

THÁNG 05

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

13

THỨ TƯ

- KQKD Q1/2015 của các DN cảng - tăng trưởng tốt
- Khối ngoại tiếp tục bán ròng

**Cập nhật KQKD Q1/2015 của các DN cảng**

Kinh tế thế giới và Việt Nam phục hồi là điều kiện quan trọng cho các ngành hỗ trợ của nền kinh tế tăng trưởng tích cực. Chúng tôi đánh giá ngành dịch vụ cảng là một trong những ngành sẽ được hưởng lợi thông qua việc gia tăng nhu cầu XNK hàng hóa và chi phí đầu vào giảm. KQKD Q1/2015 của các DN khai thác cảng phần nào phản ánh được triển vọng của ngành này trong năm nay khi hầu hết các DN cảng đã công bố kết quả quý 1 tăng trưởng khả quan cả về DT và LN so với cùng kỳ.

**Bảng: KQKD Quý 1/2015 của các DN cảng (triệu VNĐ)**

KQKD Q1 2015	DT Q1 2015	TH Q1 2014	%	LNTT Q1 2015	TH Q1 2014	%	Cổ tức 2015
DVP	146.235	114.527	28%	71.785	48.237	49%	Trên 20%
DXP	46.461	34.923	33%	16.137	10.121	59%	35%
VSC	226.832	198.705	14%	71.21	58.8	21%	20%
TCL	163.159	172.328	-5%	21.474	27.579	-22%	15%
PDN	73.533	54.176	36%	13.464	11.952	13%	17%

*Nguồn: RongViet Securities tổng hợp*

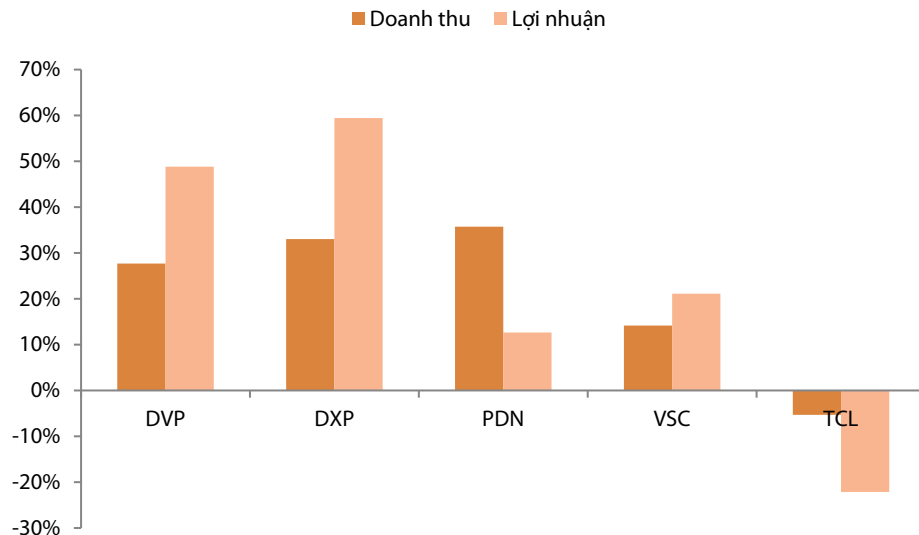
**“KQKD Q1/2015 của các DN cảng - tăng trưởng tốt”**

KQKD Q1/2015 cho thấy sự phân hóa rất lớn về tốc độ tăng trưởng và hiệu quả kinh doanh giữa các cảng. Khu vực cảng phía Bắc, đặc biệt ở TP Hải Phòng, tiếp tục dẫn đầu về sản lượng hàng thông quan. Theo UBND thành phố Hải Phòng thì sản lượng hàng hóa qua các cảng trên địa bàn trong 3 tháng đầu năm nay tăng trưởng 14,25% so với cùng kỳ, đạt khoảng 15,48 triệu tấn. Sản lượng hàng hóa thông quan tăng giúp KQKD Q1/2015 của các DN khai thác cảng niêm yết trong địa bàn TP Hải Phòng như VSC, DXP và DVP tăng trưởng tốt so với cùng kỳ 2014 (bảng trên). Chi phí đầu vào giảm (nhờ giá nhiên liệu duy trì ở mức thấp) cũng tạo điều kiện cho các DN này củng cố biên LNG.

