

THÁNG 07

24

THỨ SÁU

“Cổ phiếu cơ bản đang đơm hoa”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Cổ phiếu cơ bản đang “đơm hoa”**
- **BMP – KQKD 6 tháng nhảy vọt nhờ thuận lợi chung của thị trường**

Với mức tăng hơn 25% từ cuối tháng 6, cổ phiếu CTCP Nhựa Bình Minh (HSX – BMP) là ví dụ điển hình nhất về cổ phiếu tăng trưởng dựa trên nền tảng cơ bản tốt và không hề “suy xuyển” trước biến động của thị trường. Chiều qua, chuyên viên ngành của chúng tôi đã tham gia chương trình tiếp xúc nhà đầu tư định kỳ của BMP. Trong giai đoạn các yếu tố nội tại đang dần chuyển biến, KQKD 6 tháng đầu năm của BMP có sự tăng trưởng tích cực.

Hai quý đầu năm, sản lượng tiêu thụ của BMP đạt trên 31 ngàn tấn, tăng 16,2% và doanh thu ước đạt 1.318 tỷ đồng, cũng tăng 17,7% so với nửa đầu 2014 do thị trường BĐS ấm lên và nhu cầu tiêu thụ có sự cải thiện tích cực. Trong khi đó, LNTT lại tăng đến 41,5%, đạt 348 tỷ đồng, chủ yếu nhờ giá nguyên liệu thấp hơn so với cùng kỳ. Tuy nhiên, mức tăng trưởng này không phải là không có đóng góp của những yếu tố chủ quan. Đến hết quý 2, BMP đã hoàn thành mục tiêu mở rộng hệ thống lên 1.400 cửa hàng của cả năm 2015. Thêm vào, sự có mặt và tiếng nói ngày càng lớn trong các hiệp hội, chi hội thoát nước miền Nam, Nam Trung Bộ và trung ương cũng giúp BMP có thêm cơ hội quảng bá hình ảnh và đẩy mạnh tiêu thụ trong các dự án cấp thoát nước.

Tuy nhiên, như quan điểm chúng tôi đưa ra trong những lần cập nhật trước, khó khăn lớn nhất của BMP hiện nay vẫn là sự vấn đề cạnh tranh và khả năng mở rộng sản xuất. Trong đó, không chỉ các đối thủ lớn như HSG và NTP, BMP hiện còn đối mặt với sự cạnh tranh gay gắt về giá cả của các thương hiệu nhỏ bằng cách tăng chiết khấu cho đại lý. Được biết, chiết khấu của HSG và NTP hiện từ 20% trở lên, cao hơn mức phổ biến của BMP là 11-15%. Dù mẫu mã sản phẩm chưa đa dạng, đối thủ mới HSG có hệ thống cửa hàng rộng có thể phải bán ống nhựa kèm với các sản phẩm tôn của công ty. Ngay cả trong mảng cung cấp ống dự án, hiện tượng giá bỏ thầu cũng trở nên phổ biến. Trong mảng này, BMP còn phải so kè với một doanh nghiệp tuy nhỏ hơn về quy mô nhưng đang chiếm lĩnh thị trường ống dự án là DNP (xem [Báo cáo phân tích DNP](#) của RongViet Research, 09/07/2015). Bên cạnh đó, do công nghệ sản xuất ống nhựa không quá phức tạp, hiện tượng hàng giả, hàng nhái cũng là vấn đề đáng lưu tâm.

Cập nhật về dự án nhà máy 4 Long An, BMP cho biết tiến độ xây dựng đã đạt 70% và giai đoạn 1 của nhà máy mới có thể hoạt động hết công suất trong quý 3/2015 (5.000 tấn phụ tùng/năm). Được xây dựng trên 1/5 diện tích toàn dự án (16ha), giai đoạn 1 của dự án Long An và đến hết quý 2/2016 đã có thể cung cấp đủ lượng phụ tùng cho nhu cầu tiêu thụ của BMP. Do năng lực sản xuất, máy móc thiết bị, kho bãi, nhân sự của BMP đã gần tới hạn, chúng tôi cho rằng việc đầu tư nhà máy mới đang là vấn đề cấp bách đối với BMP.

