



THÁNG 01

06

THỨ BA

“Sự trở lại của nhóm ngân hàng”

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **HMH – Mở đầu chuỗi giới thiệu doanh nghiệp Logistic của RongViet Research**
- **Sự trở lại của “nhóm ngân hàng”.**

**HMH – Mở đầu chuỗi giới thiệu doanh nghiệp Logistic của RongViet Research**

Những ngày đầu tiên của năm 2015, câu hỏi về dòng cổ phiếu ngói vương của năm 2015 đang xuất hiện với tần suất khá dày đặc trên hầu hết các mặt báo. Đặc biệt trong bối cảnh giá dầu thô thế giới sụt giảm khá mạnh thời gian qua, ngành logistic trở thành tâm điểm chú ý bởi nhiên liệu này chiếm tỷ trọng khá cao trong cơ cấu giá vốn.

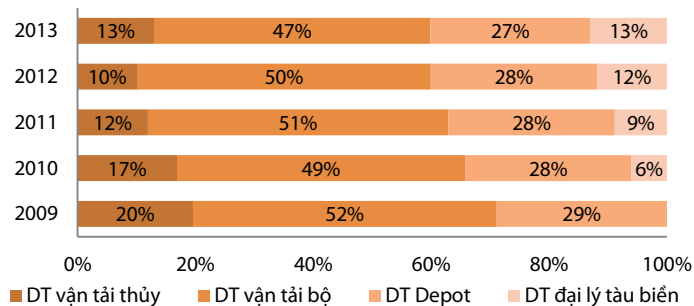
Hiện tại, giá xăng dầu trong nước đã giảm hơn 25% sau 13 lần giảm giá trong năm 2014 và đang ở mức thấp nhất tính từ tháng 2/2011. Và rõ ràng rằng, với giá dầu thô thế giới vẫn chưa có dấu hiệu hồi phục thì theo chuyên viên ngành của chúng tôi, giá xăng dầu trong nước thời gian tới sẽ tiếp tục được cắt giảm. Thêm vào đó, các yếu tố vĩ mô như các hiệp định thương mại (FTA VN-Hàn Quốc, Liên minh hải quan) có thể được kí kết trong nửa đầu năm nay sẽ hứa hẹn thúc đẩy nhu cầu giao thương, nâng cao công suất khai thác kho bãi và vận tải biển. Gộp chung lại, KQKD của các DN logistic trong năm 2015 dự báo sẽ cải thiện mạnh về cả lượng (doanh thu) và chất (biên lợi nhuận).

Nắm bắt xu thế đó, RongViet Research đã và đang nỗ lực tìm kiếm các cơ hội đầu tư trong lĩnh vực này để giới thiệu đến nhà đầu tư. Mở đầu chuỗi giới thiệu cổ phiếu Logistic trong năm 2015, hôm nay, ngày 6/1/2015, chúng tôi phát hành báo cáo phân tích CTCP Hải Minh (HMH).

HMH hoạt động trong 04 lĩnh vực chính là vận tải đường bộ, vận tải thủy, kinh doanh kho bãi cho thuê và dịch vụ đại lý tàu biển. Công ty được biết đến nhờ vào KQKD ổn định, tài chính lành mạnh, cổ tức khá hấp dẫn trong giai đoạn kinh tế suy thoái vừa qua. Tuy nhiên, do đặc thù hoạt động chính của HMH là kinh doanh vận tải và kho bãi nên giá trị đầu tư TSCĐ cũng như quy mô VCSH của Công ty chỉ ở mức thấp. Nhưng trái lại, nhờ vào yếu tố này, HMH luôn duy trì các chỉ tiêu về khả năng sinh lời như ROE và ROA ở mức khá cao so với các doanh nghiệp cùng ngành.

Hoạt động vận tải đường bộ đóng vai trò rất quan trọng trong cơ cấu DTT và LNG của HMH với đội xe đầu kéo gần 90 chiếc. Thực tế, đây là hoạt động kinh doanh có tỷ trọng cao nhất trong cơ cấu Doanh thu thuần của Công ty (~50%). Vì vậy, với dự báo giá xăng dầu có thể tiếp tục giảm trong năm 2015, các doanh nghiệp vận tải đường bộ nói chung và HMH nói riêng có điều kiện để gia tăng biên LNG.