Ở khu vực miền Nam, PDN tiếp tục cho thấy KQKD ấn tượng với tăng trưởng DT và LNTT quý 1/2015 lần lượt là 36% và 13%. Với vị trí đắc địa ở trung tâm địa bàn các KCN ĐNB và chiến lược đẩy mạnh phát triển dịch vụ logistics (mở rộng bến cảng Gò Dầu tiếp nhận tàu 3 vạn tấn, hoàn thành nhà kho số 3 với diện tích 5.000m<sup>2</sup> và xây dựng mới bến tàu tổng hợp ở cảng Đồng Nai 5,000DWT) sẽ là động lực cho những chuyển biến tích cực hơn nữa trong KQKD của PDN trong các năm sắp tới.

Trong khi đó, sự sụt giảm về KQKD Q1/2015 của TCL, với hoạt động chủ lực là cung cấp dịch vụ xếp dỡ container ở Cảng Cát Lái, không nằm ngoài dự đoán. Cụ thể, DT và LN của TCL trong quý 01/2015 đã giảm 5% và 22% so với cùng kỳ do Công ty phải hoàn trả lại Depot 09 và 04 cần cầu mà Công ty đang khai thác cho TCT Tân Cảng Sài Gòn cộng với việc đầu tư mới ở ICD Tân Cảng Nhơn Trạch và Tân Cảng 128 khiến giá trị khấu hao của công ty tăng cao. Theo chúng tôi, triển vọng của TCL nhìn chung vẫn tích cực trong năm nay nhưng KQKD của Công ty sẽ bị chi phối lớn bởi tình hình của Công ty mẹ (TCT Tân Cảng Sài Gòn).

**Đồ thị: tăng trưởng DT và LNTT Q1/2015 so với cùng kỳ**



Nguồn: RongViet Securities tổng hợp

**Khối ngoại tiếp tục bán ròng**

Cả hai sàn đóng cửa phiên hôm nay tăng giảm trái chiều với HSX giảm nhẹ 0,29% và HNX chốt phiên tăng 0,27%. Kết phiên hôm nay, thanh khoản của VN-Index tuy cải thiện với KLKL của VN-Index tăng 9,7% so với ngày hôm qua nhưng vẫn thấp hơn KLKL trung bình tuần trước gần 15%. Khối ngoại tiếp tục bán ròng với tổng giá trị trên 2 sàn gần 92 tỷ đồng. Trong đó, những cổ phiếu bị khối ngoại bán ròng mạnh bao gồm DXG (23,7 tỷ), HPG (20,2 tỷ), HAG(17,6 tỷ) và CII (16,8 tỷ). Bên cạnh đó, như nhận định của chúng tôi từ đầu tuần thì trong điều kiện những thông tin về KQKDQ1 của DN cũng như mùa ĐHCĐ dần khép lại thì việc thiếu vắng những thông tin hỗ trợ đủ sức bật cũng như tâm lý khá dè dặt từ phía NĐT là rào cản rất lớn cho thị trường vào thời điểm này.

Hôm nay, Vụ Tín dụng các ngành kinh tế (NHNN) vừa công bố số liệu tăng trưởng tín dụng của toàn hệ thống ngân hàng tính đến ngày 08/05/2015 đạt 3,69%, cao hơn so với mức 1,4% của cuối tháng 05/2014. Từ đầu năm đến nay, tăng trưởng tín dụng luôn giữ nhịp độ ổn định nhờ nhu cầu vay vốn ngày càng tăng dưới sự hỗ trợ tích cực của mặt bằng lãi suất, lạm phát thấp và sản xuất công nghiệp phục hồi. Tuy nhiên, khi tín dụng hồi phục thì cũng là lúc nợ xấu trở thành vấn đề khiến các nhà băng đau đầu. Theo thống kê của NHNN TP.HCM, tỷ lệ nợ xấu tính đến hết tháng 03/2015 đã tăng lên mức 5,53% dù tăng trưởng tín dụng từ đầu năm đến nay vẫn cao hơn trung bình toàn hệ thống ở mức 4,14%. Theo chuyên viên vĩ mô của RongViet Research, việc điều chỉnh lại cách phân loại nợ theo kết quả phân loại nợ của CIC dựa trên TT số 09/2014/TT-NHNN sửa đổi và bổ sung một số điều của TT số 02/2013/TT – NHNN áp dụng từ 01/01/2015 có thể là nguyên nhân khiến con số nợ xấu của toàn hệ thống gia tăng đáng kể so với đầu năm. Dù NHNN chưa công bố tỷ lệ nợ xấu hiện nay của toàn hệ thống, chúng tôi cho rằng con số này sẽ có nhiều “đột biến” so với lần cuối cùng công bố vào đầu tháng này.

