



THÁNG 01

13

THỨ BA

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

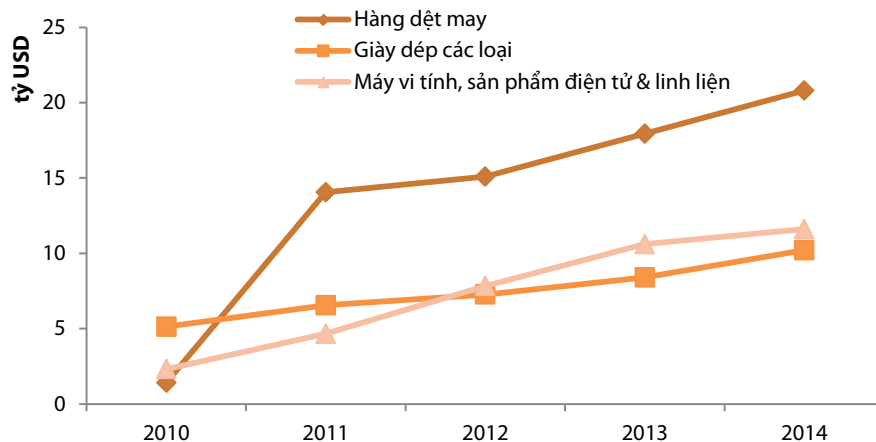
- SFI- Giới thiệu CTCP Đại lý vận tải SAFI
- Hai “đầu kéo” của thị trường tăng giảm trái ngược – VCB giảm tốc, GAS vẫn chạy

**SFI- Giới thiệu CTCP Đại lý vận tải SAFI**

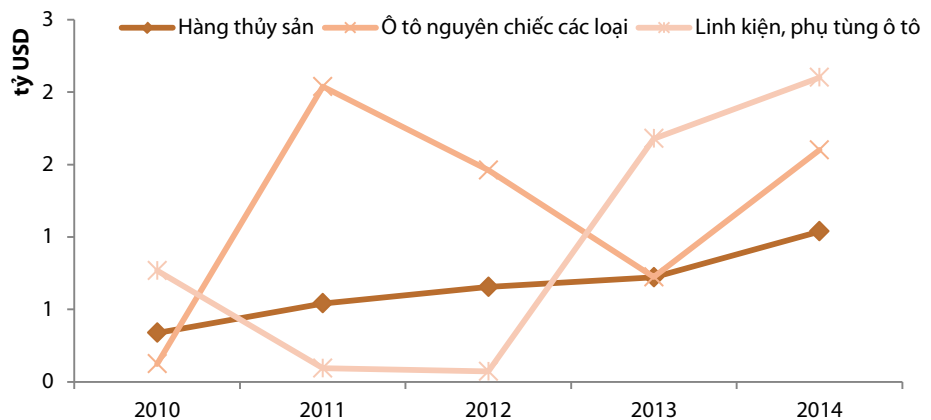
Tiếp nối nội dung trong NKTV ngày 06/01/2015 về ngành logistics, một lĩnh vực mà RongViet Research đánh giá là có triển vọng khá tích cực trong năm nay, hôm qua 12/01/2015, chuyên viên ngành của chúng tôi đã có buổi gặp gỡ và trao đổi với đại diện CTCP Đại lý vận tải SAFI (SFI: HSX).

Nằm trong топ những doanh nghiệp logistics nội địa hàng đầu, SFI hoạt động trong 03 lĩnh vực chính: (1) đại lý giao nhận vận tải, (2) kho vận (kho bãi và vận tải) và (3) đại lý tàu biển với EPS luôn duy trì ở mức ~ 3.500 đ/cp trong liên tục nhiều năm qua. Hiện tại, dịch vụ đại lý giao nhận là mảng hoạt động chiếm tỷ trọng lớn (~25 %) trong cơ cấu DTT của SFI. Doanh thu của mảng này vốn phụ thuộc nhiều vào mức độ tăng trưởng sản lượng hàng hóa XNK. Tuy nhiên, việc sở hữu thương hiệu uy tín lâu năm, đội ngũ bán hàng kinh nghiệm và hệ thống đại lý lớn ở Việt Nam cũng như nhiều nước trên thế giới giúp SFI kí kết được nhiều hợp đồng giao nhận dài hạn và duy trì lượng đơn hàng đều đặn trong giai đoạn kinh tế khó khăn.

