

THÁNG 12

22

THỨ HAI

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **PPC- Quý cuối năm hứa hẹn KQKD đột biến**
- **Xăng giảm giá kỷ lục – Thị trường đổi áo xanh**

PPC- Quý cuối năm hứa hẹn KQKD đột biến

Trong chương trình “Café sáng” tại sàn giao dịch của Rong Việt sáng nay, chuyên viên ngành của chúng tôi đã trình bày đến nhà đầu tư một số nội dung quan trọng trong Nghị Quyết HĐQT ngày 19/12/2014 của CTCP Nhiệt điện Phả Lại (PPC:HSX). Trong đó, HĐQT của PPC đã thông qua việc giãn thời gian trích khấu hao Nhà Máy Nhiệt điện Phả Lại 2 từ mức hiện tại là 02 năm thành 10 năm. Chuyên viên ngành của chúng tôi cũng đã có cuộc trao đổi ngắn với DN xoay quanh vấn đề này.

Trong hai nhà máy nhiệt điện của PPC, Nhà máy Phả Lại 1 đã hết khấu hao; nhà máy Phả Lại 2 dự kiến sẽ khấu hao hoàn toàn giữa năm 2016. Tuy nhiên, với việc kéo dài thời gian trích khấu hao theo quyết định nói trên, thì thời gian khấu hao của Nhà máy Phả Lại 2 sẽ được kéo dài thêm 10 năm, tính từ năm nay. Dựa trên giá trị TSCĐ cuối năm 2013, chúng tôi ước tính nếu giãn thời gian trích khấu hao thêm 10 năm thì chi phí khấu hao mỗi năm khoảng 152 tỷ đồng so với thời gian khấu hao cũ là hơn 600 tỷ đồng. Tuy nhiên, đến cuối Quý 3 năm 2014, PPC thực tế đã trích khấu hao TSCĐ khoảng 521 tỷ, cao hơn mức khấu hao lẽ ra sẽ trích cho năm 2014 theo phương pháp mới. Vì vậy, PPC sẽ hoàn nhập khoản chi phí này trong Q4/2014, do đó lợi nhuận trước thuế dự kiến tăng thêm nhờ việc hoàn nhập này vào khoảng 370 tỷ đồng. Điều này sẽ đem lại sự đột biến trong LNST của PPC trong quý cuối năm 2014.

Như vậy, khả năng KQKD quý 4/2014 của PPC sẽ có đột biến nhờ (1) Hoàn nhập ~370 tỷ đồng chi phí khấu hao đã trích trong 9T2014 và (2) Lãi chênh lệch tỷ giá chưa thực hiện ước tính vào khoảng 375 tỷ đồng. Dự báo sản lượng điện bán cho EVN năm 2014 đạt 5,6 tỷ kWh, tổng doanh thu theo đó đạt 7.849 tỷ đồng. Nếu tính cả khoản lợi nhuận từ chênh lệch tỷ giá chưa thực hiện và hoàn nhập chi phí khấu hao thì LNTT và LNST sẽ đạt hơn 1.486 tỷ đồng và 1.195,6 tỷ đồng, tương đương với EPS 3.758 đồng/cp. Tuy nhiên, nếu loại trừ tác động của hai yếu tố bất thường trên thì EPS của PPC sẽ vào khoảng 2.277 đồng, tương ứng PE 11,8x/lần (giá cuối ngày 22/12/2014).

Với việc giãn thời gian khấu hao còn lại của Nhà máy Phả Lại 2 lên 10 năm từ 02 năm và hoàn nhập chi phí khấu hao đã trích, lợi nhuận quý 4/2014 của PPC sẽ có sự đột biến trong khi LNST cả năm 2014 và 2015 sẽ cao hơn so với việc không thay đổi thời gian khấu hao TSCĐ. Tuy vậy, chuyên viên ngành của chúng tôi vẫn lo ngại về khả năng sinh lời của Nhà máy Phả Lại 2 kể từ năm 2016 do giá mua điện của EVN đối với NM PL2 đã được cố định ở mức 1.233 đồng/kwh trong 18 năm trong khi vẫn còn tiếp tục phải khấu hao (lẽ ra đã được trích hết trong 2014 – 2016) và chi phí mua than trong các năm tới có thể sẽ tiếp tục bị điều chỉnh tăng lên theo giá thị trường. Mặt khác, dù tỷ giá VND/JPY đang giảm nhanh, NĐT quan tâm cổ phiếu PPC cũng không nên kỳ vọng nhiều vào khoản lợi nhuận từ chênh lệch tỷ giá do đánh giá lại khoản vay bằng JPY của PPC vì khoản này vốn không tạo ra dòng tiền cho doanh nghiệp và do đó không được dùng để chia cổ tức nhưng ngược lại còn làm tăng số thuế TNDN mà Công ty phải nộp và làm giảm lợi nhuận còn lại cho cổ đông.

