



• **Cập nhật kết quả kinh doanh PXS**

Thị trường ngày 12/6 đón nhận nhiều thông tin tích cực như: IMF và World Bank đều đưa ra những đánh giá khả quan về nền kinh tế vĩ mô Việt Nam với những dấu hiệu tốt như lạm phát giảm đáng kể, tăng trưởng ở mức hợp lý, dự trữ ngoại hối tăng và kinh tế Việt Nam vẫn được giữ nguyên mức dự báo tăng trưởng 5,5% trong năm 2014; Liên hiệp quốc tuyên bố làm trung gian giải quyết căng thẳng biển Đông giữa VN và TQ. Đây được xem là những dấu hiệu tốt giúp tâm lý nhà đầu tư bớt nhàm chán và tăng thêm hy vọng trong bối cảnh thị trường chứng khoán tháng 6 đang khan hiếm thông tin hỗ trợ.

Thị trường kết thúc phiên giao dịch với sự tăng điểm trên cả 2 sàn. Sàn HNX tăng nhẹ 0,37 điểm (0,49%), đạt 76,29 điểm. Riêng VNIndex, sau 3 phiên tăng liên tiếp từ đầu tuần, hôm nay đã vượt mốc 570 điểm lên 573,77 điểm, tăng 3,41 điểm (0,6%). Như vậy, diễn biến thị trường khá sát với dự báo của chúng tôi từ đầu tuần khi nhận định rằng sự tích cực sẽ được duy trì với số phiên xanh sẽ nhiều hơn phiên đỏ. Tổng giá trị giao dịch của khối ngoại trên cả 2 sàn giảm 7,2% so với giá trị giao dịch phiên hôm qua.

Sự tăng điểm trên sàn HSX chủ yếu đến từ nhóm MidCap. Điển hình là SAM, sau thông tin ban đầu về việc VNPT sắp thoái vốn tại công ty này, SAM bất ngờ tăng trần với 3,7 triệu đơn vị khớp lệnh và lọt vào top 5 cổ phiếu có lượng giao dịch cao nhất. Bên cạnh đó, nổi bật trong phiên hôm nay còn có HT1 với mức tăng trần lên 14.700 đồng/CP với khối lượng khớp lệnh 1,19 triệu đơn vị. Nhà đầu tư nước ngoài cũng đã mua vào 719.900 đơn vị, chiếm 60,2% tổng khối lượng giao dịch của HT1. Nhóm cổ phiếu lớn như BVH, HSG đều đóng cửa ở mức tham chiếu, trong khi đó, VCB, MSN, GAS thuộc rổ VN30 là các cổ phiếu hỗ trợ tốt và tác động lớn đến đà tăng điểm của VN-Index.

PXS hôm nay đã tăng trần lên 19.100 đồng/CP với khối lượng giao dịch 1,7 triệu đơn vị. Nguyên nhân theo chúng tôi là kỳ vọng của nhà đầu tư đối với khả năng doanh thu và lợi nhuận của PXS sẽ tăng mạnh trong quý 2/2014. Chuyên viên ngành của chúng tôi đã có cuộc trao đổi nhanh với PXS trong chiều nay. Doanh nghiệp cho biết tổng doanh thu quý 2 ước đạt khoảng hơn 600 tỷ đồng, trong đó đóng góp lớn nhất là dự án P3P4 (~320 tỷ), kế đến là doanh thu của Diamond (~150 tỷ đồng). Trong Q1, biên lợi nhuận gộp của PXS chỉ ở mức hơn 10% do phần doanh thu giai đoạn mua sắm của dự án P3P4 hầu như không đem lại lợi nhuận. Tuy nhiên, trong quý này, doanh thu giai đoạn vận hành P3P4 hầu như được ghi nhận hết và biên lợi nhuận gộp của riêng dự án này ước tính sẽ từ 15-18%.

Ngoài ra, chi phí lãi vay cũng được cho biết là sẽ duy trì và thậm chí thấp hơn quý trước do lãi suất đang khá ưu đãi, dao động từ 6-9% đối với vay ngắn hạn. Dựa trên những cơ sở đó, Rong Viet dự báo lợi nhuận sau thuế Q2 khoảng từ 55-60 tỷ đồng, tăng 168% so với quý trước và hơn 4 lần so với cùng kỳ. Trong báo cáo cập nhật gần đây nhất, chúng tôi ước tính doanh thu cả năm 2014 vào khoảng 1.658 tỷ đồng, EPS khoảng 2.899 đồng và đưa ra mức giá kỳ vọng khoảng 27.300 đồng/cp đối với PXS.

