

THÁNG 12

03

THỨ TƯ

*“Thị trường trên
đà khởi sắc ?!”*

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **TCL – Hoạt động kinh doanh cốt lõi tăng trưởng vững chắc**
- **FPT- Động lực tăng trưởng đến từ mảng bán lẻ**
- **Thị trường trên đà khởi sắc**

TCL – Hoạt động kinh doanh cốt lõi tăng trưởng vững chắc

Thời gian qua, các ngành BĐS và dầu khí tốn khá nhiều giấy mực của các chuyên viên phân tích cũng như thu hút không ít sự quan tâm của Nhà đầu tư trên thị trường chứng khoán. Trong khi các nhóm cổ phiếu này đang chứng lại, RongViet Research nhận thấy các doanh nghiệp thuộc ngành Cảng và Logistics, đang lạng lẽ có những bước đi tích cực, điển hình là Công ty CP Đại Lý Giao Nhận Vận tải Tân Cảng (TCL-HSX). Sau một buổi tiếp xúc gần đây, chuyên viên ngành của chúng tôi rất ấn tượng kết quả kinh doanh của TCL qua sự chia sẻ cởi mở của đại diện Công ty.

Điểm nổi bật của TCL nằm ở sự tăng trưởng khá ổn định về doanh thu và hiệu quả qua các năm của những lĩnh vực kinh doanh cốt lõi như Dịch vụ xếp dỡ container và Khai thác Depot, vốn đang đóng góp gần 85% DT của Công ty. KQKD 9T2014 của TCL khá ấn tượng với DTT và LNST hợp nhất tăng lần lượt 21,1% và 32% so với cùng kỳ. Trong năm nay, nhằm nâng cao công suất cho dịch vụ xếp dỡ container tại cảng Cát Lái, TCL đã đầu tư mới 2 cầu RTG 6+1 với tổng vốn đầu tư là 66,28 tỷ đồng. Đồng thời, Công ty cũng đưa vào khai thác thêm 21,205 m² bãi container hàng tại cảng Tân Cảng Cát Lái, góp phần làm tăng mạnh DT của dịch vụ depot đến tháng 9/2014 (+65,5% so với cùng kỳ). Trong quý cuối năm, TCL sẽ được hưởng lợi trực tiếp từ việc tăng trưởng mạnh của hoạt động xuất nhập khẩu và sản lượng container thông qua khu vực cảng Cát Lái. Tính chung cả năm 2014, sản lượng hàng hóa qua cảng Cát Lái ước đạt 3,6 triệu Teus, tăng 12,5% so với 2013.

Ngoài ra, hoạt động xếp dỡ tại khu vực cảng Tân Cảng-Nhơn Trạch cũng được cải thiện với sản lượng hàng hóa trong năm 2014 dự kiến tăng 37,8% so với 2013. Với định hướng phát triển thành ICD Tân Cảng Nhơn Trạch có khả năng phục vụ khu vực có lượng hàng hóa XNK cao, TCL sẽ tiếp tục đầu tư mở rộng thêm 4ha nâng tổng diện tích bãi sử dụng lên 5,2ha và tăng công suất xếp dỡ bằng việc đưa vào khai thác thêm 1 cầu Liebherr với trọng tải 40 tấn. Hiện tại, cảng TC-Nhơn Trạch chỉ mới trong giai đoạn đầu hoạt động. Tuy nhiên, về dài hạn, khi KCN Nhơn Trạch được lấp đầy và các cụm công nghiệp xung quanh hình thành, cảng này sẽ là đầu mối vận chuyển hàng hóa giữa Đồng Nai với Tp.HCM và các tỉnh thành khác. Việc đầu tư mở rộng ngay từ bây giờ đem lại lợi thế để TCL khai thác tối đa tiềm năng logistics ở khu vực này.

