

THÁNG 8

20

THỨ TƯ

“Cổ phiếu ngành ngân hàng hồi phục nhẹ”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **TCM – Mảng kinh doanh sợi khả quan trở lại, nâng kế hoạch 6 tháng cuối năm**
- **Cổ phiếu ngành ngân hàng hồi phục nhẹ**

TCM – Mảng kinh doanh sợi khả quan trở lại, nâng kế hoạch 6 tháng cuối năm

Vừa qua, chuyên viên ngành của chúng tôi đã tham dự buổi họp mặt nhà đầu tư định kỳ của Công ty Cổ phần Dệt may - Đầu tư - Thương mại Thành Công (TCM - HSX). Nội dung trao đổi xoay quanh triển vọng và kế hoạch kinh doanh của doanh nghiệp trong nửa cuối năm 2014.

Đối với 6 tháng cuối năm 2014, TCM đặt kế hoạch doanh thu là 64,468 triệu USD và kế hoạch LNST 4,13 triệu USD, tương đương 1.386 tỷ đồng và 89 tỷ đồng (theo tỷ giá quy đổi là 21.500 VND/USD). Nếu hoàn thành được kế hoạch này, dự kiến cả năm 2014, TCM sẽ đạt được mức doanh thu khoảng 2.692 tỷ đồng (+4,7% yoy) và LNST là 173 tỷ đồng (+40,7% yoy), tương ứng với EPS là 3.520 đồng. Kế hoạch lợi nhuận này cao hơn 5,5% kế hoạch ban đầu được thông qua tại ĐHCĐ thường niên vừa rồi (167 tỷ đồng) và khá sát với ước tính của chúng tôi (171 tỷ đồng LNST).

Trong 6 tháng đầu năm, do giá bông thế giới biến động mạnh ở mức cao (giá bông trên thị trường Mỹ đạt khoảng 85 cent/pound, có lúc lên tới 95 cent/pound), biên lợi nhuận gộp mảng kinh doanh sợi của TCM khá thấp, chỉ khoảng 3-4% trong quý I, 5-7% trong quý II. Tuy nhiên, với xu hướng giảm kéo dài trong 3 tháng trở lại đây, hiện giá bông trên thị trường Mỹ chỉ còn khoảng 63 cent/pound. TCM cho biết đã mua vào khoảng 1.000 tấn bông với giá 62 cent/pound giao trong tháng 12/2014, đồng thời chốt được giá cho hợp đồng bán sợi đến tháng 8 ở mức khá cao, khoảng 3,23-3,25USD/kg. Theo đó, trong quý III và IV, Công ty kỳ vọng mảng kinh doanh sợi có thể đạt biên lợi nhuận gộp khoảng 8-9%. Vì mảng kinh doanh sợi hiện đang chiếm khoảng 45% doanh thu của TCM, sự hồi phục của mảng này sẽ có tác động lớn đến KQKD của Công ty trong 2 quý cuối năm. Cộng với nhu cầu mua sắm thường tăng mạnh trong dịp lễ cuối năm, TCM tỏ ra khá tự tin khi đặt mục tiêu kinh doanh cao cho 6 tháng cuối năm.

Tại mức giá đóng cửa hôm nay là 29.000 VND, TCM giao dịch ở mức P/E forward là 8,3x với EPS dự phóng là 3.476 đồng/cp. Vì biến động ở mảng kinh doanh sợi là yếu tố khó dự đoán nên ngay cả với kế hoạch khá lạc quan cho 6 tháng cuối năm, chúng tôi sẽ thận trọng theo dõi KQKD của Công ty trong tháng 8 trước khi cân nhắc việc điều chỉnh dự phóng năm 2014 đối với TCM. Chuyên viên ngành do đó vẫn bảo lưu mức giá mục tiêu khuyến nghị trong báo cáo phân tích gần nhất đối với TCM là 33.100 đồng/cp.

Cổ phiếu ngành ngân hàng hồi phục nhẹ

Sau nhịp giảm nhẹ vào hôm qua, đà tăng đã trở lại thị trường trong phiên giao dịch hôm nay với sự dẫn dắt của những blue-chip như MSN (+ 1.000), GAS (+ 1.000), KDC (+2.500), SAM (+400). Hai cổ phiếu đáng chú ý trong thời gian qua là MWG và MPC sau một tuần tăng cao thì trong hai phiên gần đây đã bắt đầu điều chỉnh giảm, MPC giảm 1.000 và MWG đứng giá sau phiên giảm sàn 10.000 vào hôm qua. Chốt phiên giao dịch, tuy VN-Index và HNX-index tăng lần lượt lên 606,7 điểm và 86,03 điểm nhưng thanh khoản thấp so với phiên hôm qua với tổng giá trị giao dịch đạt 2.267 tỷ đồng (-17%).

