



THÁNG 09

23

THỨ TƯ

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Cập nhật KQKD Q3 của PLC
- Cập nhật nhanh vĩ mô: chỉ số niềm tin tiêu dùng Việt Nam
- Thị trường: thanh khoản đóng vai trò quyết định

Cập nhật KQKD Q3 của PLC – thay đổi dự phóng nhưng vẫn giữ nguyên quan điểm TÍCH LŨY trong TRUNG HẠN

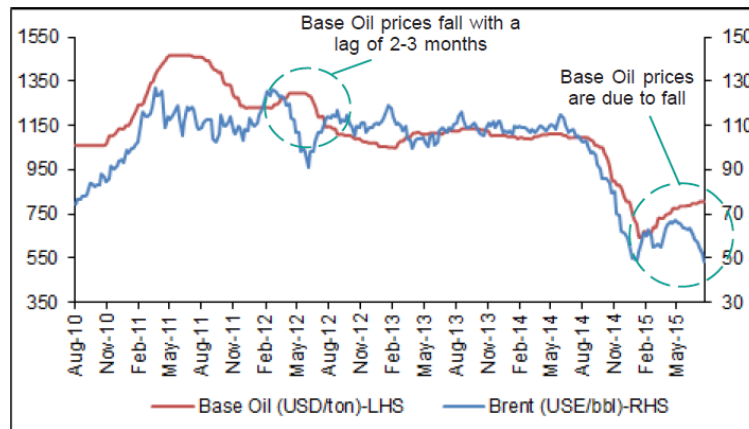
Với thị phần lớn và cơ sở sẵn sàng cho việc cung cấp nhựa đường cho các công trình giao thông, mảng nhựa đường của PLC tiếp tục hưởng lợi đáng kể từ việc nâng cấp, sửa chữa và đầu tư mới dự án đường bộ và đường hàng không. Đặc biệt, trong năm 2015, giá dầu thô tiếp tục đi xuống và sản lượng nhựa đường polime tăng mạnh giúp cho biên lãi gộp đối với mảng kinh doanh nhựa đường mở rộng đáng kể. Tuy nhiên, mảng kinh doanh này cũng đang đối mặt với hai rủi ro lớn là nợ khó đòi và tỷ giá. Nếu so với hoạt động kinh doanh dầu nhờn, biên lãi ròng của mảng kinh doanh này thấp hơn khoảng 5%.

Cập nhật sơ bộ KQKD Q3/2015

Mảng dầu nhờn: giảm sản lượng và biên lợi nhuận thu hẹp

Sản lượng trong quý 3 ước đạt 8.800 tấn, giảm mạnh so với quý trước (~31,3%) do yếu tố thời tiết (mùa mưa) và diễn biến tỷ giá khiến cho hoạt động xuất khẩu không thuận lợi, đặc biệt là trong tháng 8/2015. Lũy kế 3 quý đầu năm, sản lượng dầu nhờn ước đạt 74% kế hoạch. Bên cạnh sản lượng giảm trong Q3/2015, giá dầu gốc nhóm I tăng trở lại cũng ảnh hưởng đến biên lợi nhuận gộp mảng này của PLC.

Hình 1: Diễn biến giá dầu gốc và giá dầu thô



Nguồn: Dolat Capital

Mảng nhựa đường: sản lượng tăng mạnh, biên lợi nhuận tiếp tục duy trì ở mức cao nhờ tăng sản lượng nhựa đường polime

Tình hình bán hàng trong tháng 7 và tháng 8 rất tốt dù vào mùa mưa, sản lượng nhựa đường lũy kế 8 tháng đạt xấp xỉ 200.000 tấn, tương đương 91% kế hoạch cả năm. Sản lượng nhựa đường polime tăng mạnh so với lần cập nhật trước chỉ khoảng 10.000-20.000 tấn thì cả năm 2015 có thể bán được từ 50.000-70.000 tấn. Giá nhựa đường đặc nóng trong quý 3/2015 giảm khoảng 6% so với cùng kỳ, trong khi đó giá nhựa đường polime giảm mạnh hơn ~9%. Tuy nhiên, biên lãi gộp của mảng nhựa đường vẫn tiếp tục cao nhờ kết quả tích cực từ việc cung cấp nhựa đường polime cho các dự án đường cao tốc và sân bay.

