



THÁNG 6

11

THỨ TƯ

“PVX được “bắt đáy” sau hai phiên giảm sàn”

Bùi Thị Tâm

+84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vpsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

• **PVX được “bắt đáy” sau hai phiên giảm sàn**

Nếu đà tăng của GAS trong hai phiên gần đây khiến VNIndex “xanh vỏ đỏ lòng” thì giao dịch hôm nay lại khá sôi động ở hầu hết các cổ phiếu lớn trong VN30 như STB (+2,97%), FPT (+3,56%), KDC (+3,48%). Các cổ phiếu vừa và nhỏ cũng thể hiện sự phân hóa khi giá trăn tập trung vào các doanh nghiệp có KQKD tốt như TCM, NBB. Đây là hai doanh nghiệp được chuyên viên ngành của chúng tôi đánh giá cao trong các bản nhật ký tư vấn trước. Với tâm lý phấn khởi, VNIndex kết thúc phiên đã vượt mốc 570 điểm, tăng 0,61% so với phiên trước.

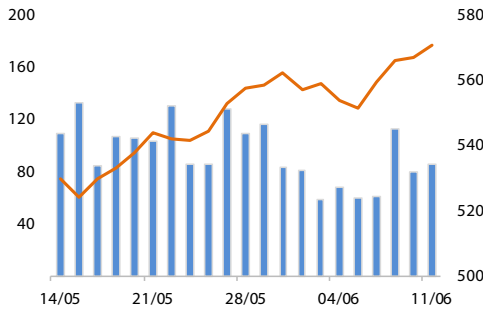
Trên sàn HNX, tâm điểm thuộc về PVX với hơn 10 triệu cổ phiếu khớp lệnh tại giá sàn 4.000 đồng/cp trong thời gian rất ngắn vào đầu phiên giao dịch buổi sáng. Tổng khối lượng giao dịch tại mã này lên đến hơn 25 triệu cp, chiếm tỷ trọng hơn 40% cả sàn bắt kể khả năng PVX có nguy cơ bị hủy niêm yết bắt buộc trong thời gian tới. Với khoản lỗ 300-400 tỷ có thể ghi nhận trong 6 tháng đầu năm và dự kiến cả năm 2014 lỗ đến hơn 1.000 tỷ, PVX sẽ có 3 năm lỗ liên tục, dẫn tới không đủ điều kiện để tiếp tục niêm yết trên HNX.

Tại hai ngày trước, dư bán sàn của PVX luôn ở mức trên 10 triệu đơn vị. Vì vậy, lượng cầu mạnh và khả năng hút vốn lớn trong phiên này gây khá nhiều bất ngờ. Bình luận về hành động trên, ông Lê Vương Hùng – giám đốc khối môi giới của Rong Việt Securities cho rằng “hơn 10 triệu cổ phiếu mua giá sàn trong thời gian khá ngắn từ ngay đầu phiên chứ không phải ở một giai đoạn tích cực nào của thị trường cho thấy khả năng đây là lượng cầu “bắt đáy thực”. Đặc biệt, giá đóng cửa hiện ở mức 4.200 đồng/cp, cao hơn giá sàn càng thể hiện rõ ràng xu thế bắt đáy tại mã này. Ngoài ra, lực mua mạnh tại PVX đã kéo theo lực cầu lan sang các cổ phiếu khác, giúp HNX có điểm xanh. Như vậy, vô hình chung điều này có tác động tích cực đến sự sôi động của thị trường hôm nay.”