Chỉ mới hai tuần trước, kỳ vọng về việc ký kết TPP được thổi bùng trở lại bởi thông tin Quốc Hội Mỹ có thể thông qua cơ chế TPA tức quyền đàm phán nhanh các hiệp định thương mại cho Tổng Thống Barrack Obama. Tuy nhiên, những người chờ đợi TPP đã phải thất vọng khi cơ chế TPA không nhận được sự ủng hộ từ Thượng viện Mỹ trong phiên họp hôm qua. Như vậy, trước thềm vòng đàm phán mới, TPP lại tiếp tục vướng phải sự bất đồng giữa các đảng ở Mỹ. Hôm nay, các cổ

**Nguyễn Hải Hoàng**

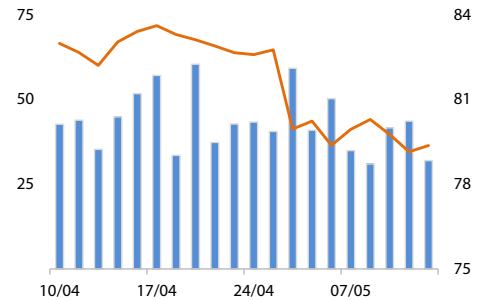
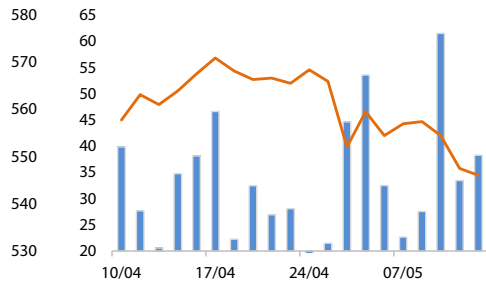
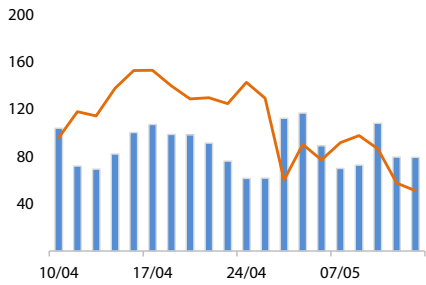
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

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

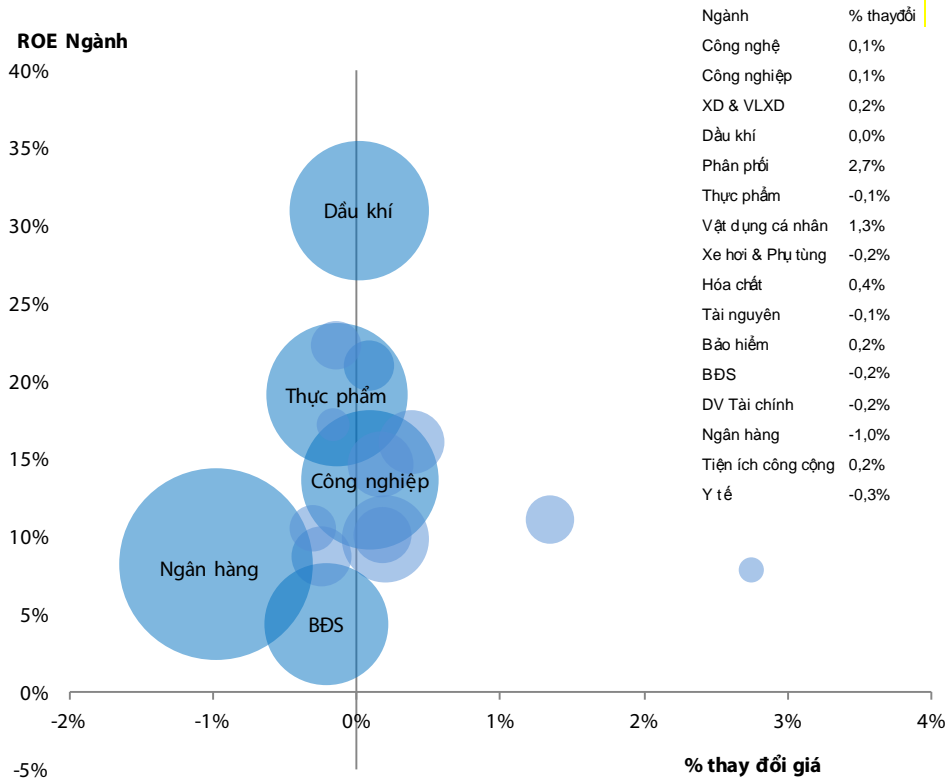
phiếu ngành dệt may đều ghi nhận phiên giảm điểm TCM (-1%), TNG (-0,45%) và GMC (-1)%.

