

THÁNG 05

21

THỨ NĂM

“Giá xăng tăng không cầm chân được cổ phiếu”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **ITC – Triển vọng kinh doanh đã sáng hơn**
- **Giá xăng tăng không cầm chân được cổ phiếu**

ITC – Triển vọng kinh doanh đã sáng hơn

Hôm qua 20/05/2015, chuyên viên ngành BĐS của RongViet Research đã có buổi tiếp xúc với đại diện CTCP Đầu tư & Kinh doanh nhà (HSX – ITC). ITC là cổ phiếu BĐS được chúng tôi chú ý nhờ mức P/B khá hấp dẫn và tình hình tài chính có nhiều cải thiện trong năm 2014, đặc biệt là sau khi Công ty hoàn tất thanh lý dự án Intresco Towers (146 Nguyễn Văn Trỗi, Tp.HCM).

ITC cũng vừa công bố BCTC quý 1 với mức Doanh thu khá khiêm tốn, chỉ 29 tỷ đồng (+32% yoy) và LNST hầu như bằng không. Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy có thể ITC hoàn thành hoặc vượt kế hoạch LNST năm 2015 (20 tỷ đồng) nhờ 2 lý do. Thứ nhất, nhờ số tiền thu được từ việc thanh lý Intresco Towers, ITC đã cắt giảm hơn một nửa số dư Nợ vay (207 tỷ đồng) so với thời điểm đầu năm 2014. Theo ước tính, chỉ riêng khoản này cũng có thể giúp ITC tiết kiệm từ 20-25 tỷ đồng chi phí lãi vay trong năm nay. Thứ hai, trong quý 3 và quý 4/2015, ITC có khả năng sẽ hoàn tất thanh lý phần còn lại của một số dự án BĐS, bao gồm: (1) khu đất lô E6 dự án An Phú – An Khánh, (2) 7.000m² đất nền tại lô 6 & 8 dự án KDC 6B (Bình Chánh, Tp.HCM), (3) khu đất 6F Ngô Thời Nhiệm (quận 3, TP.HCM) và (4) phần còn lại của dự án KDC 13E Phong Phú (Bình Chánh, Tp.HCM). 2/4 dự án đầu tiên đã ký hợp đồng chuyển nhượng và 2 dự án còn lại chỉ còn chờ phía đối tác bàn giao đất. Nhờ đó khả năng ghi nhận doanh thu và lợi nhuận trong năm nay là tương đối cao.

Một trong hai dự án trọng điểm hiện nay của ITC là KDC Long Thới – Nhơn Đức (55ha – Nhà Bè, Tp.HCM). Đến cuối quý 1/2015, ITC đã đầu tư hơn 1.020 tỷ đồng để đền bù giải tỏa, xây dựng hạ tầng cùng 40 nhà mẫu tại KDC Long Thới. Tuy dự án còn khoảng 3ha chưa đền bù xong nhưng ITC đã chốt được phương án tiền sử dụng đất (trả chậm 18 tháng) và có quyết định giao đất giai đoạn 1 cho 45ha. Nhờ đó, dự án có thể triển khai bán hàng từ quý 3/2015. Giá bán kỳ vọng tại đây dự kiến vào khoảng 8 triệu đồng/m²; đây cũng là mức giá bán khá phổ biến ở khu vực này (xem *Báo cáo phân tích cổ phiếu VPH ngày 05/05/2015*). Như vậy, với việc đã gần như “sạch” về pháp lý và đã sẵn sàng để kinh doanh dự án KDC Long Thới sẽ là nguồn thu và ghi nhận doanh thu, lợi nhuận chính của ITC trong giai đoạn 2016-2017.