Nhóm cổ phiếu dầu khí đã có sự hồi phục sau phiên chốt lời hôm qua với lực tăng từ những cổ phiếu như PVS, PVB, PGS, PVT. Bên cạnh đó, dòng tiền có sự chuyển dịch nhẹ từ nhóm cổ phiếu chứng khoán sang nhóm ngành ngân hàng. Hàng loạt những cổ phiếu tiêu biểu trong nhóm này như VCB (+ 700), MBB (+100), BID (+100), NVB (+200) đã hỗ trợ đà tăng chung của hai chỉ số. Trong đó, VCB có thanh khoản cao nhất với khối lượng khớp lệnh đạt 1,36 triệu đơn vị, trị giá 12,3 tỷ đồng. Theo thống kê KQKD trong 6 tháng đầu năm, có 6/9 ngân hàng niêm yết trên sàn chứng khoán có

Chung Bích Ngọc

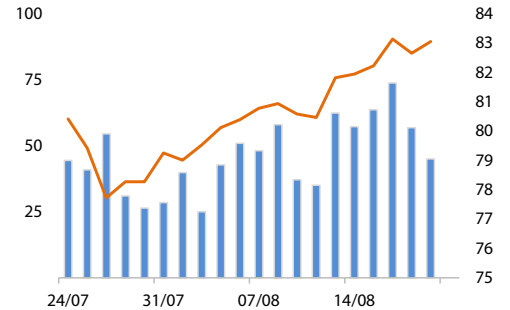
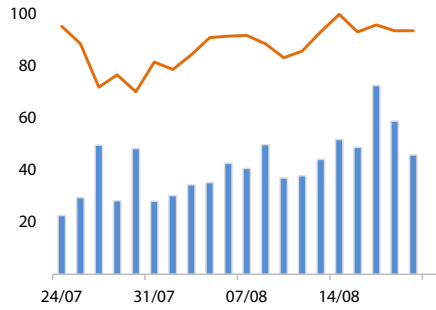
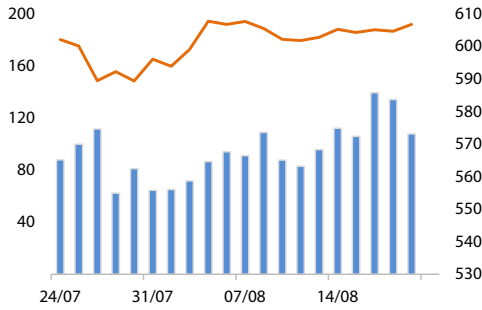
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc.cb@vdsc.com.vn

LNST 6 tháng sụt giảm so với cùng kỳ, trong đó NVB có mức giảm cao nhất là -63%.