Dù vậy, chuyên viên ngành của chúng tôi cho rằng sự chậm trễ của TPP chưa có ảnh hưởng tiêu cực trong ngắn hạn đến KQKD của các doanh nghiệp nói trên vì hai lý do: (1) TPP chỉ có hiệu lực sau 2 năm kể từ ngày ký, do đó, các công ty dệt may Việt Nam sẽ chưa bị tác động đáng kể bởi việc TPP có được ký kết trong năm 2015 hay không. (2) Dù không có TPP, khả năng tăng trưởng xuất khẩu dệt may của Việt Nam sang thị trường Mỹ vẫn còn rất lớn, đặc biệt là cho những doanh nghiệp có năng lực sản xuất và sự chuẩn bị tốt. Đơn cử như TCM, một trong những cổ phiếu ưu thích của RongViet Research và cũng là doanh nghiệp niêm yết được kỳ vọng tăng trưởng vượt bậc khi TPP có hiệu lực, EPS năm 2015 có thể đạt khoảng 3.700 đồng/cp. Năm 2016, khi nhà máy Vĩnh Long đi vào hoạt động ổn định, EPS của TCM có thể đạt xấp xỉ 4.200/cp. Với giá đóng cửa hôm nay 28.200/cp, TCM đang giao dịch ở mức P/E forward chỉ khoảng 7,6x, một mức định giá hấp dẫn hiếm hoi trong vòng 1 năm qua của cổ phiếu này.

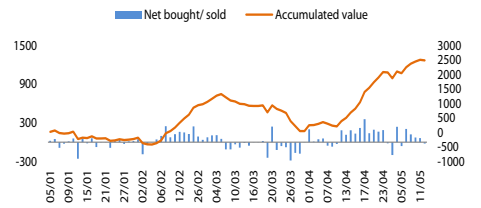
**VNINDEX -0,29% 542,82    VN30 -0,30% 569,28    HNXINDEX 0,28% 79,37**