Khu phức hợp ITC Plaza (số 83 Lý Chính Thắng quận 3, TP.HCM) là dự án lớn tiếp theo đang được ITC tập trung đầu tư. Nằm trên khu đất hơn 6.500m² với hai mặt tiền (Nam Kỳ Khởi Nghĩa và Lý Chính Thắng) ngay giữa trung tâm quận 3, ITC Plaza có vị trí hết sức đắc địa. Dự án được quy hoạch với 70.000m² sàn căn hộ, khách sạn và văn phòng cao cấp và dự kiến sẽ khởi công trong năm 2016. Tuy nhiên, với quy mô này, vốn đầu tư cho ITC Plaza là không nhỏ (theo ước tính chuyên viên ngành vào khoảng 1.700-1.900 tỷ đồng). Do đó, ITC dự kiến sẽ phát hành khoảng 600 tỷ đồng mệnh giá trái phiếu để tài trợ cho dự án. Trong bối cảnh việc tìm kiếm quỹ đất ngay tại trung tâm thành phố ngày càng khó khăn, chúng tôi đánh giá việc sở hữu Intresco Plaza là lợi thế lớn của ITC. Dù vậy, ITC Plaza chỉ có thể bắt đầu đem lại dòng tiền từ năm 2016 và đóng góp vào KQKD của Công ty từ 2018.

Với mức giá đóng cửa hôm nay là 7.800 đồng/cp, ITC đang giao dịch với mức P/B khá thấp, chỉ 0,4 lần (so với trung bình ngành gần 1,1 lần). Với tình hình tài chính đã cải thiện rõ nét và KQKD có nhiều yếu tố hỗ trợ, ITC hiện là một cổ phiếu BĐS đáng chú ý. Dù vậy, nhà đầu tư dài hạn nên thận trọng theo dõi tiến độ triển khai và kinh doanh các dự án trọng điểm trong của ITC trong năm 2015 cũng như các năm tới.

Giá xăng tăng không cầm chân được cổ phiếu

Từ 20h ngày 20/05/2015, giá bán lẻ đối với xăng RON92 đã tăng thêm 1.200 đồng/lít. Dù mức tăng giá xăng lần này khá lớn, tâm lý giao dịch trên TTCK hôm nay hầu như không bị ảnh hưởng đáng kể. Thực tế, mức tăng hơn 13 điểm của VNIndex ngày hôm qua đã kéo theo lực bán khá mạnh ngay từ đầu phiên hôm nay. Dù vậy, tâm lý nhà đầu tư nhìn chung khá vững vàng khiến sức mạnh của bên bán không thể duy trì quá buổi sáng. Dù không còn hiện tượng tăng trần đồng loạt như hôm qua, hai sàn giao dịch tiếp tục chứng kiến sự tiếp tục mạnh lên của các cổ phiếu lớn như PVD, MSN, FPT, FLC, HCM ... cũng như cả cổ phiếu mid-cap và small-cap như DRC, BMP, LCG, BT6, TCM, DXG ... Trong đó, FPT, DXG cùng hai cổ phiếu chứng khoán đầu ngành là SSI và HCM gây ấn tượng với mức tăng điểm và KLGD lớn. Với giao dịch tích cực, VNIndex tăng 0,45% và HNIndex tăng 0,46%.

Đi cùng sự phấn khởi về tâm lý trên HSX trong phiên hôm nay là sự cải thiện rõ nét về thanh khoản với GTGD tăng 11% và KLGD tăng 14%. Ngược lại, trên HNX, dù giá cổ phiếu vẫn diễn biến tích cực, GTGD và KLG giảm lần lượt 8% và 19%. Khối ngoại vẫn duy trì trạng thái mua ròng trên cả hai sàn dù giá trị mua ròng cũng tăng giảm trái chiều trên cả hai sàn; NĐTNN mua ròng 53 tỷ đồng (-45%) trên HSX và 19,2 tỷ đồng trên HNX (+8%). Như vậy, so với phiên giao dịch đầu tuần khi khối ngoại chỉ mua bán một số mã cổ phiếu lớn, giao dịch của NĐTNN đã có sự cải thiện tích cực về giá trị cũng như độ rộng.