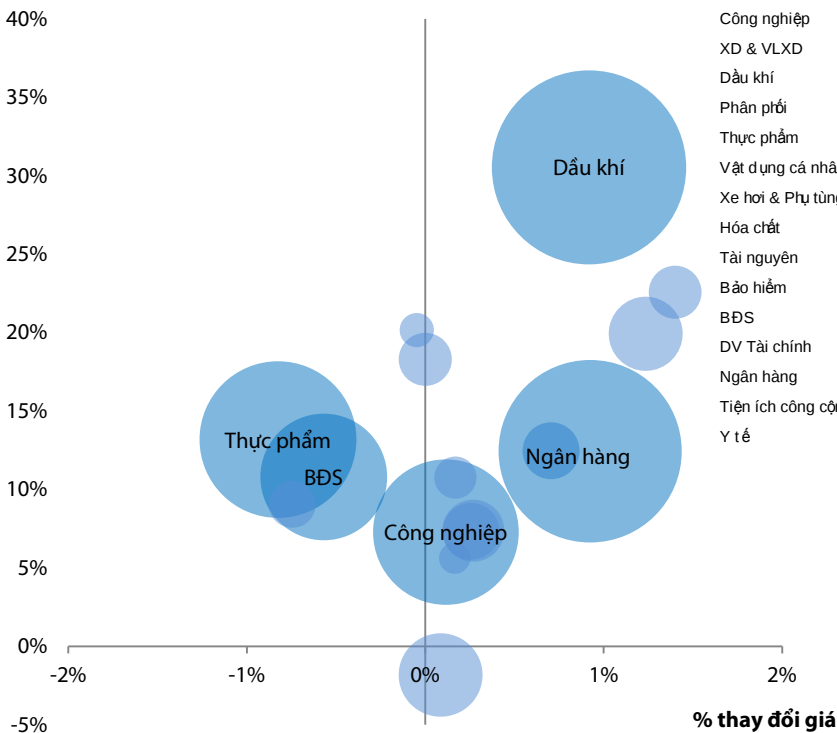
Khối ngoại hôm nay tiếp tục xu hướng bán ròng trên cả hai sàn với tổng lượng bán đạt 71 tỷ đồng và vẫn tập trung vào nhóm các cổ phiếu lớn như VIC, GAS, KDC, HAG. Khối ngoại duy trì đà bán ròng liên tiếp nhiều phiên trên cả hai sàn có thể do cổ phiếu Việt Nam sau thời gian dài tăng giá đã đạt đến mức định giá cao nhất trong năm, P/E của toàn thị trường hiện đang ở mức 15,2 (+11% so với đầu năm). Theo những gì chúng tôi quan sát được trong “đợt bán tháng Ba” vừa qua, khối ngoại quay lại mua ròng chính những cổ phiếu họ đã bán trong 2 tháng sau đó. Như vậy, chúng tôi cho rằng dòng vốn này sẽ chờ đợi cơ hội mua vào khi giá cổ phiếu trở nên rẻ hơn.

