

THÁNG 04

07

THỨ BA

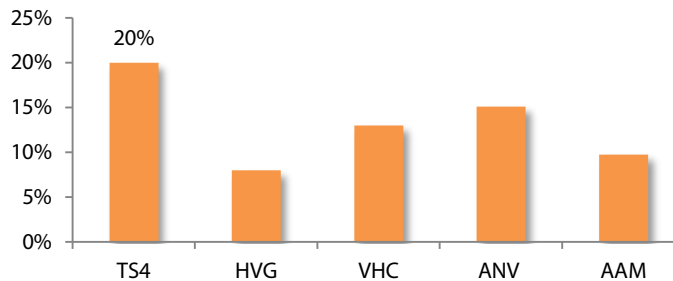
NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Thận trọng trong kế hoạch của các doanh nghiệp ngành cá tra**
- **Thị trường vẫn chờ đợi một tín hiệu rõ nét hơn!**

Thận trọng trong kế hoạch của các doanh nghiệp ngành cá tra

Hôm qua, ngày 06/04/2015, chuyên viên ngành thủy sản của chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ của CTCP Thủy Sản số 4 (HOSE: TS4). Chúng tôi quan tâm đến doanh nghiệp này bởi các chỉ số tài chính như biên LN gộp, tỷ số ROE, tỷ suất cổ tức khá tốt và ổn định. Diện tích vùng nuôi gần 60ha tại Đồng Tháp có khả năng cung cấp 100% nguồn nguyên liệu cho một trong hai nhà máy của TS4 với công suất thiết kế lên đến 20.000 tấn/năm. Nhờ khả năng tự chủ vùng nuôi lớn, biên LN gộp của Công ty ở mức khá cao (20% năm 2014) so với các doanh nghiệp cá tra khác trong ngành.

Hình: Biên LNG của một số doanh nghiệp trong ngành thủy sản trong năm 2014



Nguồn: RongViet Research

Đáng chú ý, tại ĐHCĐ vừa qua, phương án giải quyết đối với khu đất tại khu CN Long Hậu-Long An đã được thông qua dưới hai hình thức chuyển nhượng theo giá trị sổ sách hoặc liên kết đầu tư với đơn vị khác. Với kế hoạch ban đầu xây dựng một kho lạnh và nhà máy chế biến trên tổng diện tích hơn 20.000 m2, Công ty cho biết một đối tác nước ngoài đã đề nghị hợp tác đầu tư bằng việc tiến hành hoạt động nhập khẩu thực phẩm để tiêu thụ tại thị trường nội địa. Nếu việc hợp tác này được thực hiện, KQKD của Công ty có thể kỳ vọng cải thiện hơn. Tuy nhiên theo chúng tôi, thời gian để có quyết định cuối cùng có thể phải đến cuối năm 2015.

KQKD năm 2014 của doanh nghiệp cho thấy mức tăng trưởng khá. Cụ thể, doanh thu và LNST lần lượt là 1.088 tỷ đồng (+7,03%) và 21,02 tỷ đồng (+47%). Ban lãnh đạo nhận thấy những khó khăn trong ngành cá tra vẫn tiếp diễn trong năm 2015. Do vậy, TS4 đặt kế hoạch khá thận trọng với doanh thu và LNST dự kiến vào khoảng 1.140 tỷ đồng và 22 tỷ đồng, tăng 4,8% so với cùng kỳ.

Trong lần công tác gần đây, chuyên viên ngành của chúng tôi có dịp trao đổi với một số doanh nghiệp thủy sản, đặc biệt là các doanh nghiệp kinh doanh cá tra. Đánh giá đối với ngành cá tra trong năm 2015, hầu hết doanh nghiệp đều cho rằng những vướng mắc như cạnh tranh giá không lành mạnh, rào cản chất lượng, rủi ro từ thuế chống bán phá giá tại Mỹ vẫn chưa được giải quyết triệt để. Với nhận định về những khó khăn trong ngành, nhiều doanh nghiệp vẫn khá thận trọng khi đưa ra kế hoạch năm 2015. Chúng tôi thống kê kế hoạch của một số doanh nghiệp cá tra (bảng dưới đây) và nhận thấy kế hoạch tăng trưởng có sự phân hóa giữa nhiều doanh nghiệp.