Xăng giảm giá kỷ lục – Thị trường đổi áo xanh

Sau phiên giảm điểm cuối tuần trước, thị trường hôm nay chứng kiến sự phục hồi ấn tượng khi VNIndex và HNXIndex đóng cửa tăng lần lượt 2,76% và 1,51%. Nhìn chung, cả hai chỉ số đều tăng liên tục từ đầu phiên với sự hỗ trợ đặc lực từ nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn bao gồm cả những cổ phiếu dầu khí mà chỉ mới tuần trước còn là “tội đồ” nhấn chìm thị trường trong sắc đỏ. Trong khi các mã nhóm “dầu” như PVD và PXS trên HSX, PVS và PVC trên HNX đóng cửa ở mức giá cao nhất trong ngày, các mã nhóm “khí” như GAS, CNG và PGS cũng tăng khá tốt. Việc VNIndex lấy lại 14, 5

“ Xăng giảm giá kỷ lục – Thị trường đổi áo xanh”

điểm trong phiên có sự đóng góp của các cổ phiếu thuộc VN30 trong đó nổi bật nhất là DRC, HPG, PPC và STB. Góp phần vào sự phấn khởi chung của thị trường là thông tin giá xăng dầu tiếp tục được điều chỉnh giảm lần thứ 13 liên tiếp trong gần nửa năm qua vào trưa hôm nay. Mức giảm kỷ lục giá xăng (RON92 giảm 2.050 đồng/lít) cũng là nguyên nhân đằng sau sự tăng trần của các mã vận tải biển như: VOS, VIP và VTO.

Thị trường hôm nay cũng chứng kiến sự quay lại của khối ngoại với tổng giá trị mua ròng trên cả hai sàn lên đến 173,4 tỷ đồng, tập trung vào các mã như MWG, CNG, VIC, PVD. Có thể nói việc khối ngoại quay lại mua ròng sau một tuần “xả hàng” bán ra ròng rã có thể hỗ trợ tốt về tâm lý cho nhà đầu tư trong nước.

Trái lại, nếu nhìn về góc độ thanh khoản, thị trường phiên hôm nay giao dịch không hoàn toàn tích cực. KLGD và GTGD trên cả hai sàn giảm mạnh lần lượt 38,9% và 40,7% so với mức trung bình tuần trước (loại trừ GDTT). Nhìn chung, thanh khoản thấp trong bối cảnh giá tăng mạnh có thể được xem là dấu hiệu của việc “cạn cung” sau đợt sóng bán tháo từ giữa tuần rồi. Trong khi đó, lực cầu đối ứng vẫn khá tốt, thể hiện qua việc bên mua sẵn sàng trả giá cao hơn trong suốt phiên hôm nay. Nhìn chung việc lực cầu bắt đáy vẫn còn ở lại với thị trường là một điểm sáng.

Nguyễn Hải Hoàng

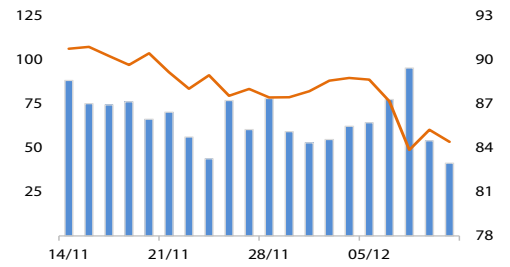
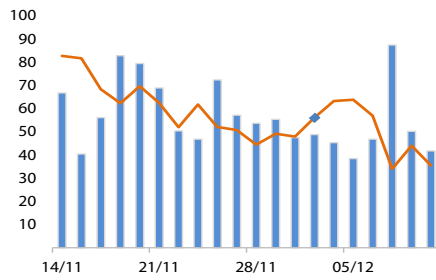
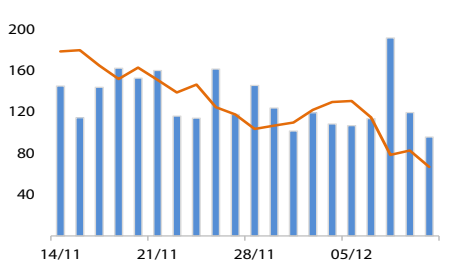
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 349

