

THÁNG 05

27

THỨ TƯ

“Giăng co....!”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Cập nhật các dự án của PXS**
- **Giăng co....!!!!**

Cập nhật các dự án của PXS

Hôm qua, ngày 26/05/2015, chuyên viên ngành dầu khí của chúng tôi đã có chuyến tham quan và gặp gỡ đại diện doanh nghiệp CTCP Kết Cấu Kim Loại và Lắp Máy Dầu Khí (HSX- PXS). Nhân dịp chuyến đi này, chúng tôi muốn cập nhật đến quý nhà đầu tư về thông tin cũng như tiến độ của một số dự án chính mà PXS đang và sắp sửa triển khai.

Như chúng tôi đã đề cập trong những lần cập nhật trước, năm 2015 PXS sẽ tiếp tục tiến hành các dự án đã ký kết như dự án EPCC Thái Bình, EPCC giàn khoan P5,P6, Nhiệt điện Thái Bình II, chân đế Thiên Ứng, Nghi Sơn... Tổng giá trị có thể ghi nhận của các dự án này theo kế hoạch trong năm nay vào khoảng 1.750 tỷ đồng. Kế hoạch này, theo chia sẻ của đại diện doanh nghiệp, chưa bao gồm hai hợp đồng mới ký kết là dự án Thỏ Trắng (19 tỷ đồng) và Sư Tử Trắng (324 tỷ đồng); trong đó dự án Sư Tử Trắng bao gồm ba hạng mục chính là chân đế và block nhà ở (7 triệu USD), khối thượng tầng (5 triệu USD). Cả hai dự án này đều dự kiến đi vào hoạt động vào cuối tháng 7 năm 2015 và sẽ đóng góp khoảng 69 tỷ doanh thu trong Q3, Q4. Theo tiến độ các dự án như bảng dưới đây, hầu hết các công trình của PXS đều hoàn thành vào cuối Q2/2015. Do vậy, đây sẽ là quý phần lớn doanh thu và lợi nhuận trong năm. Doanh thu trong Q2 theo kế hoạch ước tính vào khoảng 516 tỷ và LNTT vào khoảng 46 tỷ đồng, tăng tương ứng 10% và 25% so với Q1/2015.

Đối với triển vọng năm 2016, Công ty cho biết sẽ tiếp nhận 4 giàn khoan của Bộ Quốc Phòng, cụ thể là dự án EPCC P7, P8 và P9,P10 với tổng giá trị khoảng hơn 1.000 tỷ đồng. Ngoài ra, PXS cũng đang tham gia chào thầu các dự án Kinh Ngư Trắng, Long Sơn. Đối với nhà máy hóa dầu Long Sơn, đây là công trình tương đối lớn với tổng giá trị toàn bộ lên đến 4,6 tỷ USD trong đó, hạng mục PXS tham gia đấu thầu là thi công công trình. Theo quan sát của chúng tôi khi tham quan cảng Sao Mai Bến Đình vào ngày hôm qua, nhà máy lọc hóa dầu Long Sơn cũng khá gần so với vị trí cảng biển này. Do vậy, chúng tôi cho rằng tiến độ ký kết dự án này sẽ là điều đáng theo dõi đối với doanh nghiệp này trong tương lai.

Bảng: Các dự án của PXS

STT	2015 Tên dự án	Giá trị hợp đồng	Tiến độ thực hiện	
			Bắt đầu	Kết thúc
01	Phần còn lại dự án Diamond	1.107.000	3/2013	5/2014
02	Dự án Thái Bình	571.000	5/2014	Q2/2015
03	Dự án EPCC giàn khoan P5, P6	532.450	12/2014	Q2/2015
04	Dự án EPCC giàn khoan P3, P4	532.450	11/2013	Q3/2014
05	Dự án Nhiệt điện Thái Bình II	1.150.000	Q3/2014	Q3-Q4/2016
06	Chân đế Thiên Ứng	174.000	Q3/2014	5/2015
07	Dự án Nghi Sơn	345.176	Q1/2015	cuối 2016
08	Thỏ Trắng	19.000	Q3/2015	
09	Sư tử trắng	324.000	Q3/2015	
10	Khác	50.000		

