

“VNIndex đang chạy đua với thời gian”

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

- VNIndex đang chạy đua với thời gian
- CTCP Otran logistics – lợi thế cạnh tranh từ dịch vụ logistics tích hợp

VNIndex đang chạy đua với thời gian

Thị trường tăng điểm khá ổn hôm nay ngay cả khi thanh khoản không có gì đặc biệt. Dòng cổ phiếu ngân hàng làm đầu tàu dẫn dắt chỉ số tăng tốt trong phiên nay – một điểm khá tương đồng với giai đoạn cuối năm 2014. Đà tăng lan rộng trên cả 2 sàn khi số mã tăng gần gấp đôi số mã giảm. Kết phiên, VNIndex đóng cửa tại mức 579,45 điểm (+3,16 điểm) và HNIIndex cũng tăng nhẹ 0,67 điểm lên mốc 79,28 điểm. Khối ngoại tiếp tục duy trì mua ròng phiên thứ 2 liên tiếp. Cụ thể, khối này đã mua ròng gần 47,8 tỷ đồng trên HSX và khoảng 22,9 tỷ đồng trên HNX.

Chỉ số đã đến vùng kháng cự kỹ thuật 580. Áp lực giằng co đã bắt đầu xuất hiện trong phiên hôm nay nhưng không lớn, biểu hiện qua chênh lệch khá ít giữa giá cao nhất trong ngày so với giá đóng cửa chỉ khoảng 1,06%. Nhìn chung, phiên hôm nay là phiên kiểm định cung bình thường, tâm lý giao dịch vẫn ổn. Dòng tiền vẫn đang phân hóa và có tính chọn lọc cao. Trong bối cảnh như vậy và chỉ còn 1 phiên duy nhất trong năm nay, khả năng cao VNIndex sẽ chỉ dao động quanh mốc 580 trong phiên ngày mai. Mua bán từ tốn, chậm rãi để đón sóng KQKD cả năm cũng như để thị trường hình thành xu hướng rõ ràng hơn là lựa chọn tốt cho nhà đầu tư thời điểm này.

CTCP Otran logistics – lợi thế cạnh tranh từ dịch vụ logistics tích hợp

Vừa qua, chuyên viên ngành của RongViet Research có gặp gỡ và tìm hiểu một doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực logistics đang có kế hoạch IPO và niêm yết trong Q1/2016 - CTCP Otran logistics (OTG). Là đơn vị thành viên của Otran Group (tiền thân là Vinacommodities), OTG là một mắt xích quan trọng trong chuỗi kinh doanh nông sản của Otran Group. Hoạt động theo hình thức công ty cổ phần từ Q4/2014, OTG cung cấp các dịch vụ như xếp dỡ tại cảng, cho thuê nhà kho và vận tải hàng hóa đường bộ với tổng VDL là 500 tỷ đồng. Hiện tại, OTG có 2 công ty con gồm Otran Đồng Nai (97%) và Otran miền Bắc (90%), 2 công ty liên doanh liên kết gồm Otran Energy (19%) - kinh doanh kho bãi than và Cảng tổng hợp Thị Vải (30%).

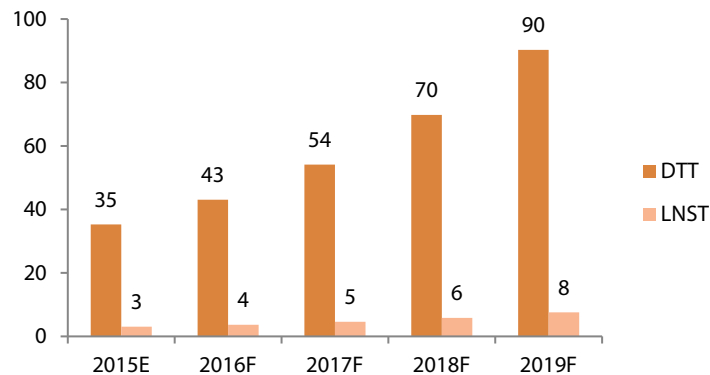
Với kinh nghiệm kinh doanh hàng nông sản của Otran Group và lợi thế về quỹ đất, OTG đang khai thác một hệ thống kho với diện tích gần 85.000 m2 với tổng sức chứa ~ 350.000 tấn hàng hóa, chủ yếu ở các địa bàn tập trung nhiều KCN như Phú Mỹ (Đồng Nai), Phú Thái (Hải Dương) và Cái Lân (Quảng Ninh). Trong đó, hệ thống kho ở Phú Mỹ (diện tích ~35.000m2) được chuyên viên ngành đánh giá cao nhờ vị trí nằm liền kề với hai cảng tổng hợp nước sâu là cảng Thị Vải và cảng SP-PSA. Nhờ đó, OTG có lợi thế cạnh tranh so với các đối thủ trong việc cung cấp các gói dịch vụ logistics tích hợp như bốc xếp tại cảng- lưu kho và vận tải hàng hóa door-to-door. Năm 2015, OTG đã thực hiện thông quan cho gần 3 triệu tấn hàng hóa (+8% yoy). Hiện tại, bên cạnh khách hàng truyền thống là Otran Group, OTG cũng đang cung cấp dịch vụ bốc xếp và lưu kho cho nhiều khách hàng trong lĩnh vực nuôi trồng và sản xuất thức ăn chăn nuôi như Proconco, HVG, VHC...