Hoang.nh@vpsc.com.vn

VNINDEX 2,76% 537,54

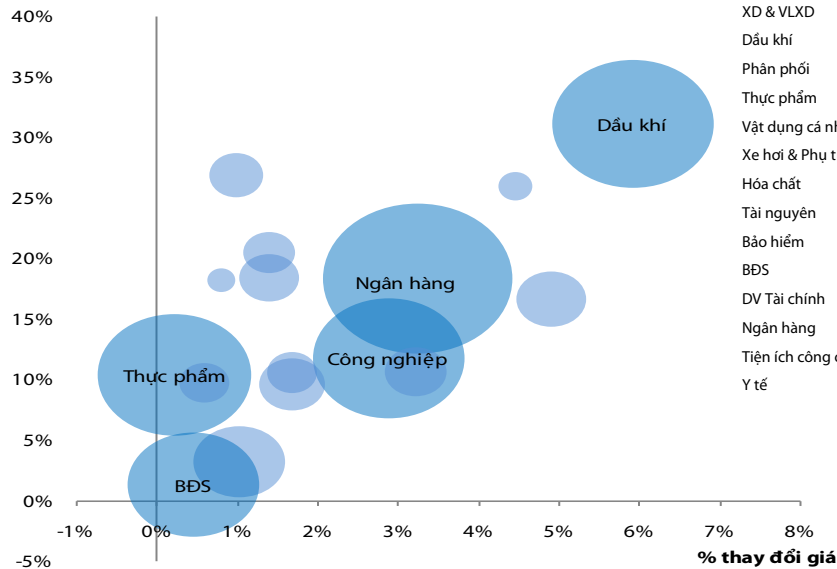
VN30 2,97% 587,56

HNXINDEX 1,51% 82,55

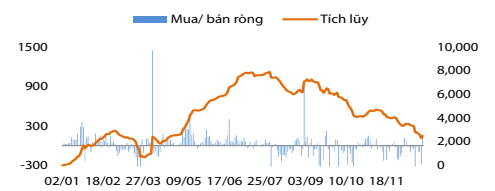


Thay đổi theo ngành

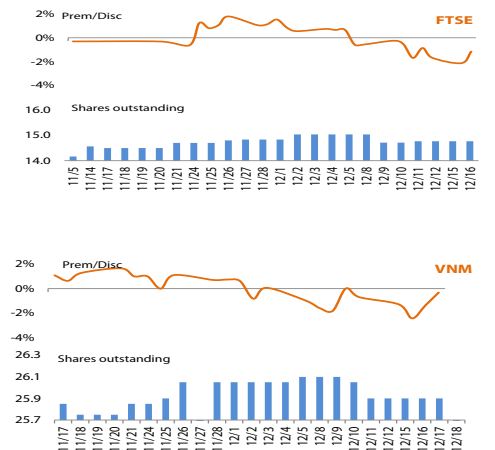
ROE Ngành



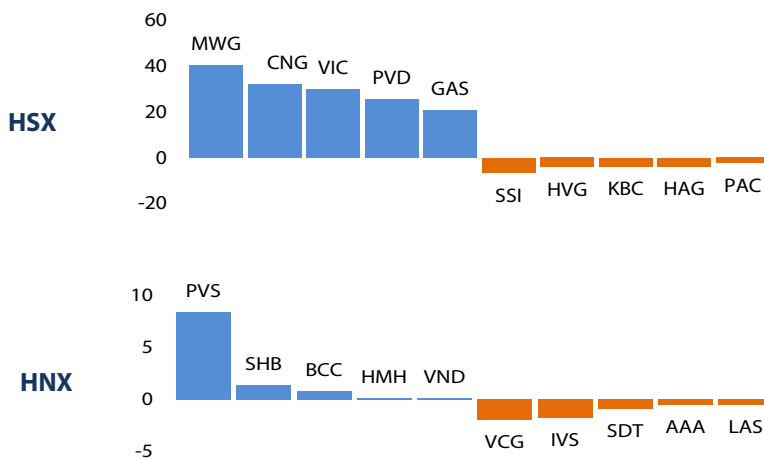
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	10,40	0,06	3,0%
ITA	7,90	0,05	3,9%
SSI	27,60	0,04	1,8%
OGC	7,70	0,03	1,3%
PVT	15,40	0,03	2,7%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	11,80	0,84	0,9%
PVX	5,10	0,37	2,0%
PVS	27,40	0,33	7,5%
PVC	26,30	0,19	4,0%
FIT	23,00	0,18	6,0%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tăng mạnh 14,45 điểm (tương ứng 2,76%) lên mức 537,54 điểm với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 70 triệu cổ phiếu, giảm mạnh so với trung bình khối lượng 10 phiên.