Nguồn: PXS, Rong Viet Research

Hình ảnh dự án Sao Mai-Bến Đình

Bành Trần Tường Vân
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324
van.btt@vdsc.com.vn



Nguồn: Rong Viet Research

Để chuẩn bị việc thực hiện hàng loạt dự án trong tương lai, PXS sẽ đầu tư giai đoạn 2 của cảng Sao Mai Bến Đình, tổng vốn đầu tư là 259 tỷ VNĐ, với cơ cấu nguồn vốn 30:70 nợ và vốn chủ sở hữu. Công ty cũng cho biết sẽ tiến hành vay nợ khoảng 205 tỷ đồng nhằm tài trợ dự án này và bổ sung vốn lưu động. Khoản vay nợ, theo chúng tôi là không đáng lo ngại như trong giai đoạn 1 đầu tư vào bến cảng này. Nguyên nhân bởi lãi vay khá thấp (khoảng 8-8,5%), thời gian vay dài (6 năm) và dòng tiền tương đối tốt của PXS nhờ nguồn thu ổn định từ các dự án. Ngoài ra, Doanh nghiệp cũng chia sẻ về việc tăng vốn chủ sở hữu từ 500 tỷ đồng lên 600 tỷ đồng để tài trợ dự án này. Việc tăng vốn sẽ thông qua hai hình thức chính là (1) chia thưởng cổ phiếu với tỷ lệ chia thưởng 10:1 vốn điều lệ và (2) thực hiện chào bán 5 triệu cổ phiếu với giá 12.703 VND/cp cho cổ đông hiện hữu. Thời gian chốt quyền cho khoản phát hành dự kiến diễn ra cuối tháng T6/2015. Cùng thời điểm này, Công ty cũng dự kiến chi trả 3% cổ tức còn lại của năm 2014 và tạm ứng 10% cổ tức tiền mặt trong năm 2015.

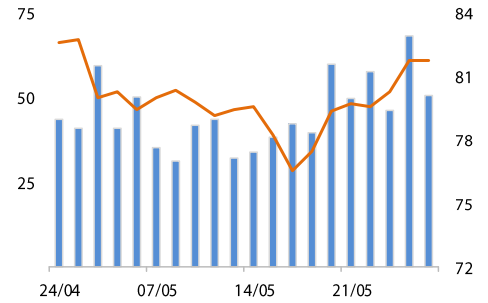
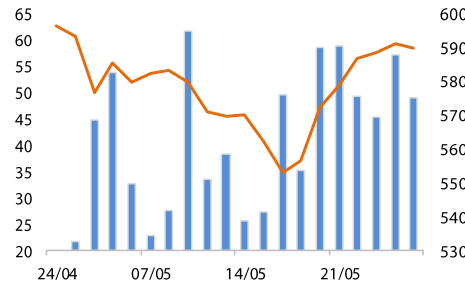
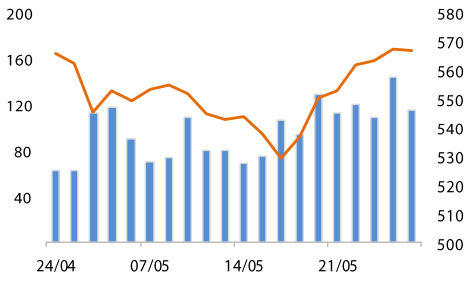
Dựa trên những yếu tố này, chúng tôi đã tiến hành dự phóng lại mức doanh thu và LNTT của PXS năm 2015 lần lượt là 1.819 tỷ đồng và 149,7 tỷ đồng cao hơn mức kế hoạch lần lượt là 3,9% và 15%. Kết quả dự phóng này tương đương với mức EPS 2015 là 2,330 đồng/cổ phiếu (chưa tính đến việc tăng vốn điều lệ lên 600 tỷ đồng). Như vậy, với mức giá đóng cửa ngày 27/05/2015, PXS đang giao dịch với P/E 2015 là 8,5 lần, ở mức tương đối hợp lý so với ngành.

Giằng co....!