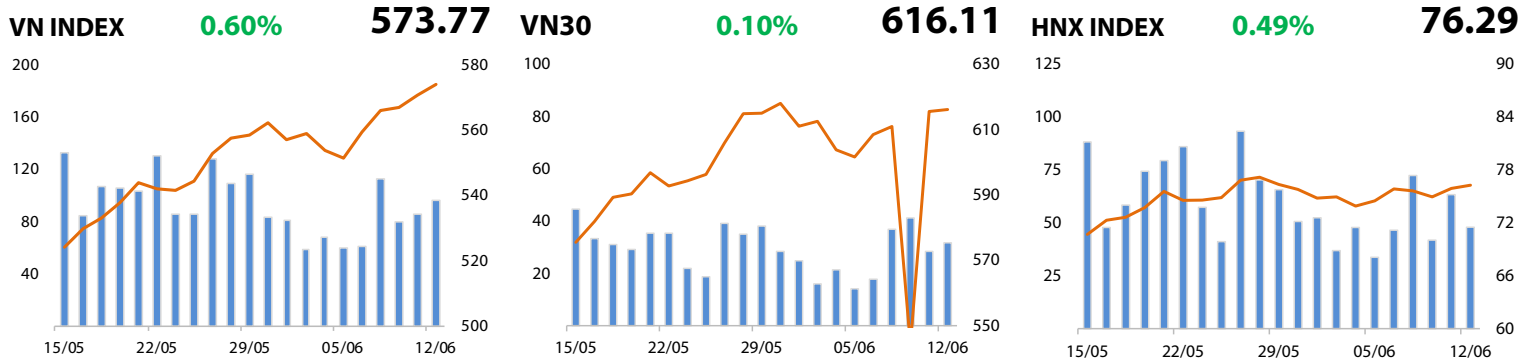
Dự án	Giá trị hợp đồng	Thời gian bắt đầu	Thời gian kết thúc (dự kiến)	Doanh thu ước tính Q2 (tỷ đồng)
EPCC Giàn khoan Diamond	1.208	15/3/2013	15/3/2014	150
Dự án Thái Bình	652	4/1/2014	1/11/2014	35
Dự án EPCC giàn khoan P3, P4	600	1/1/2014	31/7/2014	320
Dự án H5 Chân đế Tê Giác Trắng	184.8	24/3/2014	20/10/2014	100

