

THÁNG 03

05

THỨ NĂM

*“Giao dịch mạnh ngày rằm tháng Giêng”***NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **Săm lốp liệu có thể “ăn theo” sóng ô tô?**
- **Giao dịch mạnh ngày rằm tháng Giêng.**

**Săm lốp liệu có thể “ăn theo” sóng ô tô?**

Như đã đề cập trong NKTV ngày hôm qua, các mã cổ phiếu ngành ô tô đang có những phiên giao dịch khá ấn tượng gần đây. Chúng tôi kỳ vọng, làn sóng này có thể lan tỏa đến các cổ phiếu ngành phụ trợ liên quan, điển hình là săm lốp – một trong những ngành được đánh giá tích cực trong năm 2015.

Chuyên viên ngành cho rằng chi phí sản xuất đầu vào giảm là nhân tố chính góp phần cải thiện biên gộp các doanh nghiệp trong ngành. Theo Indexmundi, trong năm 2014, giá cao su (~57% cơ cấu nguyên vật liệu) đã giảm đến 31%, đặc biệt là trong những tháng cuối năm. Thêm vào đó, theo dự báo của các tổ chức nghiên cứu trên thế giới, nguồn cung cao su tự nhiên và nhân tạo vẫn tiếp tục vượt cầu. Kết quả là, giá thành sản xuất của các công ty có thể sẽ giảm đáng kể trong năm nay.

Bên cạnh đó, chuyên viên ngành cũng tỏ ra lạc quan về triển vọng tiêu thụ lốp xe ô tô trong năm nay. Tác động của thông tư 06 của Bộ giao thông vận tải sẽ bắt đầu phản ánh rõ nét trong năm nay khi các doanh nghiệp vận tải tiếp tục gia tăng đầu xe mới; vì vậy góp phần gia tăng sản lượng tại phân khúc OEM (phục vụ cho xe lắp ráp mới. Riêng đối với phân khúc thay thế, tăng trưởng có thể có một độ trễ so với phân khúc OEM khi số lượng xe tăng thêm lần lượt đến hạn thay thế săm lốp. Ngoài ra, công suất sử dụng phương tiện vận tải tăng do gia tăng nhu cầu chuyên chở hàng hóa, đặc biệt là khi các hiệp định TPP, FTA được ký kết cũng có khả năng sẽ kéo theo tốc độ thay thế lốp xe và làm gia tăng nhu cầu của phân khúc này.

Trong 3 doanh nghiệp săm lốp đang niêm yết, chỉ có CSM, DRC là có nhà máy sản xuất lốp xe Radial. Tuy nhiên, do 2 nhà máy này chỉ mới đi vào hoạt động, đồng thời nhu cầu tiêu thụ lốp Radial đối với phân khúc xe tải chỉ mới manh nha tăng trưởng, 2 nhà máy này vẫn hoạt động dưới điểm hòa vốn. Tuy nhiên, trong năm nay, với nỗ lực xuất khẩu sản phẩm Radial sang thị trường Mỹ của cả 2 doanh nghiệp, chúng tôi kỳ vọng CSM và DRC có thể đạt và vượt sản lượng hòa vốn. Khi đó, chi phí cố định trên mỗi đơn vị sản phẩm mới đạt được mức giảm đáng ghi nhận và biên lợi nhuận có cơ hội cải thiện tốt.

Chúng tôi lưu ý, việc đánh giá triển vọng ngành lạc quan chưa đủ để đưa ra quyết định đầu tư vào một cổ phiếu, nhà đầu tư cần cân nhắc thêm các định giá hiện tại và chiến lược của đội ngũ quản trị công ty nhằm tận dụng ưu thế ngành. Có như vậy, nhà đầu tư mới có thể yên tâm nắm giữ cổ phiếu trong những phiên thị trường biến động.

**Giao dịch mạnh ngày rằm tháng Giêng.**

Thị trường hôm nay chứng kiến những giây phút tăng giảm đan xen, xoay quanh mốc 600 điểm nhưng càng đến cuối phiên, áp lực bán gia tăng khiến chỉ số VNIndex đóng cửa ở mức giá đỏ, mất 3,48 điểm. Chúng tôi chú ý đến sự “nhen nhóm” hy vọng tăng điểm của nhóm cổ phiếu dầu khí trong khi đó ở chiều ngược lại, các cổ phiếu ngân hàng hoàn toàn bị nhấn chìm trong sắc đỏ. Lý giải cho sự tăng điểm của hầu hết các mã dầu khí phần nào đến từ thông tin giá dầu thô tăng mạnh phiên thứ 4 liên tiếp (~7,2%). Tuy nhiên, có lẽ những quan ngại của nhà đầu tư về biến động bất thường của giá dầu cùng tâm lý chốt lời đã không giúp nhóm này tạo sự đột biến.