Là công ty con trực thuộc TCT Tân Cảng Sài Gòn và hoạt động chủ yếu ở khu vực cảng Cát Lái, cảng hiện đang với chiếm gần 80% sản lượng hàng hóa thông qua cảng ở miền Nam, TCL có thuận lợi lớn để duy trì DT và lợi nhuận ổn định. Việc đầu tư nâng công suất xếp dỡ, diện tích depot và mở rộng địa bàn hoạt động sang các tỉnh thành khác như Đồng Nai, Bình Dương và Hải Phòng sẽ giúp TCL nắm bắt cơ hội tăng trưởng của ngành logistics Việt Nam khi các Hiệp định thương mại như FTA - EU và TPP được kí.

FPT- Động lực tăng trưởng đến từ mảng bán lẻ

Hôm nay RongViet Research vừa phát hành báo cáo tóm tắt cập nhật tình hình kinh doanh của CTCP FPT tính đến tháng 10 năm 2014 và đưa ra khuyến nghị “Tích Lũy” trong Dài hạn với giá mục tiêu là 61.087đồng/cp. Chuyên viên ngành cho rằng tốc độ tăng trưởng DT của công ty 10 tháng đầu năm đã vượt dự báo do được hỗ trợ bởi xu hướng tích cực từ mảng kinh doanh phân phối và bán lẻ SPCNTT. Tuy nhiên, biên lợi nhuận gộp của Tập đoàn giảm từ mức trên 20% của năm 2013 xuống còn 18,6% trong 10T2014 do khó khăn của mảng CNTT và các chi phí quang hóa hạ tầng của mảng viễn thông. Chuyên viên phân tích điều chỉnh dự phóng tăng trưởng doanh thu 2014 lên khoảng 24,6% (dự phóng ban đầu là 20%), tổng doanh thu thuần theo đó đạt khoảng 33.672,2

tỷ đồng. Tuy vậy, LNTT dự báo thấp hơn kế hoạch một chút và đạt 2.574,8 tỷ đồng. LNST theo đó đạt 1.675,7 tỷ đồng và EPS pha loãng tương ứng là 4.873 đồng. Với mức giá đóng cửa ngày 03/12 là 48.200, FPT đang được giao dịch ở mức P/E 9,9x. Nhà đầu tư có thể tìm hiểu chi tiết các dự báo năm 2015 và cập nhật một số mảng hoạt động quan trọng của FPT trong báo cáo.

Thị trường trên đà khởi sắc

Thị trường hôm nay tiếp nối đà phục hồi từ đầu tuần nhưng với tác động và sức lan tỏa mạnh hơn khi VNindex tăng 5,45 điểm lên 574,88 điểm (+0,96%) và HNX index tăng 0,72 điểm lên 88,57 (+0,81%) so với phiên hôm qua. Tại phiên giao dịch hôm nay, chỉ số VNindex tăng từ đầu phiên được hỗ trợ đặc lực bởi sự tăng điểm đồng loạt từ nhóm cổ phiếu cổ phiếu vốn hóa lớn trong VN30. Trong đó, tiêu biểu là nhóm cổ phiếu ngân hàng khi VCB và EIB cùng tăng với EIB đóng phiên “trần” với khối lượng giao dịch gấp 6 lần KLGD trung bình 10 phiên. Hai cổ phiếu làm “lung lay” thị trường gần đây là GAS và PVD cũng tăng nhẹ lần lượt 1.500 đồng và 1000 đồng cùng với sự hồi phục từ các bluechips khác như VNM, FPT và HPG tạo nền cho đà tăng điểm của VNindex. Hôm nay NĐT nước ngoài tiếp tục bán ròng phiên thứ 6 liên tiếp trên HSX với giá trị hơn 39,6 tỷ với các mã bị bán ròng mạnh nhất là VIC, HAG, PVD, EIB... và quay đầu mua ròng trên HNX trị giá 14,1 tỷ đồng.

Phiên hôm nay đóng cửa với số lượng mã tăng áp đảo trên cả hai sàn (54% mã tăng trên HSX và 34% mã trên HNX) với thanh khoản trên cả hai sàn tăng 9,3% so với phiên hôm qua. Tâm lý ổn định của NĐT hôm nay có lẽ được tác động bởi công bố của World Bank về triển vọng Kinh tế “tích cực” của Việt Nam đặc biệt khi thị trường thiếu thông tin hỗ trợ. Diễn biến thị trường phiên hôm nay cũng cho thấy những thông tin gần đây như thông tư 36 và giá dầu sụt giảm dường như đang lắng xuống, không còn gây cản trở quá nhiều đến quyết định của nhà đầu tư.