**Đồ thị 5: Cơ cấu Doanh thu của HMH**



Nguồn: HMH, RongViet Securities

Về dài hạn, việc Chính Phủ quan tâm đầu tư cơ sở hạ tầng giao thông thủy, bộ như xây dựng các

tuyến cao tốc, khai trương các tuyến đường thủy nội địa, ven biển sẽ giúp rút ngắn thời gian vận chuyển và chi phí bảo dưỡng phương tiện, qua đó góp phần nâng cao hiệu quả hoạt động cho các doanh nghiệp vận tải như HMH. Đồng thời, các hiệp định thương mại lớn sắp được kí kết như FTA và TPP sẽ là động lực tăng trưởng lớn đối với nhu cầu vận chuyển hàng hóa trong nước. Quan trọng hơn, HMH đã tỏ ra linh hoạt hơn giai đoạn trước trong việc đầu tư gia tăng năng lực đội tàu, xe và diện tích kho bãi. Chúng tôi nhận thấy đây là một bước đi hợp lý có thể giúp doanh nghiệp nắm bắt được cơ hội cải thiện KQKD từ sự tăng trưởng chung của toàn ngành. Vì vậy, chúng tôi xác định mức giá hợp lý đối với cổ phiếu HMH là **33.800 đồng/cp** và khuyến nghị **TÍCH LŨY** cổ phiếu này trong **DÀI HẠN**.

#### **Sự trở lại của “nhóm ngân hàng”.**

Sau phiên giảm điểm đầu năm, thị trường đã “hưng phấn” trở lại khi cả 2 sàn hôm nay đều đóng cửa tràn ngập sắc xanh. VNIndex và HNX Index lần lượt tăng 5,21 và 1,07. Thông tin giá dầu thô thế giới tiếp tục giảm đã nhấn dòng dầu khí chìm trong sắc đỏ, cụ thể PVD(-2,5%), GAS(-1,4%), PXS (-2,3%), PVC(-1,2%). Tuy nhiên, tâm lý của nhà đầu tư đã “ổn định” hơn đã khiến các mã cổ phiếu “không liên quan” thoát khỏi áp lực bán hàng loạt.

Nhóm cổ phiếu ngân hàng trở thành điểm nhấn của phiên giao dịch hôm nay khi cả 2 sàn chỉ có 1 mã vàng và tất cả các mã khác đều tăng. Thêm vào đó, khối lượng giao dịch bùng nổ đã góp phần đảo chiều chỉ số 2 sàn đang giảm mạnh ở cuối phiên sáng. Cụ thể, trên sàn HOSE VCB tăng 6,6%, MBB tăng 3,1%, STB tăng 1,7%, trong khi sàn HNX ghi nhận sự tăng giá ở các mã ACB (+1,3%), SHB (+4,9%).

Trái ngược với tâm lý ngại rủi ro từ đà giảm của dầu thô, khối ngoại tiếp tục mua ròng 2 mã PVD, GAS. Lũy kế trong 6 phiên giao dịch gần nhất, PVD và GAS được mua ròng với giá trị lần lượt là ~27,2 tỷ và ~14,1 tỷ đồng. Bên cạnh đó, các mã có vốn hóa lớn như BVH, KDC, MSN, TRC, DLG cũng đóng góp đáng kể vào giá trị mua ròng của khối ngoại.