**Đồ thị 1: Kim ngạch xuất khẩu các mặt hàng chủ lực của SFI**



**Đồ thị 2: Kim ngạch nhập khẩu các mặt hàng chủ lực của SFI**

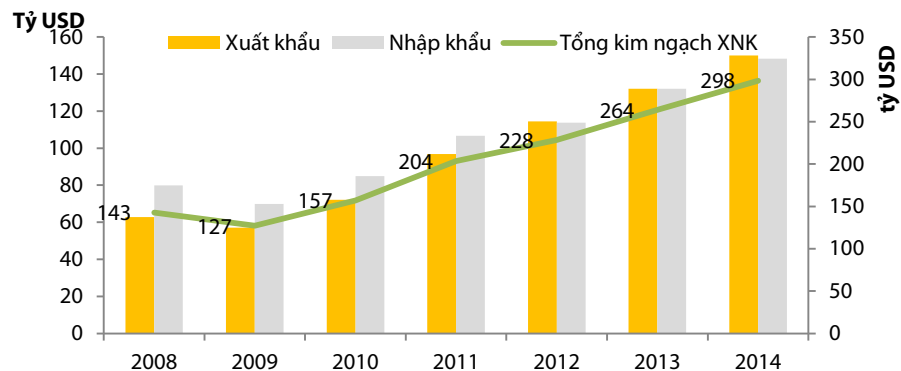


Mặt khác, một trong những mối quan ngại lớn đối với ngành logistics Việt Nam nói chung và SFI nói riêng là sự sự gia nhập của các công ty giao nhận nước ngoài (Fedex, DHL, Schenker...). Tuy nhiên, theo tìm hiểu của chúng tôi, điều này chưa có ảnh hưởng lớn đến hoạt động kinh doanh của SFI do những công ty logistics nước ngoài chủ yếu phục vụ những đơn hàng được chỉ định

*“Hai “đầu kéo” của thị trường tăng giảm trái ngược”*

sẵn của các doanh nghiệp FDI lớn và tập đoàn toàn cầu như LG, Samsung.... Trong khi đó, phân khúc hoạt động chính của SFI là những khách hàng công nghiệp và bán lẻ quy mô trung bình và nhỏ vốn đem lại biên LNG tốt hơn (~20% nếu thực hiện đầy đủ các dịch vụ). Tuy nhiên, nhận định nhóm FDI là những khách hàng rất tiềm năng nhờ quy mô xuất nhập khẩu lớn, SFI cũng đang thâm nhập vào phân khúc này qua việc làm đại lý giao nhận cho một số hãng dệt may, xe ô tô và bán lẻ như Nike, Toyota, Nissan, Aeon... và nâng cao chất lượng dịch vụ để trở thành đại lý cấp 2 của các công ty logistics nước ngoài.