Nguyễn Thanh Thúy

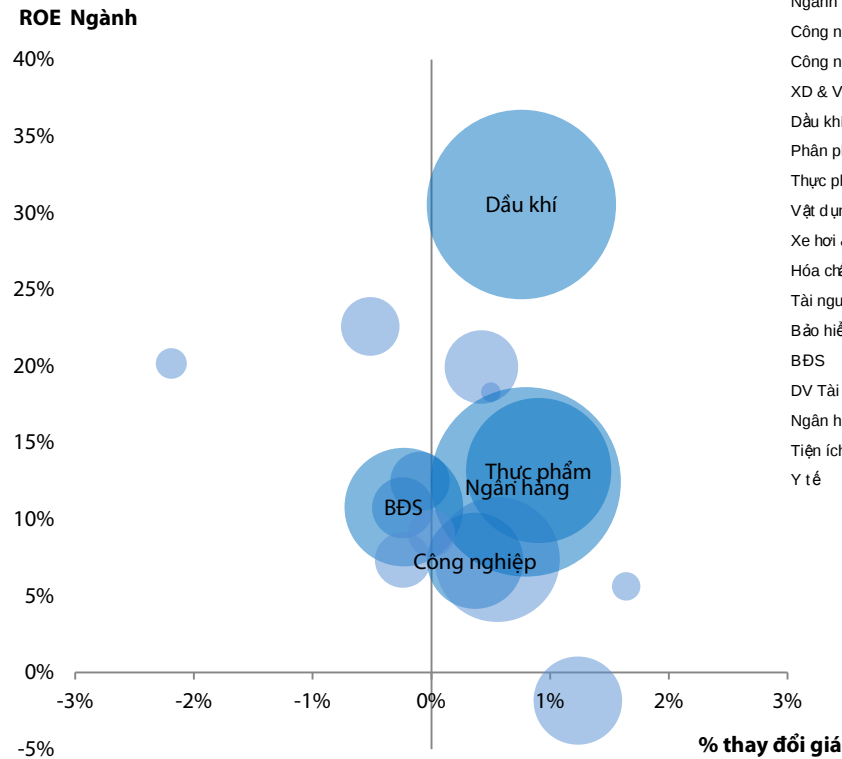
+84 8 6299 2006 | Ext: 317

thuy.nt@vpsc.com.vn

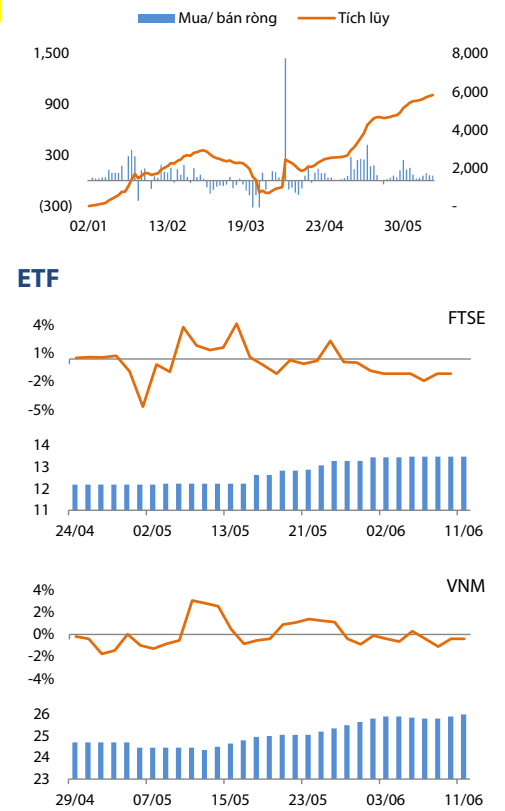
Nguồn: Rong Viet Securities tổng hợp



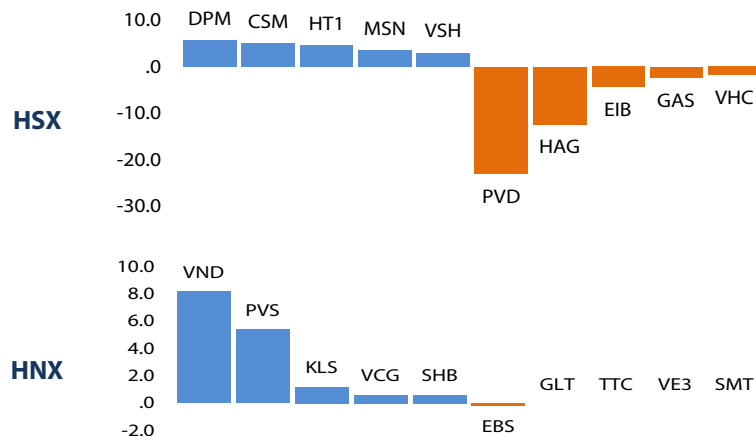
Thay đổi theo ngành



Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	11.35	0.0%
ITA	8.00	4.50	0.0%
SAM	9.50	3.72	6.7%
TLH	8.50	3.25	4.9%
SSI	25.20	3.20	0.4%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SCR	8.60	7.07	3.3%
SHB	9.10	4.50	0.0%
FIT	15.10	3.76	3.8%
KLF	11.00	3.46	-2.2%
PVX	4.30	3.45	2.7%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index duy trì đà tăng lên 573,77 điểm, tăng thêm 3,41 điểm (tương đương 0,6%), với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 90 triệu cổ phiếu, tăng nhẹ so với hai phiên trước đó.

Với phiên tăng điểm thứ 5 liên tiếp, VN-Index vẫn đang trong quá trình hồi phục từ mức thấp nhất 508,5 điểm ngày 13/05. Phiên hôm nay, đường giá đóng cửa đã vượt qua ngưỡng 570 điểm với khối lượng tăng nhẹ, tín hiệu của đường giá vẫn đang biến động tích cực. Tuy nhiên, vùng kháng cự tiếp theo 580-590 cũng rất gần nên việc mua đuổi giá trong các phiên tới chứa ẩn nhiều rủi ro.