Nguyễn Hải Hoàng

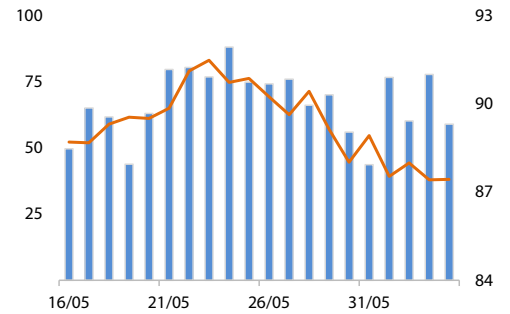
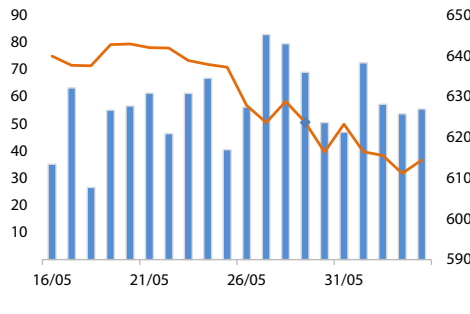
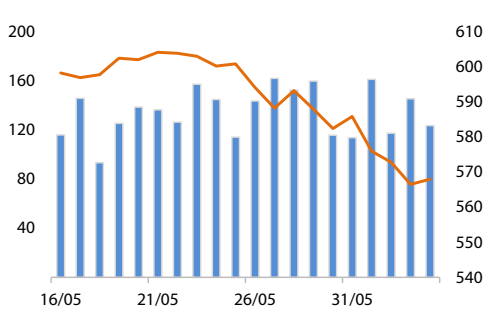
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 349