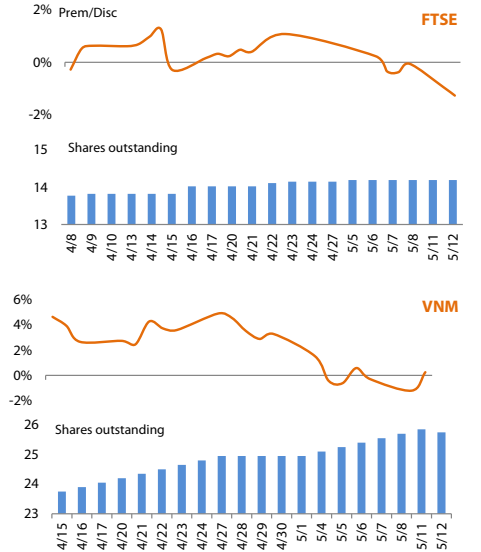
**Thay đổi theo ngành**



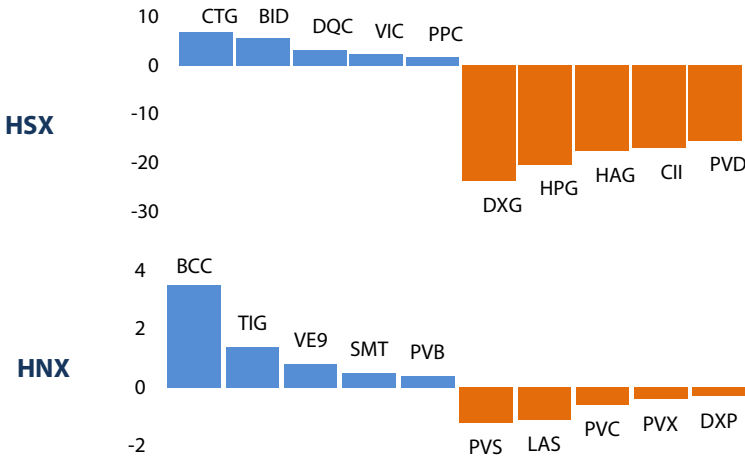
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
OGC	3,10	0,08	6,9%
HAG	17,80	0,07	0,0%
FLC	9,90	0,05	-1,0%
CII	21,70	0,05	2,4%
HAI	9,10	0,03	2,2%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SHB	7,80	0,36	0,0%
FIT	13,10	0,32	-1,5%
KLF	7,30	0,27	0,0%
PVX	4,00	0,19	2,6%
PVS	24,70	0,18	2,9%

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục có sự giảm nhẹ 1,59 điểm (tương ứng 0,29%) xuống mức 542,82 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 76 triệu cổ phiếu.

Phiên hôm nay, VN-Index tiếp tục thử thách ngưỡng quanh 540 điểm và đã thành công khi cuối phiên sức mua tăng trở lại giúp đường giá đóng cửa ở trên ngưỡng 540 điểm. Như vậy, từ đầu tháng 4/2015 đến nay VN-Index đã có 3 lần kiểm định ngưỡng hỗ trợ 540 điểm. Hiện tại, ngưỡng 540 điểm vẫn đóng vai trò hỗ trợ cho đường giá, nhưng ngưỡng kháng cự phía trên cũng rất gần quanh 555 điểm (tương ứng với sự kháng cự của đường MA26). Về khối lượng giao dịch trong hai phiên giảm gần đây vẫn chưa tăng mạnh cho thấy nhiều nhà đầu tư vẫn đang giữ trạng thái theo dõi thị trường chưa có quyết định mua bán quyết liệt.

Các chỉ báo kỹ thuật biến động theo xu hướng tiêu cực, đường RSI đang giảm trở lại hướng về ngưỡng 30, đường MACD tiếp tục đi xuống và rời xa đường tín hiệu, tương ứng đường MACD histogram đi xuống sâu hơn.

### SÀN HNX:

HNX-Index biến động trái chiều khi tăng nhẹ 79,37 điểm, tăng nhẹ 0,22 điểm (tương ứng 0,27%) với khối lượng giao dịch đạt hơn 30 triệu cổ phiếu, thanh khoản có sự suy giảm so với hai phiên giảm trước đó.

HNX-Index tiếp tục kiểm định ngưỡng 78 điểm lần nữa và cũng thành công khi tăng lại về cuối phiên giao dịch. Tính từ tháng 01/2015 đến nay thì HNX-Index cũng đã có 3 lần kiểm định và hôm nay là lần kiểm định thứ 4 và cũng tạm thời thành công nên đường giá vẫn đang nhận được sự hỗ trợ quanh ngưỡng 78 điểm. Tương ứng, các ngưỡng kháng cự phía trên cũng rất gần ở quanh 80.5 và 83.5 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật chưa có sự cải thiện, đường MACD histogram tiếp tục mọc xuống thấp hơn ở dưới đường 0, đường RSI đang biến động đi ngang quanh ngưỡng 30 là tín hiệu đáng chú ý.

**Khuyến nghị:** Thị trường có phiên biến động giằng co với sự trợ giúp của các ngưỡng hỗ trợ khiến thị trường không bị giảm sâu, nhưng vẫn cần thời gian để đánh giá thêm về ngưỡng hỗ trợ hiện tại có bền vững hay không. Nhà đầu tư tiếp tục theo dõi thêm diễn biến thị trường.