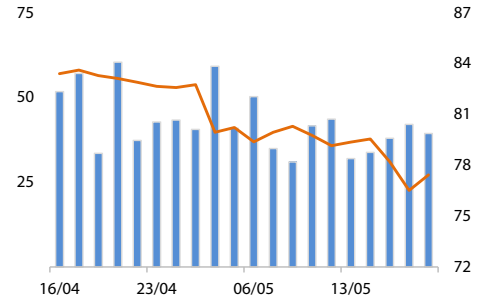
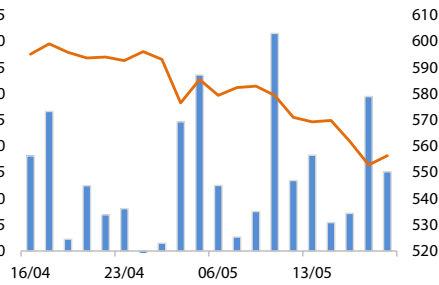
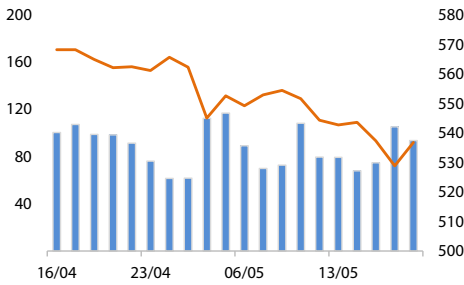
Sau 3 phiên tăng điểm liên tiếp của các chỉ số, các tín hiệu cải thiện về tâm lý cũng như thanh khoản dường như đã rõ nét hơn. Nếu mức thanh khoản hiện tại tiếp tục duy trì hoặc cải thiện một cách đồng đều trên cả hai sàn giao dịch, nhà đầu tư theo xu hướng có thể duy trì trạng thái nắm giữ hoặc giải ngân từng phần và hạn chế mua đuổi cho đến khi thị trường hình thành một xu hướng vững chắc. Đối với nhà đầu tư trung và dài hạn, nhiều cổ phiếu có cơ bản và triển vọng tăng trưởng tốt vẫn đang ở mức giá hấp dẫn để tích lũy.