Năm 2015, OTG ước tính đạt khoảng 35,2 triệu USD doanh thu và 3,04 triệu USD LNST hợp nhất. Trong đó, tỉ lệ đóng góp vào LNST hợp nhất của công ty mẹ OTG và Otran Đồng Nai (kinh doanh đậu tương, hạt điều và cho thuê kho bãi) lần lượt 53% và 44%. Với dự báo nhu cầu sản xuất thức ăn chăn nuôi tăng trưởng tích cực kéo theo nhu cầu về kho-cảng tăng theo, Công ty dự báo doanh thu và LNST HN năm 2016 sẽ đạt 43,07 triệu USD (+ 22,15% yoy) và 3,65 triệu USD (+ 20% yoy) tương ứng với mức EPS~ 1.700 đồng. Với giá bán IPO dự kiến là ~17.000, thì OTG đang định giá ở mức khá hợp lý so với các DN logistics đang niêm yết.

Về dài hạn, OTG đặt mục tiêu doanh thu và LNST đạt tốc độ tăng trưởng trung bình là 20%/năm

dựa trên kế hoạch đầu tư một cảng biển ở Hải Phòng và một cảng ở Miền Trung. Đồng thời, do nhu cầu nhập hàng nông sản (bắp, sắn, đậu tương) làm thức ăn chăn nuôi được dự báo sẽ gia tăng mạnh trong các năm tới, OTG đang cần một nguồn vốn lớn để đầu tư gia tăng năng lực kho bãi, mua thêm một cầu bờ để rút ngắn thời gian bốc xếp hàng hàng hóa và đầu tư một đội sà lan để cung cấp dịch vụ vận chuyển hàng hóa đến khu vực miền Tây Nam Bộ. Về cơ cấu tài chính, hiện tại OTG gần như sử dụng rất ít nợ với số dư nợ vay đến cuối Q3/2015 ~ 34 tỷ đồng. Do đó, chúng tôi đánh giá dư địa để Công ty gia tăng đòn bẩy tài chính cho các kế hoạch đầu tư vẫn còn nhiều.

Bảng: KQKD dự phóng của OTG đến 2019 (bao gồm KH đầu tư mở rộng) (Đvt: triệu USD)



Nguồn: Otran logistics

Chúng tôi cho rằng triển vọng kinh doanh của OTG trong trung và dài hạn là khá tích cực nhờ vào các yếu tố: (1) sở hữu hệ thống kho bãi lớn liền kề cảng cùng khả năng cung cấp các dịch vụ logistics tích hợp có giá trị gia tăng cao, (2) kinh nghiệm khai thác hàng xá (nông sản) và hệ thống khách hàng lâu năm xây dựng được khi phục vụ Công ty mẹ Otran Group, (3) nhu cầu sản xuất thức ăn chăn nuôi dự báo tăng mạnh trong các năm tới nhờ xu hướng các doanh nghiệp chăn nuôi giảm phụ thuộc vào nguồn nguyên liệu nhập khẩu, (4) giá cước đang chạm đáy giúp chi phí vận chuyển hàng xá bằng đường biển vẫn rất cạnh tranh so với vận tải bộ. Tuy nhiên, chúng tôi cũng giữ quan điểm thận trọng đối với của kế hoạch đầu tư thêm tài sản khá tham vọng của Công ty, đặc biệt là dự án mua cảng mới ở Hải Phòng và miền Trung vì đây đều là những khoản đầu tư cần nguồn vốn lớn trong khi OTG chưa cho thấy kế hoạch kinh doanh cụ thể sau khi đầu tư mở rộng. Ngoài ra, hoạt động của Otran Đồng Nai – vốn là mua bán và xuất khẩu hạt điều- đóng góp trên 40% LNST có thể bị tác động với triển vọng giá cả hàng hóa ở mức thấp.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục tăng phiên thứ năm liên tiếp lên 579,45 điểm, tăng thêm 3,16 điểm (tương ứng 0,55%) với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt 83 triệu cổ phiếu, giảm nhẹ so với phiên tăng mạnh trước đó.