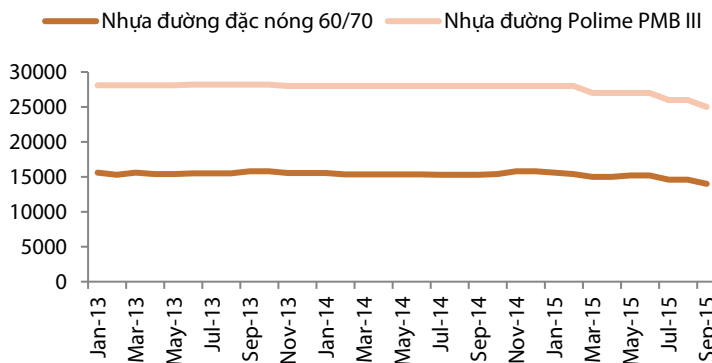
“Thị trường:
thanh khoản
đóng vai trò
quyết định”

Bùi Vinh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Hình 2: Diễn biến giá bán nhựa đường của PLC



Nguồn: RongViet Research

Mảng hóa chất: nhìn chung vẫn khó khăn, công ty cho biết đạt chỉ tiêu sản lượng, tuy nhiên có thể phải chịu lỗ sau thuế trong năm 2015.

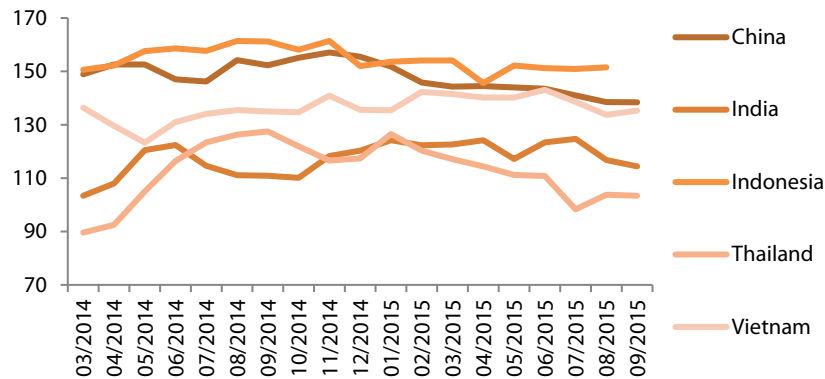
Điều chỉnh dự phóng của RongViet Research

Theo dõi tình hình kinh doanh, mảng nhựa đường có thể tốt hơn ước tính trước đây, điều chỉnh sản lượng nhựa đường trong năm 2015 lên 261.000 tấn, tăng 15% so với cùng kỳ. Triển vọng tích cực của sản lượng nhựa đường polime giúp biên lãi gộp của mảng nhựa đường tăng khá. Theo đó, **doanh thu năm 2015** ước đạt 7.565 tỷ đồng, tăng 11% so với năm 2014, **tăng 9% so với dự phóng trước đó**. Tuy nhiên, diễn biến tỷ giá vừa qua khiến công ty phải ghi nhận khoản lỗ tỷ giá khoảng 70 tỷ trong nửa cuối năm 2015. Do vậy, chúng tôi **ước tính PLC đạt 307 tỷ đồng LNST, tăng 15% so với năm 2014 và không thay đổi nhiều so với dự phóng trước đây. Chúng tôi giữ nguyên khuyến nghị TÍCH LŨY trong TRUNG HẠN với giá mục tiêu 38.330 đồng/cổ phiếu.**

Cập nhật nhanh vĩ mô: chỉ số niềm tin tiêu dùng Việt Nam

Về yếu tố cơ bản, chúng tôi nhận thấy bức tranh vĩ mô vẫn được đánh giá khá tích cực, thông qua chỉ số niềm tin tiêu dùng (CCI) và dự báo tăng trưởng GDP của ADB. Cụ thể, chỉ số niềm tin tiêu dùng (CCI) Việt Nam tháng 09/2015 do ANZ khảo sát đã tăng nhẹ trở lại (lên 135,3 điểm) sau khi sụt giảm mạnh trong tháng Bảy và Tám (tháng Sáu: 143,1 điểm; tháng Bảy: 138,6 điểm; và tháng Tám: 133,7 điểm). Trong khi xu hướng chung ở các quốc gia châu Á khác là giảm, sự đảo chiều CCI của Việt Nam được xem là tích cực. Ngoài ra, ADB cũng nâng dự báo tăng trưởng GDP năm 2015 của Việt Nam lên 6,5%.