**Đồ Thị 3: Kim ngạch xuất nhập khẩu cả năm**



Chúng tôi nhận thấy giữa HMH và SFI có nhiều điểm tương đồng trong hoạt động kinh doanh và kế hoạch phát triển 2015. Tháng 9 vừa qua, SFI đã thoả vốn theo lộ trình khởi liên doanh với hãng tàu Yusen (Nhật Bản) thu về khoảng tiền mặt lên đến 109 tỷ đồng. Đây là yếu tố khiến chúng tôi quan ngại do liên doanh này hoạt động rất hiệu quả và đóng góp khá lớn vào LNST hợp nhất của SFI (~40% trong năm 2013). Hiện SFI đã có kế hoạch bù đắp khoản LN bị sụt giảm này bằng việc đầu tư nâng diện tích cho thuê kho cũng như tìm mua lại các công ty kho vận nhỏ trong ngành nhằm mở rộng khả năng cung ứng dịch vụ. Trong năm 2015 Công ty dự kiến đầu tư khoảng 4-5 tỷ đồng nâng tổng kho khai thác lên 11,000 m<sup>2</sup> song song với việc sàng lọc lại khách hàng nhằm cải thiện biên LNG cho dịch vụ này. Để tăng năng lực chuyên chở, SFI cũng có kế hoạch đầu tư khoảng 15 tỷ đồng để mua thêm 5-10 xe đầu kéo. Tương tự như HMH, mảng logistics (chiếm ~50% cơ cấu DTT) của SFI sẽ hưởng lợi từ việc giá xăng dầu giảm mạnh (dầu Diesel giảm ~25% từ đầu năm 2014). Đặc biệt, do thường chở những mặt hàng nhẹ (dệt may, da giày, linh kiện...) nên SFI hầu như không bị ảnh hưởng bởi quy định siết chặt tải trọng. Với giá cước vận chuyển đang ở mức rất cạnh tranh và khó có thể giảm thêm, chúng tôi kỳ vọng biên LNG cho hoạt động logistics của SFI sẽ có sự cải thiện tích cực trong năm nay.

Nhìn chung, với sự tăng trưởng chung của ngành và nhiều yếu tố thuận lợi khác, triển vọng của SFI cũng như các doanh nghiệp logistics nội địa trong năm 2015 là khá tích cực. Bên cạnh đó, chúng tôi cũng nhận thấy chiến lược thâm nhập từng bước vào khu vực FDI là một bước đi khá đúng đắn và phù hợp với xu thế chung của toàn ngành. Tuy nhiên, xét về cơ sở vật chất, SFI hiện vẫn là một đối thủ khá nhỏ trong ngành. Nếu có thể nâng động hơn trong việc đầu tư mở rộng, SFI mới có thể sẵn sàng về năng lực cung ứng dịch vụ khi Việt Nam tham gia vào các hiệp định thương mại lớn như TPP và các hiệp định FTA.

**Hai “đầu kéo” của thị trường tăng giảm trái ngược – VCB giảm tốc, GAS vẫn chạy**

Nhóm cổ phiếu bluechips với HAG, KDC, GAS và đặc biệt là các mã ngân hàng như CTG và BID tiếp tục là trụ cột cho đợt tăng điểm thứ 2 trong tuần của chỉ số VNIndex. Trong khi đó, VCB cổ phiếu đã thu hút nhiều sự quan tâm của nhà đầu tư trong đợt sóng ngân hàng đầu năm đã bắt ngờ đóng cửa trong sắc đỏ với mức giảm 200 đồng/cp. Song song với diễn biến của nhóm cổ phiếu

lớn là sự chuyển động mạnh trong phiên của một số ít các cổ phiếu thu hút dòng tiền đầu cơ như HAR, HUT, OGC; riêng OGC bắt ngờ tăng trần sau 3 phiên giảm sàn liên tiếp.

Hôm nay, hai chỉ số VNIndex và HNIndex tiếp tục đóng cửa trong sắc xanh. Tuy nhiên, tổng GTGD trên HSX giảm 4% so với ngày hôm qua. Một diễn biến đáng chú ý trong phiên hôm nay là việc khối ngoại đã quay lại bán ròng trên cả hai sàn với giá trị bán ròng 40 tỷ đồng trên HSX và lên đến 200 tỷ đồng trên HNX. Tuy nhiên, nếu loại trừ hai giao dịch thỏa thuận lớn ở KBC (bán ròng 208 tỷ đồng và DBC (bán ròng 221 tỷ đồng) thì thực tế NĐTNN vẫn mua ròng trên cả hai sàn.