VN-Index hình thành thêm một cây nến xanh có bóng nến ngắn và đóng cửa ở mức cao nhất phiên thể hiện tâm lý tích cực vẫn đang được duy trì nhưng độ rộng của cây nến hôm nay chỉ bằng một nửa cây nến phiên trước, kèm theo khối lượng giao dịch cũng giảm xuống cho thấy động lực mua vào đã yếu hơn. Trong các phiên sắp tới đường giá cũng sẽ kiểm định kháng cự quanh ngưỡng 580 điểm, nếu đường giá gia tăng cùng với thanh khoản được cải thiện mạnh sẽ là tín hiệu tốt cho VN-Index nhưng nếu ngược lại thì đường giá tiếp tục biến động trong kênh tăng ngắn với độ rộng nhỏ.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn thể hiện tín hiệu tích cực khi RSI(14) tiếp tục đi lên mức cao hơn, cùng với đường MACD histogram cũng mọc cao hơn phía trên đường 0.



SÀN HNX:

HNX-Index tăng phiên thứ hai lên mức 79,28 điểm, tăng nhẹ 0,67 điểm (tương ứng 0,85%) với khối lượng giao dịch đạt hơn 33 triệu cổ phiếu.

Trên đồ thị nến, HNX-Index hình thành cây nến xanh dài thứ hai liên tiếp thể hiện tâm lý nhà đầu tư đang tích cực hơn và thanh khoản cũng tăng lên trong hai phiên tăng này là tín hiệu khả quan hơn cho biến động của đường giá. Ngày mai, đường giá sẽ kiểm định đường MA26 ở quanh ngưỡng 80 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật biến động tích cực, đường RSI(14) tăng liên hai phiên hình thành độ dốc khá tốt, trong khi đường MACD cũng cắt đường tín hiệu đi lên thể hiện tích hiệu mua vào đối với HNX-Index.

Như vậy, tín hiệu của đường giá và các chỉ báo kỹ thuật đều đang khá tích cực nhưng đường giá cũng sẽ kiểm định quanh ngưỡng 80 điểm nên nhà đầu tư thận trọng trong việc mua đuổi giá.



Khuyến nghị Diễn biến các chỉ báo kỹ thuật đang biến động khá tích cực nhưng đường giá vẫn chưa thể hiện được xu hướng tăng rõ ràng nên nhà đầu tư cũng thận trọng trong việc mua vào và hạn chế mua đuổi theo mức giá tăng mạnh.

Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

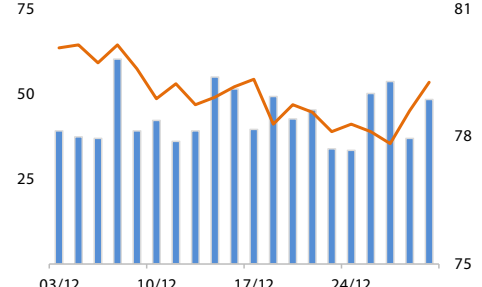
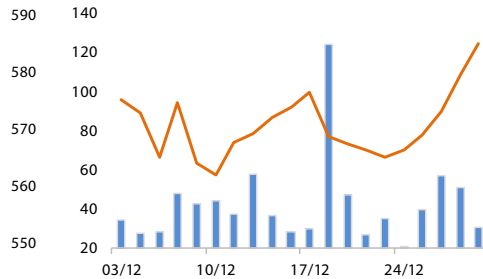
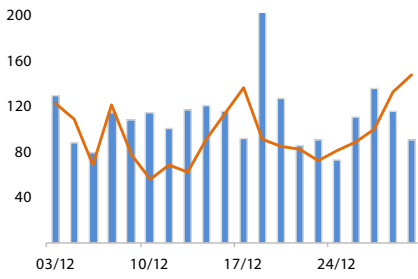
trung.nv@vdsc.com.vn