Nhân sự kiện “trở lại” của dòng P trong phiên hôm nay sau thời gian dài âm ảm cũng như nhận thấy tiềm năng của ngành vận tải đường biển, chúng tôi muốn cập nhật kế hoạch kinh doanh GSP sau buổi trao đổi ngắn ngày hôm qua. Hiện tại, GSP nắm gần như độc quyền mảng vận chuyển khí

LPG bằng tàu ở Việt Nam. Với giá cước tàu neo theo diễn biến giá xăng dầu do vận biên LNG của GSP luôn giữ được sự ổn định trong nhiều năm qua (~11%). Trong năm 2014, Công ty điều chỉnh rút ngắn thời gian phân bổ chi phí sửa chữa lớn định kỳ xuống 2,5 năm thay vì 05 năm như trước đã ảnh hưởng trọng yếu đến kết quả LNST của công ty. Tuy nhiên, chính sách phân bổ này sẽ giúp tổng chi phí năm 2015 giảm đi do phần lớn chi phí sửa đã được phân bổ trong năm 2014. Trong kế hoạch SXKD 2015, GSP đặt chỉ tiêu LNST HN và của Công ty mẹ lần lượt là 68,6 tỷ đồng và 53,2 tỷ đồng tăng trưởng tương ứng 63,7% và 73,8% so với kết quả thực hiện 2014. Nếu hoàn thành như kế hoạch, EPS cả năm 2015 của GSP dự kiến sẽ tăng mạnh hơn 70% lên 1.773 đồng. Với mức P/E trung bình ngành vận tải dầu khí đường biển là 12x, thì cổ phiếu GSP với thị giá là 12.400đ (5/3/2015) rất đáng được quý nhà đầu tư theo dõi.

Ngoài nhóm dầu khí, cổ phiếu ngành tôm cũng tăng khá nhờ vào thông tin khả quan từ kết quả sơ bộ của đợt dò xét hành chính lần thứ 9 (POR9); dẫn chứng như CMX (+2,5%), FMC (+6,6%). Theo đó, doanh nghiệp chịu mức thuế cao nhất là MPC (1,5%) và mức thuế trung bình vào khoảng 0,93%. Đây được xem là kết quả rất tích cực khi so sánh với mức trung bình 6,37% của POR8. Đáng chú ý, mức thuế giảm mạnh của FMC từ 6,37% xuống 0%, theo đánh giá của chúng tôi, là nguyên nhân khiến FMC tăng trần ngay từ đầu và duy trì trạng thái dư mua bất chấp những biến động của thị trường.

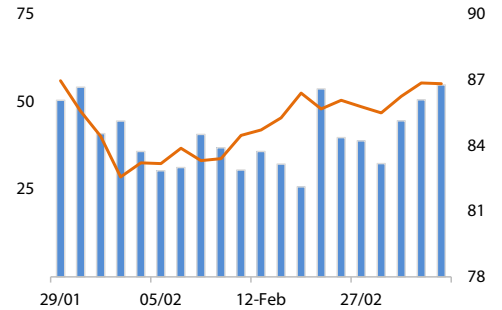
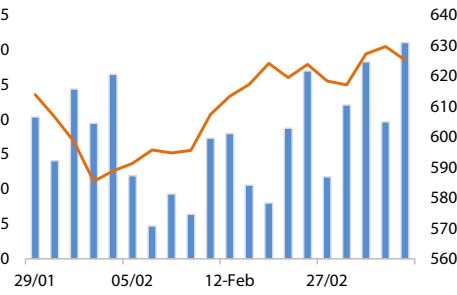
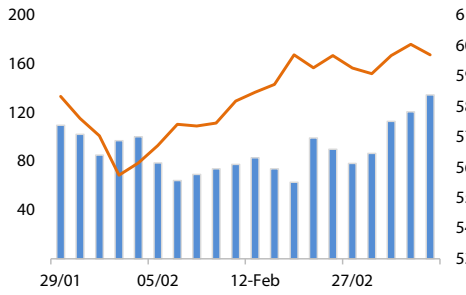
Điểm sáng đáng chú ý nhất là sự gia tăng thanh khoản một cách mạnh mẽ, đạt gần 2.800 tỷ đồng tăng 10,2% so với phiên hôm qua và tăng 72,3% so với phiên giao dịch đầu tuần. Như vậy, đây là phiên tăng đều thứ 2 liên tiếp sau phiên bùng nổ giao dịch vào thứ Ba. Chuyên viên ngành của chúng tôi nhận định, dòng tiền bắt đầu trở lại thị trường, kết hợp với trạng thái mua ròng của khối ngoại, rất có khả năng thị trường sẽ duy trì trạng thái này để đón chờ những thông tin từ của mùa đại hội cổ đông đang đến gần.