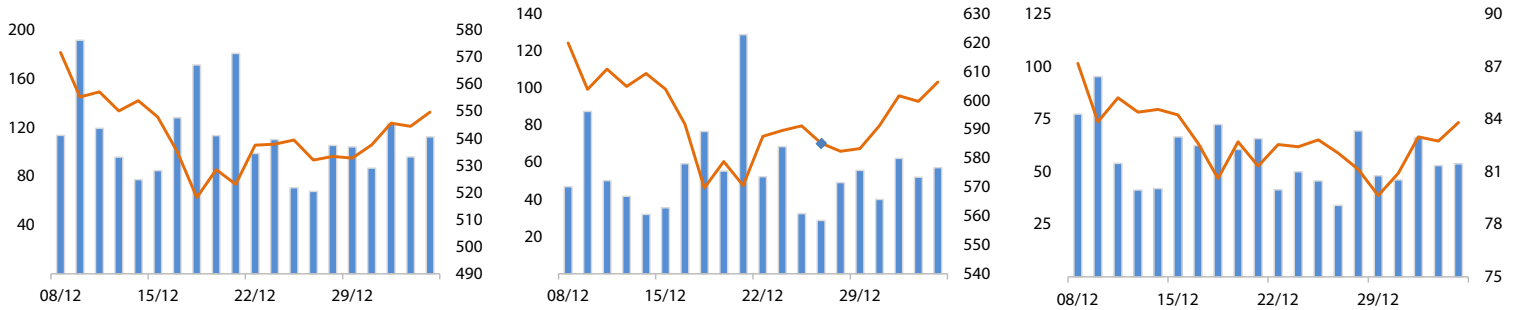
Mặc dù đón nhận nhiều thông tin vĩ mô tích cực từ những ngày cuối năm 2014, nhà đầu tư, theo nhận định của chúng tôi, vẫn còn giao dịch với tâm lý khá thận trọng. Tâm lý chung của thị trường dường như vẫn đang chờ đợi sự ổn định của giá dầu thô thế giới để có thể tăng trưởng một cách bứt phá. Hiện tại, khá nhiều cổ phiếu cơ bản tốt trong danh mục quan sát của chúng tôi đang giao dịch với giá thấp hơn giá khuyến nghị, tuy nhiên, chỉ khi nào tâm lý lạc quan hơn trước biến động của giá dầu, những cổ phiếu này mới có thể tìm về lại giá trị thực của mình.

**Lê Hữu Triển**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

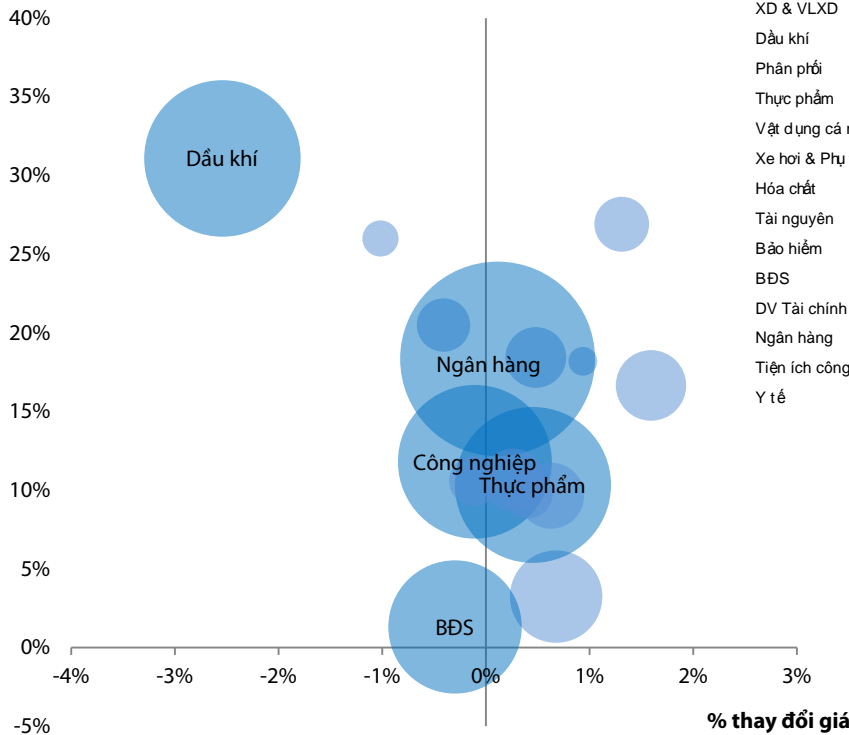
[trien.lh@vpsc.com.vn](mailto:trien.lh@vpsc.com.vn)

