

THÁNG 07

21

THỨ BA

“Bảo hiểm bị chốt lời mạnh mẽ”

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vpsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

▪ **Bảo hiểm bị chốt lời mạnh mẽ**

Bảo hiểm bị chốt lời mạnh mẽ

Đúng như mối quan ngại chúng tôi đặt ra vào cuối tuần trước, TTCK Việt Nam đã trải qua phiên thứ hai liên tiếp giảm điểm với biên độ rộng trong tuần này. Chốt phiên, VNIndex giảm 0,63% xuống 616,61 điểm và HNIIndex giảm 1,18% xuống 84,92 điểm. Thanh khoản thị trường cũng đồng thời giảm nhẹ. Theo đó, tổng khối lượng khớp lệnh trên hai sàn đạt 131,9 triệu cổ phiếu, tương ứng 2.191,5 tỷ đồng, lần lượt giảm 8,6% và 1,4% so với phiên hôm qua.

Mức độ tham gia thị trường của NĐT nước ngoài vẫn ổn định và chiếm khoảng 12% giá trị giao dịch của sàn HSX. Tuy nhiên, trái với tâm lý thận trọng của NĐT trong nước, NĐT nước ngoài tỏ ra lạc quan hơn khi mua ròng phiên thứ hai liên tiếp. Tổng giá trị mua ròng trên cả hai sàn hôm nay của NĐT nước ngoài đạt 105 tỷ đồng, tăng 4,8 lần so với phiên hôm qua. Các mã được mua ròng nhiều nhất là SSI, MSN, CTG, VIC và DPM.

Nhóm cổ phiếu bảo hiểm gây chú ý nhất phiên hôm nay khi giảm điểm hàng loạt dưới sự dẫn dắt của BVH. Chốt phiên, có 3/8 cổ phiếu ngành này giảm sàn gồm BVH, BMI và BIC, và ABI là mã duy nhất giữ tham chiếu. Với đặc điểm cơ cấu cổ đông cô đặc và tỷ lệ cổ phiếu lưu hành tự do thấp (*), diễn biến giá của cổ phiếu ngành bảo hiểm dễ bị bóp méo khi chỉ cần một lượng vốn nhỏ cũng đủ làm giá tăng/giảm mạnh. Theo thống kê, trong gần ba tuần tăng điểm vừa qua, chỉ số ngành bảo hiểm đã tăng 35,9%, trong đó tăng mạnh nhất là BVH (~100%), BMI (~58%) và các mã còn lại tăng khoảng 30%. Chuyên viên ngành của chúng tôi cho rằng mức tăng này dường như phản ánh sự kỳ vọng quá mức của NĐT đối với khả năng mở room nước ngoài cho nhóm ngành này. Bởi lẽ, mặc dù đánh giá tích cực đối với triển vọng dài hạn của ngành bảo hiểm nhờ thị trường còn rộng lớn, cuộc chơi của các doanh nghiệp bảo hiểm mới chỉ tập trung vào khoảng 5 doanh nghiệp đầu ngành. Để thị trường bảo hiểm phát triển lành mạnh hơn thì cần có những cải cách mạnh mẽ về chính sách đối với ngành này. Do vậy, chuyên viên ngành bảo hiểm của chúng tôi cho rằng sự điều chỉnh hiện tại là hợp lý nhằm phản ánh chính xác hơn thực trạng cung – cầu của nhóm cổ phiếu bảo hiểm. Và với đặc điểm phòng thủ, việc đầu tư vào cổ phiếu bảo hiểm cần được cân nhắc dưới góc độ dài hạn nhiều hơn.

(*): tỷ lệ free-float = số lượng cổ phiếu nắm giữ bởi các cổ đông sở hữu dưới 5% trên tổng số lượng cổ phiếu đang lưu hành. Tỷ lệ free-float một số mã tiêu biểu trong ngành: BVH (11,09%), BMI (16,35%), PVI (14,88%), PTI (26,88%), BIC (21,62%), PGI (22,45%),...