Hôm nay, sở giao dịch NHNN nâng tỷ giá USD niêm yết lên 21.350 đồng/USD chiều mua vào và 21.600 đồng/USD chiều bán ra tức là cao hơn mức giá niêm yết của các NHTM. Theo quan sát của chúng tôi, sau khi NHNN tiến hành tăng tỷ giá 1% ngày 7/1, tỷ giá USD trên thị trường thực tế lại có chiều hướng đi xuống khi nguồn cung USD trên thị trường vẫn dồi dào. Một mặt, tháng Một thường là tháng xuất siêu do hầu hết các DN đã nhập hàng về trong những tháng cuối năm 2014 để bán Tết. Mặt khác, DN và người dân cũng không còn mặn mà trong việc găm USD vì sau đợt tăng ngày 7/1 room tăng tỷ giá năm nay chỉ còn 1%. Động thái này cho thấy NHNN đang sẵn sàng mua vào ngoại tệ khiến tỷ giá USD cũng ngừng giảm. Chuyên viên vĩ mô của chúng tôi cho rằng việc tăng tỷ giá USD vào thời điểm này sẽ hỗ trợ xuất khẩu của cả nước nhưng quan trọng hơn những diễn biến vừa qua cũng tạo điều kiện thuận lợi để NHNN tăng quy mô dự trữ ngoại hối làm cơ sở để ứng phó với những diễn biến khó lường về tỷ giá đặc biệt với nhiều biến động chính trị trên thế giới.

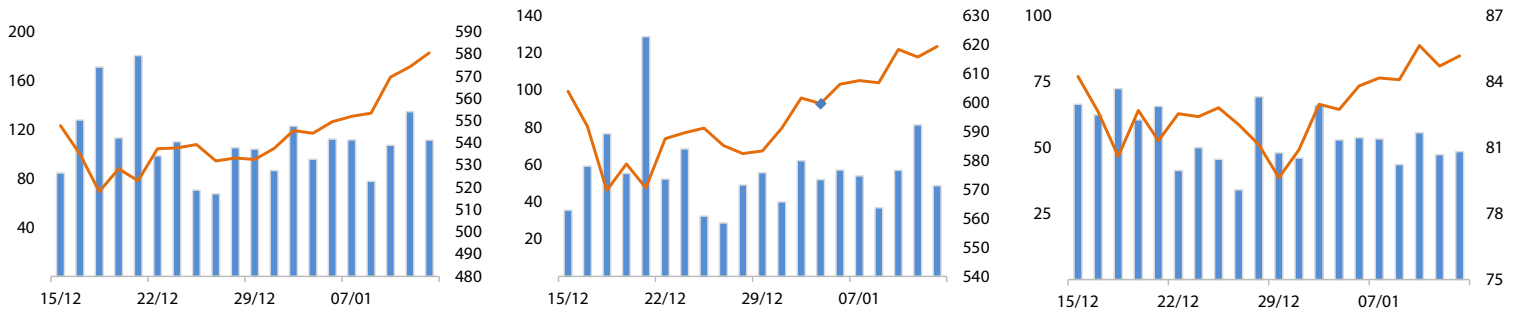
**Nguyễn Hải Hoàng**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