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

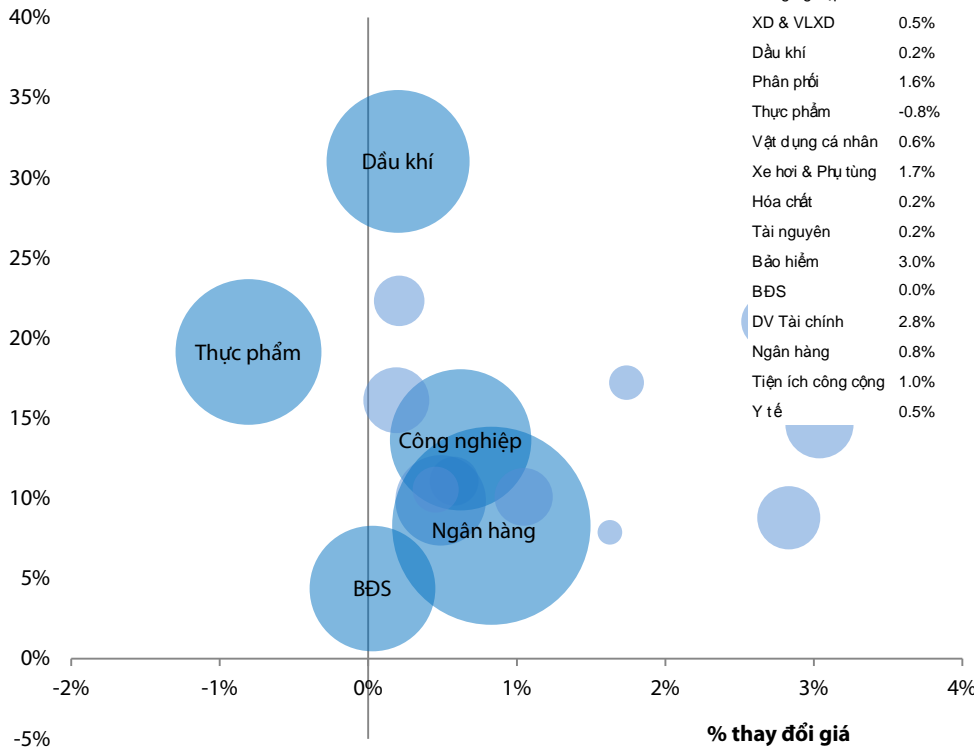
tai.ntp@vdsc.com.vn

VNINDEX 0,45% 552,56 VN30 1,10% 578,64 HNXINDEX 0,47% 79,71

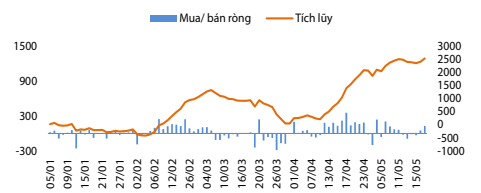


Thay đổi theo ngành

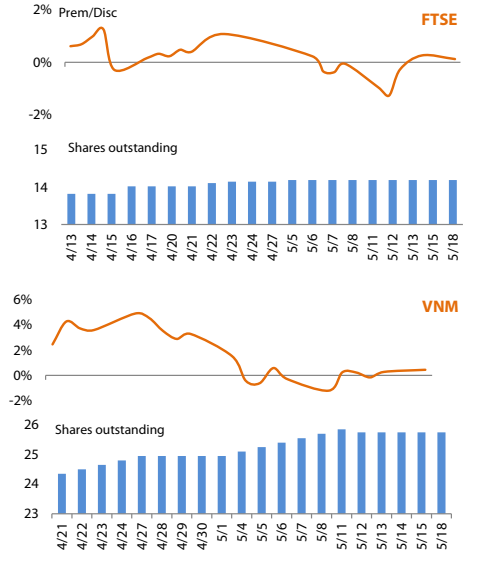
ROE Ngành



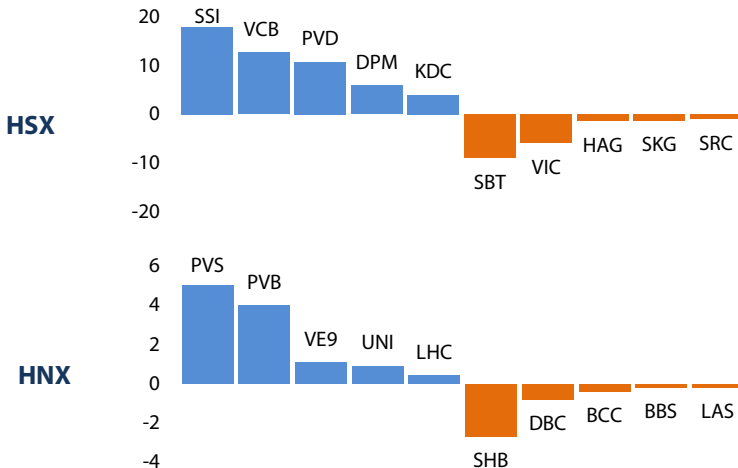
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	10,40	0,22	4,0%
HAI	9,00	0,05	3,4%
SSI	21,20	0,05	3,4%
CII	21,70	0,04	-2,7%
OGC	2,60	0,04	4,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	7,20	0,76	0,0%
FIT	14,50	0,57	0,0%
SHB	7,70	0,31	0,0%
VIX	9,70	0,22	9,0%
SHS	7,50	0,19	7,1%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Sau hai phiên tăng điểm mạnh, VN-Index tiếp tục tăng phiên thứ ba liên tiếp, tuy nhiên đà tăng đã bị thu hẹp lại rất nhiều. VN-Index đóng cửa tại 552,56 (+2,46 điểm tương đương 0,45%) cùng với 103 triệu cổ phiếu khớp lệnh (-16%).