Về thông tin doanh nghiệp, vừa qua, chuyên viên ngành của Rongviet Research đã có buổi tiếp xúc đại diện TCT Cổ phần Dung dịch khoan và Hóa phẩm dầu khí (HNX – PVC). Theo cập nhật, doanh thu và LNTT sáu tháng đầu năm 2015 của PVC lần lượt đạt 1.766 tỷ đồng và 181 tỷ đồng, giảm 24% (yoy). Tuy nhiên, sự sụt giảm này không nằm ngoài dự báo của doanh nghiệp, bởi lẽ doanh thu sáu tháng đầu năm 2014 mang yếu tố đột biến khi có nhiều giếng khoan gặp sự cố giúp PVC có thêm thu nhập ngoài kế hoạch. So với kế hoạch năm 2015, PVC đã hoàn thành 47,7% kế hoạch doanh thu và 87,4% kế hoạch LNTT. Hoạt động kinh doanh của hai công ty con đóng góp chính vào KQKD của PVC, gồm PVC MI và PVC WS, khá tích cực. Theo đó, sáu tháng đầu năm, PVC MI ghi nhận doanh thu và LNTT lần lượt là 715 tỷ đồng (~60% KH) và 137 tỷ đồng (~74% KH) và PVC WS ghi nhận 268 tỷ đồng doanh thu (~54% KH) và 19 tỷ đồng LNTT (~125% KH). Biên LNTT của PVC WS được cải thiện đáng kể do giảm dần tỷ trọng hóa chất nhập khẩu từ PVC MI.

So với nửa đầu năm, triển vọng kinh doanh 6 tháng cuối năm dự báo sẽ kém tích cực hơn do (1) Áp lực giảm giá dịch vụ cho các khách hàng, đáng kể nhất là khách hàng lớn Vietsopetro. Giá cung cấp cho Vietsopetro dự kiến sẽ phải điều chỉnh giảm khoảng 5% và (2) Khối lượng công việc giai

đoạn nửa cuối năm cũng được dự báo sẽ ít hơn đầu năm, với lượng giếng khoan cung cấp chỉ khoảng hơn 20 giếng. Tuy nhiên, đại diện PVC cho biết doanh nghiệp sẽ hoàn thành kế hoạch doanh thu năm và LNTT ước tính tối thiểu là 240 tỷ đồng. LNST sau khi trừ đi lợi ích của các cổ đông thiểu số vào khoảng 120 tỷ đồng, tương đương EPS 2.400 đồng. Với mức giá đóng cửa 23.000 đồng/cp hôm nay, PVC đang được giao dịch tại mức PE forward là 9,6x, không chênh lệch nhiều so với PE trung bình ngành.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục đóng cửa với sắc đỏ, đà giảm có phần thu hẹp khi chỉ số mất 3,93 điểm xuống mức 616,61 điểm cùng với 95,67 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến đỏ có thân ngắn hẹp và bóng nến dài ở hai đầu kèm theo khối lượng sụt giảm cho thấy sự giằng co giữa bên mua và bán, áp lực bán có phần suy giảm nhưng lực cầu mua vào còn khá giè dặt.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho trạng thái kém tích cực khi đường Stochastic giảm xuống dưới mức 70, đường cổ MACD cũng mọc cao hơn dưới đường 0, đường ADX giảm xuống mức 35 thể hiện xu hướng tăng bị gián đoạn.

VN-Index có phiên giảm điểm thứ 2 liên tiếp sau phiên bulltrap ngày 17/7, hiện tại chỉ số đang tiếp cận xuống vùng hỗ trợ 610 điểm tương ứng với đường MA20 và EMA26 ngày, áp lực bán tại đây giảm đi mở ra cơ hội cho đợt hồi phục kiểm tra lại mức kháng cự 625 điểm.

SÀN HNX:

Sắc đỏ bao trùm gần như toàn bộ thời gian giao dịch ở HNX-Index, chỉ số kết phiên với mức giảm 1,01 điểm xuống mức 84,92 điểm cùng với 39,47 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá đóng cửa với 4 nến đỏ liên tiếp, độ rộng các nến giảm gia tăng dần kèm theo khối lượng sụt giảm cho thấy người bán duy trì bán mạnh trong khi lực cầu mua vào khá yếu.

Các chỉ báo kỹ thuật đảo chiều hoàn toàn sang trạng thái tiêu cực, đường Stochastic giảm mạnh về vùng 30, đường cổ MACD mọc cao dần dưới đường 0 và DI+ cũng cắt xuống DI-.

HNX-Index liên tục đi xuống sau khi tạo phân kỳ âm tại vùng kháng cự 90 điểm, hiện tại chỉ số đang được hỗ trợ tại vùng 84 điểm tương ứng với đáy điều chỉnh ngày 01/07 và biên dưới của dải Bollinger, với việc giảm 4 phiên liên tiếp và chỉ số đang tiếp cận vùng hỗ trợ do đó HNX-Index sẽ sớm có sự hồi phục trở lại tại vùng kháng cự 86 điểm.