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

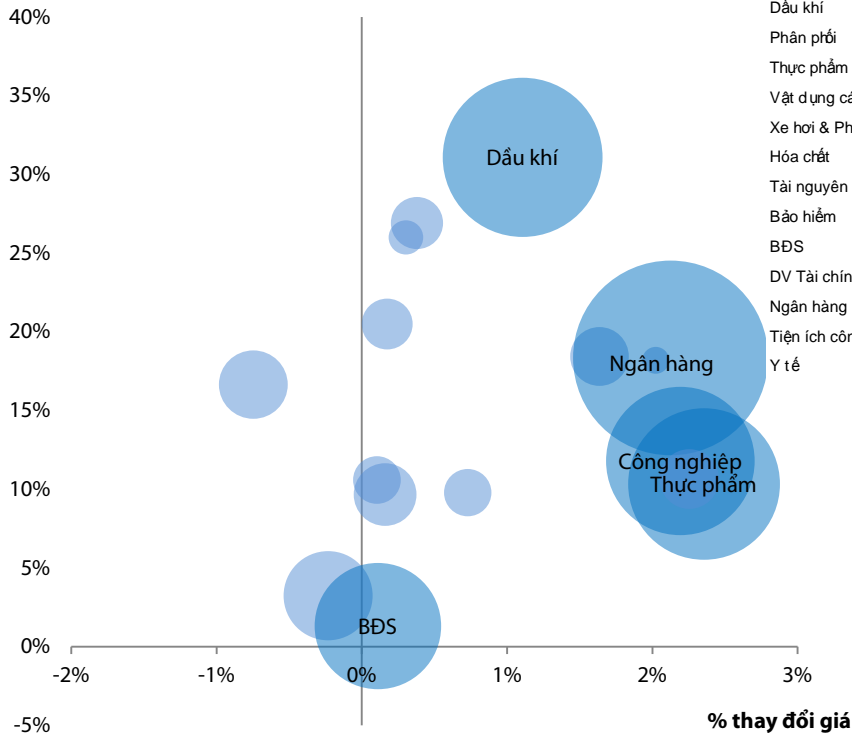
Hôm qua, giá dầu (WTI hay Brent) xuyên thủng đáy 45USD/thùng và giảm mức thấp nhất từ giữa năm 2009 đến nay. Điều này có vẻ đã tác động không mấy tích cực đến các mã dầu khí khi PVD, PVS, PXS đều đồng loạt đóng cửa giảm; nhân tố bất ngờ chính là GAS với mức tăng đến 1.500 đồng/cp. Như vậy, trừ phản ứng với giá dầu, thị trường hôm nay cũng chưa xuất hiện dấu hiệu tiêu cực về tâm lý của nhà đầu tư, nhất là khi GAS vẫn tỏ ra khá “vững vàng” và sự mạnh mẽ của nhóm cổ phiếu ngân hàng đã hấp thụ được toàn bộ tác động của nhóm dầu khí.

**VNINDEX 1,09% 580,60    VN30 0,59% 619,39    HNXINDEX 0,54% 85,18**

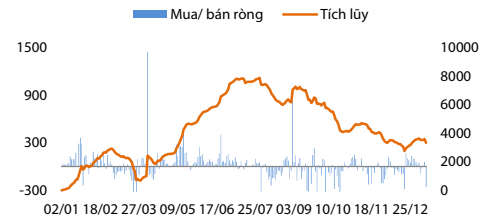


**Thay đổi theo ngành**

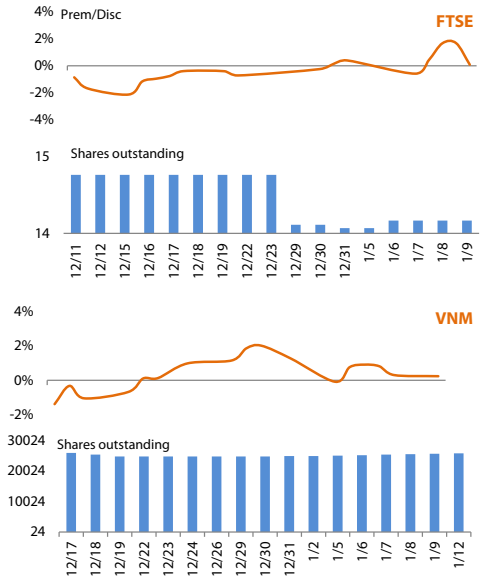
**ROE Ngành**



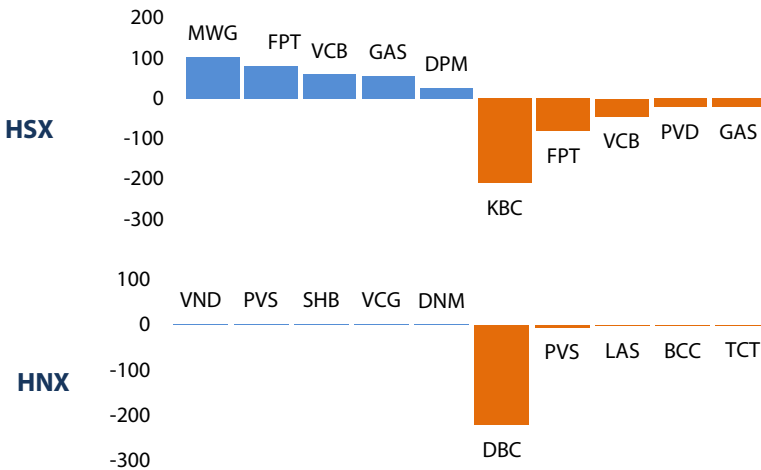
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



