

THÁNG 7

25

THỨ SÁU

*“Giải ngân FDI
và tốc độ cấp
phép cải thiện
7 tháng đầu
năm”*

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **7 tháng đầu năm, giải ngân FDI và tốc độ cấp phép cải thiện**
- **FMC - Cập nhật KQKD quý II/2014**

7 tháng đầu năm, giải ngân FDI và tốc độ cấp phép cải thiện

Theo Cục Xúc tiến đầu tư nước ngoài thuộc Bộ Kế hoạch và Đầu tư, tính đến ngày 20 tháng 7 năm 2014 cả nước có 889 dự án mới được cấp GCNĐT với tổng vốn đăng ký 6,85 tỷ USD, bằng 99,1% so với cùng kỳ năm 2013. Trong đó, số dự án đăng ký tăng vốn đạt 300 dự án với tổng vốn đăng ký tăng thêm là 2,67 tỷ USD, giảm 47,3% so với cùng kỳ. Trong 7 tháng đầu năm 2014, tiến độ giải ngân của các dự án đầu tư trực tiếp nước ngoài vẫn duy trì ổn định ở mức tỷ 6,8 tỷ USD, tăng 2,3 % so với cùng kỳ năm 2013.

Nổi bật trong các dự án FDI mới trong tháng 7 là dự án Công ty TNHH Samsung Display Bắc Ninh do nhà đầu tư Hàn Quốc đầu tư tại Bắc Ninh với tổng vốn đầu tư đăng ký 1 tỷ USD. Chỉ riêng với dự án này, vốn đăng ký trong tháng 7 đã tăng gấp đôi tháng trước.

Bên cạnh đó, chuyên viên vĩ mô của chúng tôi cho rằng tốc độ cấp phép cho các dự án mới như vậy là khá nhanh. Điển hình như dự án Samsung chỉ mất 1,5 tháng để phê duyệt và cấp phép. Theo thống kê của chúng tôi, số dự án FDI được cấp phép đã tăng nhanh trong 3 tháng trở lại đây. Riêng tháng 7 có 234 dự án mới, trong khi tháng 6 có 156 dự án và tháng 5 chỉ có 100 dự án mới. Điều này cho thấy vấn đề cải cách thủ tục hành chính, ít nhất là trong lĩnh vực đầu tư, đã có một số kết quả bước đầu. Chúng tôi kỳ vọng những cải cách này sẽ góp phần giúp Việt Nam trở nên hấp dẫn hơn trong mắt nhà đầu tư nước ngoài trong thời gian tới.

FMC - Cập nhật KQKD quý II/2014

Hôm nay cổ phiếu FMC tăng trần tại mức 17,900 đồng/cp do KQKD Q2 khá tích cực vừa được công bố. Theo đó doanh thu đạt 689 tỷ đồng, +52%, trong khi LNST gấp hơn 20 lần so với cùng kỳ. Tính chung 6 tháng, doanh thu và LNST lần lượt khoảng 1.244 tỷ đồng (+66% cùng kỳ), 23 tỷ đồng (gấp 12 lần cùng kỳ), hoàn thành 74% kế hoạch lợi nhuận.

Doanh thu Q2 tăng mạnh chủ yếu do việc đẩy mạnh xuất khẩu, giá trị xuất khẩu trong 6 tháng đã tăng ~70%. Trong đó giá trị xuất khẩu sang thị trường Mỹ đạt 604 tỷ đồng, tăng hơn 2 lần so với cùng kỳ. Đồng thời, đây cũng là thị trường xuất khẩu lớn nhất của FMC trong 6 tháng đầu năm, chiếm tỷ trọng 48% tổng doanh thu xuất khẩu. Do những yêu cầu khắt khe trong chất lượng sản phẩm, giá bán xuất sang Mỹ luôn có giá khá cao, từ 13-14 USD/kg. Vì vậy, thị trường này được doanh nghiệp đánh giá khá tiềm năng nếu có thể tăng thị phần tại đây.

Trong năm 2013, Công ty đã chủ trương nâng cao khả năng tự chủ vùng nuôi khi đầu tư khoảng 160 ha tại Vĩnh Tân (Sóc Trăng). Đến cuối năm 2013, FMC thu hoạch được khoảng 565 tấn nguyên liệu, đáp ứng khoảng 5,5% nhu cầu nguyên liệu. Do vậy, 6 tháng đầu năm 2014, ưu thế về khả năng tự chủ vùng nuôi tiếp tục được tận dụng; kết quả là biên lợi nhuận gộp đã cải thiện khoảng 3% so với 6 tháng đầu năm 2013.