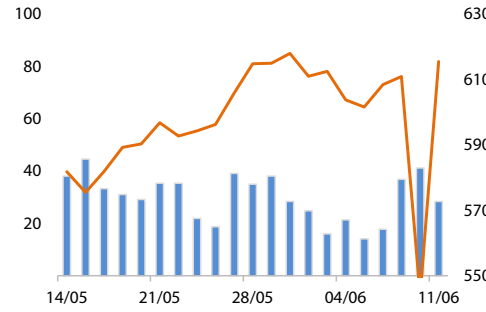
Trong nỗ lực để cứu vãn hoạt động kinh doanh kém hiệu quả của PVX, PVN đã đưa ra hàng loạt các biện pháp nhằm tái cấu trúc TCT này. Cụ thể như (1) cơ cấu các khoản nợ, đàm phán giảm lãi suất và yêu cầu thoái vốn tại những dịch vụ không liên quan đến xây lắp trên bờ. (2) hỗ trợ hoạt động kinh doanh thông qua giao hợp đồng tổng thầu EPC Nhà máy Nhiệt Điện Thái Bình 2 (trị giá 1,2 tỷ USD) và dự án Vũng Á được trình phê duyệt điều chỉnh mức đầu tư thêm 800 tỷ đồng. Theo quan điểm của chúng tôi, khả năng thoát lỗ lũy kế thuần túy dựa vào hoạt động kinh doanh trong năm 2014 là không khả thi. Kết quả lợi nhuận đột biến chỉ có thể xảy ra nếu PVX có thể thoái được vốn tại các công ty con với mức giá tốt. Hiện nay, trong danh sách thoái vốn tại 13 công ty con, PVX đã thoái thành công khoảng 3,75 triệu cổ phiếu (~14% vốn đầu tư) với lợi nhuận thu được chỉ khoảng 9,4 tỷ đồng. Xem xét thị giá của 12 công ty còn lại, rõ ràng phương án thu hồi vốn với giá cao hơn giá trị đầu tư ban đầu có vẻ không lạc quan khi hầu hết giá thị trường hiện nay đều nhỏ hơn 10.000 đồng/cp.

Mã	SLCP	Tỷ lệ sở hữu của PVX	Thị giá 11/06	Giá trị đầu tư	BQ giá đầu tư
PXM	7.650.000	51%	900	N/a	N/a
PFL	18.012.975	36,00%	3.200	201.640.000.000	11.194
PTL	36.014.630	36,40%	3.100	367.500.000.000	10.204
PSG	9.164.900	26,20%	700	86.820.000.000	9.473
SDP	3.000.000	27,00%	7.000	30.000.000.000	10.000
PVA	5.000.000	22,90%	1.900	55.000.000.000	11.000
PXL	13.236.005	16,00%	4.000	136.070.000.000	10.280
PID	2.000.000	50,00%	7.000	20.000.000.000	10.000
PVV	3.000.000	10,00%	3.000	30.000.000.000	10.000
PVL	7.000.000	14,00%	3.600	86.100.000.000	12.300
PHH	1.200.000	6,60%	7.000	13.200.000.000	11.000
ICG	216.128	1,10%	7.500	2.450.000.000	11.336