“Thị trường vẫn chờ đợi một tín hiệu rõ nét hơn!”

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@vpsc.com.vn



Bảng: KQKD 2014 và Kế hoạch KD sơ bộ 2015 của một số doanh nghiệp trong ngành

STT	VĐL (tỷ đồng)	DN	KH 2014		Thực hiện 2014		Kế hoạch 2015		Tăng/giảm so với 2014		Ghi chú	Cổ Túc	Phương thức trả cổ tức
			DT	LNTT	DT	LNTT	DT	LNTT	DT	LNTT			
1	126,3	AAM	500	12	447	11	420	9	-6%	-18%	KH đã được thông qua	10%	Tiền mặt
2	660	ANV	2.700	108	2.780	61	3.000	100-120	8%	64%	Kế hoạch sơ bộ	9%	Tiền mặt
3	1892	HVG	14.000	700	15.205	450	20.000	800	32%	78%	KH đã được thông qua	30%	Cổ phiếu và tiền mặt
4	161	TS4	1.100	33	1.088	21	1.140	22	5%	5%	KH đã được thông qua	8%	Tiền mặt
5	924	VHC	5.500	245	6.300	587	7.500	704	19%	20%	Ước tính sơ bộ	N/A	N/A
6	855	IDI	3.069	142	2.126	101	2.259	145	6%	39%	Kế hoạch sơ bộ	15%	Tiền mặt
7	255	AGF	3.000	120	2.841	90,3	2.250	75	-21%	-17%	KH đã được thông qua	20%	Cổ phiếu
8	141	ABT	550	80	449	90	500	80	11%	-11%	KH đã được thông qua	40-60%	N/A

Nguồn: RongViet Research

- Đối với các doanh nghiệp vừa và nhỏ như AAM, TS4, AGF, kế hoạch 2015 được đưa ra dựa trên cơ sở không lạc quan về ngành cá tra. Riêng với ANV, nếu loại trừ chi phí dự phòng 60 tỷ từ khoản nợ khó đòi của Ukraine, LNTT năm 2014 vào khoảng 121 tỷ. Do vậy, so sánh với kế hoạch 100-120 tỷ LNTT, ANV hầu như không có nhiều thay đổi về hoạt động kinh doanh. Đặc biệt đối với IDI, mặc dù kế hoạch chính thức trong năm 2015 chưa được công bố. Tuy nhiên, qua trao đổi, chúng tôi nhận thấy cơ sở cho kế hoạch tăng trưởng tốt trong năm nay đến từ (i) nâng cao khả năng tự chủ vùng nuôi thông qua hoạt động liên kết các hộ nuôi trồng giúp cải thiện khoảng 2% biên LN gộp (ii) mảng kinh doanh dầu cá đi vào hoạt động ổn định cũng mang lại nguồn thu cho Công ty.
- Đối với các doanh nghiệp đầu ngành như VHC, HVG, chúng tôi nhận thấy nhờ quy mô lớn và khả năng tự chủ vùng nuôi tốt, tăng trưởng có vẻ khá quan trọng. Ngoài ra, VHC cũng cho biết Công ty có thể tận dụng lợi thế từ mức thuế chống bán phá giá 0% để đẩy mạnh xuất khẩu tại thị trường Mỹ. Nhờ vậy, KQKD 2015 được dự báo tăng trưởng tốt. Trong khi đó, HVG với kế hoạch lặn sần ngành tôm thông qua tăng tỷ lệ sở hữu tại FMC lên hơn 51%.

Như vậy, có thể thấy, hoạt động kinh doanh của nhiều doanh nghiệp đang có nhiều chuyển biến để thích nghi với những khó khăn của ngành. Để thấy nhất là việc nâng cao khả năng tự chủ vùng nuôi, nâng cao năng lực sản xuất hay đa dạng hóa dòng sản phẩm thông qua nuôi trồng cá rô phi hoặc tôm (ANV, TS4, HVG).