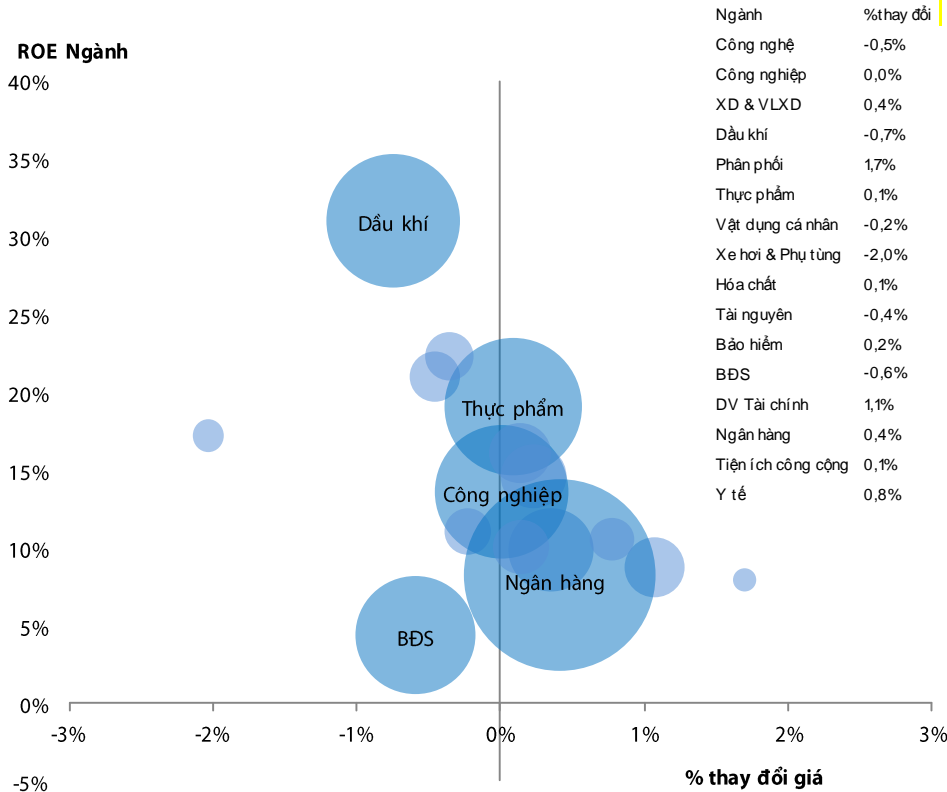
Thị trường hôm nay chứng kiến một phiên giao dịch biến động giằng co trong cả phiên. Trong đó, có những lúc thị trường đã rất tiệm cận và tưởng chừng có thể vượt được ngưỡng 570 điểm. Tuy nhiên, kết thúc phiên, sàn HSX lại đóng cửa giảm 0,72 điểm, trong khi sàn HNX vẫn còn được giữ được sắc xanh với việc tăng nhẹ 0,02 điểm. Phiên giao dịch hôm nay cũng đánh dấu phiên giao dịch giảm điểm đầu tiên của sàn HSX sau một chuỗi 6 phiên tăng điểm liên tiếp. Sự giảm điểm gần như đồng loạt của các mã dòng dầu khí như PVD, GAS, PGD, PLC, PVS, PXS được đánh giá là "tội đồ" chính chịu trách nhiệm cho sắc đỏ chốt cuối phiên. Thông tin giá dầu WTI giảm 3% về mức 58USD/thùng trong phiên chốt ngày 26/05/2015 có thể là nguyên nhân tạo nên ảnh hưởng tiêu cực cho dòng này trong phiên giao dịch hôm nay. Ngoài dòng dầu khí thì sự suy yếu của dòng ngân hàng và chứng khoán so với các phiên giao dịch trước cũng góp phần khiến thị trường khó duy trì sắc xanh dù các số mã tăng trong mid và small caps áp đảo số mã giảm.