Đánh giá về triển vọng doanh nghiệp, chuyên viên ngành của chúng tôi cho rằng với KQKD 6 tháng vừa công bố thì khả năng hoàn thành kế hoạch khá chắc chắn. Theo yếu tố mùa vụ, doanh thu thường tập trung vào các tháng cuối năm đặc biệt trong quý 4 khi nhu cầu tiêu thụ tăng mạnh. Đồng thời, để đáp ứng cho việc mở rộng thị trường, năng lực sản xuất của FMC cũng sẽ được nâng cao với việc xưởng chế biến tôm cao cấp được đưa vào hoạt động vào tháng 11/2014. Do đó, nguồn thu trong những tháng cuối năm được kỳ vọng sẽ gia tăng mạnh.

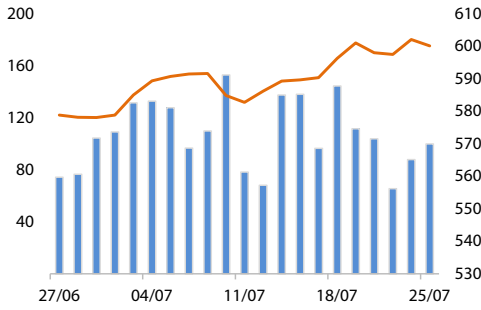
Nguyễn Bá Phước Tài

+84 8 6299 2006 | Ext: 315

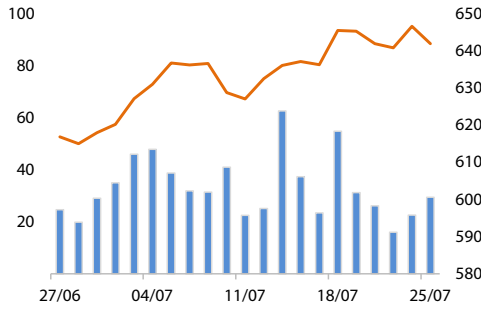
tai.nbp@vdsc.com.vn

Đánh giá về triển vọng doanh nghiệp, chuyên viên ngành của chúng tôi cho rằng với KQKD 6 tháng vừa công bố thì khả năng hoàn thành kế hoạch khá chắc chắn. Theo yếu tố mùa vụ, doanh thu thường tập trung vào những tháng cuối năm đặc biệt trong quý 4 khi nhu cầu tiêu thụ tăng mạnh. Đồng thời, để đáp ứng việc mở rộng thị trường, năng lực sản xuất của FMC sẽ được nâng cao khi xưởng chế biến tôm cao cấp đưa vào hoạt động vào tháng 11/2014. Nhằm chuẩn bị vốn lưu động cho nhà máy mới, Công ty cũng đã thông qua phương án phát hành thêm 6,5 triệu cổ phiếu với giá bán 15.000 đồng/cp và 500 ngàn cổ phiếu ESOP với giá 10.000 đồng, dự kiến thu về khoảng 102,5 tỷ đồng.