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
GTN	16,8	Nắm giữ	17/12/2015	17,2	19,0		15,5			-2,33%	Trung hạn
CVT	23,7	Nắm giữ	17/12/2015	25,3	27,0		23,5	12/29/2015	23,4	-7,51%	Trung hạn
FMC	26,0	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			6,12%	Ngắn hạn
LCG	6,8	Nắm giữ	08/10/2015	7,2	8,5		6,5			-5,56%	Trung hạn
NLG	22,5	Nắm giữ	08/10/2015	21,1	24,0		19,5			6,64%	Trung hạn
MWG	81,0	Nắm giữ	06/10/2015	65,0	75,0	83,0	58			24,62%	Trung hạn
HPG	29,3	Nắm giữ	21/09/2015	31,7	35,0		29,5	12/29/2015	28,9	-8,83%	Trung hạn
LHC	49,0	Nắm giữ	21/08/2015	41,5	50,0		38			18,07%	Dài hạn
KSB	37,5	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0	38,0	26			36,86%	Trung hạn

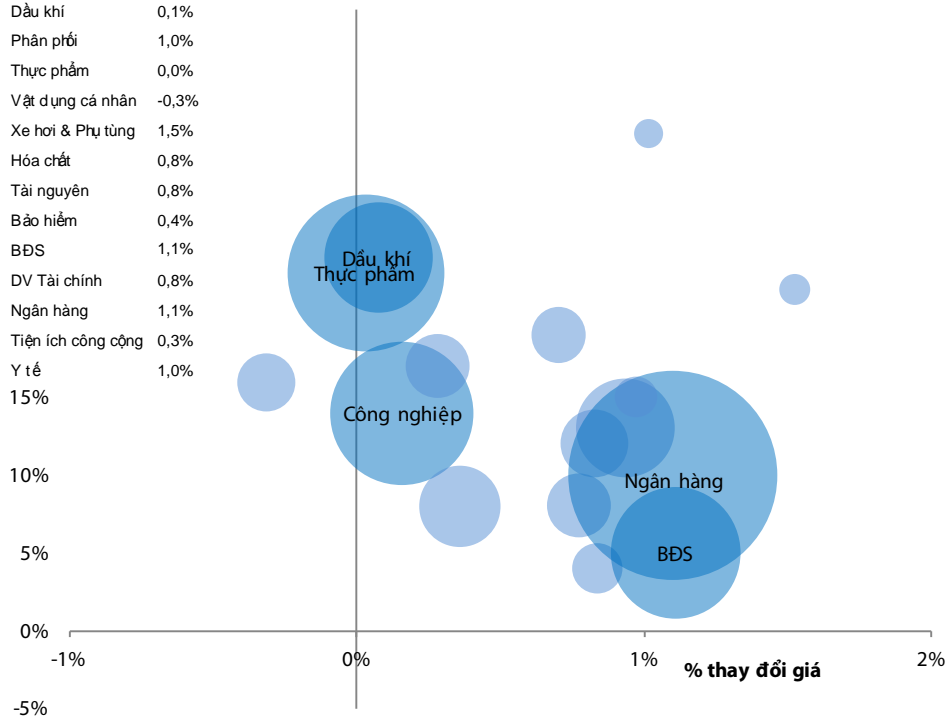
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 0,55% 579,45 VN30 0,91% 594,80 HNXINDEX 0,85% 79,28