VNINDEX 0,34% **606,70** **VN30** 0,00% **645,44** **HNXINDEX** 0,48% **83,06**

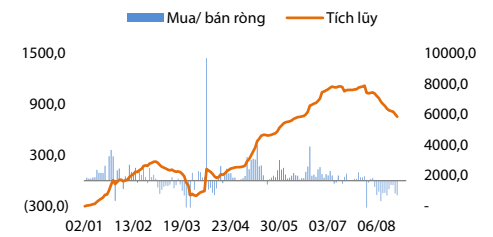


Thay đổi theo ngành

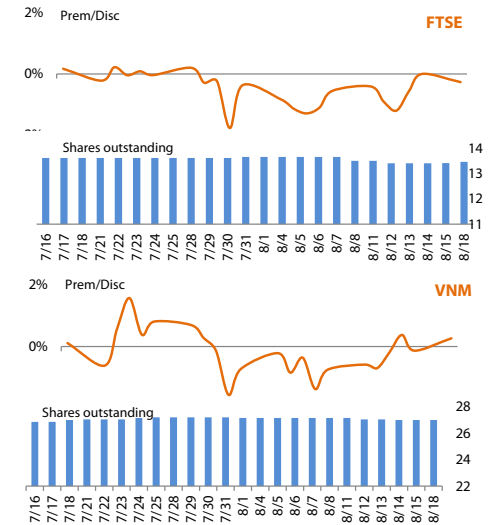
ROE Ngành



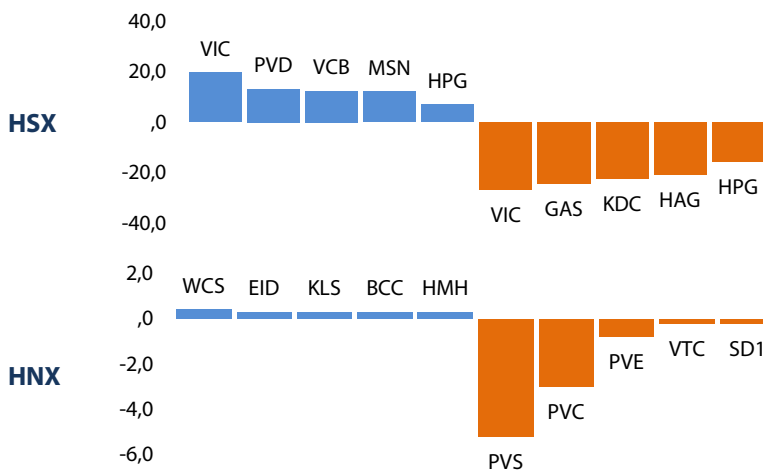
Giao dịch của NĐT nước ngoài



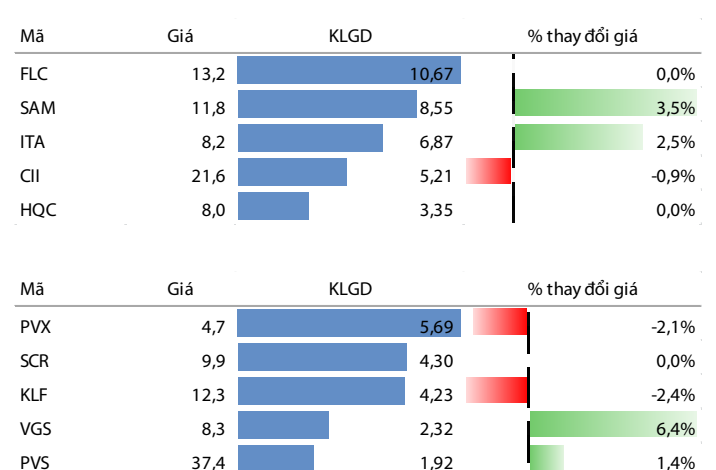
ETF



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:

Sàn HSX lấy lại sắc xanh sau 3 phiên giảm điểm trước đó, chỉ số VN-Index gia tăng 2,06 điểm lên mức 606,7 điểm cùng với 98,38 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá tiếp tục thể hiện sự giằng co ngay ngưỡng kháng cự 610 điểm khi đóng cửa với nền xanh có độ biến động hẹp kèm theo khối lượng giao dịch ở mức cao.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn cho trạng thái đi ngang tích lũy, đường RSI dao động quanh mức 60, đường cổ MACD mọc sát đường 0 và DI+ có khoảng cách gần với DI-, điểm đáng lưu ý là phân kỳ trên RSI vẫn chưa được phá vỡ và MACD biến động dưới đường tín hiệu.

VN-Index đang dao động theo kênh xu hướng tăng, trong các phiên trở lại đây khối lượng khớp lệnh có sự gia tăng đáng kể ngay bên dưới mức kháng cự 610 điểm thể hiện sự giằng co mạnh, do đó cần có sự mạnh mẽ hơn nữa của lực cầu để chinh phục thành công mức kháng cự này, ở chiều ngược lại mức hỗ trợ là 595 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng lấy lại sắc xanh sau phiên điều chỉnh trước đó, chỉ số gia tăng 0,39 điểm lên mức 83,06 cùng với 42,53 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với một nền xanh có độ biến động hẹp ngay tại biên trên của kênh tăng giá kèm theo sự suy giảm về khối lượng cho thấy sự dè dặt của bên mua khi chỉ số tiếp cận kháng cự 84 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn tiếp tục duy trì tín hiệu tích cực khi RSI tiến lên mức 68, đường MACD vẫn biến động trên đường tín hiệu và DI+ cũng giữ khoảng cách tốt với DI-.

HNX-Index bám sát biên trên của dải Bollinger theo kênh xu hướng tăng, hiện tại chỉ số đang bị chặn bởi mức kháng cự 84 điểm, nếu chinh phục thành công mức này, kháng cự tiếp theo là 87 điểm, ở chiều ngược lại mức hỗ trợ là 81 điểm.

Khuyến nghị: Cả hai chỉ số đã lấy lại sắc xanh sau phiên điều chỉnh trước đó, các ngưỡng kháng cự 610 và 84 điểm vẫn chưa được chinh phục, do đó chúng tôi cho rằng nhà đầu tư tiếp tục duy trì danh mục hiện tại và hạn chế mua đuổi khi VN-Index và HNX-Index chưa chinh phục được các ngưỡng kháng cự này.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

Phuoc.hh@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
TNG	15,2	Nắm giữ	07-08-14	14,5	18,00		13,0			4,83%	Trung hạn
SJD	27,5	Nắm giữ	07-08-14	25,6	28,50		24,0			7,42%	Trung hạn
FPT	52,0	Nắm giữ	05-08-14	50,5	87,00		47,0			2,97%	Trung hạn
PVD	102,0	Chờ bán	18-07-14	89,0	100,00	105,00	93,0			14,61%	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”,
- 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,