Các chỉ báo kỹ thuật có biến động tích cực hơn, đường chỉ MACD mọc dài hơn trên đường 0 nhưng độ dốc thấp, RSI đi lên mức cao hơn.

Phiên hôm nay, VN-Index duy trì đà tăng và cách xa hơn ngưỡng 570 điểm, khối lượng giao dịch cũng có sự cải thiện nhẹ, nhìn chung thị trường vẫn đang hồi phục tốt tới vùng kháng cự mạnh trong khoảng 580-590 điểm. Việc mua đuổi giá trong các phiên tới có thể gặp nhiều rủi ro.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng tiếp tục tăng lên 76,29 điểm, tăng 0,37 điểm (tương đương 0,49%), với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 45 triệu cổ phiếu. Thanh khoản trên sàn HNX vẫn chưa có dấu hiệu cải thiện.

Trên đồ thị nến, HNX-Index hình thành cây nến xanh ngắn nhưng thanh khoản ở mức thấp cho thấy lực cầu giá vẫn còn yếu khiến HNX-Index đang đi ngang trong biên độ hẹp 74-78 điểm, tương ứng hạn bởi hai mức Fibonacci 23,6% và 38,2%. Với diễn biến này thì cần quan sát thêm dấu hiệu của đường giá trong các phiên tới để xác định xu hướng tiếp theo.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng đang biến động đi ngang, đường chỉ MACD đi ngang trên đường 0, RSI biến động quanh ngưỡng 50.

Với xu hướng đi ngang của HNX-Index nhà đầu tư vẫn nên tiếp tục quan sát thêm biến động của đường giá và thanh khoản thị trường.

Khuyến nghị:

VN-Index vẫn đang duy trì đà hồi phục nhưng cũng tiến gần hơn vùng kháng cự mạnh 580-590 điểm, HNX-Index biến động đi ngang trong vùng 74-78 điểm. Nhà đầu tư tiếp tục duy trì trạng thái giao dịch của mình.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@vds.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

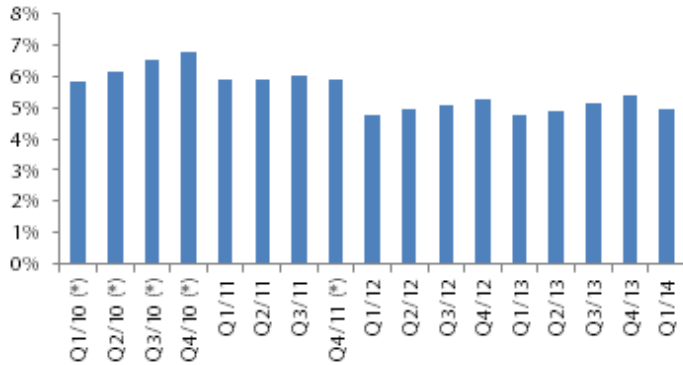
Mã	Giá TT	Mua/Bán	Ngày	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Trạng thái	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
FPT	47,1	Mua	15/05/2014	41,5	47,0	37,0			Nắm giữ	13,49%	Trung hạn
BVH	39,6	Mua	15/05/2014	34,0	38,5	30,5			Nắm giữ	16,47%	Trung hạn
MBB	13,7	Mua	15/05/2014	13,0	14,5	12,0			Nắm giữ	5,38%	Dài hạn
SHB	9,1	Mua	06/05/2014	8,8	9,8	8,0			Nắm giữ	3,41%	Trung hạn
PVS	26,9	Mua	06/05/2014	25,0	27,5	23,0			Nắm giữ	7,60%	Trung hạn
C32	28,5	Bán	13/03/2014	29,7	36,8	27,8	27,8	05/06/2014	Đóng trạng thái	-6,40%	Trung hạn
IJC	12,6	Bán	14/05/2014	10,4	11,5	9	13,9	28/05/2014	Đóng trạng thái	33,65%	Trung hạn
KLS	11,9	Bán	15/05/2014	9,0	10,0	8,0	10,5	22/05/2014	Đóng trạng thái	16,67%	Trung hạn
FLC	10,8	Bán	14/05/2014	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 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.