Là một doanh nghiệp luôn nằm trong tầm ngắm của NĐTNN, khả năng nới room cũng là vấn đề BMP đang phải xem xét. Công ty cho biết sẽ đề nghị với Ủy ban Chứng khoán Nhà nước để hoãn việc hỏi ý kiến cổ đông sang ĐHCĐ thường niên năm 2016. Trong trường hợp thấy cần thiết, BMP có thể tổ chức tại đại hội cổ đông bất thường hoặc lấy ý kiến bằng văn bản. Tuy vậy, chúng tôi cho rằng nhiều khả năng BMP sẽ thực hiện theo phương án đầu tiên.

Cùng với HSG, BMP đóng cửa sát giá trần ở mức 95.000/cp trong phiên giao dịch cuối tuần; các cổ phiếu khác trong ngành VLXD là HPG, NTP và DNP cũng tăng nhiều bước giá. NTP cũng vừa công bố KQKD quý 2 của công ty mẹ khá khả quan với doanh thu tăng 15% và LNST tăng 17% so với cùng kỳ. Trong khi đó, giao dịch của khối ngoại lại là động lực tăng giá của HPG. Nhóm cổ phiếu dệt may cũng không hề kém cạnh khi TNG, TCM và GMC đều tăng cao trong phiên chiều; riêng TCM đóng cửa ở mức giá cao nhất trong ngày với khối lượng khớp lệnh hơn 2 triệu cổ phiếu, mức kỷ lục từ trước đến nay. Chúng tôi cho rằng, sự nhảy vọt này của các cổ phiếu dệt may hôm nay

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vpsc.com.vn

chủ yếu là do kỳ vọng về khả năng kết thúc đàm phán TPP vào ngày 31/07 tới đây. Trái với diễn biến tích cực này, VNIndex vẫn giảm 0,12% và HNIIndex tăng 0,3%; tổng GTGD trên cả 2 sàn chỉ hơn 2.600 tỷ đồng. NĐTNN tiếp tục mua ròng khoảng 81 tỷ đồng trên HSX, chủ yếu rơi vào VCB, BID, HPG và SSI.

Như vậy, thị trường dường như đang đi khá sát với nhận định của RongViet Research trong Báo cáo Chiến lược đầu tư Tháng 7/2015. Trong đó, kết thúc nửa đầu tháng 7, nhóm cổ phiếu lớn, đặc biệt là nhóm ngân hàng đã phải “trao đổi” lại cho các cổ phiếu vốn hóa trung bình thấp với cơ bản tốt và chưa tăng giá đáng kể như HSG, HPG, TCM, NTP Những ngày tới, có thể cơ hội tăng trưởng sẽ không đến với đồng loạt các cổ phiếu trên thị trường. Thay vào đó, việc chọn lọc cổ phiếu dựa trên các yếu tố ngành và cơ bản không chỉ giúp cải thiện lợi nhuận mà còn hạn chế tác động đến danh mục nếu nhóm cổ phiếu dẫn dắt suy yếu và thị trường biến động tiêu cực.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index kết thúc phiên giao dịch cuối tuần với sắc đỏ, chỉ số giảm nhẹ 0,75 điểm xuống mức 631,26 điểm cùng với 109 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Trên đồ thị giá, đà hồi phục bị chứng lại sau nến Doji star được hình thành phiên trước đó, khối lượng duy trì thấp hơn khối lượng bình quân cùng với chỉ số biến động trong biên độ hẹp thể hiện sự lưỡng lự của cả bên mua và bên bán.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn đang trong trạng thái hồi phục nhưng chưa đủ mạnh để hỗ trợ đường giá tiếp tục đi lên chinh phục ngưỡng kháng cự 640 điểm.

Thị trường dao động trong biên độ hẹp, thanh khoản sụt giảm cùng với dải Bollinger đang có tín hiệu thu hẹp sau một thời gian mở rộng cho thấy VN-Index đang dần bước vào giai đoạn tích lũy đi ngang chờ đợi những tín hiệu tích cực từ đợt công bố kết quả kinh doanh quý 2 trong thời gian tới.

SÀN HNX:

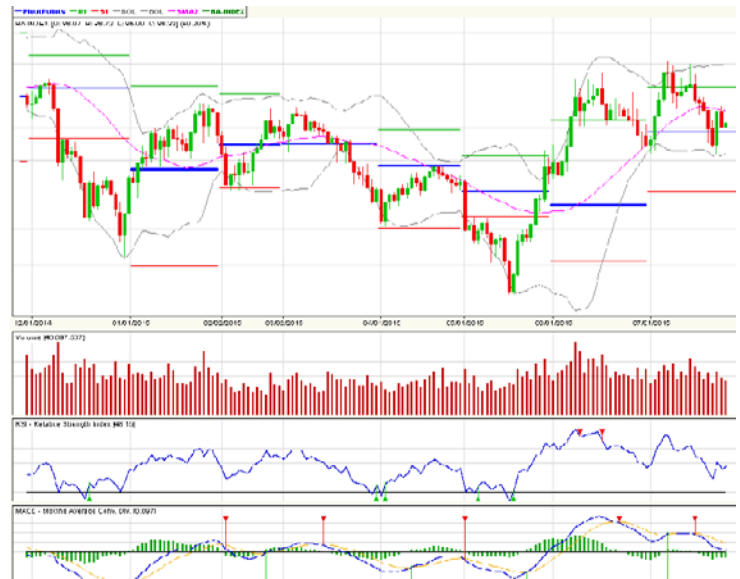
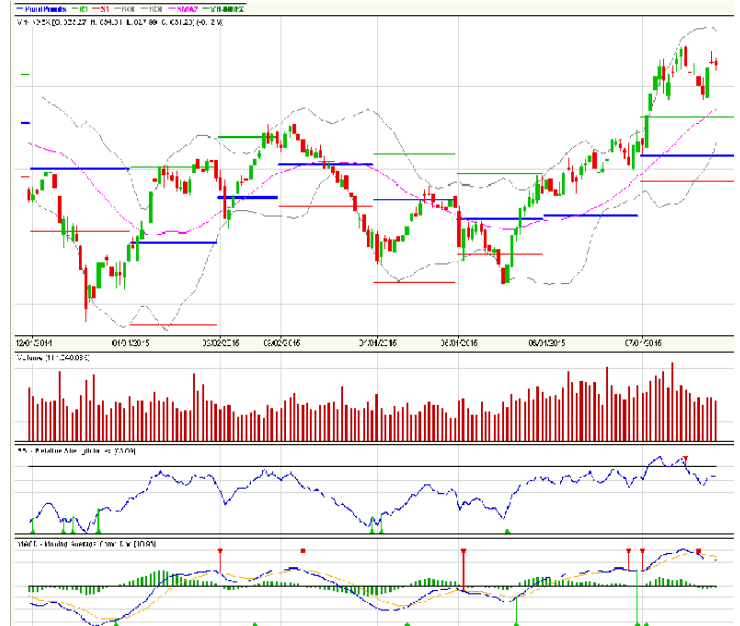
Trái chiều với VN-Index, HNX-Index đóng cửa phiên giao dịch cuối tuần với sắc xanh, chỉ số tiến lên mức 86,32 điểm, tăng 0,24 điểm cùng với 37 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến xanh có biên độ dao động hẹp và chưa lấy lại được 1/2 nến đỏ trước đó, khối lượng sụt giảm mạnh thể hiện lực cầu mua vào còn khá dè dặt.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn chưa có nhiều tích cực khi đường MACD vẫn dao động dưới đường tín hiệu, ADX giảm về mức 25 cho thấy xu hướng không rõ ràng của đường giá.

HNX-Index vẫn dao động dưới các đường MA20 và EMA26 ngày, dải Bollinger đang cho tín hiệu đi ngang, mức 85 điểm vẫn là hỗ trợ cho chỉ số trong các phiên sắp tới.

Khuyến nghị: Hai chỉ số đóng cửa với hai sắc thái trái chiều ở phiên giao dịch cuối tuần, biên độ dao động hẹp cùng với khối lượng sụt giảm cho thấy chưa có nhiều thay đổi về trạng thái xu hướng hiện tại, nhà đầu tiếp tục duy trì danh mục ở mức an toàn và có thể tận dụng cơ hội lướt sóng đối với những cổ phiếu có kỳ vọng kết quả kinh doanh tốt ở quý 2.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

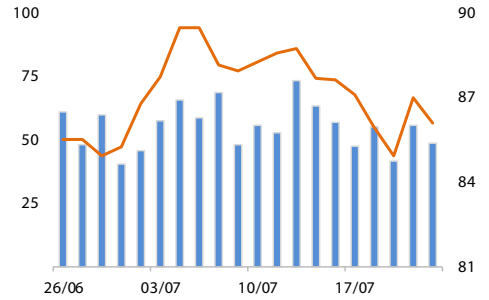
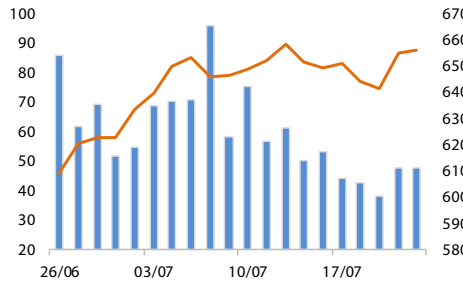
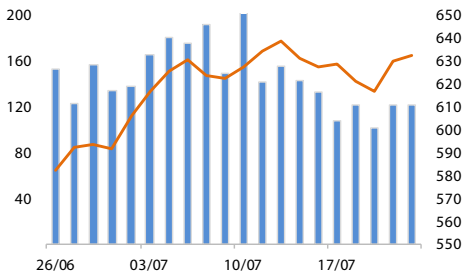
phuoc.hh@vds.com.vn