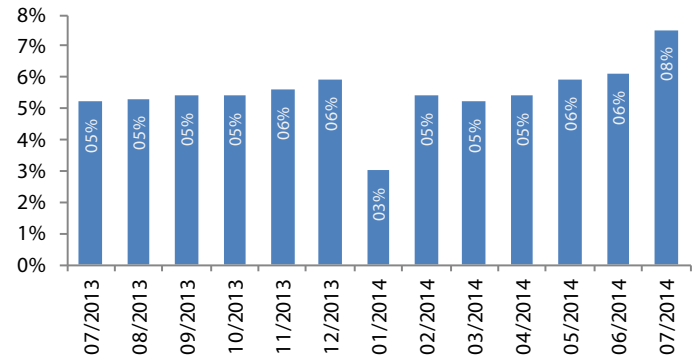
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



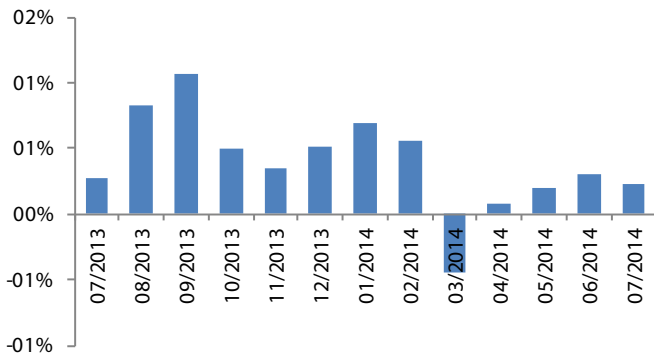
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



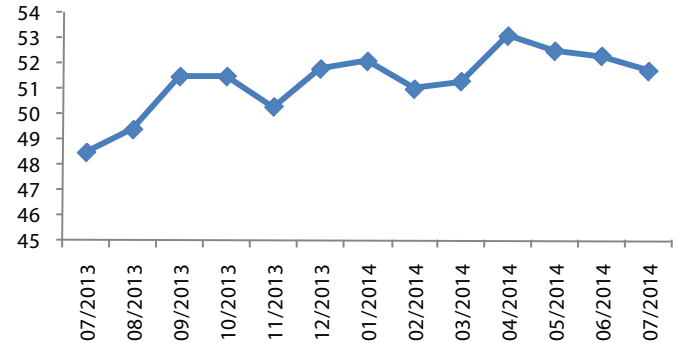
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



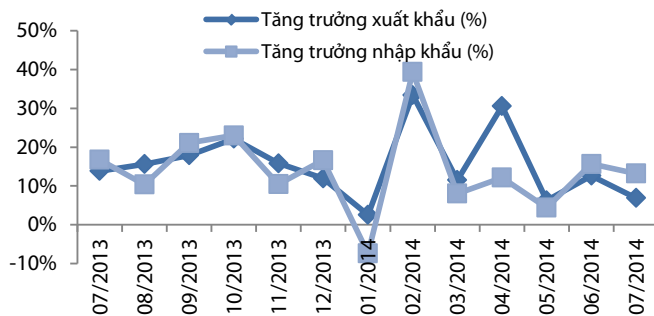
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



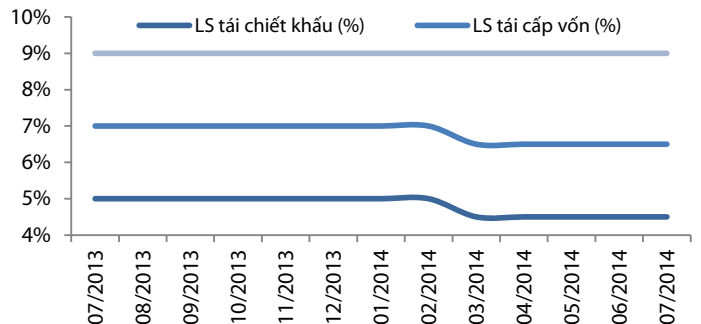
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
HPG - Thép Hòa Phát trên đường phủ rộng toàn quốc	12/08/2014	Tích lũy - Trung hạn	66,400
NBB - Triển vọng mới từ hợp tác đầu tư	31/07/2014	Mua - Dài hạn	27,400
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

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	05/08/2014	0-0,75%	0-2,5%	11,182	11,053	1,17%
VF1	07/08/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	22,263	21,759	2,32%
VF4	06/08/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10,211	9,946	2,67%
VFA	08/08/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7,537	7,422	1,55%
VFB	08/08/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11,120	11,002	1,08%
ENF	01/08/2014	0,00% - 3,00%		10,152	10,233	-0,79%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc,dt@vdsc.com.vn

Nguyễn Thanh Thúy

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

thuy,nt@vdsc.com.vn

Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc,cb@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 Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

my,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.