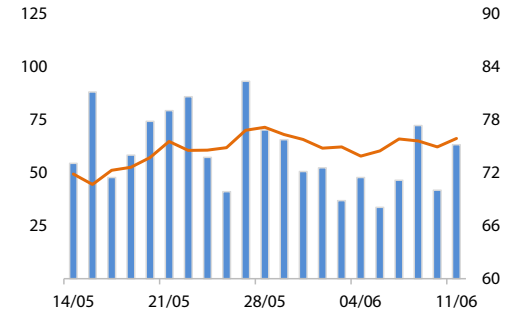
VN INDEX **0.61%** **570.36**



VN30 **13.12%** **615.52**

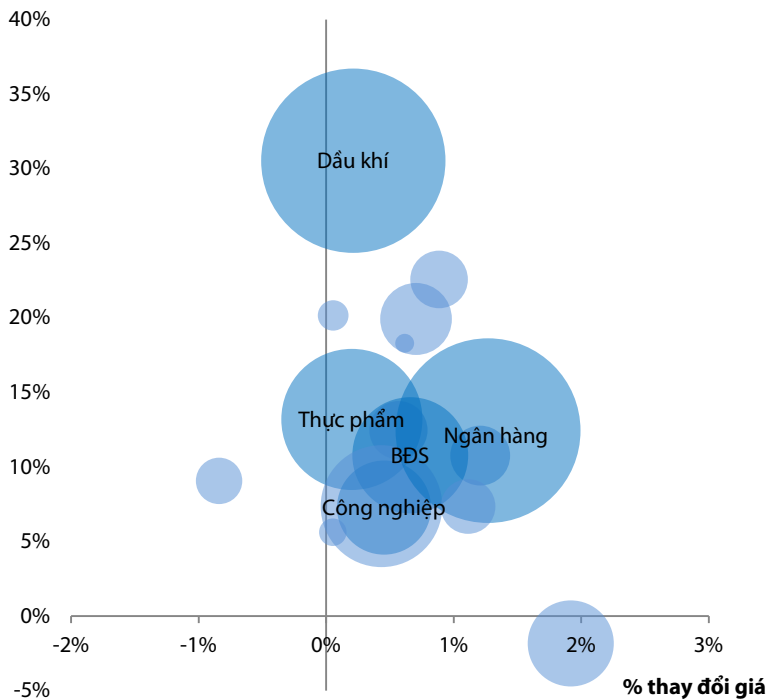


HNX INDEX **1.29%** **75.92**

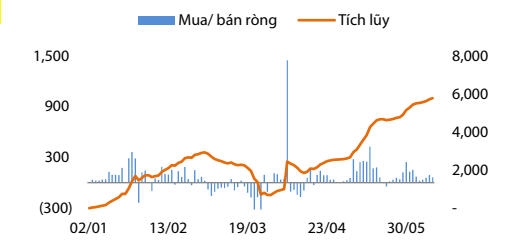


Thay đổi theo ngành

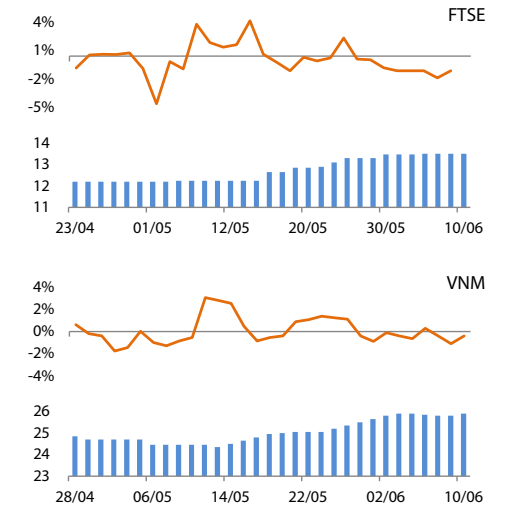
ROE Ngành



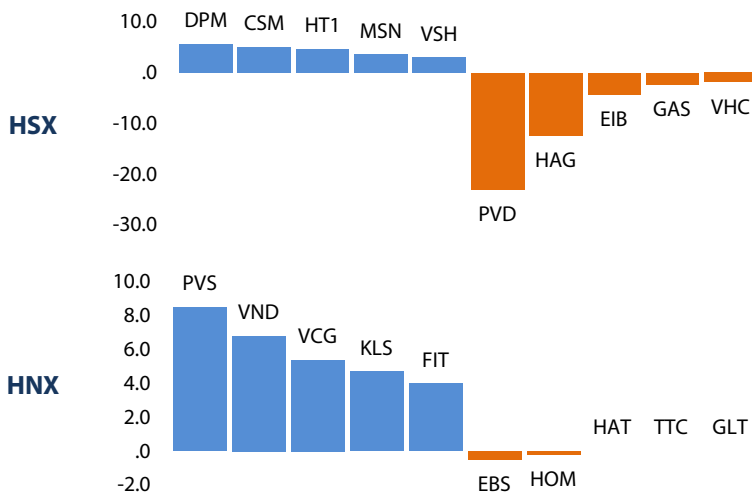
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	10.80	6.89	3.8%
ITA	8.00	4.27	1.3%
HQC	7.10	3.99	2.9%
SSI	25.10	3.48	2.9%
STB	20.80	3.34	3.0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	4.20	25.71	-6.1%
SHB	9.20	5.29	2.8%
SCR	8.40	4.29	2.6%
KLF	11.30	3.94	-0.6%
KLS	11.90	3.76	3.1%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Thị trường tiếp tục xanh điểm phiên thứ 4 liên tiếp, chỉ số VN-Index gia tăng 3,47 điểm lên mức 570,36 điểm cùng với 75,17 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến xanh có biên độ biến động hẹp kèm theo khối lượng có phần suy giảm so với các phiên tăng điểm trước đó cho thấy lực cầu tham gia có phần yếu đi và trong các phiên giao dịch kế tiếp nếu khối lượng không được cải thiện thì đà tăng của chỉ số có thể bị chững lại.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn chưa có sự gia tăng mạnh mẽ hơn khi đường RSI biến động xoay quanh mức 58, đường cổ MACD tăng nhẹ và có khuynh hướng tạo phân kỳ với đường giá.

Chỉ số VN-Index liên tục kiểm tra mức kháng cự 571 điểm tương ứng với Fibonacci Retracement 61,8% trong 3 phiên trở lại đây, việc phân kỳ âm của khối lượng với đường giá là tín hiệu không mấy tích cực để hỗ trợ đường giá chinh phục mức kháng cự này và tiến lên chinh phục mức điểm cao hơn trong các phiên giao dịch tới.