Thanh khoản ở cả hai sàn ghi nhận sự kém tích hơn so với phiên giao dịch bùng nổ hôm qua với khối lượng khớp lệnh 162 triệu cổ phiếu (-18%). Trong một diễn biến khác, NĐTNN tiếp tục duy trì mua ròng phiên thứ 8 liên tiếp trên sàn HSX kể từ ngày 18/05/2015 và tập trung mua ròng ở các mã như STB, VCB, MSN,... Chuyên viên thị trường của chúng tôi nhận định hôm nay là phiên mở đầu cho một đợt điều chỉnh nhẹ trong các phiên tiếp theo do áp lực chốt lời ngắn hạn. Do vậy, NĐT ngắn hạn có thể xem xét cơ cấu lại danh mục trong những đợt thị trường tăng điểm và chờ đợi cơ hội tích lũy trong những nhịp thị trường điều chỉnh.

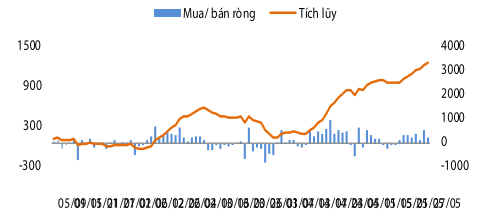
VNINDEX -0,13% 566,48 VN30 -0,22% 589,82 HNXINDEX 0,02% 81,72



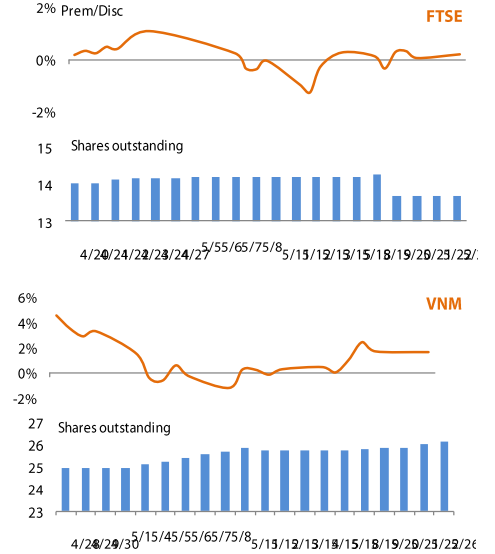
Thay đổi theo ngành



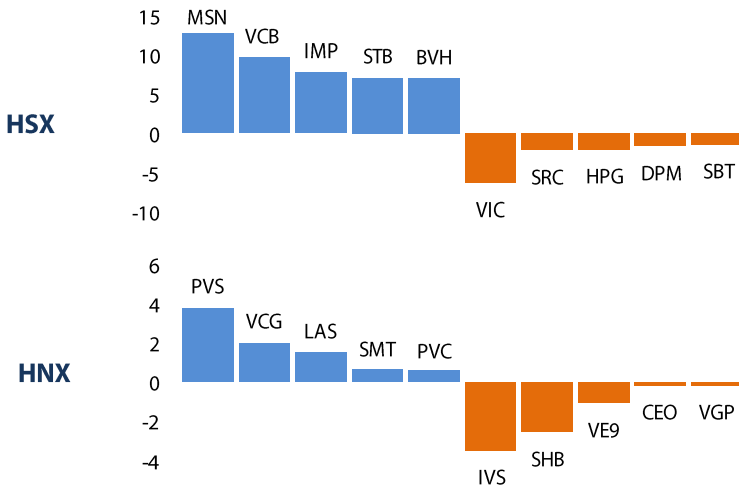
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	8,90	19,04	6,0%
CII	20,50	7,91	0,0%
KTB	3,50	5,43	0,0%
VHG	9,60	4,71	2,1%
GTN	12,00	4,61	1,7%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	7,40	5,94	0,0%
FIT	14,10	4,43	4,4%
SCR	6,80	2,87	0,0%
SHN	9,40	2,28	9,3%
SHB	7,70	2,23	-1,3%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Sau 6 phiên tăng điểm liên tiếp, VN-Index đã có phiên giảm điểm nhẹ, với mức giảm 0,72 điểm (0,13%), đóng cửa tại 566,48. Thanh khoản cũng giảm 16,5% với 111,4 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Tuy đóng cửa giảm điểm nhưng VN-Index vẫn tạo thành cây nến xanh với giá đóng cửa cao hơn giá mở cửa. Diễn biến cho thấy khi tiệm cận vùng đỉnh cũ 570 điểm thì VN-Index đã có sự chứng lại, lực bán gia tăng nhưng lực mua cũng đang hấp thụ khá tốt. Trong trường hợp điều chỉnh, vùng 550-555 sẽ là vùng hỗ trợ cho VN-Index.