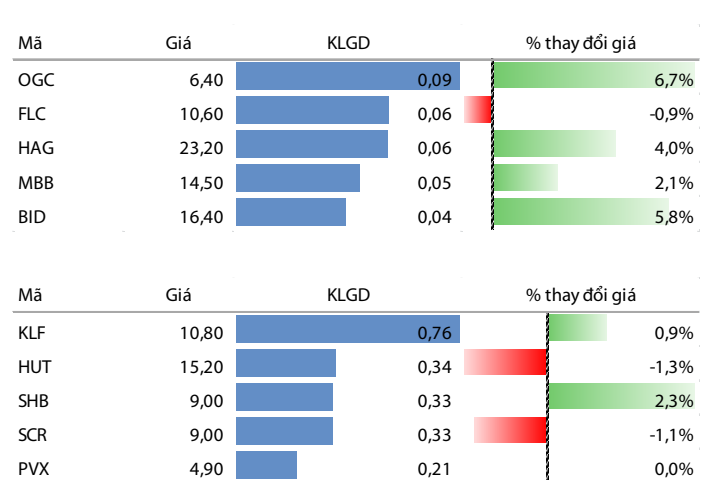
**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**



## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index duy trì đà tăng thêm 6,28 điểm (tương ứng 1,09%) lên mức 580,06 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 93 triệu cổ phiếu, giảm dưới mức trung bình 10 phiên.

Trên đồ thị nến, Vn-Index hình thành cây nến xanh dài không có bóng thể hiện lực cầu duy trì trong suốt phiên giao dịch và tăng mạnh ở cuối phiên (chủ yếu nhờ một số cổ phiếu lớn) nhưng khối lượng giao dịch lại giảm xuống cho thấy lượng cầu vẫn chưa mạnh. VN-Index cũng đang hướng tới kiểm định ngưỡng kháng cự 580-585 điểm (tương ứng với sự kháng cự của đường MA200) trong các phiên tới. Việc khối lượng giao dịch không tăng lên trong quá trình tăng cho thấy xu hướng hồi phục của đường giá vẫn chưa được củng cố mạnh.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn đang biến động tích cực, đường RSI đi lên và sắp tiếp cận ngưỡng 70, đường MACD histogram đi lên mạnh hơn trên ngưỡng 0 và MACD đã cắt lên trên ngưỡng 0.

Như vậy, đường RSI sắp tiếp cận vùng quá mua ở ngưỡng 70 và đường giá cần quan sát thêm trong việc kiểm định ngưỡng kháng cự 580-585 điểm

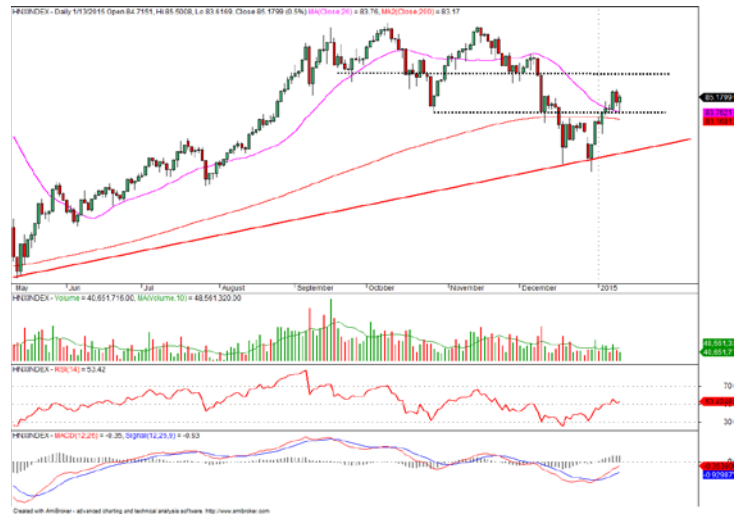
### SÀN HNX:

HNX-Index cũng tăng trở lại lên mức 85,18 điểm, tăng 0,46 điểm (tương ứng 0,55%) với khối lượng giao dịch đạt hơn 40 triệu cổ phiếu, giảm mạnh so với các phiên trước.