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
NNC	52,5	Nắm giữ	20-07-15	51,0	60,0		46			2,94%	Dài hạn
TNG	27,8	Nắm giữ	06-07-15	26,4	30,0		24			5,30%	Trung hạn
VIC	43,8	Nắm giữ	22/06/2015	40,4	45,4		37,4			8,42%	Trung hạn
CTG	22,7	Nắm giữ	15/06/2015	19,8	22,0		18,5			14,65%	Trung hạn
TS4	9,5	Nắm giữ	05-06-15	9,4	11,0		8,8			1,06%	Trung hạn
CVT	22,9	Nắm giữ	29-05-15	21,1	23,8		19,3			8,53%	Ngắn hạn
DPM	32,0	Nắm giữ	21-05-15	29,5	31,5		27			8,47%	Ngắn hạn
PLC	28,8	Nắm giữ	05-03-15	29,9	35,2		26,2			-3,68%	Trung hạn

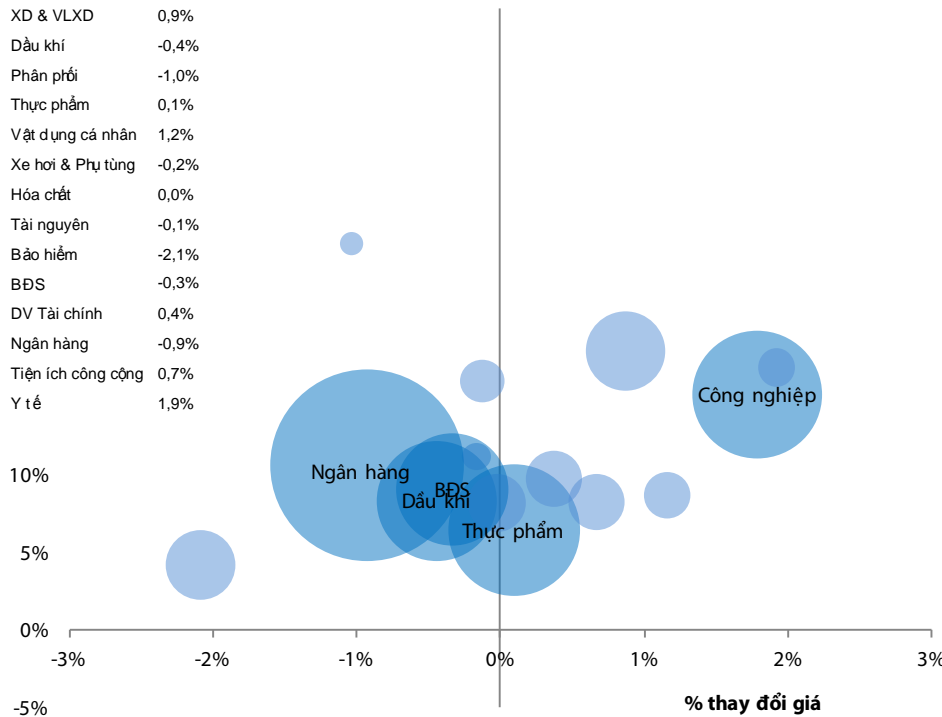
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức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