hoang.nh@vds.com.vn

VNINDEX 0,96% 574,88

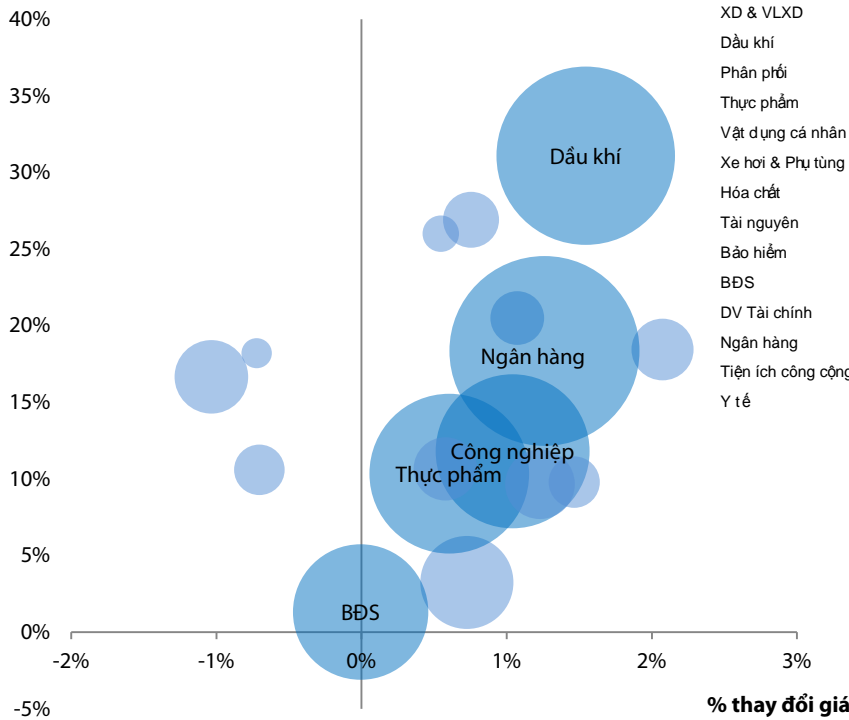
VN30 0,93% 619,29

HNXINDEX 0,82% 88,57

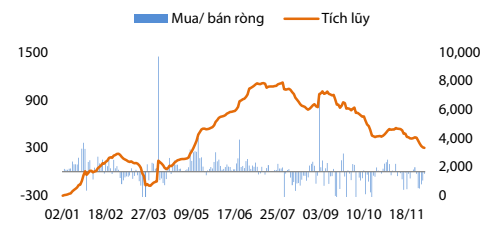


Thay đổi theo ngành

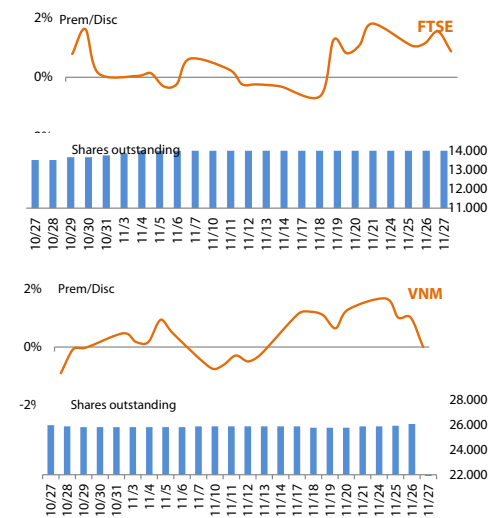
ROE Ngành



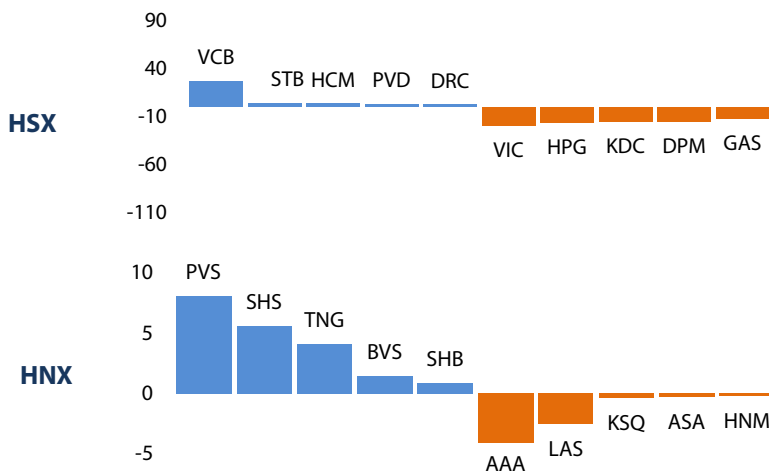
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	11,50	0,12	0,0%
PVT	17,90	0,08	2,9%
ITA	8,80	0,05	0,0%
VHG	14,10	0,05	-1,4%
OGC	8,10	0,04	-1,2%
KLF	13,10	0,68	0,8%
SCR	10,70	0,46	1,9%
VGS	8,20	0,34	5,1%
PVX	6,30	0,25	1,6%
SHB	8,70	0,22	1,2%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Duy trì đà tăng trong suốt phiên giao dịch, VN-Index đóng cửa tăng thêm 5,45 điểm (tương ứng 0,96%) lên mức 574,88 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 111 triệu, cao nhất trong ba phiên tăng gần đây.

Sau hai phiên tăng nhẹ trước đó, hôm nay VN-Index hình thành cây nến xanh dài hơn không có bóng dưới và bóng trên ngắn, tín hiệu này thể hiện tâm lý nhà đầu tư đã mua vào mạnh mẽ hơn. Khối lượng giao dịch cũng tăng nhẹ thể hiện dòng tiền mua mạnh hơn. VN-Index đang vào đợt hồi phục sau khi kiểm định ngưỡng hỗ trợ quanh 560 điểm, trong đà hồi phục này VN-Index gặp phải ngưỡng kháng cự ở 580-590 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật duy trì tín hiệu tích cực hơn, đường RSI tiếp tục đi lên trên ngưỡng 30, đường chỉ MACD mọc ngắn hơn dưới ngưỡng 0, nhưng đường MACD vẫn nằm dưới đường tín hiệu.