VN-Index hình thành cây nến xanh dài không có bóng thể hiện áp lực tăng điểm mạnh mẽ ngay từ đầu phiên và về cuối phiên càng mạnh hơn. Cây nến hôm nay đã hoàn toàn lấy lại cây nến giảm mạnh ngày 17/12 cho thấy đà hồi phục đang rõ ràng hơn. Tuy nhiên, khối lượng giao dịch ở mức thấp cho thấy dòng tiền tham gia còn yếu chưa ủng hộ sự gia tăng của đường giá. Điều này có thể dẫn đến sự điều chỉnh trở lại của đường giá khi gặp phải ngưỡng kháng cự.

Các chỉ báo kỹ thuật đã tích cực hơn, đường RSI cắt ngưỡng 30 đi lên cho tín hiệu mua vào, đường chỉ báo MACD tiếp tục mọc thấp hơn dưới ngưỡng 0. Các chỉ báo kỹ thuật đang ủng hộ cho sự hồi phục.

VN-Index tiếp tục có phiên hồi phục mạnh và đang tiến tới ngưỡng kháng cự 545 điểm, với sự lỏng lẻo của khối lượng giao dịch thì áp lực bán sẽ gia tăng khi tiến tới ngưỡng này.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng tăng lại 1,23 điểm (tương ứng 1,51%) lên mức 82,55 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 41 triệu cổ phiếu, giảm mạnh so với 3 phiên trước đó.

Trên đồ thị nến, HNX-Index hình thành cây nến xanh dài có bóng dưới ngắn thể hiện xu hướng tăng trong suốt phiên giao dịch, nhưng cây nến hôm nay vẫn nằm bao trùm trong cây nến đỏ ngày 19/12 cho thấy tín hiệu hồi phục chưa mạnh và đang biến động giằng co với ngưỡng hỗ trợ quanh 80 điểm và ngưỡng kháng cự quanh 84 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật biến động tích cực hơn, đường RSI tiếp tục đi lên trên ngưỡng 30, đường MACD tiến gần hơn đến đường tín hiệu.

Như vậy, các chỉ báo kỹ thuật đang hồi phục hỗ trợ cho sự gia tăng của đường giá nhưng HNX-Index cần vượt qua ngưỡng 84 điểm để hoàn thành tín hiệu hồi phục.

Khuyến nghị: Thị trường hồi phục mạnh với sự tích cực hơn của các chỉ báo kỹ thuật nhưng khối lượng giao dịch ở mức thấp cho thấy dòng tiền tham gia còn hạn chế có thể sẽ ảnh hưởng tới đà hồi phục khi thị trường sắp tiến tới vùng kháng cự. Nhà đầu tư duy trì tỷ trọng danh mục hợp lý và theo dõi thêm.



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
KDH	19,1	Nắm giữ	12/12/2014	19,7	21,7		18,0			-3,05%	Trung hạn
PET	21,3	Nắm giữ	12/12/2014	22,0	24,2		20,0			-3,18%	Trung hạn
TDC	10,4	Bán	12/12/2014	12,0	13,5		11,0	18/12/2014	11,0	-8,33%	Trung hạn
QCG	10,0	Bán	12/12/2014	11,2	12,5		10,0	18/12/2014	10,0	-10,71%	Trung hạn
DHC	22,9	Bán	04/12/2014	23,8	26,0		22,0	17/12/2014	22,0	-7,56%	Trung hạn
PPC	26,9	Nắm giữ	04/12/2014	25,8	28,5		24,0			4,26%	Trung hạn
KMR	7,3	Nắm giữ	04/12/2014	7,9	8,8		7,2			-7,59%	Ngắn hạn
BSI	10,7	Bán	03/12/2014	12,7	14,0		11,5	17/12/2014	11,5	-9,45%	Ngắn hạn
SVC	15,7	Bán	03/12/2014	17,1	19,0		16,5	17/12/2014	16,5	-3,51%	Trung hạn
VCS	28,7	Nắm giữ	03/12/2014	28,8	32,0		26,0			-0,35%	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,

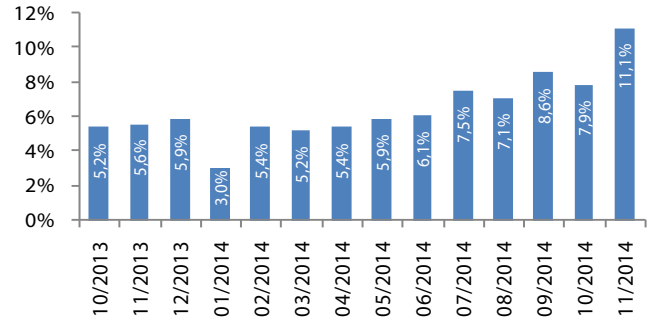
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