Khuyến nghị: Thị trường đã có nhiều phiên giảm điểm liên tiếp cùng với các chỉ số đang gần tiệm cận xuống các vùng hỗ trợ nên chúng tôi kỳ vọng VN-Index và HNX-Index sẽ sớm có sự hồi phục ở các phiên giao dịch tới, do đó nhà đầu tư không nên bán tháo theo thị trường mà ngược lại có thể xem xét mua vào tại các vùng hỗ trợ cho mục tiêu lướt sóng ngắn hạn đối với cổ phiếu sẵn có trong danh mục.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

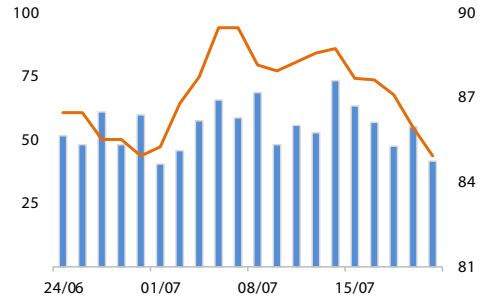
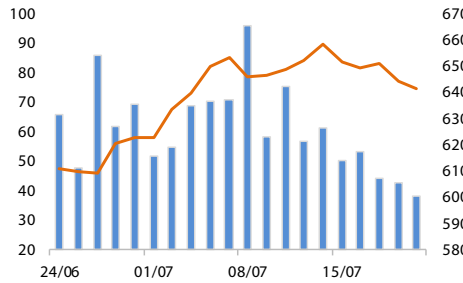
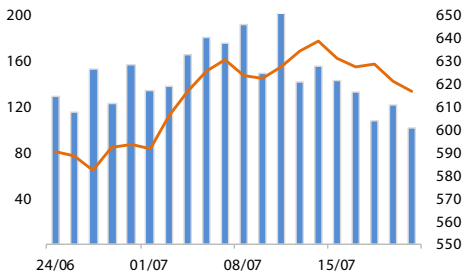
phuoc.hh@vdsc.com.vn

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
NNC	51,0	Mua	20-07-15	51,0	60,0		46			0,00%	Dài hạn
TNG	25,0	Nắm giữ	06-07-15	26,4	30,0		24			-5,30%	Trung hạn
VIC	43,0	Nắm giữ	22/06/2015	40,4	45,4		37,4			6,44%	Trung hạn
CTG	22,2	Nắm giữ	15/06/2015	19,8	22,0		18,5			12,12%	Trung hạn
TS4	9,4	Nắm giữ	05-06-15	9,4	11,0		8,8			0,00%	Trung hạn
CVT	22,2	Nắm giữ	29-05-15	21,1	23,8		19,3			5,21%	Ngắn hạn
DPM	32,0	Nắm giữ	21-05-15	29,5	31,5		27			8,47%	Ngắn hạn
PLC	27,9	Nắm giữ	05-03-15	29,9	35,2		26,2			-6,69%	Trung hạn

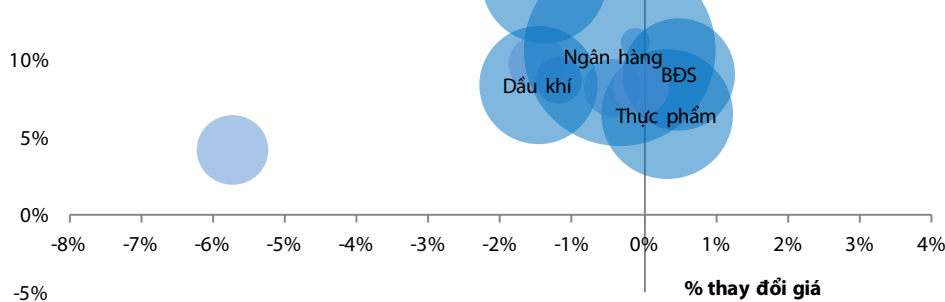
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -0,63% 616,61 VN30 -0,43% 641,45 HNXINDEX -1,18% 84,92