HNX-Index đang biến động giằng co với sự hỗ trợ ở ngưỡng 83 điểm (được hình thành bởi đường MA26 và MA200), hiện tại đường giá vẫn đang được hỗ trợ thành công ở ngưỡng 83 điểm này khi cây nến hôm nay cũng cho thấy đường giá khi tiến gần ngưỡng hỗ trợ đã bật tăng trở lại nhưng khối lượng giao dịch ở mức thấp cho thấy lực cầu tham gia thị trường chưa mạnh.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn duy trì tín hiệu tích cực nhưng đã yếu hơn, đường RSI tiếp tục xu hướng đi lên, đường MACD histogram tăng nhẹ nhưng tốc độ đi lên đã yếu hơn trong 2 phiên gần đây.

**Khuyến nghị:** VN-Index đang tiến tới việc kiểm định ngưỡng kháng cự 580-585 điểm, trong khi HNX-Index kiểm định ngưỡng hỗ trợ quanh 83 điểm nên nhà đầu tư cần quan sát thêm để xem việc kiểm định này có thành công hay không.



**Nguyễn Văn Trung**

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

[trung.nv@vpsc.com.vn](mailto:trung.nv@vpsc.com.vn)

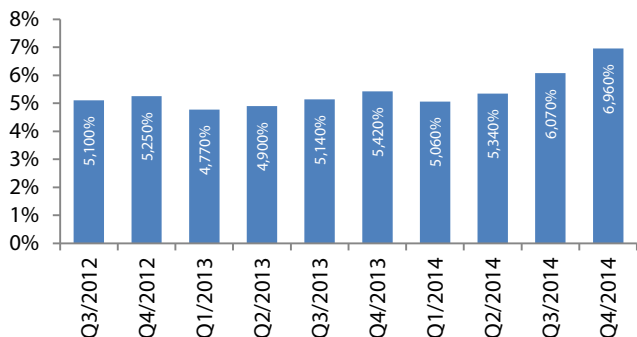
**DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

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
FPT	48.7	<b>Nắm giữ</b>	06/01/2014	48.1	52.0		46			1.25%	Trung hạn
KDH	20.5	<b>Nắm giữ</b>	12/12/2014	19.7	21.7		18.0			4.06%	Trung hạn
PPC	27.3	<b>Nắm giữ</b>	04/12/2014	25.8	28.5		24.0			5.81%	Trung hạn
VCS	28.7	<b>Nắm giữ</b>	03/12/2014	26.8	30.0		24.0			7.09%	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,

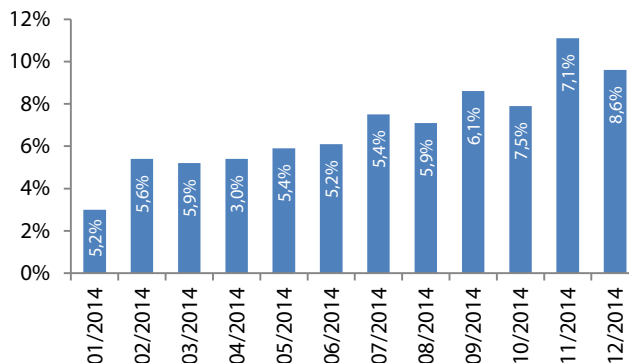
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