SÀN HNX:

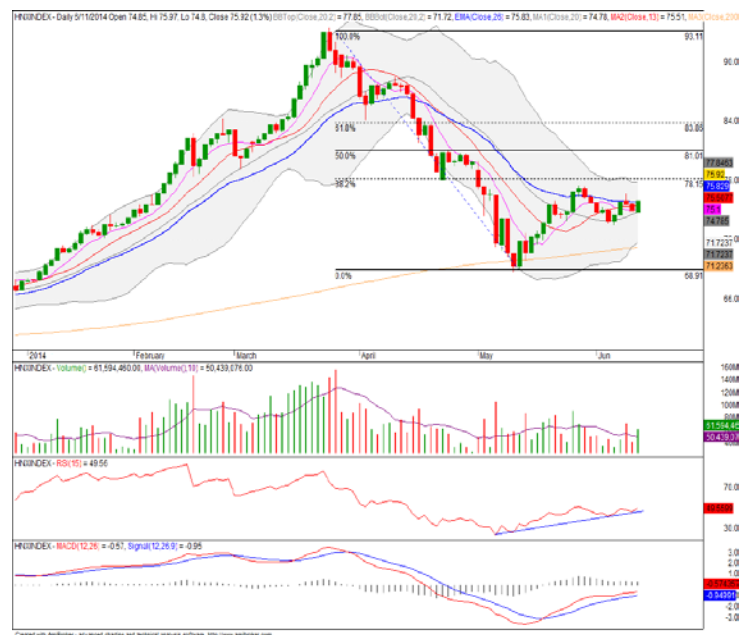
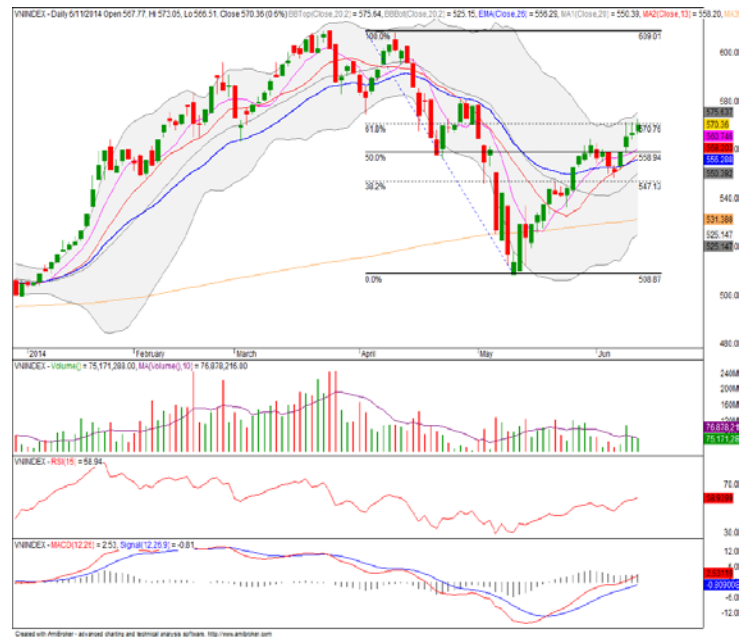
Sàn HNX cũng kết thúc phiên giao dịch 11/6 với sắc xanh, chỉ số HNX-Index gia tăng 0,97 điểm lên mức 75,92 điểm cùng với 61,6 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Khối lượng khớp lệnh có phần gia tăng, tuy nhiên nếu loại trừ phần khối lượng đột biến 25,6 triệu của PVX thì khối lượng chung của thị trường vẫn ở mức thấp so với bình quân, điều này cho thấy trạng thái dòng tiền vẫn ở mức yếu.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho trạng thái đi ngang, đường RSI vẫn biến động xoay quanh mức 50, đường cổ MACD vẫn cân bằng so với các phiên giao dịch trước.

Đường giá tiếp tục biến động dưới đường EMA26 ngày và không có nhiều biến đổi trong khoảng 10 phiên giao dịch trở lại đây, hiện tại mức kháng cự của HNX-Index là 78 điểm và mức hỗ trợ là 73,5 điểm, nếu đường giá thoát khỏi vùng biến động này thì xu hướng mới của chỉ số được hình thành.