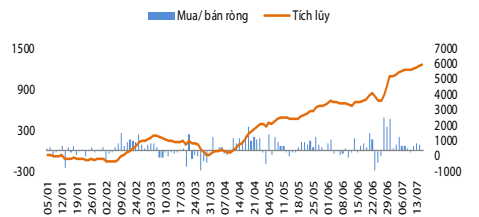


Thay đổi theo ngành

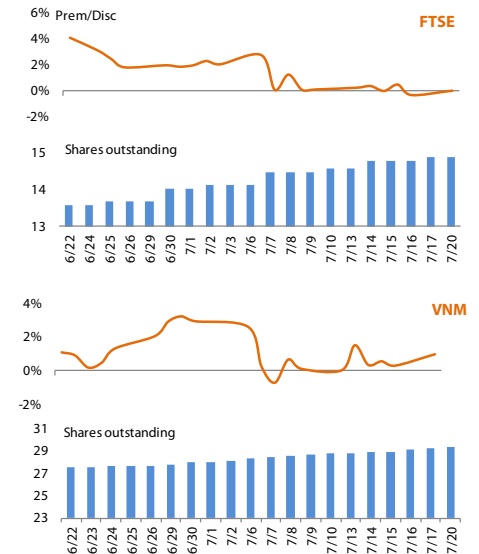
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-1,2%
Công nghiệp	-1,4%
XD & VLXD	0,0%
Dầu khí	-1,5%
Phân phối	-1,2%
Thực phẩm	0,3%
Vật dụng cá nhân	1,4%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,1%
Hóa chất	-0,4%
Tài nguyên	1,7%
Bảo hiểm	-5,7%
BĐS	0,5%
DV Tài chính	-1,5%
Ngân hàng	-0,3%
Tiện ích công cộng	0,0%
Y tế	-0,3%



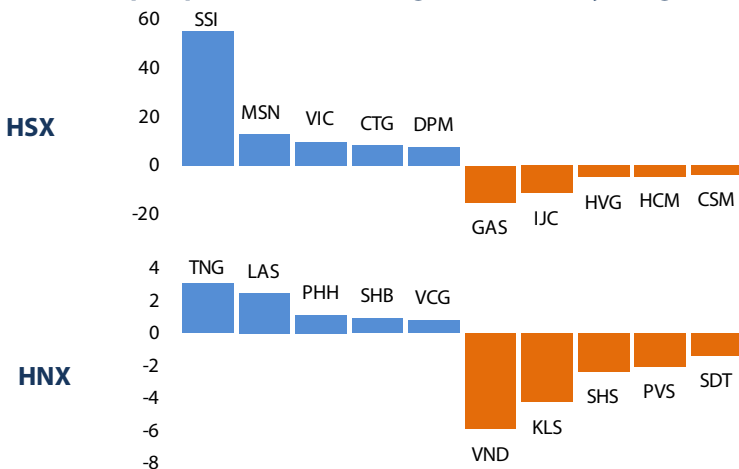
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



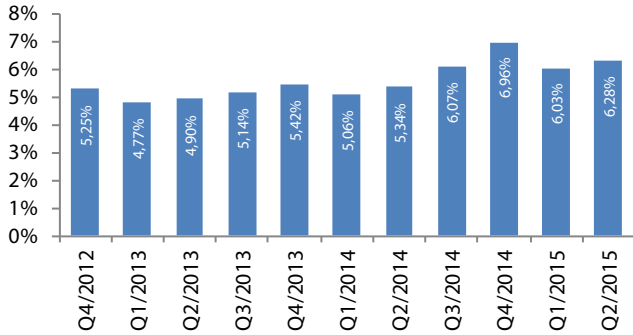
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Ticker	Price	Volume	% price change
OGC	2,6	6,35	-3,7%
FLC	8,2	5,57	0,0%
SSI	26,1	5,37	-0,4%
CTG	22,2	4,13	0,0%
MBB	15,9	4,01	0,0%

Ticker	Price	Volume	% price change
SHB	8,7	4,80	0,0%
KLF	6,4	2,36	0,0%
SCR	8,6	2,14	-2,3%
VND	13,8	1,88	-1,4%
KVC	30,4	1,60	7,0%

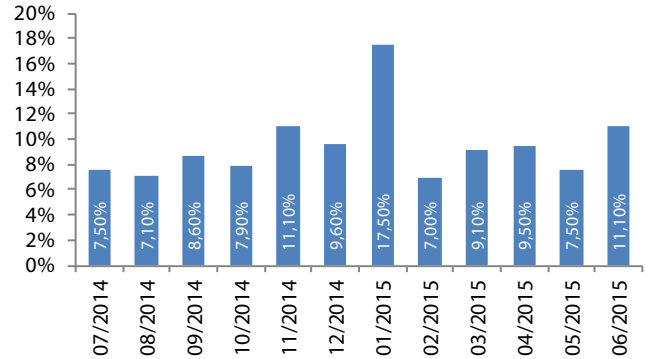
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