**Nguyễn Văn Trung**

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

[trung.nv@vdsc.com.vn](mailto:trung.nv@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
FMC	23,8	Nắm giữ	15/04/2015	25,6	30,0		23,0			-7,03%	Trung hạn
HSG	36,1	Nắm giữ	15/04/2015	36,9	40,0		34,0			-2,17%	Trung hạn
VCB	38,1	Nắm giữ	10/04/2015	36,0	39,6		34,5			5,83%	Trung hạn
FPT	49,2	Nắm giữ	10/04/2015	49,2	52,0		47,5			0,00%	Trung hạn
PVB	37,6	Nắm giữ	10/04/2015	35,0	39,0		32,0			7,43%	Trung hạn
PLC	32,8	Nắm giữ	05/03/2015	34,7	40,0		31,0			-5,48%	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,

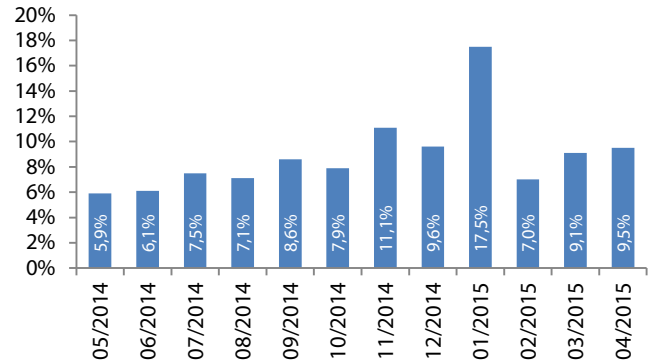
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



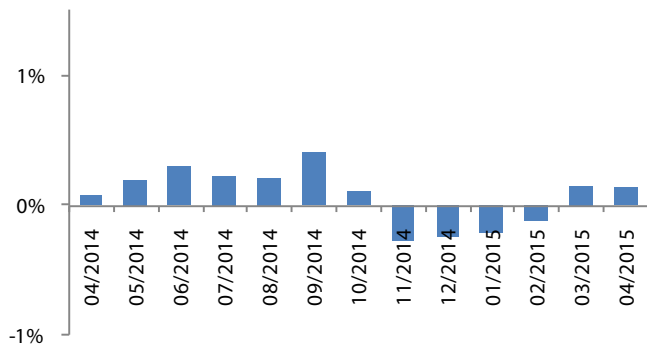
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



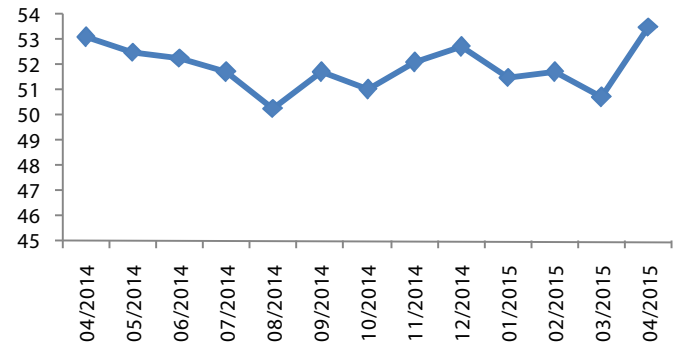
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



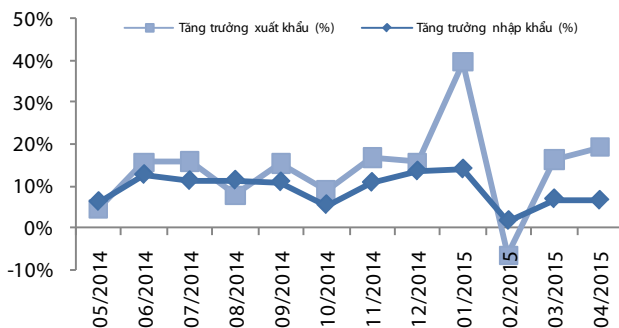
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



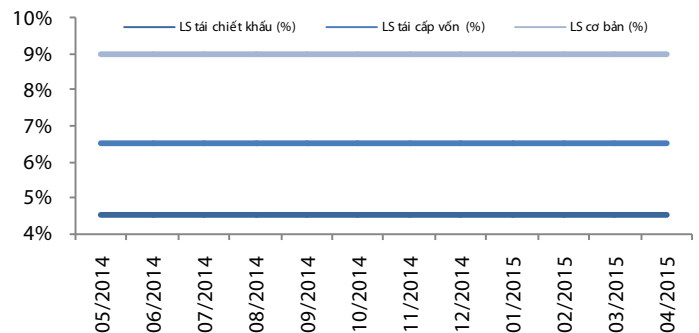
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
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](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)

### Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[kien.nt@vdsc.com.vn](mailto:kien.nt@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: 321

[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 Hương

+ 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.