**Lê Hữu Triển**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

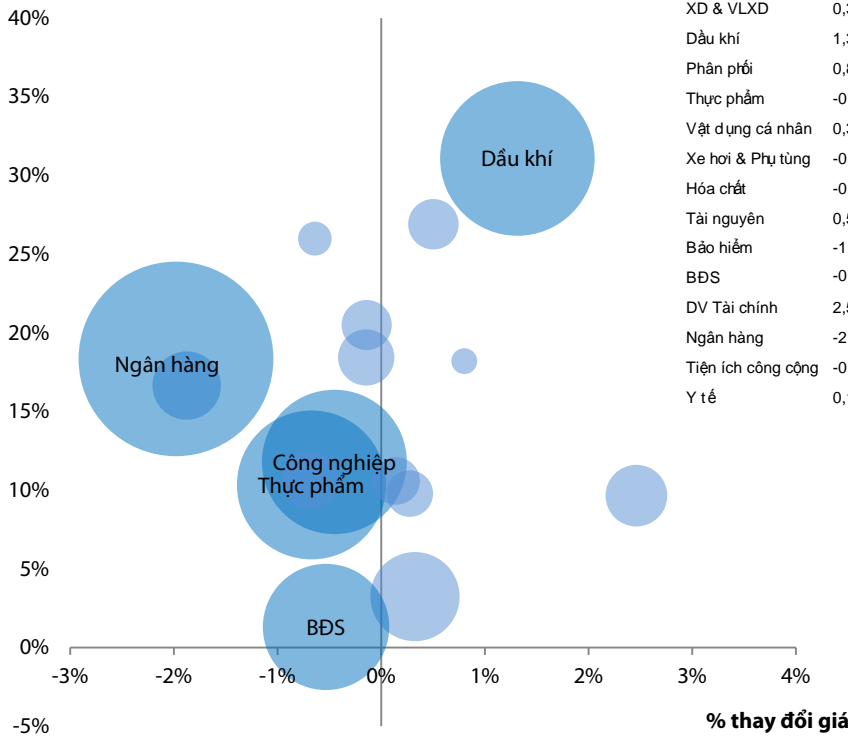
[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@vdsc.com.vn)