Với ba phiên hồi phục liên tiếp, VN-Index đang hình thành tín hiệu hồi phục mạnh hơn nhưng vẫn trong xu hướng giảm trung hạn và ngưỡng kháng cự rất gần 580-590 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng có phiên tăng mạnh hơn lên 88,57 điểm, tăng 0,72 điểm (tương ứng 0,81%), với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 52 triệu cổ phiếu.

Duy trì trong kênh tăng trung hạn, HNX-Index hồi phục phiên thứ ba liên tiếp, tạo thành cây nến xanh dài không có bóng thể hiện đà tăng trong suốt phiên giao dịch và đóng cửa ở mức cao nhất phiên. Khối lượng giao dịch cũng tăng nhẹ so với hai phiên tăng trước đó thể hiện tâm lý nhà đầu tư đã tích cực hơn và gia tăng việc mua vào. Sau ba phiên tăng, HNX-Index đang tiến tới ngưỡng kháng cự 91 điểm, đây là ngưỡng kháng cự khá mạnh. Bên cạnh đó, đường giá vẫn đang ở dưới MA26 ở mức 89 điểm, đường giá cần vượt qua ngưỡng 89 mới thể hiện tín hiệu tích cực mạnh mẽ hơn.

Các chỉ báo kỹ thuật thể hiện tín hiệu khả quan hơn, đường RSI đi lên và đường chỉ MACD cũng mọc ngắn hơn dưới ngưỡng 0.

Khuyến nghị: Thị trường hồi phục phiên thứ ba liên tiếp thể hiện sự hồi phục mạnh hơn khi giá tăng mạnh hơn và khối lượng giao dịch cũng tăng nhẹ. Nhà đầu tư mạo hiểm có thể giải ngân một phần trong khi nhà đầu tư đề cao sự an toàn có thể tiếp tục chờ đợi để giải ngân khi thị trường điều chỉnh.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@vdsc.com.vn

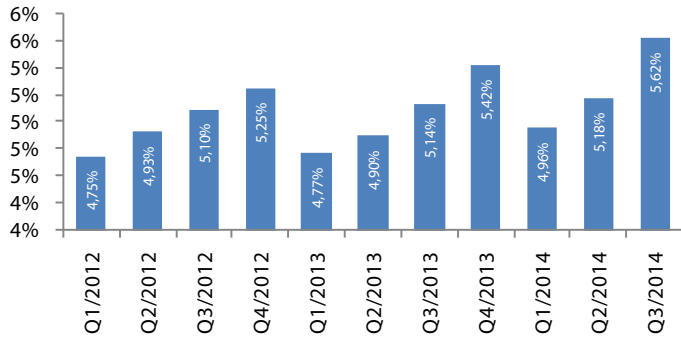
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

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
BSI	12,7	Mua	03/12/2014	12,7	14,0		11,5			0,00%	Ngắn hạn
SVC	17,1	Mua	03/12/2014	17,1	19,0		16,5			0,00%	Trung hạn
VCS	28,8	Mua	03/12/2014	28,8	32,0		26,0			0,00%	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,

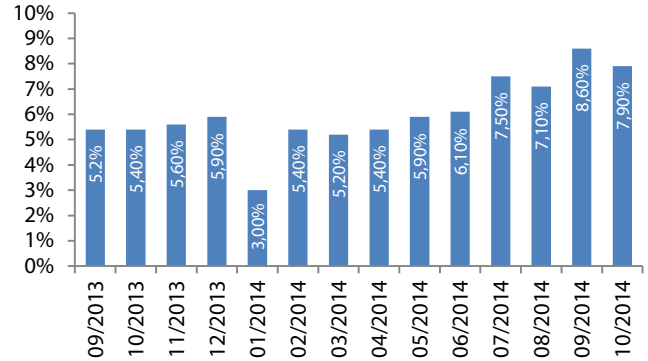
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