**VNINDEX 0,96% 549,66    VN30 1,11% 606,37    HNXINDEX 1,29% 83,81**

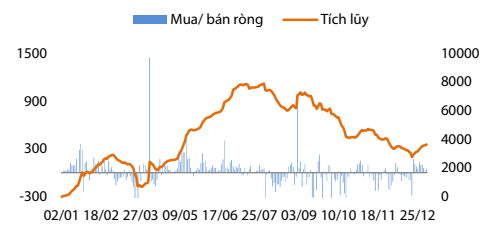


**Thay đổi theo ngành**

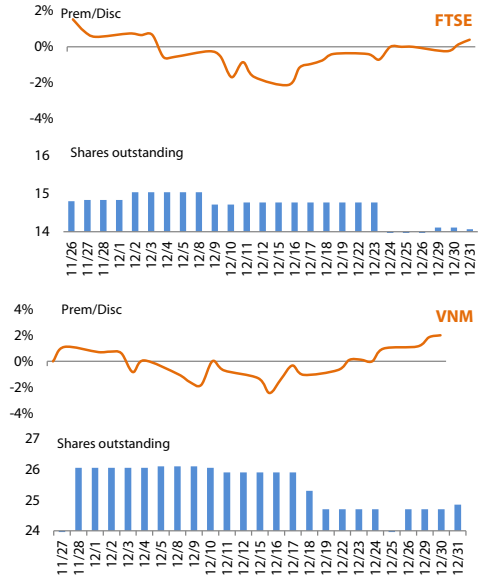
**ROE Ngành**



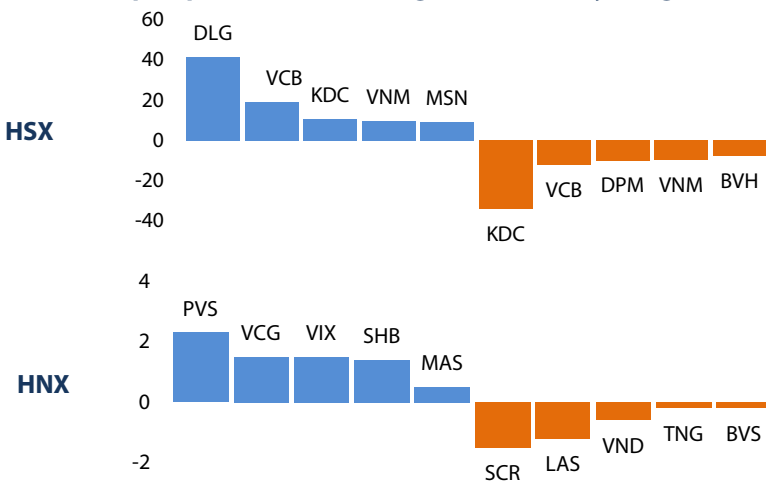
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**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	11,10	0,09	0,9%
ITA	8,20	0,07	2,5%
VHG	12,70	0,06	6,7%
OGC	7,40	0,06	1,4%
KBC	16,20	0,03	3,8%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	11,50	1,18	5,5%
PVX	5,20	0,56	0,0%
SHB	8,50	0,47	4,9%
SCR	9,50	0,46	3,3%
HUT	14,60	0,23	5,8%

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index lấy lại sắc xanh ở phiên giao dịch 06/01, chỉ số gia tăng 5,21 điểm lên mức 549,66 điểm cùng với 94,08 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá đóng cửa với dạng nến Engulfing Bull bao trùm nến đỏ trước đó cùng với sự gia tăng về khối lượng cho thấy lực cầu tham gia mua vào được cải thiện đáng kể.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu tích cực, đường %K vẫn dao động trên %D hướng lên, đường RSI tiến gần lên mức 50, đường cổ MACD liên tục mọc cao hơn đường 0 cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn vẫn đang hiện hữu.

VN-Index đã chinh phục thành công mức kháng cự 545 điểm, mức kháng cự tiếp theo trong các phiên giao dịch tới là 565 điểm tương ứng với biên trên của dải Bollinger, với các tín hiệu tích cực từ các chỉ báo kỹ thuật cũng như sự gia tăng về lực cầu tham gia mua vào, xu hướng tăng ngắn hạn của VN-Index sẽ tiếp tục được mở rộng ở các phiên giao dịch tới.