Hình 3: Chỉ số niềm tin tiêu dùng của Việt Nam cao hơn so với Ấn Độ và Thái Lan



Nguồn: ANZ, RongViet Research

Thị trường: thanh khoản đóng vai trò quyết định

Trong bối cảnh lượng hàng khá lớn về tài khoản trong phiên giao dịch ngày 23-09-2015, lực bán chiếm ưu thế nên cả hai chỉ số gần như chỉ giao dịch trong sắc đỏ. VNIndex có những thời điểm giảm sâu về 570 nhưng nhờ lực đỡ từ một vài cổ phiếu lớn trong VN30 như BVH, GAS, DPM... nên mốc 570 vẫn được giữ vững. Phiên ATC chứng kiến dòng tiền vào tích cực hơn nên chốt phiên VNIndex đóng cửa tại mức 572,72 (giảm 0,48 điểm) trong khi HNIIndex tăng nhẹ 0,12 điểm, đóng cửa ở mốc 78,47 điểm.

Thanh khoản chưa cho thấy sự cải thiện khi KLGD khớp lệnh trên HSX tiếp tục duy trì quanh mức 70-80 triệu cổ phiếu/phiên. Đáng chú ý trong phiên là giao dịch thỏa thuận ở BCI với KLGD hơn 17 triệu cổ phiếu, tương đương GTGD khoảng 377 tỷ đồng, tương đương giá trị bán ròng cổ phiếu này của NĐT nước ngoài. Giao dịch "lạ" của BCI diễn ra trong bối cảnh tin đồn về một thương vụ thầu tóm đối với công ty này.

Trong giai đoạn hiện tại khi các chỉ số đang giao dịch gần vùng kháng cự 575, thông tin hỗ trợ cho sự bứt phá chưa thấy rõ, ngoại trừ một số thông tin về nới room, cuộc họp TPP thì hiện tại thị trường đang ở trong vùng trung thông tin. Thị trường đang ở mốc kháng cự quan trọng 575 (VNIndex) và 78 (HNIIndex). Lực cầu xuất hiện vào cuối phiên nay cho thấy mặc dù dao động đi ngang nhưng nhà đầu tư đang có phản ứng tích cực. Do đó, chúng tôi cho rằng vùng 570 – 575 là vùng an toàn của VNIndex hiện tại. Chiến lược "bottom up" tiếp tục mà chúng tôi đề xuất trong NKTV ngày 21/09 tiếp tục được chúng tôi bảo lưu.

Ngoài ra, chúng tôi thử tiến hành tính mức tăng giảm KLGD và điểm số của 2 chỉ số của tháng Chín so với tháng Tám từ 2009 – 2014. Kết quả cho thấy KLGD tháng 9 tăng mạnh hoặc giảm nhẹ (dưới 2%) đều đi kèm với mức tăng điểm khá tốt của thị trường (trừ trường hợp 2014 khi giai đoạn này bị ảnh hưởng bởi biến động giá dầu). Như vậy, thanh khoản đóng vai trò quan trọng trong ngắn hạn hiện nay. Nếu có sự cải thiện về thanh khoản trong giai đoạn còn lại của tháng 9, chúng tôi kỳ vọng chỉ số sẽ bứt phá để tiến về vùng điểm 590 – 600.

Thay đổi điểm số và KLGD VNIndex T9 so với T8

Năm	Thay đổi điểm số T9 so với T8	Thay đổi KLGD T9 so với T8
2009	6,24%	30,8%
2010	2,23%	4,6%
2011	0,68%	43,0%
2012	-0,86%	-19,6%
2013	4,21%	3,1%
2014	-5,95%	33,0%
2015	1,49%	-4,37%

Nguồn: RongViet Research tổng hợp

Thay đổi điểm số và KLGD HNIndex T9 so với T8

Năm	Thay đổi điểm số T9 so với T8	Thay đổi thanh khoản T9 so với T8
2009	37,0%	7,03%
2010	13,8%	-0,86%
2011	38,3%	-2,60%
2012	-42,3%	-9,61%
2013	27,1%	-0,33%
2014	34,0%	1,84%
2015	2,0%	-0,462