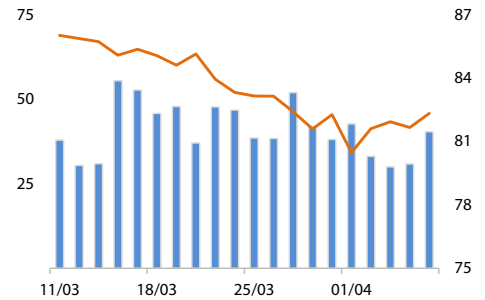
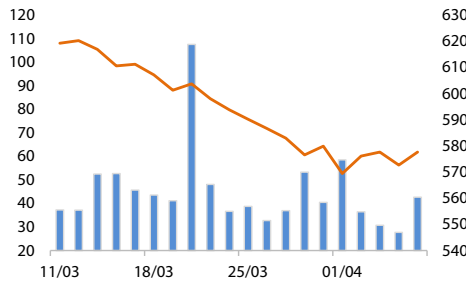
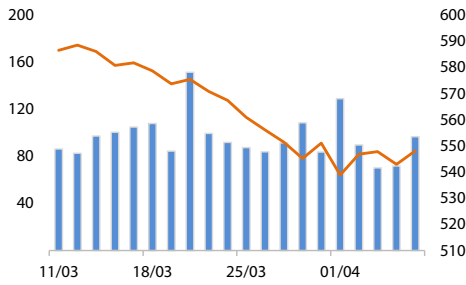
Thị trường vẫn chờ đợi một tín hiệu rõ nét hơn!

Sau phiên giao dịch âm ảm đầu tuần, thị trường hôm nay có sự hồi phục tích cực cả về thanh khoản và điểm số. Lực cầu tăng mạnh trong phiên chiều là nguyên nhân chính khiến cả hai sàn đều đóng cửa trong sắc xanh. Mặt khác, hầu hết các mã trong VN30 tăng điểm cũng chính là động lực cho VNIndex tăng đến 5 điểm vào cuối phiên. Đáng chú ý, cổ phiếu HAI giao dịch khá thành công khi tăng trần (+6.37%) với giá trị khớp lệnh lên đến 64,3 tỷ đồng. Nguyên nhân do KQKD quý 1 công bố rất khả quan với DT và LNST lần lượt là 210 tỷ đồng và 9,9 tỷ đồng, tăng 81% và tăng gấp 12 lần so với cùng kỳ. Trong một diễn biến khác, thỏa thuận mà 6 cường quốc đạt được với Iran trong việc ngừng chương trình hạt nhân trong tuần trước được đánh giá là chưa có tác động trực tiếp lên nguồn cung dầu thô của thế giới. Thông tin này giúp giá dầu WTI tăng thêm 3 USD (+6,11%), đạt 52,14 USD/thùng. Điều này phần nào ảnh hưởng tích cực lên các cổ phiếu dòng dầu khí khi PVD, PVC, PVS, PXS đều đóng cửa trong sắc xanh.

Xét về thanh khoản, tổng giá trị khớp lệnh hai sàn là 1.162 tỷ đồng, tương ứng với mức tăng (~39%) so với phiên giao dịch hôm qua. Mặc dù vậy, chúng tôi nhận thấy mức thanh khoản này

