

THÁNG 7

21

THỨ HAI

*“Thị trường
giữ được
điểm số tăng
sau áp lực
chốt lời”*

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **KQKD Q2 vẫn là yếu tố chủ đạo chi phối thị trường**
- **Đề cập KQKD Q2: PNJ, PVB, LAS**
- **DRC – KQKD Q2**

KQKD Q2 vẫn là yếu tố chủ đạo chi phối thị trường

Hôm nay, KQKD Q2/2014 của nhiều doanh nghiệp được công bố. VnIndex thể hiện sự phấn khởi ngay từ đầu phiên và phá ngưỡng 600 điểm dễ dàng. Mặc dù vậy, thị trường cũng có sự phân hóa rõ ràng khi tăng điểm tập trung vào những nhóm cổ phiếu có KQKD Q2 khả quan.

Điển hình như **CTCP Vàng bạc đá quý (PNJ)** vừa công bố thông tin tích cực về lợi nhuận trong Q2/2014. Doanh thu đạt 1.760 tỷ, giảm ~14% so với cùng kỳ nhưng LNST tăng khá, +49% so với cùng kỳ. Nguyên nhân của sự tăng trưởng này là do chiến lược đẩy mạnh mảng bán lẻ bằng cách gia tăng cơ cấu sản phẩm đồng thời tăng thêm số lượng cửa hàng. Tính từ thời điểm đầu năm đến nay, PNJ đã khai trương thêm 6 cửa hàng mới và kế hoạch năm 2014 dự kiến sẽ có tổng cộng thêm 12 cửa hàng. Bên cạnh đó, biên lợi nhuận gộp cũng tăng khoảng 3% nhờ đóng góp của mảng trang sức vàng cải thiện từ 1-2%. Ngoài ra, chúng tôi cũng lưu ý, do yếu tố mùa vụ nên LNST Q2 mặc dù tăng so với cùng kỳ nhưng vẫn thấp hơn Q1/2014 (-33%). Q3 sẽ tiếp tục là quý thấp điểm và doanh thu lợi nhuận sẽ cải thiện vào Q4/2014 nhờ các dịp lễ tết thúc đẩy nhu cầu trong giai đoạn này.

CTCP Bọc ống Dầu khí Việt Nam (PVB) cũng vừa công bố doanh thu và lợi nhuận tăng đột biến, lần lượt đạt 348 tỷ (+35%) và 89 tỷ (gấp ~5 lần so với cùng kỳ). Như vậy, lợi nhuận sau thuế 6 tháng đã đạt 109 tỷ, hoàn thành 125% kế hoạch đề ra. PVB có hoạt động kinh doanh khá điển hình và triển vọng doanh thu lợi nhuận trong vòng 2 năm tới được bảo đảm bằng hợp đồng cung cấp ống, bọc ống dầu khí cho các dự án của GAS (điển hình là dự án Nam Côn Sơn 2 có giá trị hơn 1.000 tỷ đồng). Với triển vọng tích cực này, PVB đã tăng trần cả phiên tại mức giá 34.100 đồng/cp. Tuy nhiên chúng tôi cũng lưu ý, cổ phiếu này đã tăng khá mạnh trong khoảng 6-7 phiên trở lại đây, từ giá 27.300 đồng (11/7). Vì vậy, thông tin KQKD này có thể đã được phản ánh vào giá trong thời gian qua.

DRC- cập nhật KQKD Q2

CTCP Cao Su Đà Nẵng (mã CK: DRC) vừa mới công bố KQKD Q2 có lẽ làm thất vọng một số “fan” của cổ phiếu này. Khối lượng đặt bán DRC lần đầu tiên cao gấp hơn 3 lần khối lượng đặt mua kể từ đầu năm đến nay. Trong phiên, có lúc DRC khớp lệnh giá sàn, tuy nhiên, đến cuối phiên, giá đóng cửa vẫn trên giá sàn 2 mức.