Nguồn: RongViet Research tổng hợp

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index giảm nhẹ 572,72 điểm, giảm 0,48 điểm (tương ứng 0,08%), với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 83 triệu cổ phiếu, giảm nhẹ so với phiên trước đó,

Trên đồ thị nến, VN-Index hình thành cây nến xanh nhỏ với hai bóng ngắn thể hiện sự giằng co của thị trường, mặc dù giảm điểm nhưng với cây nến màu xanh cũng cho thấy thị trường về cuối phiên có sự cải thiện nhẹ của bên mua, Đường giá đang vướng phải sự kháng cự của ngưỡng MA200 đang đi ngang, bên cạnh đó đường MA26 cũng đang đi ngang thể hiện khả năng có thể thay đổi xu hướng, Như vậy, tín hiệu của đường giá và đường MA vẫn đang cho thấy thị trường đang dao động dung lắc,

Các chỉ báo kỹ thuật cũng đang chứng lại, đường RSI giảm nhẹ và độ dốc của xu hướng tăng thấp, đường MACD vẫn đi lên nhưng đường MACD histogram có phiên đi ngang thể hiện động lực tăng có chút suy yếu, Các tín hiệu vẫn cho thấy thị trường đang biến động với xu hướng đi lên chưa mạnh,,



SÀN HNX:

HNX-Index có phiên tăng thứ tư liên tiếp lên 78,47 điểm, tăng nhẹ 0,12 điểm (tương ứng 0,15%) với khối lượng giao dịch đạt gần 32 triệu cổ phiếu, giảm mạnh so với phiên tăng trước,

Kết phiên, HNX-Index hình thành cây nến doji với bóng dưới dài thể hiện tâm lý bên mua mạnh hơn về cuối phiên và đóng cửa với mức cao nhất, nhưng thanh khoản giảm sút cho thấy dòng tiền vẫn chưa ủng hộ mạnh cho biến động của đường giá, Bên cạnh đó, sau bốn phiên tăng liên tiếp nhưng đường giá vẫn chưa bút phá được ngưỡng kháng cự để hình thành xu hướng tăng mạnh hơn và các đường MA vẫn đang đi xuống tiến gần về đường giá, Như vậy, HNX-Index đã phá vỡ xu hướng giảm từ tháng 7 nhưng xu hướng mới trong ngắn hạn vẫn đang biến động đi ngang, đường giá cần sự biến động mạnh để xác nhận xu hướng rõ ràng,

Các chỉ báo kỹ thuật biến động tích cực với sự đi lên của đường RSI và đường MACD nhưng đường MACD histogram đang có dấu hiệu chững lại,



Khuyến nghị: Thị trường vẫn tiếp tục biến động giằng co trong ngắn hạn và thanh khoản của thị trường vẫn chưa có dấu hiệu hồi phục rõ ràng, Các tín hiệu kỹ thuật và biến động của đường giá vẫn cần được quan sát thêm đến khi có dấu hiệu xác nhận về một xu hướng mới, nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng hợp lý,

Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

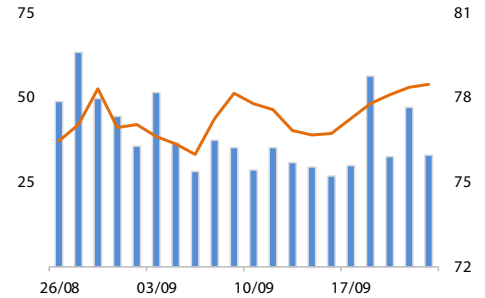
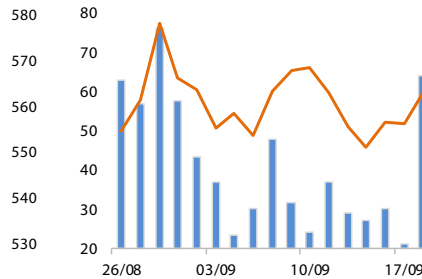
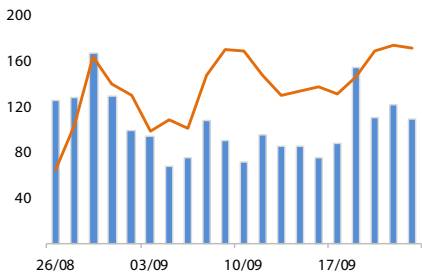
trung.nv@vdsc.com.vn