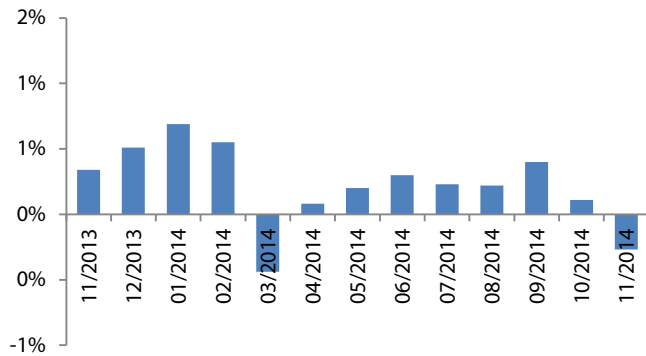
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database (*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



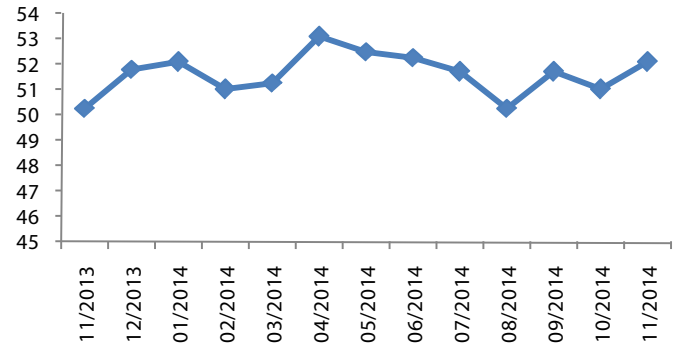
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



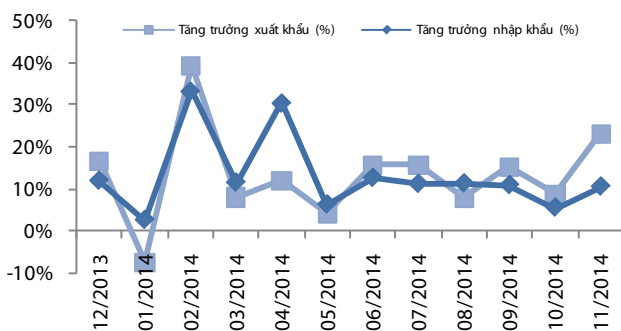
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



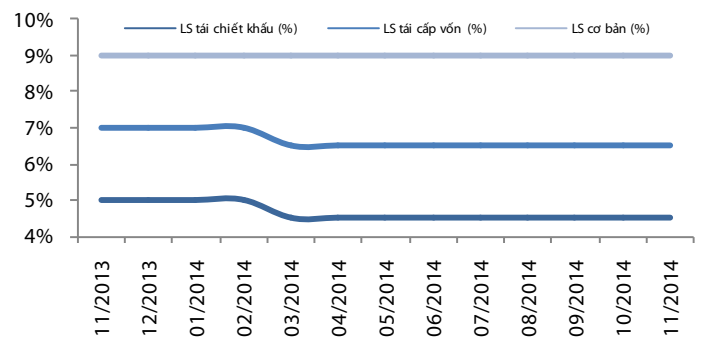
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
VNM - 2014-Điểm dừng tạm thời	19/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	110.000
PCT - Tải cấu trúc	11/12/2014	Theo dõi	
FPT - Động lực tăng trưởng đến từ mảng bán lẻ	03/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	61.000
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

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	16/12/2014	0%-0,75%	0%-2,5%	11.522	11.378	1,27%
VEOF	16/12/2014	0%-0,75%	0%-2,5%	9.775	9.800	-0,26%
VF1	19/12/2014	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	20.134	19.727	2,06%
VF4	17/12/2014	0,2% - 1%	0%-1,5%	8.875	9.102	-2,50%
VFA	19/12/2014	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.277	7.373	-1,30%
VFB	19/12/2014	0,3% - 0,6%	0%-1%	11.849	11.841	0,06 %
ENF	12/12/2014	0% - 3%	0%	10.651	10.889	-2,19%
MBVF	11/12/2014	1%	0%-1%	11.083	11.135	-0,47%
MBBF	10/12/2014	0%-0,5%	0%-1%	11.766	11.768	-0,02%

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

Hùng Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

Tuan.hm@vdsc.com.vn

Hùng Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 353

Nam.hk@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

Bà Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

Van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 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

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 349

Hoang.nh@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.