Khuyến nghị: Thị trường đóng cửa với sắc xanh trên cả hai sàn, tuy nhiên khối lượng khớp lệnh tiếp tục suy yếu cùng với các mức kháng cự quan trọng vẫn chưa được chinh phục thành công, do đó chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm quan sát đối với thị trường.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

phuoc.hh@vds.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

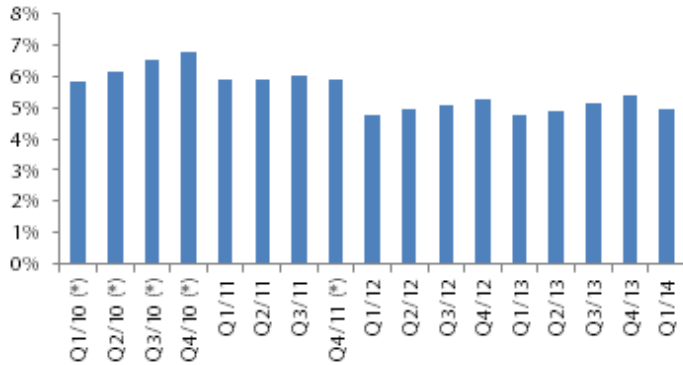
Mã	Giá TT	Mua/Bán	Ngày	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Trạng thái	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
FPT	46,5	Mua	5/15/2014	41,5	47,0	37,0			Nắm giữ	12,05%	Trung hạn
BVH	39,6	Mua	5/15/2014	34,0	38,5	30,5			Nắm giữ	16,47%	Trung hạn
MBB	13,6	Mua	5/15/2014	13,0	14,5	12,0			Nắm giữ	4,62%	Dài hạn
SHB	9,2	Mua	06/05/2014	8,8	9,8	8,0			Nắm giữ	4,55%	Trung hạn
PVS	26,8	Mua	06/05/2014	25,0	27,5	23,0			Nắm giữ	7,20%	Trung hạn
C32	28,3	Bán	13/03/2014	29,7	36,8	27,8	27,8	6/5/2014	Đóng trạng thái	-6,40%	Trung hạn
IJC	12,5	Bán	5/14/2014	10,4	11,5	9	13,9	5/28/2014	Đóng trạng thái	33,65%	Trung hạn
KLS	11,9	Bán	5/15/2014	9,0	10,0	8,0	10,5	22/05/2014	Đóng trạng thái	16,67%	Trung hạn
FLC	10,8	Bán	5/14/2014	8	9,5	7,2	10,1	22/05/2014	Đóng trạng thái	26,25%	Trung hạn

Ghi chú:

- Danh sách cổ phiếu theo dõi là tập hợp các cổ phiếu có vốn hóa lớn, thanh khoản cao, tình hình kinh doanh ổn định. Tùy theo từng thời điểm mà danh sách này có thể thay đổi, thêm hoặc bớt một số cổ phiếu.
- Danh mục cổ phiếu khuyến nghị đầu tư được lựa chọn từ danh sách cổ phiếu theo dõi.
- 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.
- Cổ phiếu "Đóng trạng thái" được giữ trong 5 bản tin liên tiếp.
- Có thể tiếp tục mua nếu cổ phiếu vẫn ở trạng thái "Mở trạng thái", ngừng mua khi "Mở trạng thái" được chuyển thành "Nắm giữ".
- Kỳ hạn: "ngắn hạn" là dưới 01 tháng, "trung hạn" là từ 01 đến 03 tháng, "dài hạn" là trên 03 tháng.

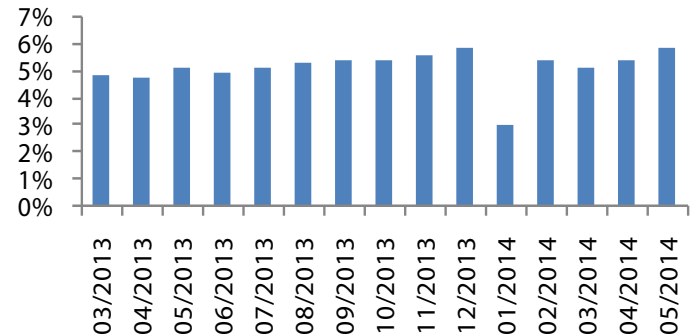
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