VNINDEX -0,12% 631,26 VN30 0,34% 657,97 HNXINDEX 0,29% 86,32

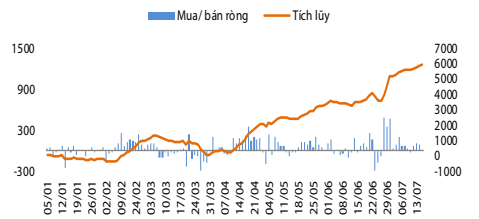


Thay đổi theo ngành

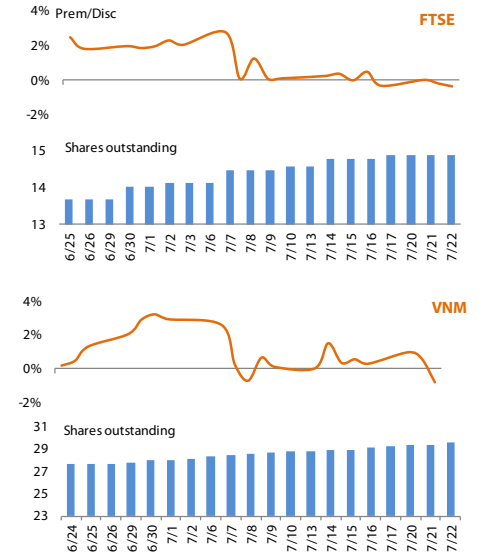
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	1,2%
Công nghiệp	1,8%
XD & VLXD	0,9%
Dầu khí	-0,4%
Phân phối	-1,0%
Thực phẩm	0,1%
Vật dụng cá nhân	1,2%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,2%
Hóa chất	0,0%
Tài nguyên	-0,1%
Bảo hiểm	-2,1%
BĐS	-0,3%
DV Tài chính	0,4%
Ngân hàng	-0,9%
Tiện ích công cộng	0,7%
Y tế	1,9%



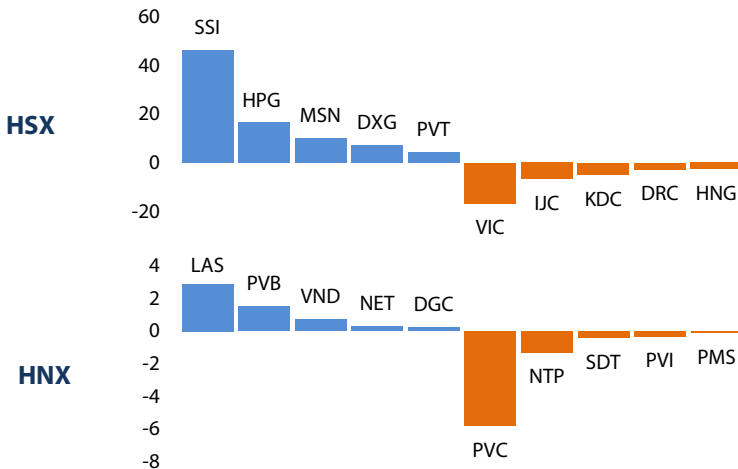
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



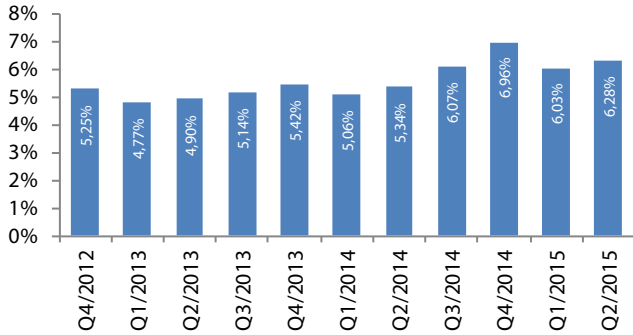
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
DLG	7,20	0,11	-6,4%
MBB	16,30	0,06	0,6%
FLC	8,00	0,06	-1,2%
SSI	27,20	0,05	0,0%
CII	25,80	0,04	-1,1%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	6,10	0,52	0,0%
SCR	8,80	0,35	-1,1%
SHB	8,60	0,27	-1,1%
VND	15,30	0,21	3,4%
FIT	11,40	0,18	-2,6%

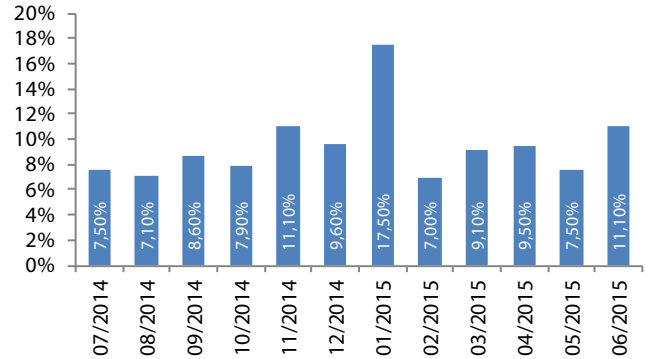
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



