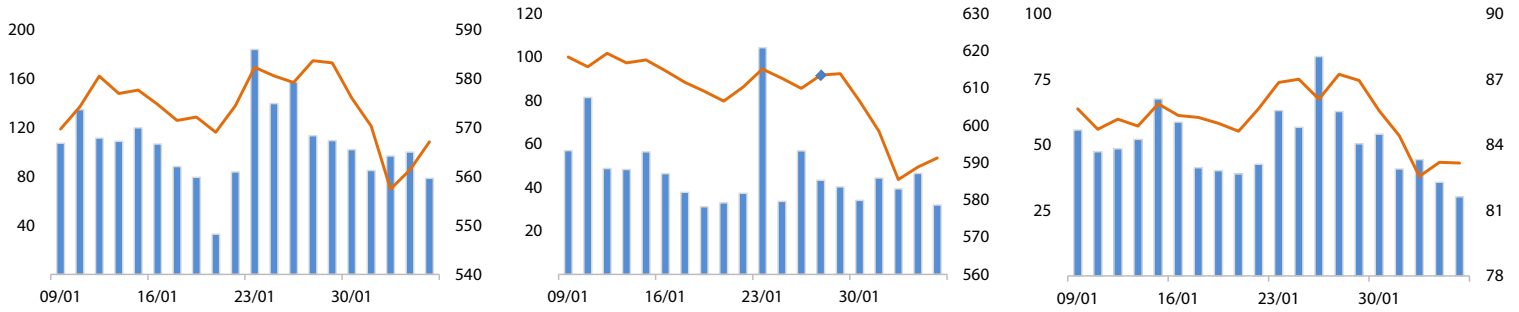
Tâm lý nhà đầu tư phần nào bị ảnh hưởng khi giá dầu Brent và WTI hôm nay công bố giảm lần lượt là 6,5% và 8% khiến cho thanh khoản không tạo được sự "đột phá" so với phiên giao dịch hôm qua. Thanh khoản là minh chứng rõ rệt nhất cho tâm lý quan ngại của NĐT khi tổng giá trị giao dịch trên cả hai sàn đã có sự giảm mạnh so với hôm qua (-27,7%). Theo chuyên viên thị trường, tâm lý nhà đầu tư sẽ vẫn còn tỏ ra thận trọng trong phiên giao dịch cuối tuần này và thậm chí tiếp diễn trong tuần cận Tết kế tiếp. Điểm số của các chỉ số chính có thể vẫn giữ được sắc xanh, tuy nhiên, sự sôi động sẽ chỉ diễn ra cục bộ một số nhóm ngành.