Doanh thu Q2 đạt 868 tỷ đồng (+13% so với cùng kỳ) trong khi LNST chỉ đạt 99 tỷ (-10% so với cùng kỳ). Như vậy, tính chung 6 tháng, doanh thu và LNST lần lượt khoảng 1.546 tỷ và 185 tỷ, hoàn thành ~56% kế hoạch đặt ra. So với cùng kỳ, mặc dù giá nguyên liệu cao su đã giảm khoảng 15% nhưng biên lợi nhuận gộp của DRC vẫn giảm khoảng 3% so với Q2/2013. Nguyên nhân chủ yếu do (1) giá bán sản phẩm sẫm lớp giảm từ 3-5% (2) Chi phí khấu hao nhà máy từ dự án Radial. Dự án này mới đi vào hoạt động từ giữa năm 2013 nên Q2/2013 chi phí khấu hao của dự án chưa ghi nhận vào giá vốn. Trong năm 2014, mặc dù lớp Radial đã tạo ra doanh thu nhưng vẫn chưa bù đắp được chi phí khấu hao cũng như chi phí lãi vay khá lớn từ dự án này.

Theo tìm hiểu của chúng tôi, sáu tháng đầu năm, Công ty đã bán được gần 43.000 lốp Radial, chỉ khoảng 32% so với kế hoạch tiêu thụ 135.000 lốp trong năm nay. Ngoài ra, chúng tôi cũng được biết tỷ trọng xuất khẩu chỉ chiếm khoảng 25% tổng sản lượng và hiện Công ty đang đàm phán giá với các bên đối tác để phát triển thị trường này. Mặc dù vậy, những tín hiệu về triển vọng xuất khẩu vẫn chưa thực sự rõ ràng bởi thời gian kết thúc đàm phán chưa được tiết lộ. Từ những yếu tố

này, chúng tôi cho rằng EPS sẽ khó vượt qua con số 4.900 đồng trong năm nay và như vậy mức giá hiện tại khoảng 53.000 VND/cổ phiếu đã không còn rẻ cho nhà đầu tư trong ngắn hạn.

LAS-Cập nhật KQKD Q2

CTCP Supe Phốt phát và Hóa chất Lâm Thao (LAS) vừa công bố KQKD Q2. Doanh thu đạt 1.354 tỷ đồng, +7,3% trong khi LNST chỉ đạt 59,23 tỷ đồng, -51% so với cùng kỳ. Trong quý 2, công ty vừa giảm giá bán để thúc đẩy nông dân tiêu thụ sản phẩm phân bón, vừa phải đối mặt với việc giá lưu huỳnh tăng trở lại (+18% so với đầu năm), vì vậy, lợi nhuận gộp giảm mạnh xuống còn 17,4% so với mức 21,2% của cùng kỳ. Bên cạnh đó, doanh nghiệp cũng đẩy mạnh chi phí quảng cáo, tiếp thị trong điều kiện xu hướng giá cả các loại phân bón trên thị trường đều giảm. Đồng thời tăng thêm chiết khấu, khuyến mại và cước phí vận chuyển tăng khiến cho chi phí bán hàng tăng mạnh (+136%) so với cùng kỳ.