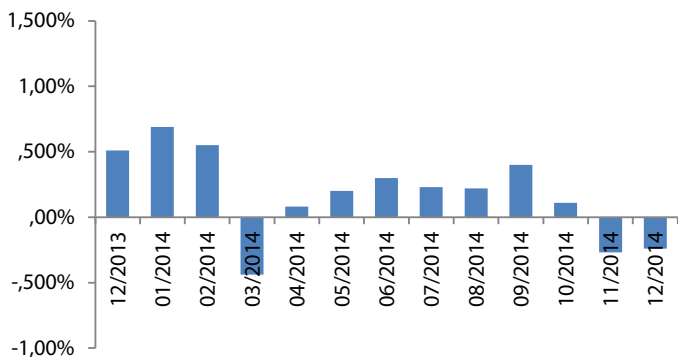
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



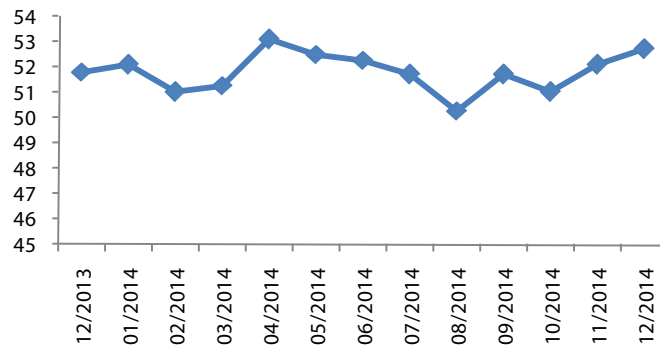
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



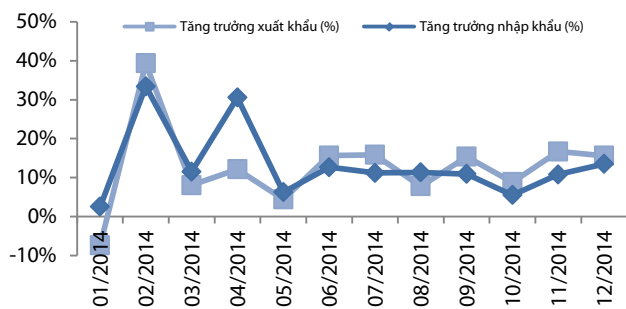
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



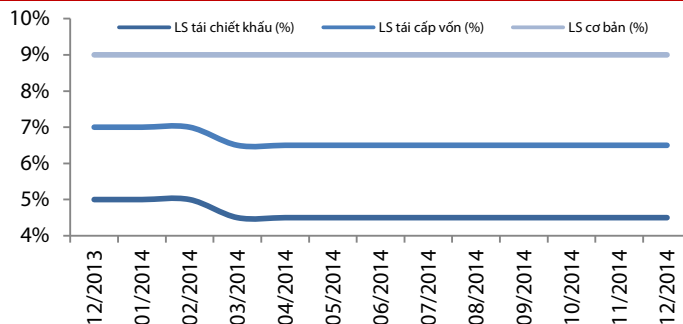
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
HMH - Triển vọng tích cực đến từ nhiều yếu tố thuận lợi	06/01/2015	Tích lũy – Dài hạn	33.800
DPM - Hưởng lợi từ giá dầu	26/12/2014	Mua – Trung hạn	36.100
VNM - 2014-Điểm dừng tạm thời	19/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	110.000
PCT - Tái cấu trúc	11/12/2014	Theo dõi	
FPT - Động lực tăng trưởng đến từ mảng bán lẻ	03/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	61.000

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	06/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.403	11.370	0,29%
VEOF	06/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.353	9.065	3,18%
VF1	09/01/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	20.840	20.915	-0,36%
VF4	07/01/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.017	8.799	2,48%
VFA	09/01/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.345	7.313	0,43%
VFB	09/01/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	11.887	11.877	0,09 %
ENF	02/01/2015	0% - 3%	0%	10.605	10.402	1,95%
MBVF	05/01/2015	1%	0%-1%	11.234	11.109	1,13%
MBBF	31/12/2014	0%-0,5%	0%-1%	11.908	11.893	0,13%

## 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)

### 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 Hường

+ 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.