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

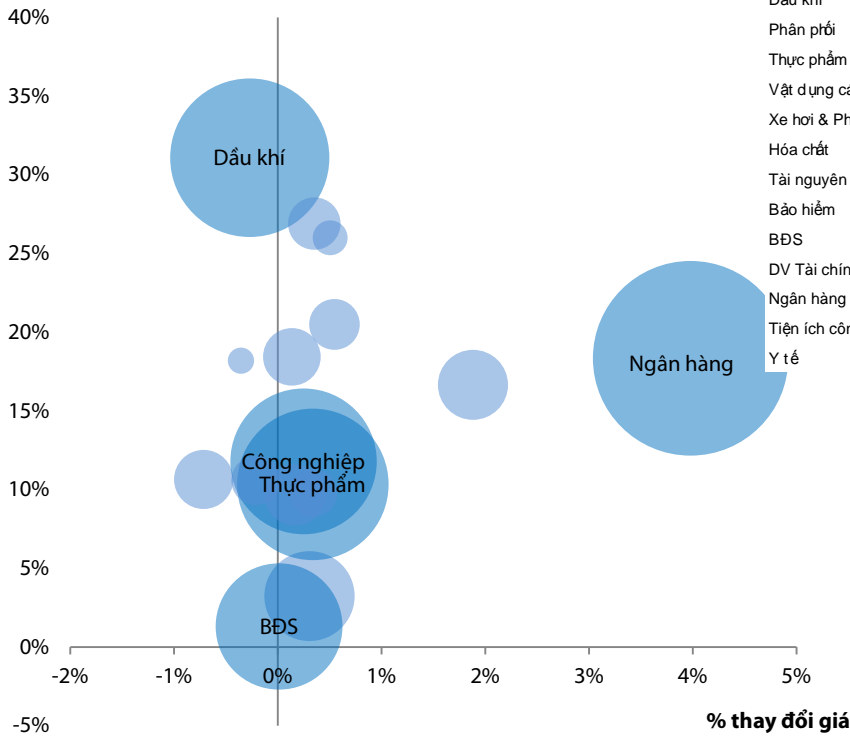
van.btt@vdsc.com.vn

VNINDEX 1,02% 567,17 VN30 0,42% 591,28 HNXINDEX -0,04% 83,17

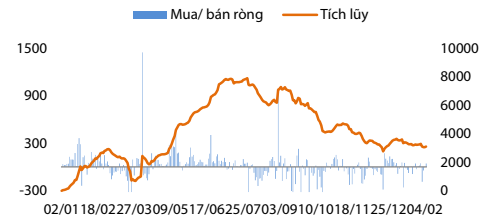


Thay đổi theo ngành

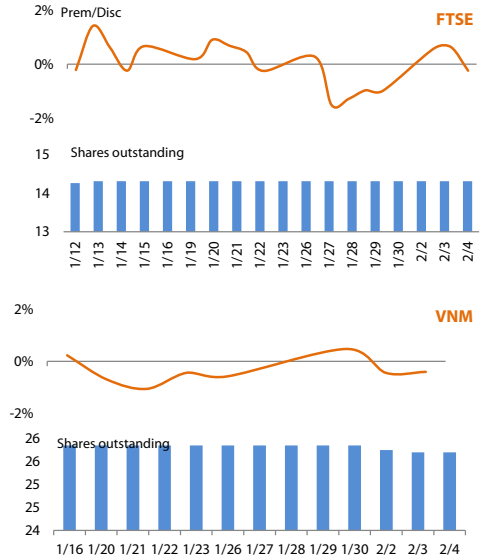
ROE Ngành



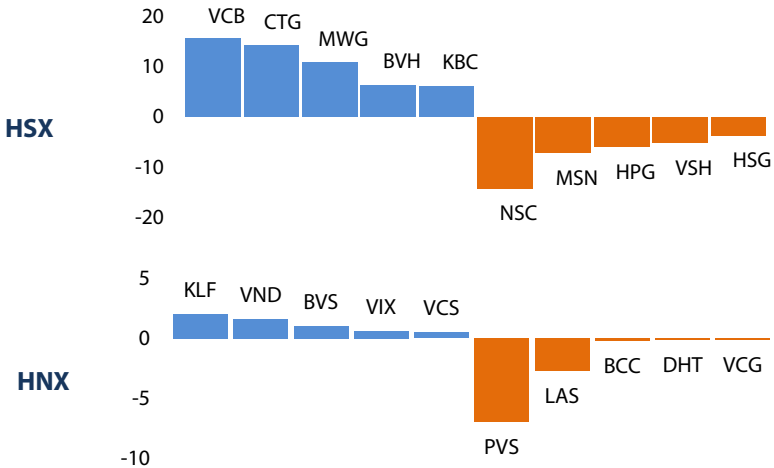
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	10,60	0,07	0,0%
OGC	5,00	0,06	-3,8%
HAI	15,50	0,06	6,9%
DLG	10,60	0,04	1,9%
CTG	17,10	0,03	5,6%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục phục hồi phiên thứ hai liên tiếp, với mức tăng 5,72 điểm (tương đương 1,02%), đóng cửa tại 567,17. Thanh khoản giảm 23,5% với chỉ 69,5 triệu cổ phiếu được khớp lệnh. Khối lượng khớp lệnh này cũng thấp hơn nhiều so với khối lượng trung bình 10 phiên gần nhất.

Sau hai phiên tăng điểm, VN-Index đã tiệm cận với ngưỡng kháng cự 570 điểm (tương ứng với hai đường trung bình 26 và 50 ngày). Với việc thanh khoản sụt giảm mạnh thì chúng tôi cho rằng không dễ dàng để VN-Index có thể tiếp tục đà tăng và chinh phục các mức 570 và 580 điểm trong ngắn hạn.

Các chỉ báo kỹ thuật đều đang ở trạng thái tiêu cực. Đường MACD tiếp tục nằm dưới đường tín hiệu, đường RSI thấp hơn 50. Đường (-DI) đang trở dậy khá mạnh mẽ và đã cắt lên trên đường (+DI) cho thấy xu hướng giảm đang thắng thế xu hướng tăng.

Nếu không vượt qua được mốc 570 trong những phiên sắp tới với khối lượng thuyết phục thì rất có thể VN-Index sẽ tìm về với những ngưỡng hỗ trợ thấp hơn tại 550 và 540 điểm.

SÀN HNX:

Trái ngược với VN-Index, HNX-Index giảm nhẹ 0,02 điểm (tương đương 0,03%), đóng cửa tại 83,17. Thanh khoản cũng giảm về mức rất thấp, với chưa đến 30 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đà giảm mạnh của HNX-Index trước đó đã tạm thời chững lại khi gặp đường MA(200). Tuy nhiên với việc thanh khoản ở mức rất thấp như vậy thì kỳ vọng về việc đảo chiều đi lên của HNX-Index là khá mong manh. Kịch bản lạc quan là HNX-Index sẽ sideway xung quanh vùng 83 điểm một thời gian để tích lũy thêm.

Đường EMA(26) đã đảo chiều đi xuống, cho thấy xu thế ngắn hạn đang là giảm và đường trung bình này cũng sẽ là ngưỡng cản của HNX-Index.

Các chỉ báo kỹ thuật đều đã đảo chiều đi xuống và phát tín hiệu tiêu cực trong ngắn hạn.