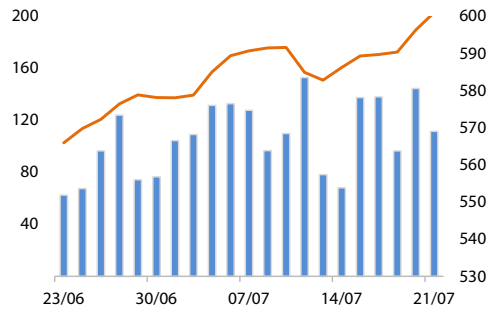
Hiện nay, tính chung 6 tháng đầu năm thì LAS đã hoàn thành 62% kế hoạch doanh thu nhưng chỉ hoàn thành 40% kế hoạch lợi nhuận. Đối với triển vọng các quý tới, Quý 3 thường là quý tiêu thụ thấp điểm nhất, bên cạnh đó, giá lưu huỳnh dự báo tiếp tục gia tăng sẽ gây áp lực lên chi phí đầu vào cho doanh nghiệp. Theo đánh giá của chuyên viên phân tích, LAS là một doanh nghiệp có nền tảng kinh doanh ổn định và ít rủi ro, công ty cũng có khả năng chi trả cổ tức cao (ít nhất 20%). Vì vậy, NĐT có thể theo dõi diễn biến giá cổ phiếu LAS và tích lũy khi giá giảm, mục tiêu khả dĩ nhất là lợi suất cổ tức của doanh nghiệp cao hơn mặt bằng lãi suất tiền gửi hiện nay.

Bùi Thị Tâm

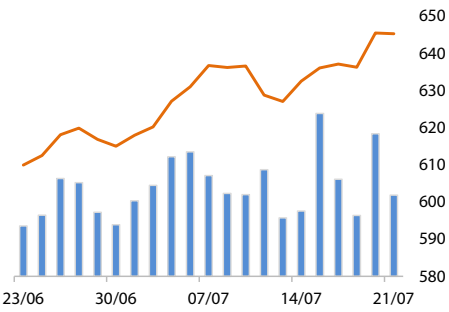
+84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vdsc.com.vn