Các chỉ báo kỹ thuật có phần chứng lại tuy nhiên vẫn nằm trong xu hướng tăng. Chỉ báo Stochastics quay đầu giảm sau khi chạm ngưỡng 95, cho thấy khả năng sẽ có điều chỉnh ngắn hạn.

Như vậy xu hướng tăng ngắn đang đang chứng lại trước ngưỡng 570 điểm, nhà đầu tư ngắn hạn có thể chốt lời một phần và chờ đợi thị trường điều chỉnh, nhà đầu tư trung dài hạn vẫn có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu.

SÀN HNX:

HNX-Index duy trì được đà tăng, tuy nhiên mức độ tăng không đáng kể (+0,02 điểm tương đương 0,02%), đóng cửa tại 81,72 điểm. Thanh khoản giảm 23% với 48 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Đồ thị nến ngày có dạng Doji, cho thấy tâm lý lưỡng lự của nhà đầu tư sau những phiên tăng điểm trước đó. HNX-Index có thể điều chỉnh về vùng 80-80,5 điểm để kiểm nghiệm lại đường EMA(26). Nếu tiếp tục tăng HNX-Index sẽ gặp kháng cự xung quanh vùng 83 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn nằm trong xu hướng tích cực. Chỉ báo ADX tiếp tục giảm cho thấy xu hướng giảm trung hạn đang dần bị triệt tiêu. Chỉ báo Stochastics tăng lên vùng quá mua cảnh báo những phiên điều chỉnh sẽ sớm xuất hiện.

Khuyến nghị: Sau những phiên tăng điểm liên tiếp thì hôm nay hai chỉ số đều chứng lại cùng với thanh khoản giảm, cho thấy lực bán đang gia tăng và lực mua không còn mạnh như trước. Nhà đầu tư ngắn hạn có thể chốt lời một phần và chờ thị trường điều chỉnh, trong khi nhà đầu tư trung dài hạn vẫn có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 278

khai.tq@vdsc.com.vn

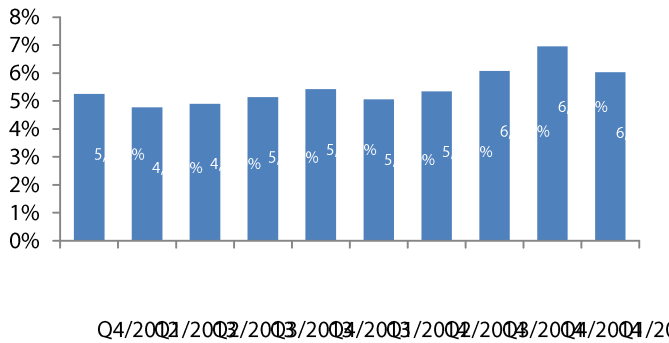
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
JVC	22,8	Nắm giữ	22/05/2015	22,1	25,0		20,5			3,17%	Ngắn hạn
STB	18,1	Bán	21/05/2015	17,0	18,0		16,0	27/05/2015	18,1	6,47%	Ngắn hạn
DPM	29,0	Nắm giữ	21/05/2015	29,5	31,5		27,0			-1,69%	Ngắn hạn
HSG	36,0	Nắm giữ	15/04/2015	36,9	40,0		34,0			-2,44%	Trung hạn
FPT	52,5	Nắm giữ	10/04/2015	49,2	52,0	55,0	47,5			6,71%	Trung hạn
PLC	32,3	Nắm giữ	05/03/2015	34,7	40,0		31,0			-6,92%	Trung hạn