Khuyến nghị: VN-Index tăng mạnh nhờ nhóm cổ phiếu ngân hàng trong khi HNX-Index giảm nhẹ. Sự không đồng nhất giữa hai chỉ số VN-Index và HNX-Index càng khiến chúng tôi nghi ngờ khả năng tiếp tục đi lên trong ngắn hạn của thị trường. Nhà đầu tư nên hạn chế mở trạng thái mua mới để giữ tài khoản ở trạng thái an toàn.



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	23,6	Bán	27/01/2015	24,8	27,2		23,0	03/02/2015	23,0	-7,26%	Trung hạn
PLC	30,5	Bán	26/01/2015	32,3	38,0		29,5	03/02/2015	30,7	-4,95%	Trung hạn
HHS	17,0	Bán	26/01/2015	18,9	23,0		17,5	02/02/2015	17,5	-7,41%	Trung hạn
FPT	47,2	Bán	06/01/2015	48,1	52,0		46,0	03/02/2015	47,0	-2,29%	Trung hạn
KDH	21,7	Bán	12/12/2014	19,7	21,7		18,0	03/02/2015	21,9	11,17%	Trung hạn
HLD	21,1	Bán	23/01/2015	19,0	21,0		17,5	30/01/2015	22,3	17,37%	Trung hạn
PPC	24,5	Bán	04/12/2014	25,8	28,5		24,0	27/01/2015	26,0	0,78%	Trung hạn
VCS	30,3	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,

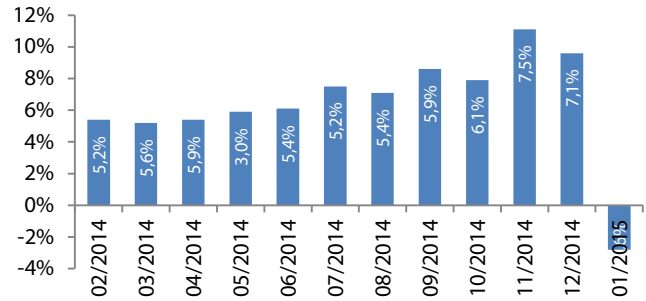
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



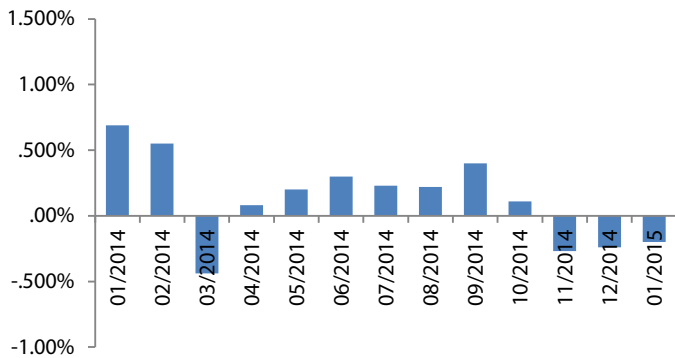
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



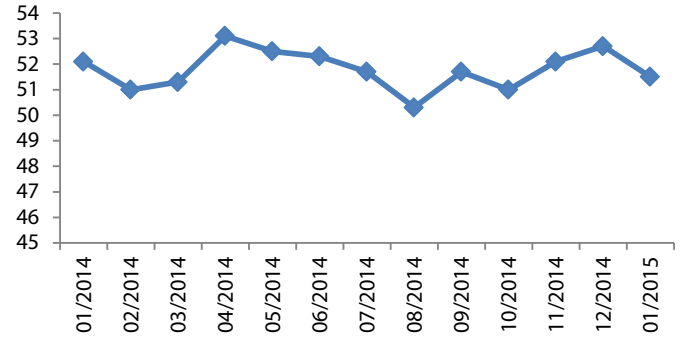
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



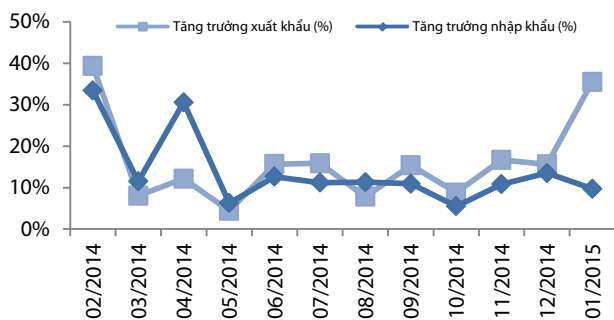
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



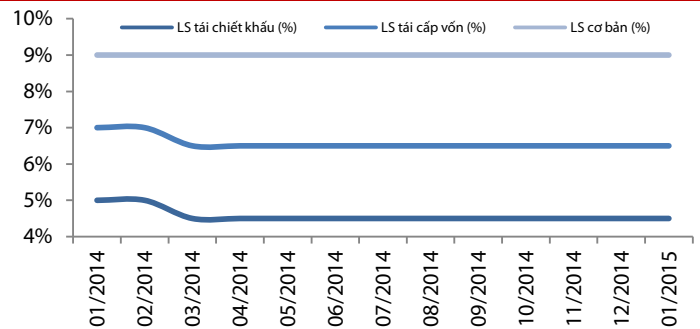
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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.tt@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

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.