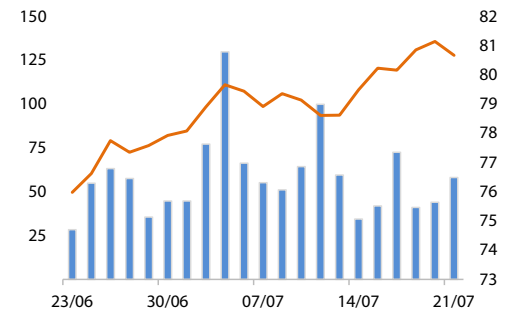
VN INDEX **0,80%** **601,04**



VN30 **-0,03%** **645,33**

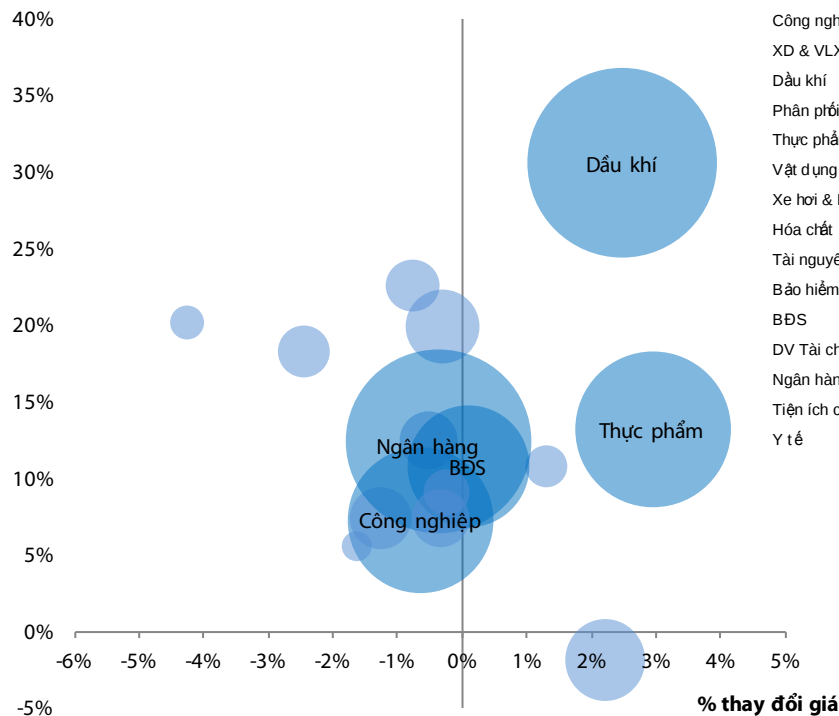


HNX INDEX **-0,58%** **80,67**

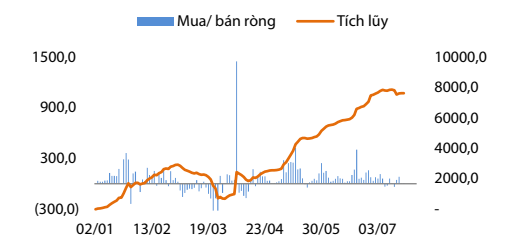


Thay đổi theo ngành

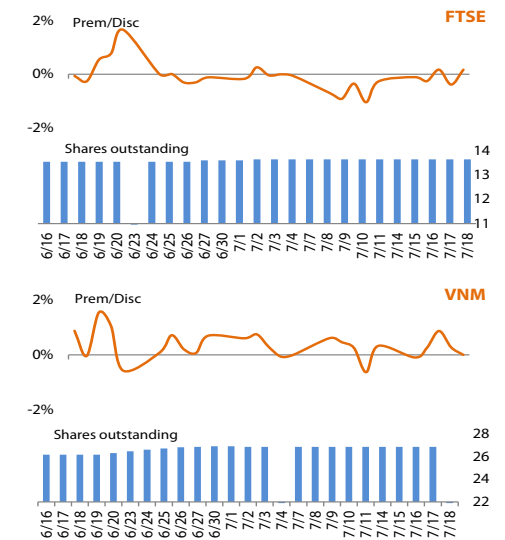
ROE Ngành



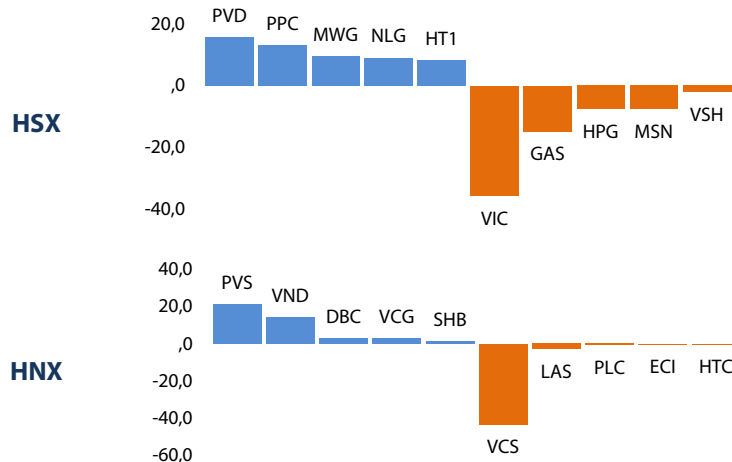
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	12,50	13,31	-5,3%
HQC	8,30	8,61	0,0%
SSI	26,80	4,10	0,0%
ITA	8,10	3,90	-2,4%
SAM	9,80	3,67	-3,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	4,50	6,48	-1,5%
SHB	9,10	5,16	-0,5%
KLS	12,00	5,02	-1,2%
KLF	11,30	4,23	-1,8%
SCR	9,10	3,76	-0,6%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tăng mạnh phiên thứ ba liên tiếp, với mức tăng 4,78 điểm (0,8%), đóng cửa tại 601,04. Thanh khoản đạt 109,3 triệu cổ phiếu, giảm nhẹ so với phiên trước đó và xấp xỉ khối lượng giao dịch bình quân 10 phiên.

VN-Index tăng mạnh ngay từ đầu phiên và duy trì sắc xanh trong suốt phiên giao dịch. Đồ thị nền ngày xuất hiện một "Gap" tăng giá. Bóng nến phía trên khá dài, cho thấy lực bán xuất hiện khi VN-Index chạm vào biên trên của kênh tăng giá hiện tại (604 điểm).