**VNINDEX -0,58% 596,91    VN30 -0,71% 625,25    HNXINDEX -0,05% 86,81**

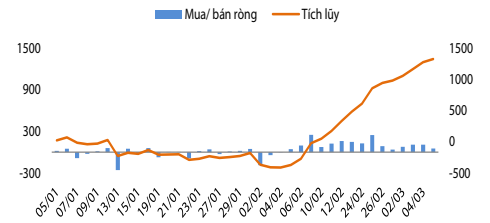


**Thay đổi theo ngành**

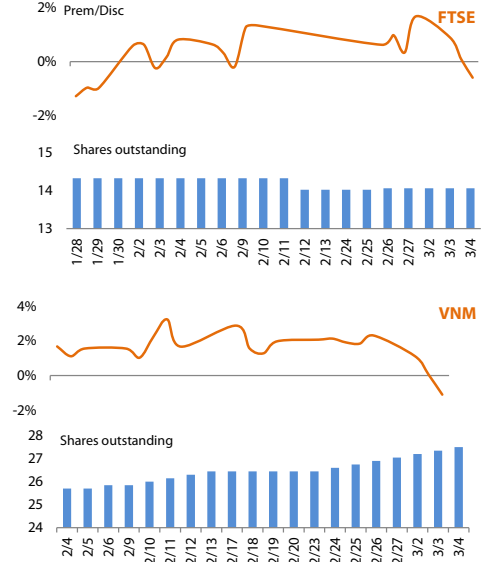
**ROE Ngành**



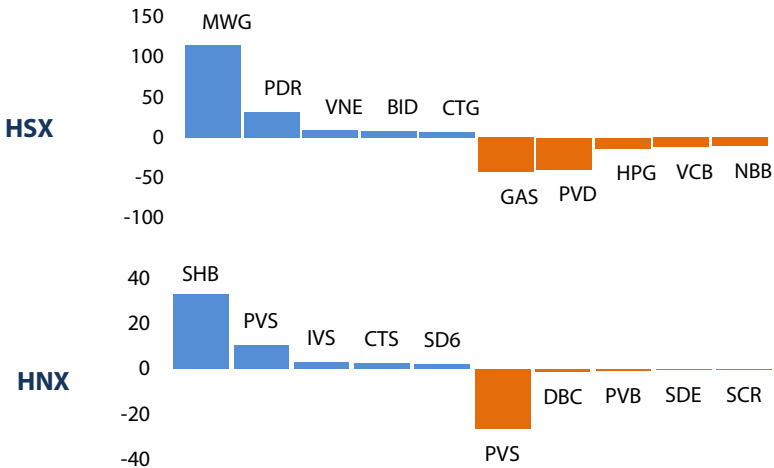
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**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	11,30	0,11	0,9%
HAI	15,60	0,09	-1,9%
OGC	5,50	0,07	5,8%
DLG	11,00	0,07	2,8%
HQC	7,00	0,04	0,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SCR	8,20	0,52	1,2%
KLF	10,70	0,46	-0,9%
HUT	16,50	0,37	5,1%
PVC	24,80	0,33	4,6%
PVX	5,30	0,28	0,0%

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

Sau hai phiên tăng điểm liên tiếp, phiên hôm nay lực bán đã mạnh lên khá nhiều khiến VN-Index giảm 3,48 điểm (tương đương 0,58%), đóng cửa tại 596,91. Thanh khoản tăng lên mức khá cao với 122 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Như vậy trong hai tuần gần đây, VN-Index hai lần tiệm cận mốc 600 điểm nhưng ngay sau đó là những phiên điều chỉnh. Mốc tâm lý 600 điểm hiện đang cản trở đà tăng của VN-Index trong ngắn hạn. Trong trung hạn, VN-Index vẫn đang nằm trong sóng tăng, và với việc thanh khoản đang tăng dần trong những phiên gần đây cho thấy dòng tiền đang quay lại thị trường.

VN-Index đã lần lượt vượt lên các đường trung bình ngắn, trung, dài hạn (26, 50, 100, 200 ngày) và các đường trung bình này sẽ đóng vai trò hỗ trợ trong các nhịp điều chỉnh.

Các chỉ báo kỹ thuật như RSI, MACD có phần chững lại tuy nhiên vẫn nằm trong một xu hướng tăng. Chỉ báo ADX cho thấy xu hướng tăng trung hạn vẫn đang được củng cố.

### SÀN HNX:

Tương tự như mốc 600 của VN-Index, HNX-Index cũng đang gặp đôi chút khó khăn tại mốc 87 điểm. HNX-Index đã giảm điểm trở lại sau khi tiệm cận vùng 87, đóng cửa tại 86,81 điểm (giảm 0,04 điểm tương đương 0,05%). Thanh khoản tiếp tục tăng nhẹ với 54,5 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Đồ thị nền ngày có thân ngắn và bóng nến phía trên rất dài, cho thấy nỗ lực của bên mua đẩy giá lên cao tuy nhiên bên bán cũng mạnh và đẩy lùi được lực mua. Trong ngắn hạn có thể HNX-Index sẽ có bước thoái lui nhẹ để kiểm nghiệm lại các đường trung bình 100, 50 và 26 ngày, cũng như củng cố lại để có thể vượt qua được vùng 87 điểm thành công.

Các chỉ báo kỹ thuật như MACD và RSI vẫn nằm trong xu hướng tăng nhẹ. Chỉ báo ADX cũng cho thấy xu hướng của HNX-Index hiện tại là chưa mạnh.

**Khuyến nghị:** Hai sàn giảm điểm cùng với sự gia tăng về khối lượng, cho thấy giao dịch đang dần sôi động hơn và sự trở lại của dòng tiền. Hiện hai chỉ số đang có sự lưỡng lự trước các ngưỡng kháng cự, tuy nhiên xu hướng trung hạn vẫn là tăng. Do vậy chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư gia tăng tỷ trọng cổ phiếu trong những nhịp điều chỉnh của thị trường.