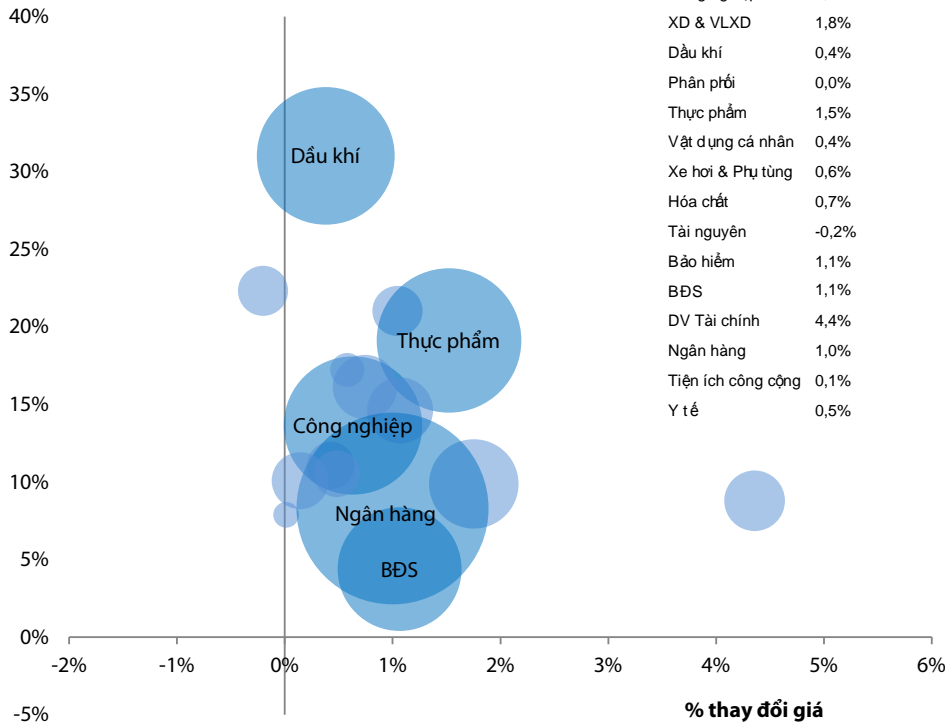
vẫn được xem là yếu. Ngoài ra, sau 4 phiên mua ròng liên tiếp NĐT NN hôm nay bán ròng với giá trị là 54 tỷ ở cả hai sàn, tập trung mua ròng ở các mã như VIC, BID, CTG, ...và bán ở các mã như PVD, CII, STB,GAS. Diễn biến ngược chiều của khối ngoại và thanh khoản trong phiên này khiến chúng tôi vẫn tiếp tục giữ quan điểm dự báo thị trường sẽ “bò dốc” với nhiều phiên tăng giảm đan xen. Do đó, nhà đầu tư quyết định giải ngân có thể lựa chọn mua vào trong những phiên giảm để có được giá tốt.