VN-Index đã duy trì trên mức 593 điểm trong hai phiên với khối lượng cao hơn trung bình. Đây là tín hiệu khá tốt và ngưỡng 593 điểm được kỳ vọng trở thành ngưỡng hỗ trợ mới của VN-Index trong ngắn hạn.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu khả quan. Đường MACD bắt đầu bứt phá khỏi đường tín hiệu. RSI tăng vượt qua đỉnh trước đó và tiến vào vùng quá mua.

Xu hướng tăng của VN-Index vẫn đang tiếp diễn, hướng tới mục tiêu là 608 điểm và ngưỡng hỗ trợ là 593 điểm.

SÀN HNX:

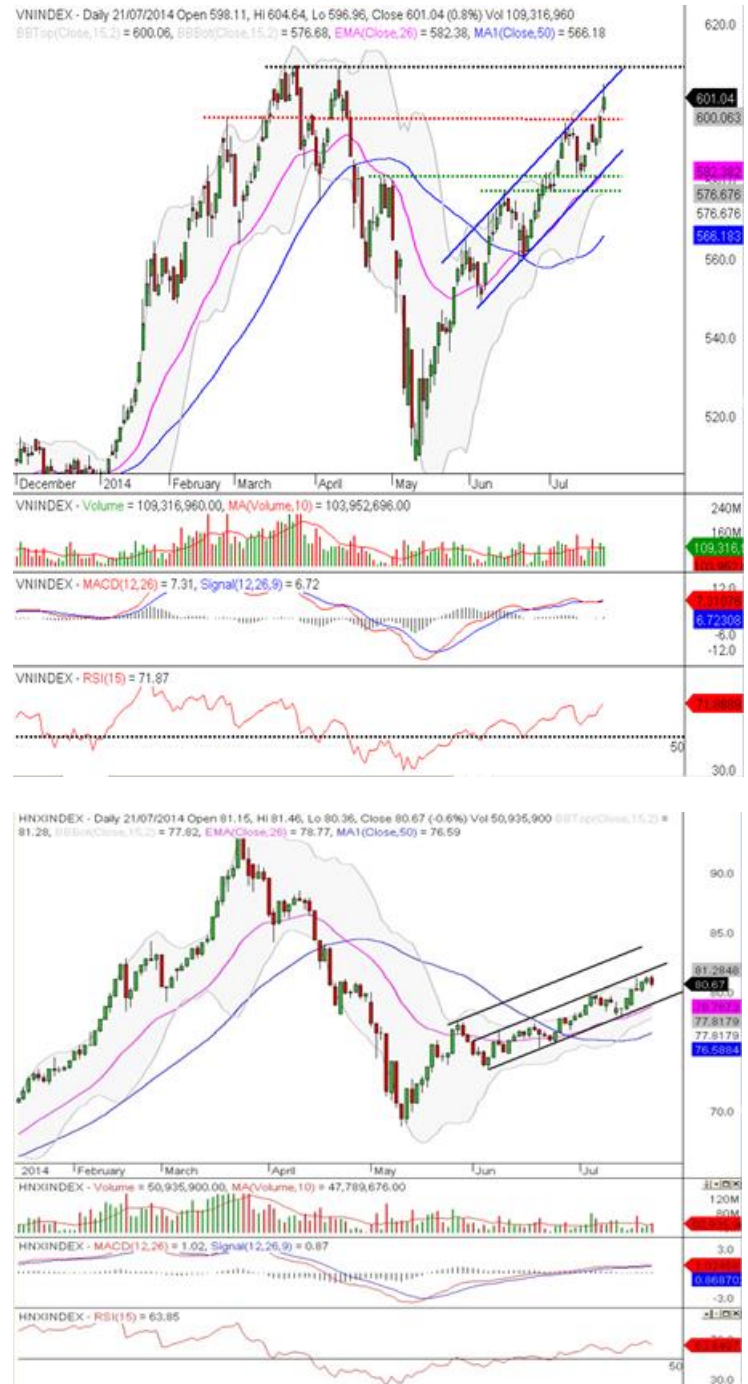
HNX-Index diễn biến trái chiều với VN-Index khi giảm nhẹ 0,47 điểm (0,58%), đóng cửa tại 80,67. Thanh khoản tăng nhẹ so với phiên trước, đạt 50,9 triệu cổ phiếu.