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
HPG	31,6	Mua	21/09/2015	31,7	35,0		29,5			-0,32%	Trung hạn
FPT	44,9	Nắm giữ	24/08/2015	42,4	46,0		39,5			5,90%	Trung hạn
ITC	9,1	Nắm giữ	21/08/2015	9,1	10,4		8,4			0,00%	Trung hạn
LHC	42,4	Nắm giữ	21/08/2015	43,5	52,0		40			-2,53%	Dài hạn
KSB	27,8	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0		26			1,46%	Trung hạn
NNC	51,5	Bán	20/07/2015	48,0	57,0		43	17/09/2015	51,5	7,29%	Dài hạn
PLC	32,1	Bán	05/03/2015	29,9	35,2		26,2	17/09/2015	32,1	7,36%	Trung hạn

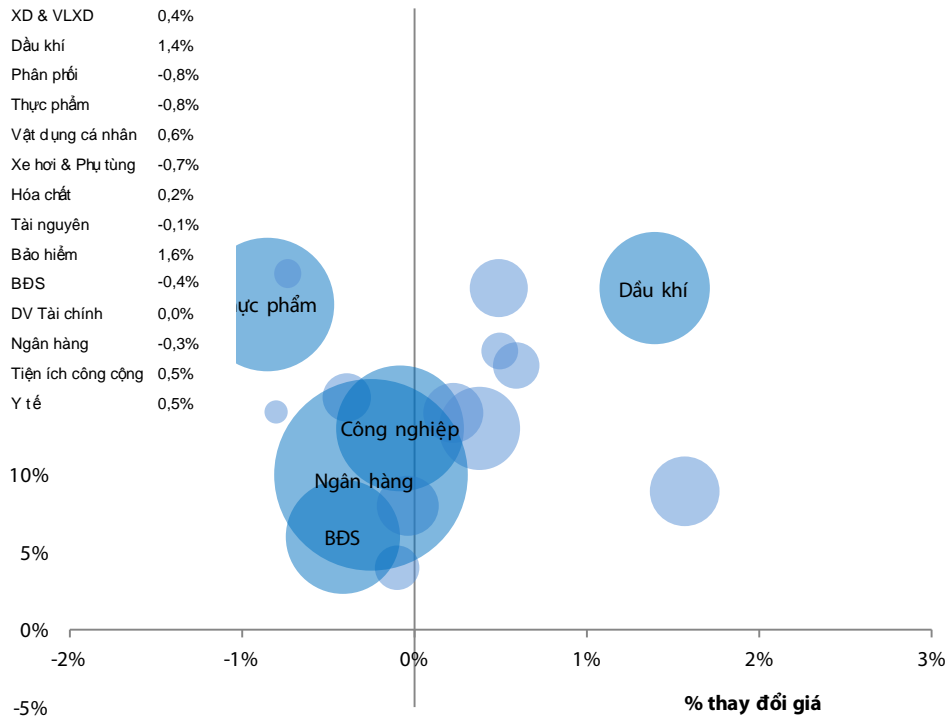
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -0,08% 572,72 VN30 -0,26% 591,23 HNXINDEX 0,15% 78,47