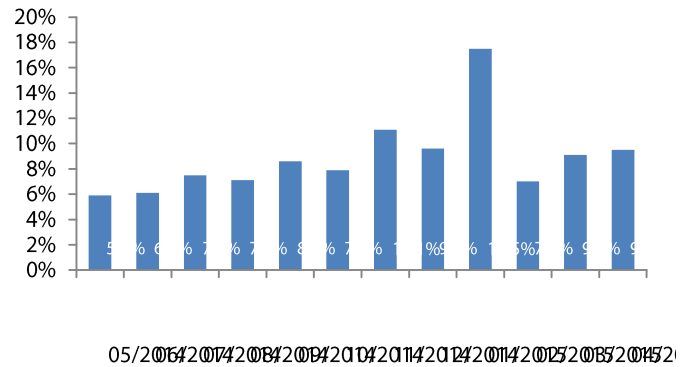
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- "Giá mục tiêu 2" và "Giá cắt lỗ" mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua "Giá mục tiêu 1",
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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



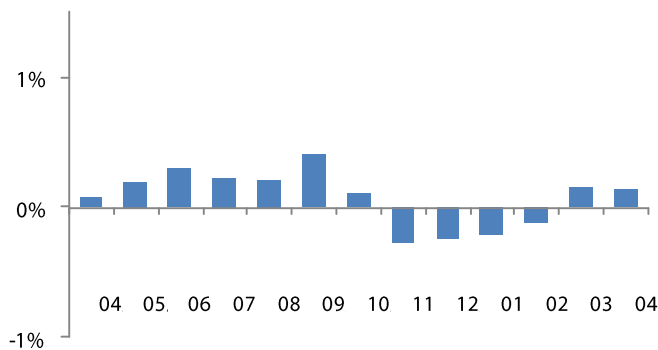
Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



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

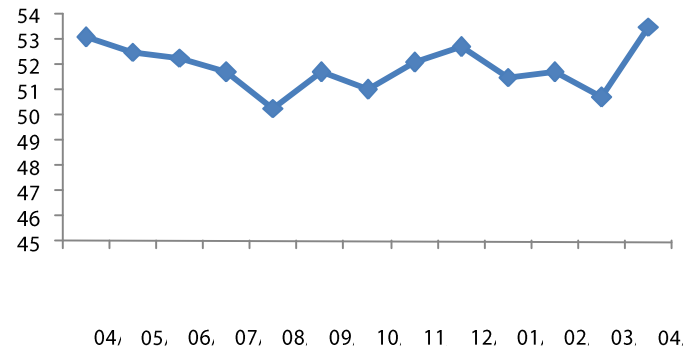
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



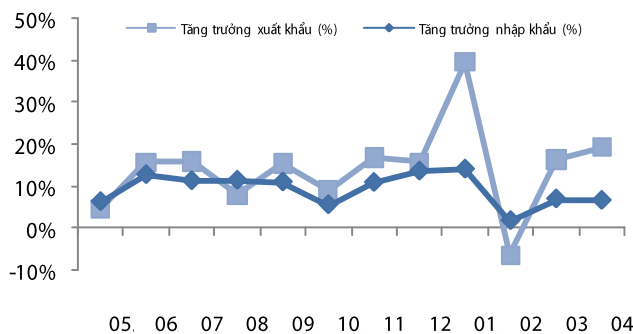
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



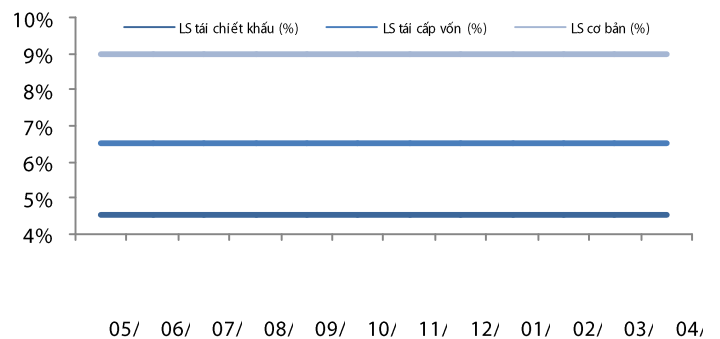
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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

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: 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 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.