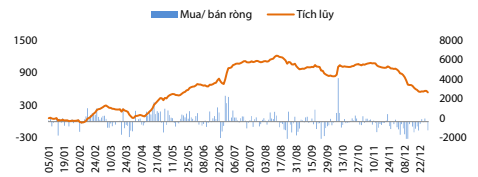


Thay đổi theo ngành

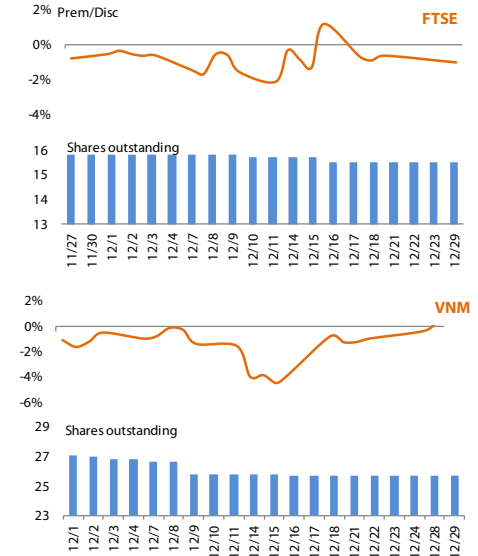
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	0,7%
Công nghiệp	0,2%
XD & VLXD	0,9%
Dầu khí	0,1%
Phân phối	1,0%
Thực phẩm	0,0%
Vật dụng cá nhân	-0,3%
Xe hơi & Phụ tùng	1,5%
Hóa chất	0,8%
Tài nguyên	0,8%
Bảo hiểm	0,4%
BĐS	1,1%
DV Tài chính	0,8%
Ngân hàng	1,1%
Tiện ích công cộng	0,3%
Y tế	1,0%



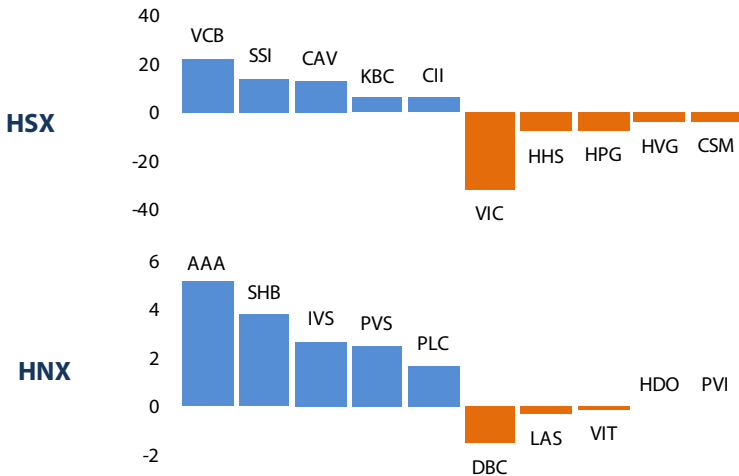
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



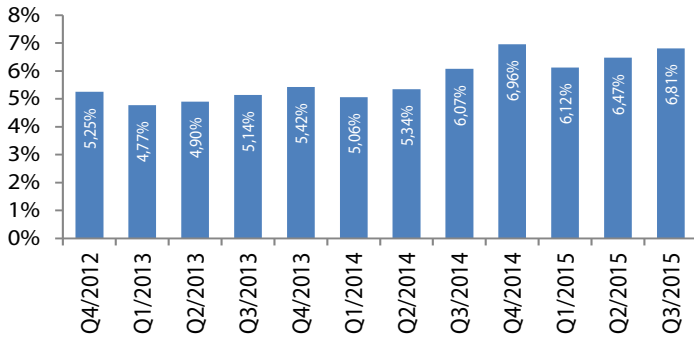
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
OGC	4,60	7,80	4,5%
FLC	8,00	4,83	0,0%
DLG	6,70	4,71	3,1%
SBT	23,60	3,47	0,9%
HHS	12,70	3,03	6,7%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SCR	8,70	7,06	0,0%
TIG	11,30	2,60	0,9%
KLF	4,50	1,27	2,3%
SHB	6,30	1,21	3,3%
AAA	12,50	1,09	8,7%

CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



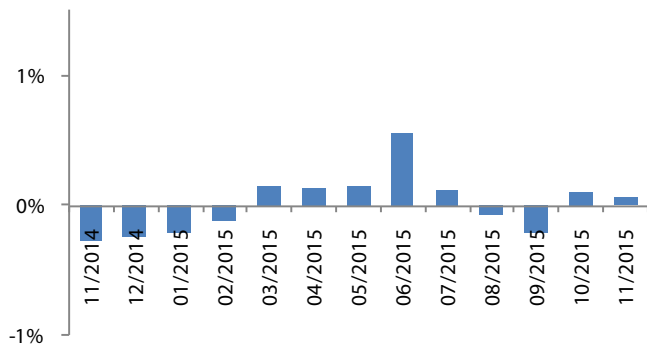
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