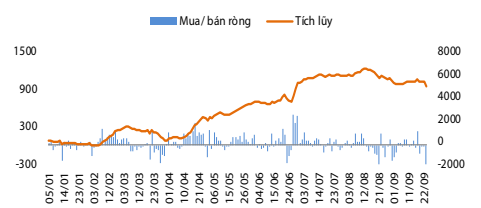


Thay đổi theo ngành

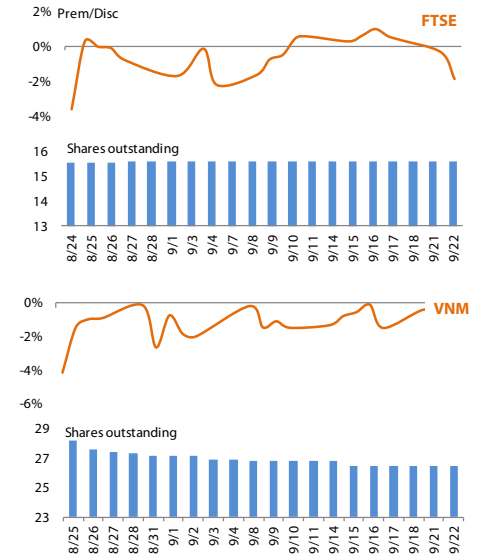
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0,4%
Công nghiệp	-0,1%
XD & VLXD	0,4%
Dầu khí	1,4%
Phân phối	-0,8%
Thực phẩm	-0,8%
Vật dụng cá nhân	0,6%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,7%
Hóa chất	0,2%
Tài nguyên	-0,1%
Bảo hiểm	1,6%
BDS	-0,4%
DV Tài chính	0,0%
Ngân hàng	-0,3%
Tiện ích công cộng	0,5%
Y tế	0,5%



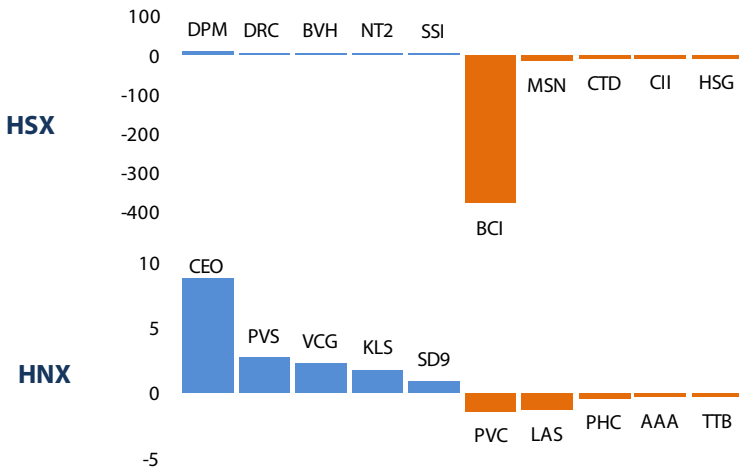
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



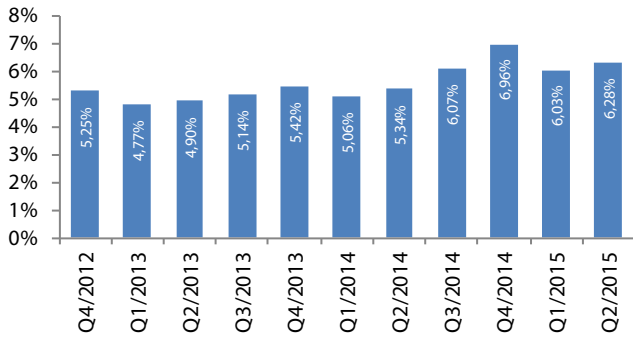
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
VHG	8,40	7,34	3,7%
JVC	5,10	3,79	-5,6%
FIT	10,10	3,20	0,0%
FLC	6,70	2,94	-1,5%
CII	23,50	2,76	1,3%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
S99	8,20	3,56	9,3%
VCG	11,90	2,19	2,6%
PVS	21,90	1,98	3,8%
CEO	17,40	1,92	1,8%
KLF	4,50	1,59	-2,2%

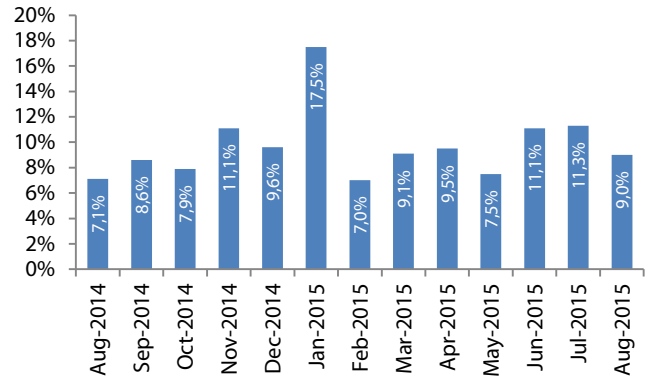
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