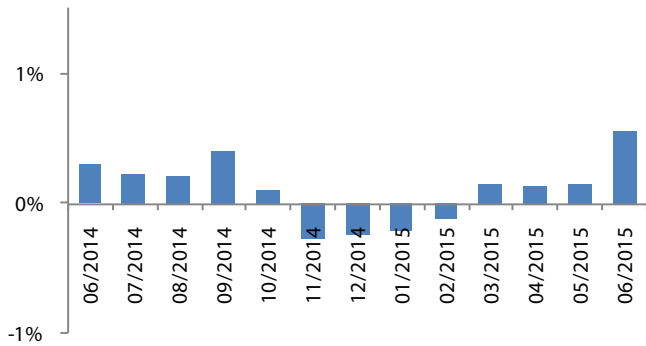
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



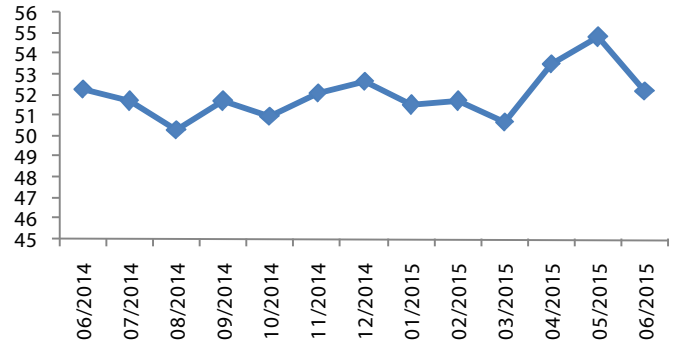
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



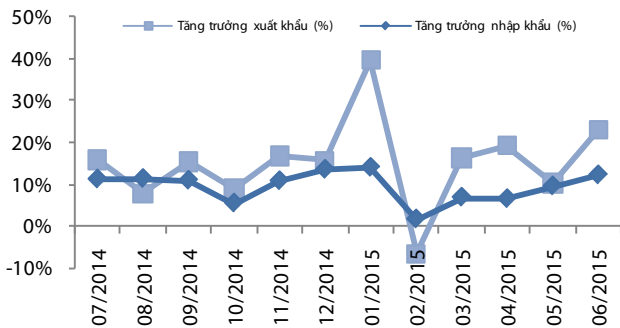
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



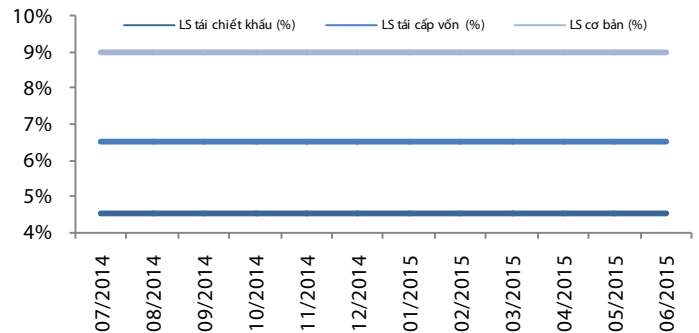
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
LCG - Khởi đầu chu kỳ mới	16/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	9.500
PVD - Vị thế tốt trong ngành song còn quá sớm để kỳ vọng tăng trưởng trở lại	14/07/2015	Theo dõi	
PGS - Thời điểm thuận lợi cho tăng trưởng	10/07/2015	Mua – Trung hạn	27.000
DNP - Động lực tăng trưởng mới từ ngành nước	09/07/2015	Mua – Dài hạn	21.900
BMI – Thương hiệu và thị phần tạo nên lợi thế cạnh tranh	08/07/2015	Tích lũy – Dài hạn	22.800

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
VFF	07/07/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.750	11.729	0,18%
VEOF	07/07/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.022	9.821	2,05%
VF1	16/07/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.097	23.391	-1,26%
VF4	15/07/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.591	10.578	0,12%
VFA	10/07/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.579	7.426	2,06%
VFB	10/07/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.233	12.211	0,18%
ENF	10/07/2015	0% - 3%	0%	11.584	11.424	1,40%
MBVF	09/07/2015	1%	0%-1%	10.530	10.563	-0,31%
MBBF	08/07/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.157	12.133	0,20%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

nam.hk@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP. HCM

Tầng 1-2-3-4 toà nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP. HCM

T + 84 8 6299 2006
F + 84 8 6291 7896
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.