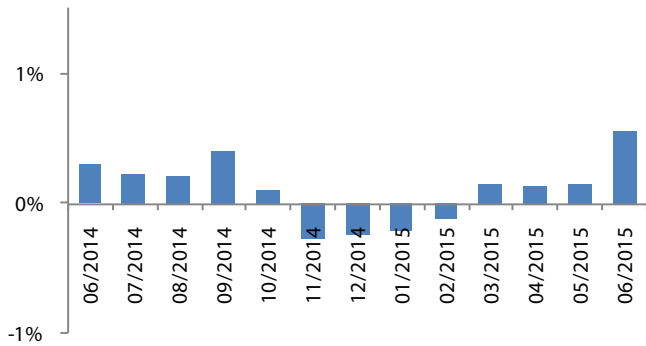
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



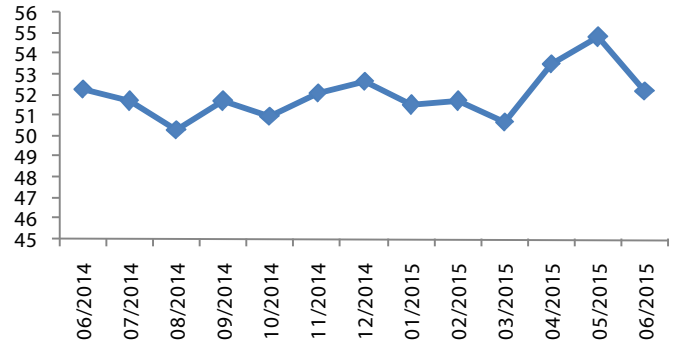
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



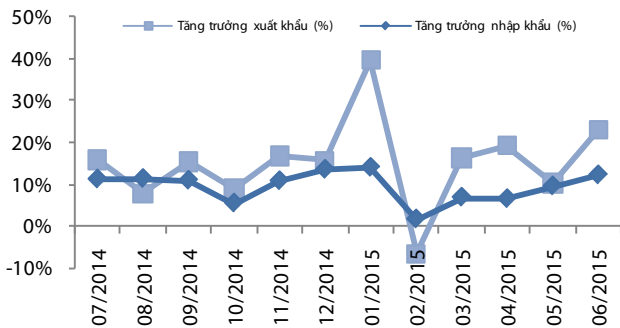
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



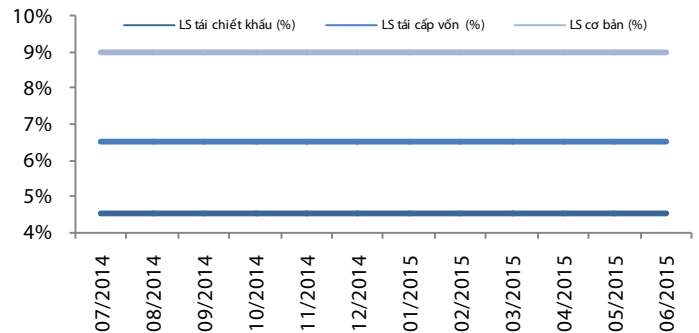
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
LCG - Khởi đầu chu kỳ mới	16/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	9.500
PVD - Vị thế tốt trong ngành song còn quá sớm để kỳ vọng tăng trưởng trở lại	14/07/2015	Theo dõi	
PGS - Thời điểm thuận lợi cho tăng trưởng	10/07/2015	Mua – Trung hạn	27.000
DNP - Động lực tăng trưởng mới từ ngành nước	09/07/2015	Mua – Dài hạn	21.900
BMI – Thương hiệu và thị phần tạo nên lợi thế cạnh tranh	08/07/2015	Tích lũy – Dài hạn	22.800

Vui lòng xem chi tiết tại <http://www.vdsc.com.vn/vn/companyReport.rv?categoryId=302>

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	07/07/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.750	11.729	0,18%
VEOF	07/07/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.022	9.821	2,05%
VF1	16/07/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.097	23.391	-1,26%
VF4	15/07/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.591	10.578	0,12%
VFA	10/07/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.579	7.426	2,06%
VFB	10/07/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.233	12.211	0,18%
ENF	10/07/2015	0% - 3%	0%	11.584	11.424	1,40%
MBVF	09/07/2015	1%	0%-1%	10.530	10.563	-0,31%
MBBF	08/07/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.157	12.133	0,20%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

nam.hk@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP. HCM

Tầng 1-2-3-4 toà nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP. HCM

T + 84 8 6299 2006
F + 84 8 6291 7896
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.