Hiện tại vùng trên 81 điểm vẫn đang cản trở đà tăng của HNX-Index. Với kênh tăng giá hiện tại của HNX-Index, vùng đỉnh cũ 79,7 điểm sẽ là ngưỡng hỗ trợ trong ngắn hạn. Ngoài ra, đường MA(100) cũng sẽ đóng vai trò hỗ trợ khi HNX-Index giảm điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục ủng hộ cho xu hướng tăng nhẹ của HNX-Index.

Chỉ báo ADX đã tăng vượt lên trên 15 điểm, cho thấy đà tăng của HNX-Index đang được cải thiện.

Khuyến nghị: VN-Index tiếp tục tăng mạnh nhờ các bluechip trong khi HNX-Index giảm nhẹ. Sự phân hóa mạnh tiếp tục xảy ra khi số cổ phiếu giảm điểm áp đảo so với số cổ phiếu tăng điểm. Nhà đầu tư vẫn tiếp tục nắm giữ danh mục hiện tại cho đến khi thị trường xuất hiện các tín hiệu mới.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

khai.tq@vds.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
PVD	91.5	Mua mới	18/07/2014	89.0	100.00		83			2.81%	Trung hạn
HUT	11.4	Nắm giữ	04/07/2014	12.2	13.5		11.0			-6.56%	Trung hạn
ITA	8.1	Nắm giữ	04/07/2014	8.5	9.5		8.0			-4.71%	Trung hạn
SCR	9.1	Nắm giữ	04/07/2014	9.2	10.5		8.2			-1.09%	Trung hạn
BCE	10.8	Nắm giữ	03/07/2014	10.9	12.30		10.4			-0.92%	Trung hạn
BMI	14.7	Nắm giữ	03/07/2014	14.1	15.70		13.4			4.26%	Trung hạn
HBC	18.7	Nắm giữ	03/07/2014	18.0	20.00		16.8			3.89%	Trung hạn
HSG	44.6	Nắm giữ	03/07/2014	45.7	51.00		43.5			-2.41%	Trung hạn
C32	33.2	Nắm giữ	27/06/2014	30.1	33.0	36.0	28.0			10.30%	Trung hạn
BMC	33.5	Nắm giữ	27/06/2014	31.6	36.0		30.0			6.01%	Trung hạn
MBB	13.9	Nắm giữ	15/05/2014	13.0	14.5		12.0			6.92%	Dài hạn
PVS	34.2	Nắm giữ	05/06/2014	25.0	27.5	35.0	29.0			36.80%	Trung hạn

Ghi chú:

- 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”
- Kỳ hạn: “ngắn hạn” là dưới 01 tháng, “trung hạn” là từ 01 đến 03 tháng, “dài hạn” là trên 03 tháng.

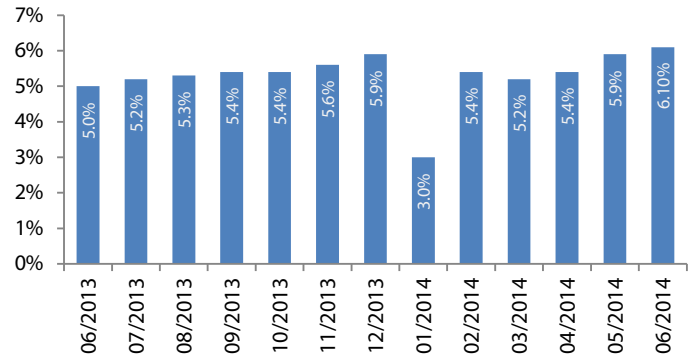
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