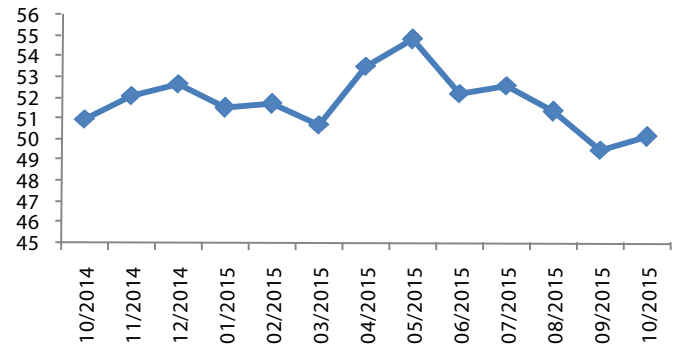
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



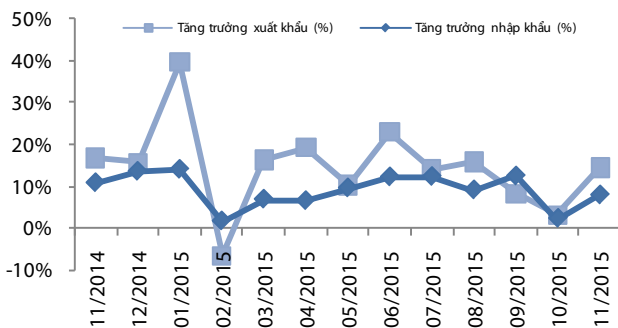
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



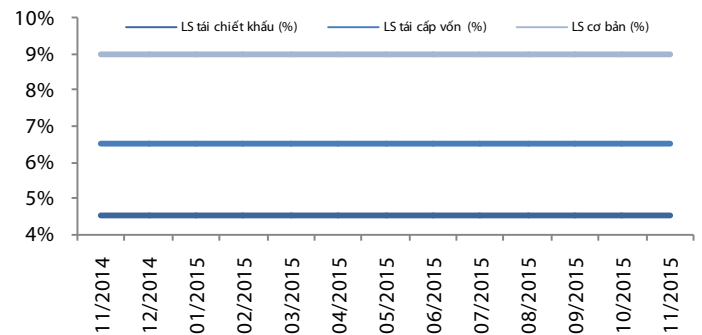
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
ELC - Xác nhận chu kỳ tăng trưởng mới	3/12/2015	Mua – Dài hạn	33.000
PPC - Hoạt động kinh doanh cốt lõi khả quan	2/12/2015	Trung lập – Dài hạn	21.100
DRC - Kỳ vọng vào phân khúc thay thế	13/11/2015	Tích lũy – Dài hạn	52.000
NKG- Nút thắt nguồn vốn chờ tháo gỡ	6/11/2015	Trung lập – Trung hạn	17.400
DMC - Tái cấu trúc hứa hẹn đem lại nhiều chuyển biến	30/10/2015	Tích lũy – Trung hạn	49.000

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
VF1	17/12/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.829	23.685	0,61%
VF4	17/12/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.840	10.763	0,72%
VFA	17/12/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.230	7.173	0,8%
VFB	17/12/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.611	12.611	0%
ENF	11/12/2015	0% - 3%	0%	11.938	12.029	-0,76%
MBVF	10/12/2015	1%	0%-1%	10.883	10.839	0,41%
MBBF	09/12/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.523	12.507	0,13%
VF1	17/12/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.829	23.685	0,61%
VF4	17/12/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.840	10.763	0,72%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

Trinh.nh@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

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

- ☎ +84 8 6299 2006
- ☎ +84 8 6291 7986
- ✉ info@vdsc.com.vn
- 🌐 www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

- ☎ +84 4 6288 2006
- ☎ +84 4 6288 2008
- ✉ info@vdsc.com.vn
- 🌐 www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP.Nha Trang, Khánh Hòa

- ☎ +84 058 3820 006
- ☎ +84 058 3820 008
- ✉ info@vdsc.com.vn
- 🌐 www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q.Ninh Kiều, TP.Cần Thơ

- ☎ +84 0710 381 7578
- ☎ +84.710 381 8965
- ✉ info@vdsc.com.vn
- 🌐 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.