VNINDEX 0,95% 548,11 VN30 0,87% 577,69 HNXINDEX 0,82% 82,33

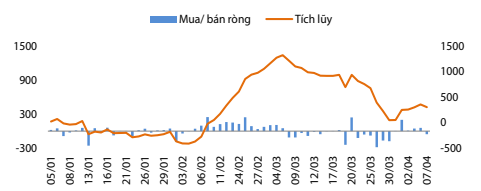


Thay đổi theo ngành

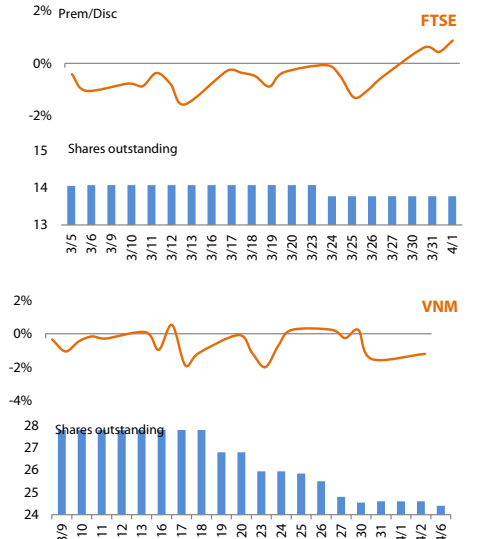
ROE Ngành



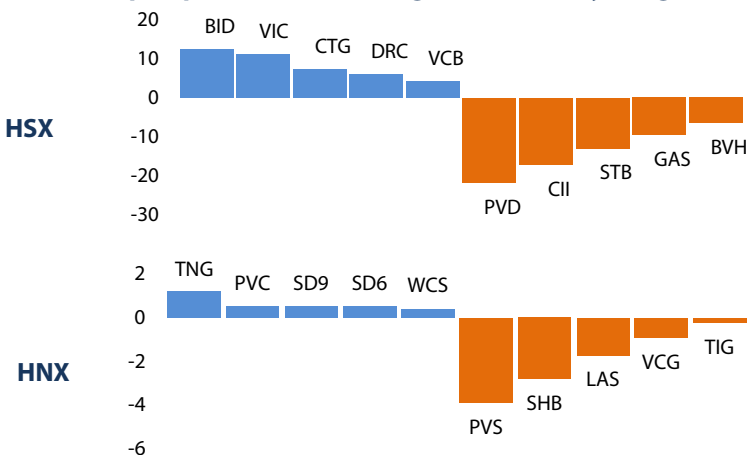
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	10,70	0,12	3,9%
CII	19,30	0,10	4,3%
HAI	11,10	0,06	6,7%
CTG	17,30	0,04	0,6%
OGC	4,70	0,03	0,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	9,10	1,01	5,8%
SHN	2,90	0,51	7,4%
FIT	16,90	0,42	-0,6%
SHS	8,10	0,14	2,5%
SHB	8,50	0,14	1,2%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index lấy lại sắc xanh với mức tăng 5,14 điểm, tiến lên mức 548,11 điểm cùng với 89,73 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến xanh bao trùm toàn bộ nến giảm trước đó cùng với khối lượng tăng đạt trên mức khối lượng bình quân cho thấy lực cung đã giảm sút mạnh khi chỉ số kiểm tra lại vùng hỗ trợ 540 điểm và lực cầu mua vào bắt đầu có sự cải thiện đáng kể.

Các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu cho tín hiệu hồi phục, đường %K cắt lên trên %D theo hướng đi lên từ vùng quá bán, RSI tạo đáy sau cao hơn đáy trước và đường cổ MACD cũng mọc thấp hơn về đường 0 cho thấy xung lực giảm đang yếu đi.

VN-Index có phiên hồi phục cùng với sự cải thiện về khối lượng là tín hiệu khá tích cực, tuy nhiên điều này chỉ làm cho rủi ro giảm điểm bị kiểm hãm trong ngắn hạn, để chỉ số có thể tiếp tục hồi phục và mở ra cơ hội T+ thì cần chinh phục mức kháng cự 555 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng có phiên xanh điểm tích cực, chỉ số tăng 0,67 điểm tiến lên mức 82,33 điểm cùng với 39,57 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá đóng cửa với nến xanh có mức đóng cửa cao nhất cùng với khối lượng tăng mạnh sau tín hiệu cạn cung trước đó là tín hiệu khá tích cực.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng đang cho tín hiệu hồi phục, đường Stochastic hướng lên từ vùng quá bán, RSI vượt lên mức 40 và đường cổ MACD tiến lên mức 0.

HNX-Index có phiên hồi phục cùng với khối lượng gia tăng mạnh là tín hiệu tích cực làm giảm rủi ro đi xuống của chỉ số ở các phiên giao dịch tới, tuy nhiên để có thể mở ra cơ hội lướt sóng cho nhà đầu tư, HNX-Index cần chinh phục thành công mức kháng cự 82,5-83,5 điểm.

Khuyến nghị: Hai chỉ số có phiên tăng điểm cùng với sự cải thiện mạnh về khối lượng là tín hiệu khá tích cực làm giảm thiểu rủi ro đi xuống của thị trường ở các phiên giao dịch tới, tuy nhiên để mở ra cơ hội lướt sóng cả hai chỉ số cần chinh phục thành công các mức kháng cự 555 và 83,5 điểm cùng với khối lượng cũng được gia tăng tương ứng.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 214

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
PLC	34,8	Nắm giữ	05-03-15	34,7	40,0		31			0,29%	Trung hạn
HUT	15,8	Nắm giữ	04-03-15	15,7	18,0		14			0,64%	Trung hạn
KBC	16,2	Nắm giữ	04-03-15	17,1	20,0		15,5			-5,26%	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,