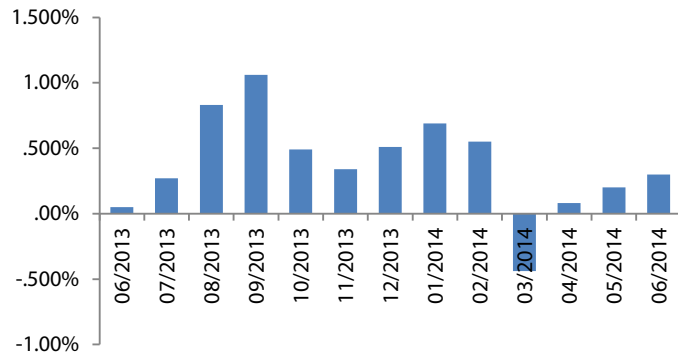
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



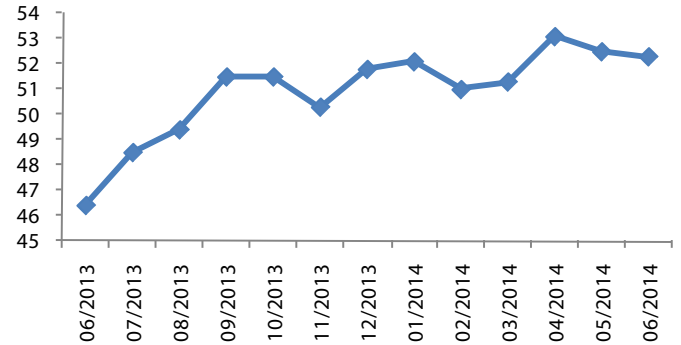
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



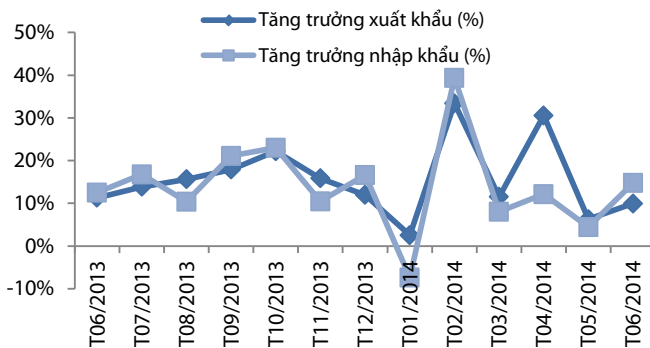
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



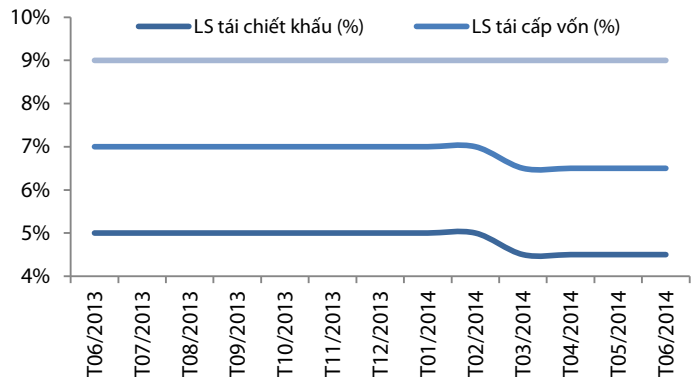
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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	01/07/2014	0,75%	0,75%	10.881	10.833	0,44%
VF1	03/07/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	21.377	21.100	0,60%
VF4	02/07/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.704	9.527	1,86%
VFA	04/07/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.411	7.377	0,47%
VFB	04/07/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	10.853	10.799	0,50%
ENF	27/06/2014	0,00% - 3,00%		9.888	9.785	1,05%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Thanh Thúy

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

thuy.nt@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

Trần Thùy Dung

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 349

dung.tt@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.