Trước áp lực chốt lời của lượng hàng bắt đáy trước đó, bên mua hôm nay đã hấp thụ khá tốt. Khối lượng giao dịch ở mức cao là tín hiệu tốt cho thấy sự trở lại của dòng tiền. VN-Index cũng đã tạm thời vượt lên trên đường EMA(26), đồng thời đường trung bình này cũng chuyển sang trạng thái đi ngang. Các tín hiệu này cho thấy đà giảm mạnh trước đó đã tạm thời được chặn lại, mở ra cơ hội đảo chiều cho VN-Index.

Hiện tượng phân kỳ dương của VN-Index với các chỉ báo MACD, RSI mà chúng tôi kỳ vọng trước đó đã được hình thành, là tín hiệu tốt hỗ trợ cho sự đảo chiều của VN-Index.

Nếu trong những phiên giao dịch sắp tới, vùng 550 được giữ vững, đường EMA(26) phát huy vai trò hỗ trợ tốt thì khả năng tiếp tục đi lên của VN-Index sẽ được đánh giá cao.

SÀN HNX:

HNX-Index có diễn biến tương đồng VN-Index, với mức tăng nhẹ 0,37 điểm (0,46%), đóng cửa tại 79,71. Thanh khoản cũng giảm nhẹ 16% với 44,3 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Đà phục hồi của HNX-Index cũng bị thu hẹp rất nhiều so với hai phiên trước đó. HNX-Index cũng sẽ sớm gặp cản trở tại vùng 80 điểm. Nếu HNX-Index vượt 80 điểm thì sẽ mở ra cơ hội tiếp tục phục hồi.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục phục hồi. Đường MACD chuẩn bị cắt lên trên đường tín hiệu, đường RSI tăng mạnh trở lại từ vùng quá bán. Chỉ báo ADX bắt đầu giảm khi tiệm cận vùng 50, cho thấy xu hướng giảm bắt đầu suy yếu, xu hướng tăng bắt đầu được nhen nhóm.

Chưa thể khẳng định chắc chắn về một sự đảo chiều, nhưng những tích cực về mặt điểm số và khối lượng giao dịch là những dấu hiệu tốt của HNX-Index.

Khuyến nghị: Hai chỉ số cùng tăng nhẹ cùng với khối lượng giao dịch giảm nhẹ, cho thấy lực cầu vẫn đang có phần chiếm ưu thế so với lực cung chốt lời ngắn hạn. Nhà đầu tư có thể giải ngân thăm dò ở những cổ phiếu đã tích lũy tốt hoặc bị giảm quá đà trong thời gian vừa qua.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 278

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
STB	17,0	Mua	21/05/2015	17,0	18,0		16,0			0,00%	Ngắn hạn
DPM	31,0	Mua	21/05/2015	31,0	33,0		28,5			0,00%	Ngắn hạn
HSG	36,6	Nắm giữ	15/04/2015	36,9	40,0		34,0			-0,81%	Trung hạn
FPT	52,5	Nắm giữ	10/04/2015	49,2	52,0	55,0	47,5			6,71%	Trung hạn
PLC	32,5	Nắm giữ	05/03/2015	34,7	40,0		31,0			-6,34%	Trung hạn
VCB	40,0	Bán	10/04/2015	36,0	39,6		34,5	18/05/2015	38,6	7,22%	Trung hạn
FMC	24,4	Bán	15/04/2015	25,6	30,0		23,0	18/05/2015	23,0	-10,16%	Trung hạn
PVB	39,2	Bán	10/04/2015	35,0	39,0		32,0	15/05/2015	37,1	6,00%	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,