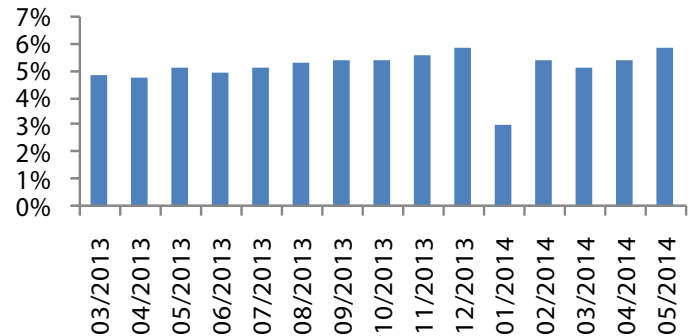
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



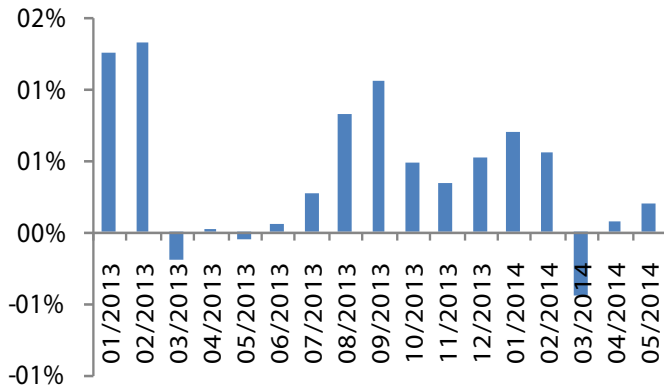
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



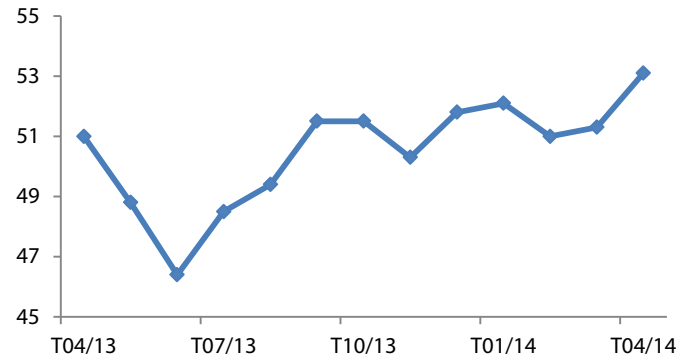
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



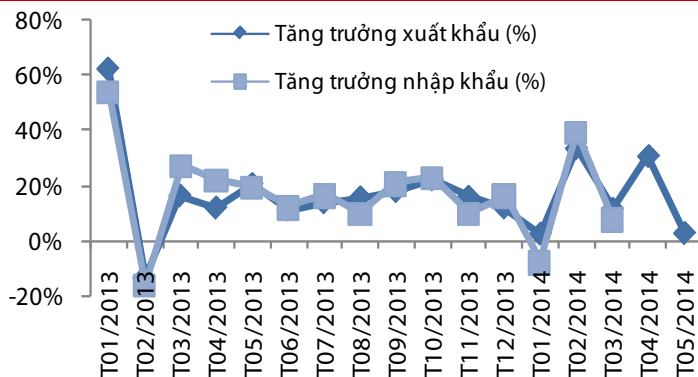
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



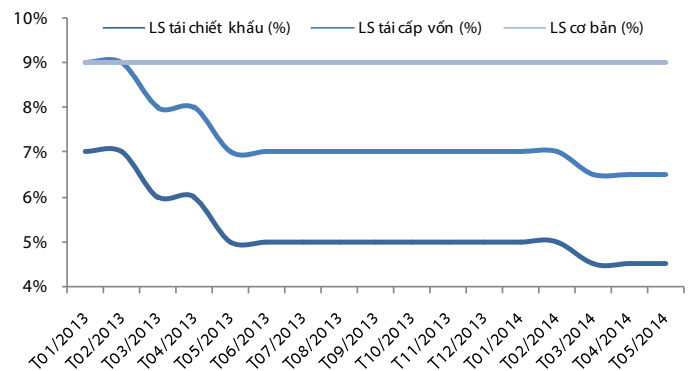
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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

khoinlm@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.