### SÀN HNX:

HNX-Index cũng có phiên giao dịch khá tích cực, chỉ số gia tăng 1,07 điểm lên mức 83,81 điểm cùng với 53,51 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến xanh có giá đóng cửa ở mức cao nhất cùng với sự gia tăng về khối lượng so với các phiên giảm cũng như khối lượng bình quân cho thấy lực cầu tham gia mua vào đang chiếm ưu thế.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục đi lên, đường Stochastic tiến dần lên mức 70, đường RSI tiếp cận vùng 50 và đường MACD cắt lên trên đường tín hiệu cho thấy thị trường đang trong trạng thái tích cực.

HNX-Index tiếp tục có phiên hồi phục khá tích cực, hiện tại chỉ số đang tiếp cận vùng kháng cự 84 điểm tương ứng với đường EMA26 ngày, với các tín hiệu tích cực từ lực cầu mua vào và các chỉ báo kỹ thuật chúng tôi kỳ vọng mức kháng cự 84 sẽ được chinh phục thành công.

**Khuyến nghị:** Thị trường có phiên giao dịch khá tích cực cả về điểm số và khối lượng, các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục ủng hộ cho xu hướng tăng của VN-Index trong ngắn hạn, do đó nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ hoặc gia tăng thêm tỷ trọng cổ phiếu ở các phiên điều chỉnh.



**Huỳnh Hữu Phước**

+84 8 6299 2006 | Ext: 214

[phuoc.hh@vpsc.com.vn](mailto:phuoc.hh@vpsc.com.vn)

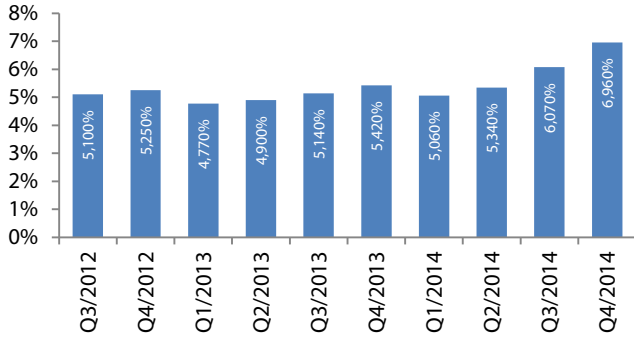
**DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

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
FPT	48,1	<b>Mua</b>	06-01-2014	48,1	52,0		46			0,00%	Trung hạn
KDH	20,0	<b>Năm giữ</b>	12-12-2014	19,7	21,7		18,0			1,52%	Trung hạn
PPC	28,4	<b>Năm giữ</b>	04-12-2014	25,8	28,5		24,0			10,08%	Trung hạn
VCS	27,0	<b>Năm giữ</b>	03-12-2014	26,8	30,0		24,0			0,75%	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,

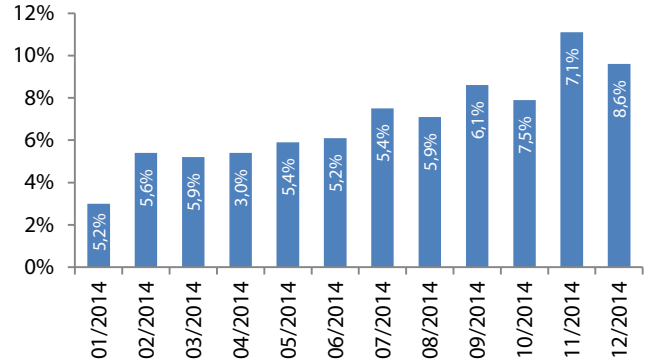
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

**Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý**



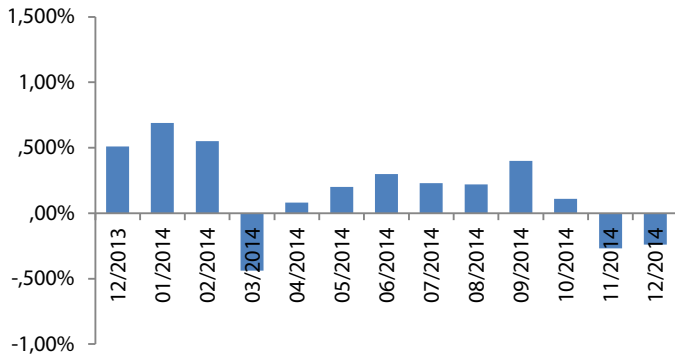
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

**Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp**



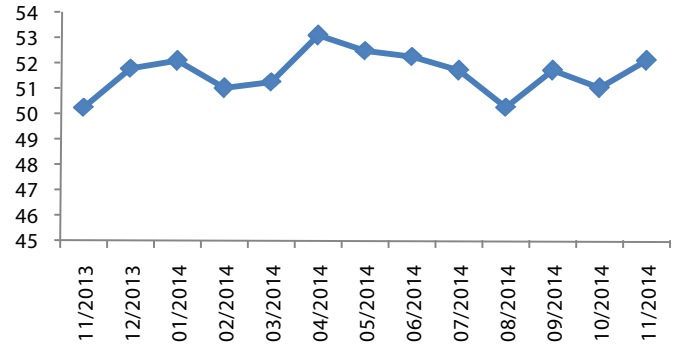
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng**



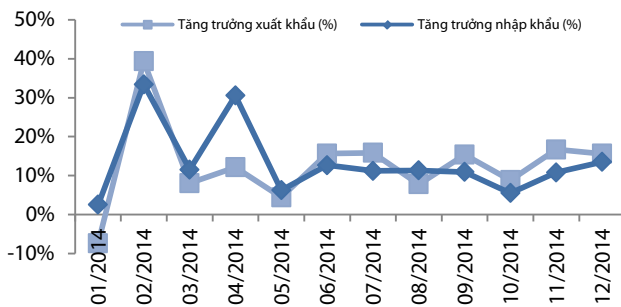
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



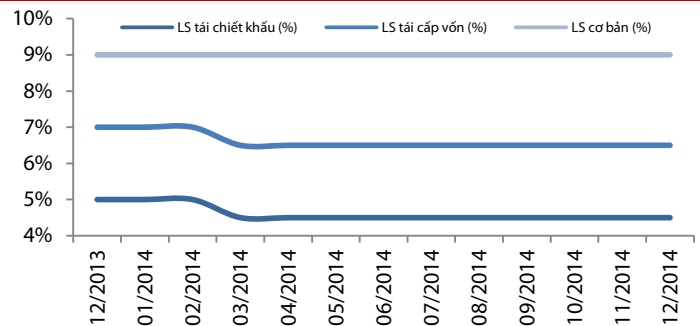
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
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
PCT - Tái cấu trúc	11/12/2014	Theo dõi	
FPT - Động lực tăng trưởng đến từ mảng bán lẻ	03/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	61.000
GDT - Vẫn đang trên đà tăng trưởng	27/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	41.300

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	23/12/2014	0%-0,75%	0%-2,5%	11.398	11.522	-1,08%
VEOF	23/12/2014	0%-0,75%	0%-2,5%	9.432	9.775	-3,51%
VF1	30/12/2014	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	20.106	20.149	-0,21%
VF4	24/12/2014	0,2% - 1%	0%-1,5%	8.835	8.875	-0,45%
VFA	26/12/2014	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.262	7.277	-0,2%
VFB	26/12/2014	0,3% - 0,6%	0%-1%	11.856	11.849	0,06 %
ENF	26/12/2014	0% - 3%	0%	10.402	10.367	0,34%
MBVF	25/12/2014	1%	0%-1%	11.109	10.979	1,18%
MBBF	24/12/2014	0%-0,5%	0%-1%	11.893	11.892	0,01%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

[hoang.nh@vdsc.com.vn](mailto:hoang.nh@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[tuan.hm@vdsc.com.vn](mailto:tuan.hm@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[tai.ntp@vdsc.com.vn](mailto:tai.ntp@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 320

[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[van.btt@vdsc.com.vn](mailto:van.btt@vdsc.com.vn)

### Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@vdsc.com.vn)

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[tam.bt@vdsc.com.vn](mailto:tam.bt@vdsc.com.vn)

### Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto:huong.pt@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

[nam.hk@vdsc.com.vn](mailto: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.