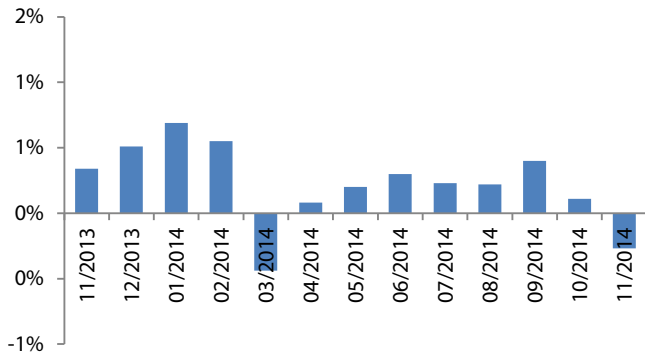
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



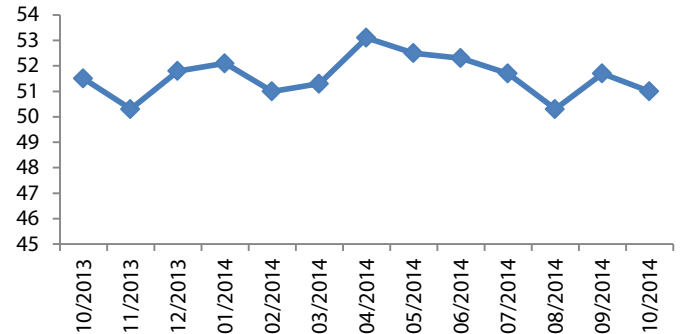
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



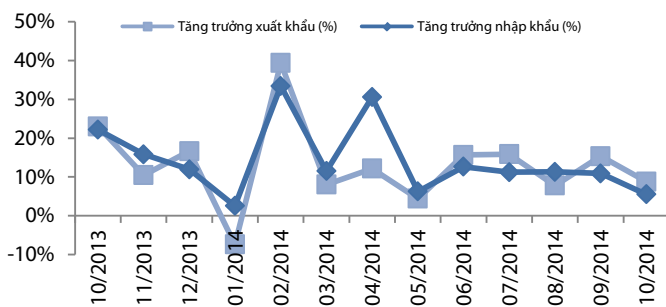
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



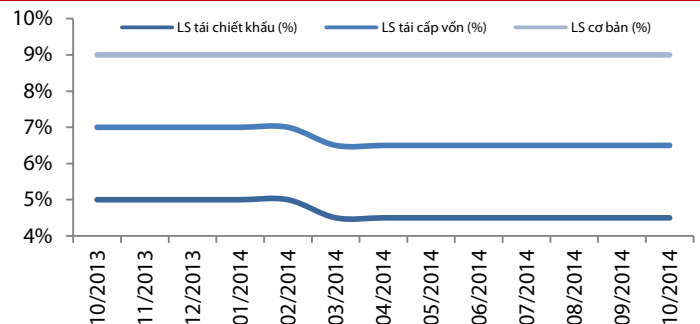
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
GDT - Vẫn đang trên đà tăng trưởng	27/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	41.300
PGS - 2015: Nhiều thách thức	24/11/2014	Trung lập – Dài hạn	37.800
NBB - City Gate Towers sẽ tạo ra bước ngoặt lớn	14/11/2014	Mua – Dài hạn	26.800
CMI- Triển vọng từ tái khởi động các dự án	13/11/2014	Theo dõi	
CNG - Triển vọng tăng trưởng đến từ khách hàng VLXD	10/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	46.00

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	25/11/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.766	11.765	0,01%
VEOF	25/11/2014	0-0,75%	0-2,5%	10.091	10.223	-1,29%
VF1	01/12/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	21.610	21.999	-1,77%
VF4	26/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.906	10.131	2,22%
VFA	28/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.429	7.522	-1,24%
VFB	28/11/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.823	11.961	-1,15%
ENF	21/11/2014	0,00% - 3,00%		10.943	11.064	-1,09%
MBVF	20/11/2014	1%	0%-1%	11.075	11.096	-0,19%
MBBF	19/11/2014	0-0,5%	0-1%	11.752	11.742	0,09%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc.cb@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

my.ttd@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

huong.pt@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.