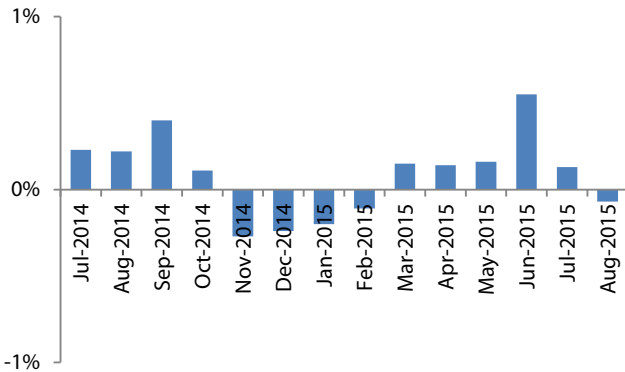
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



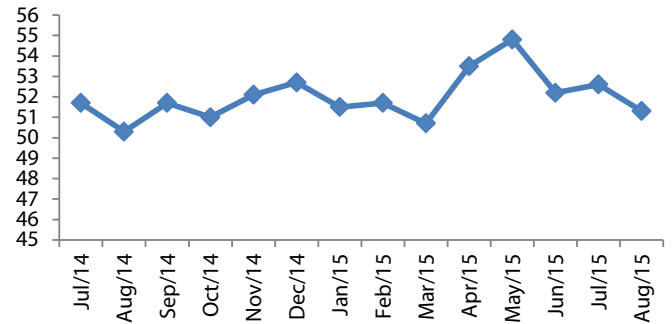
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



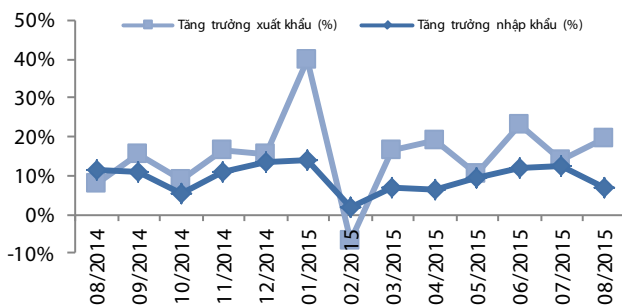
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



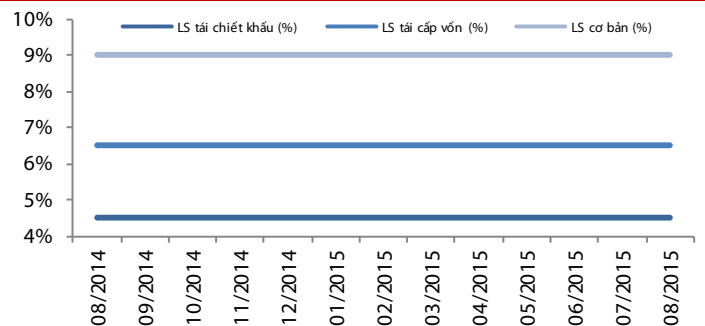
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
PXS - Đầu tư để củng cố năng lực thi công	04/09/2015	Tích lũy – Dài hạn	17,000
SHP - Lạc quan trong dài hạn	03/09/2015	Tích lũy – Dài hạn	20,800
PET- Quan sát tiến độ chuyển nhượng bất động sản Thanh	20/08/2015	Ổn định	N/a
VNC- Đón chào sóng thương mại quốc tế	14/08/2015	Trung lập - Dài hạn	28,900
MAC - Nắm bắt cơ hội để tăng trưởng	07/08/2015	Mua – Dài hạn	17,600

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	08/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11,844	11,861	-0,14%
VEOF	08/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9,791	9,874	-0,84%
VF1	11/09/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	22,509	22,496	0,06%
VF4	11/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10,037	10,024	0,12%
VFA	11/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7,100	7,032	0,97%
VFB	11/09/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12,313	12,303	0,08%
ENF	04/09/2015	0% - 3%	0%	11,207	11,297	-0,80%
MBVF	27/08/2015	1%	0%-1%	10,416	10,364	0,50%
MBBF	03/09/2015	0%-0,5%	0%-1%	12,328	12,304	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

Hùng 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

vnn.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 Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Hùng Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

nam.hk@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

trinh.nh@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.