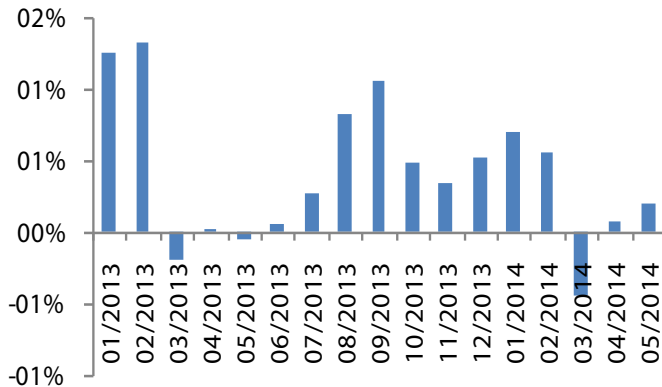
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



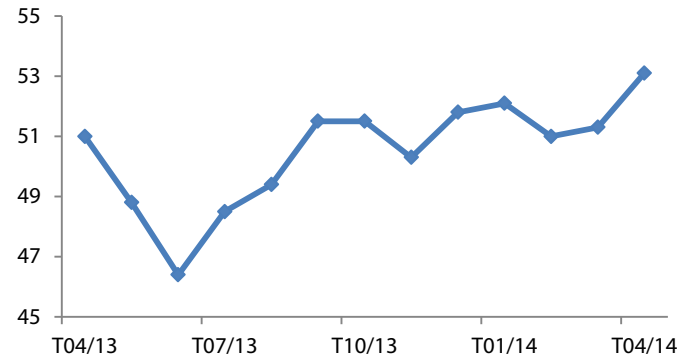
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



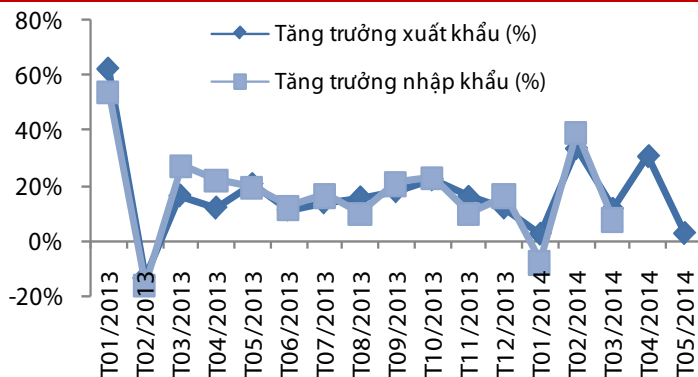
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



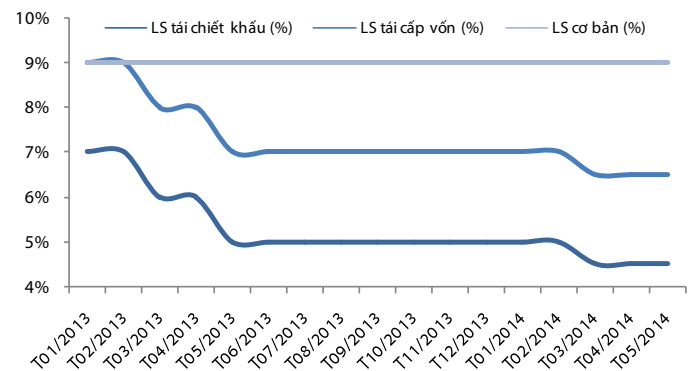
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
DBC - Lợi thế từ giá nguyên liệu giảm	03/06/2014	Mua - Dài hạn	28.000
FPT - Doanh thu tăng trưởng tốt	27/5/2014	Tích lũy - Trung hạn	51.600
NBB - Dòng tiền đã được củng cố	07/5/2014	Mua - Dài hạn	36.300
DIG - Tái khởi động	25/4/2014	Tích lũy - Dài hạn	19.200
HPG - Phát triển bền vững	24/4/2014	Tích lũy - Trung hạn	55.100

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	27/05/2014	0,75%	0,75%	10.740	10.688	0,49%
VF1	29/05/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	20.682	20.387	1,45%
VF4	28/05/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.249	8.997	2,80 %
VFA	30/05/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.362	7.349	0,19%
VFB	30/05/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	10.763	10.764	-0,01%
ENF	23/05/2014	0,00% - 3,00%		9.592	9.358	2,50 %

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Hồ Thị Thanh Huyền – Phó Phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

huyen.htt@vdsc.com.vn

Nguyễn Tấn Huy

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

huy.nt@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Nguyễn Lê Minh Khôi

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

khoi.nlm@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@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, 2014.