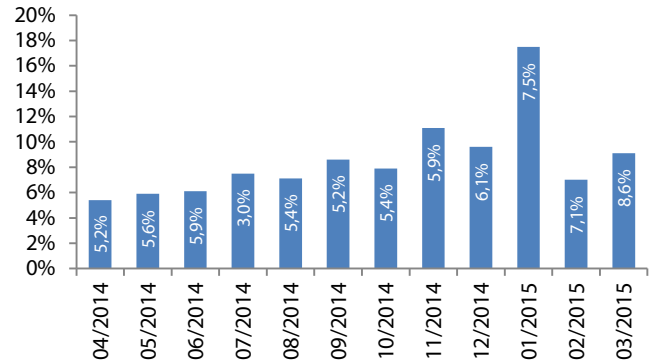
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



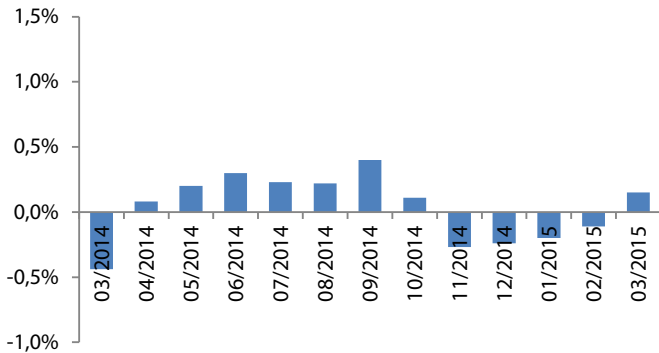
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



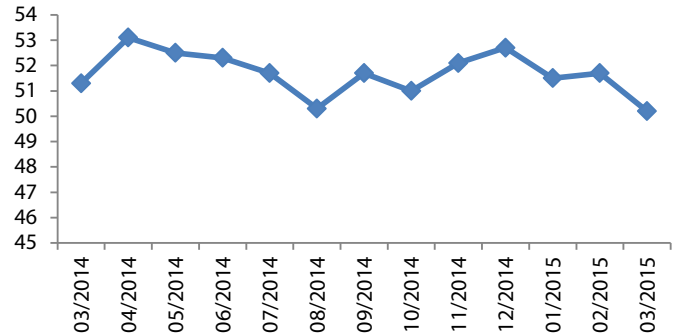
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



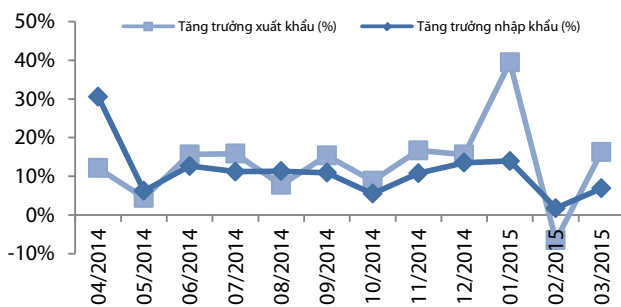
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



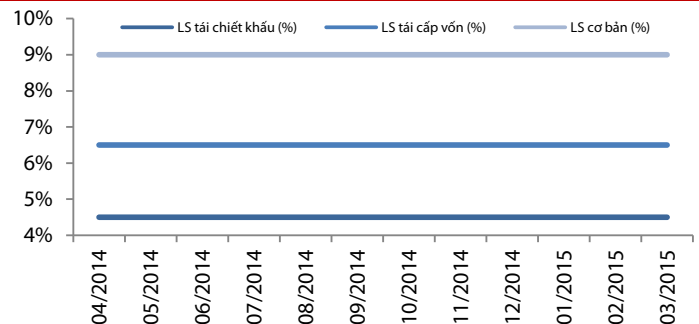
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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	31/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.757	11.728	0,25%
VEOF	31/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.357	9.667	-3,21%
VF1	03/04/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	20.683	20.433	1,23%
VF4	01/04/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	8.989	9.187	-2,15%
VFA	03/04/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.087	7.197	-1,54%
VFB	03/04/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.152	12.205	-0,43%
ENF	27/03/2015	0% - 3%	0%	10.764	10.851	-0,80%
MBVF	26/03/2015	1%	0%-1%	11.028	11.093	-0,59%
MBBF	25/03/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.062	12.040	0,18%

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

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

kien.nt@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 Hương

+ 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.