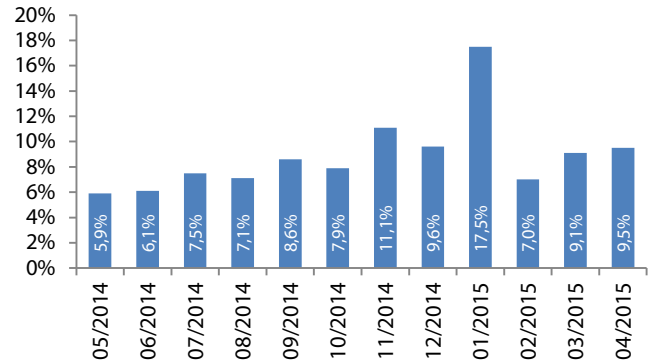
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



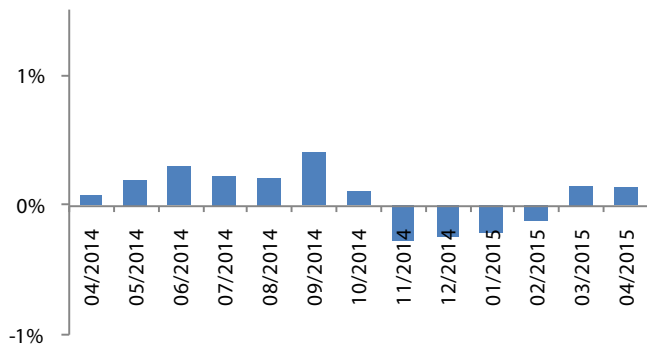
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



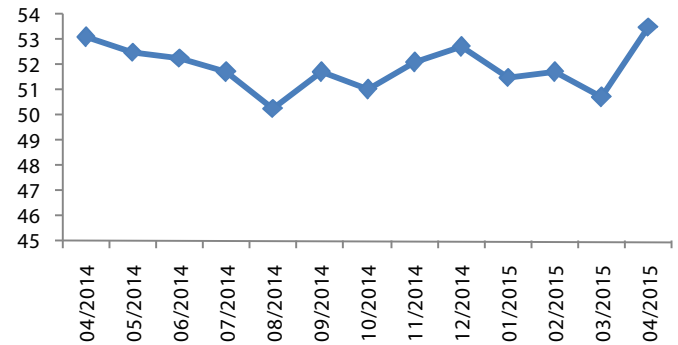
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



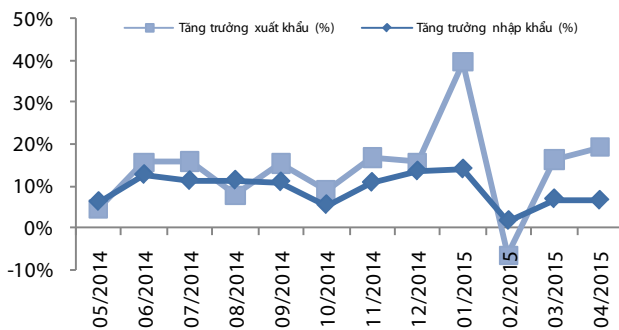
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



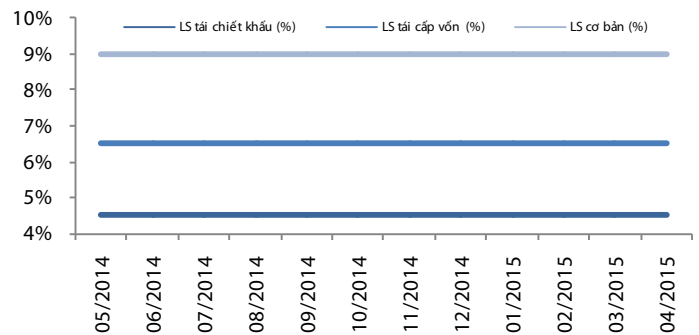
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

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.