**Trần Quang Khải**

+84 8 6299 2006 | Ext: 278

[khai.tq@vdsc.com.vn](mailto: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
PLC	34,7	Mua	05/03/2015	34,7	40,0		31,0			0,00%	Trung hạn
HUT	16,5	Mua	04/03/2015	15,7	18,0		14,0			5,10%	Trung hạn
KBC	16,9	Mua	04/03/2015	17,1	20,0		15,5			-1,17%	Trung hạn
VIC	51,0	Mua	04/03/2015	51,5	56,0		47,0			-0,97%	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,

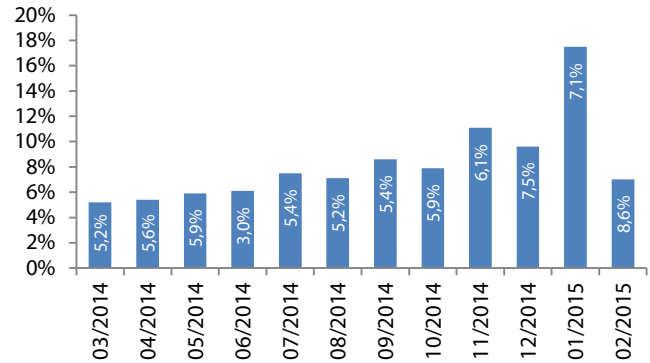
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



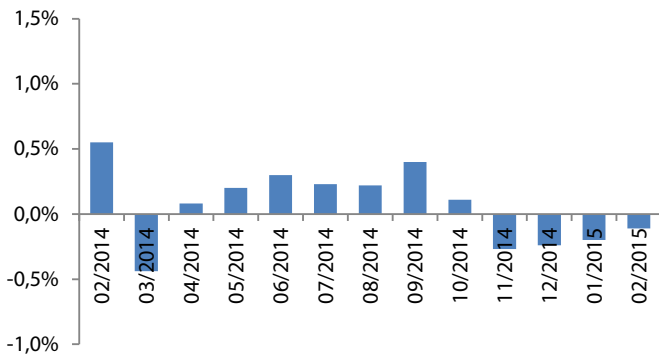
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



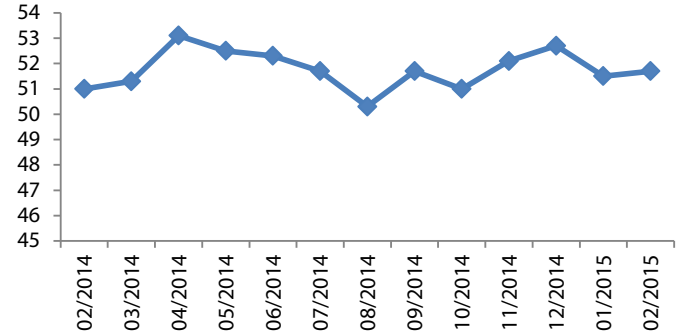
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



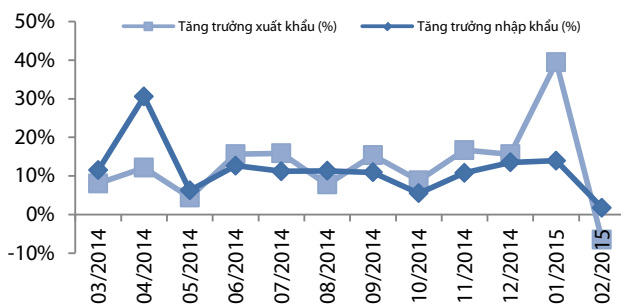
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



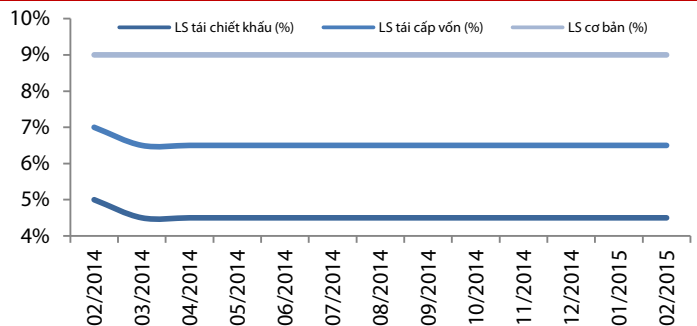
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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	05/02/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.100	21.008	0,44%
VF4	04/02/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.099	9.337	-2,55%
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	30/01/2015	0% - 3%	0%	10.508	10.481	0,26%
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](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)

### Bà 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.