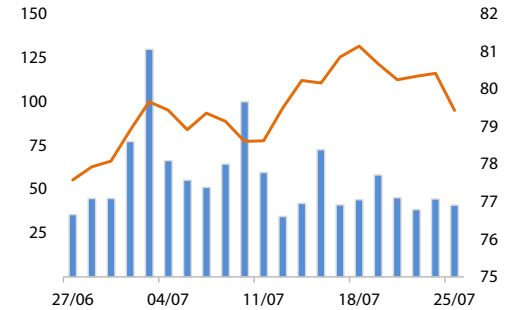
VN INDEX -0,32% 600,14



VN30 -0,72% 641,96

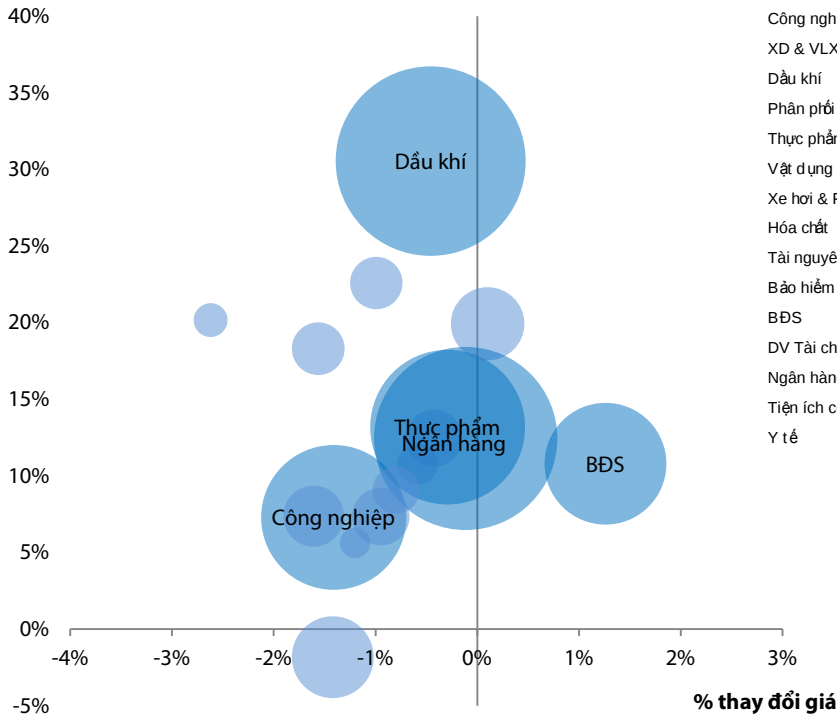


HNX INDEX -1,23% 79,43

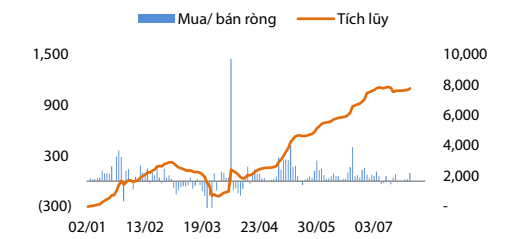


Thay đổi theo ngành

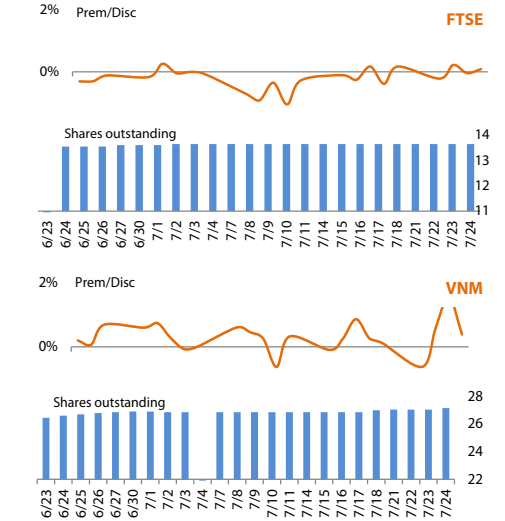
ROE Ngành



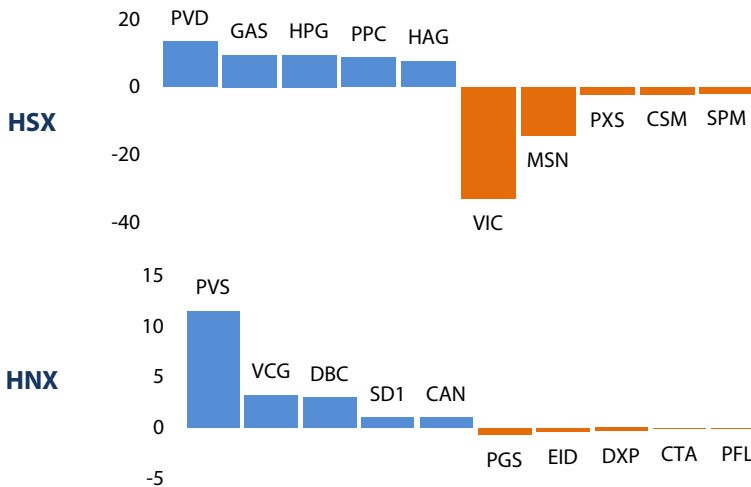
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	12,60	13,40	0,8%
HAG	25,90	5,01	0,4%
HQC	7,60	3,88	-3,8%
ITA	7,90	3,12	-2,5%
VHG	9,80	2,84	-2,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SCR	8,50	4,57	-3,4%
PVX	4,40	3,98	0,0%
PVS	33,00	2,82	-2,9%
KLF	11,40	2,66	-1,7%
FIT	14,20	2,15	-3,4%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index đóng cửa phiên giao dịch cuối tuần với mức giảm 1,92 điểm xuống còn 600,14 điểm, thanh khoản có phần tăng nhẹ với 94,27 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với một nến đỏ có giá đóng cửa ở mức thấp nhất, kèm theo đó khối lượng tăng lên cho thấy áp lực bán khá mạnh khi VN-Index một lần nữa tiếp cận lên vùng kháng cự 605 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu xuất hiện tín hiệu kém tích cực, đường RSI tạo phân kỳ với đồ thị giá, đường cổ MACD biến động sát về gần đường 0 cho thấy động lực tăng giá đang yếu dần.

Trên đồ thị tuần, VN-Index chốt tuần với nến Doji, khối lượng sụt giảm thể hiện lực cầu tham gia trong một tuần qua có dấu hiệu chững lại khi điểm số tiếp cận kháng cự 605 điểm, do đó việc chinh phục thành công mức kháng cự này ở tuần kế tiếp sẽ gặp nhiều khó khăn.

SÀN HNX:

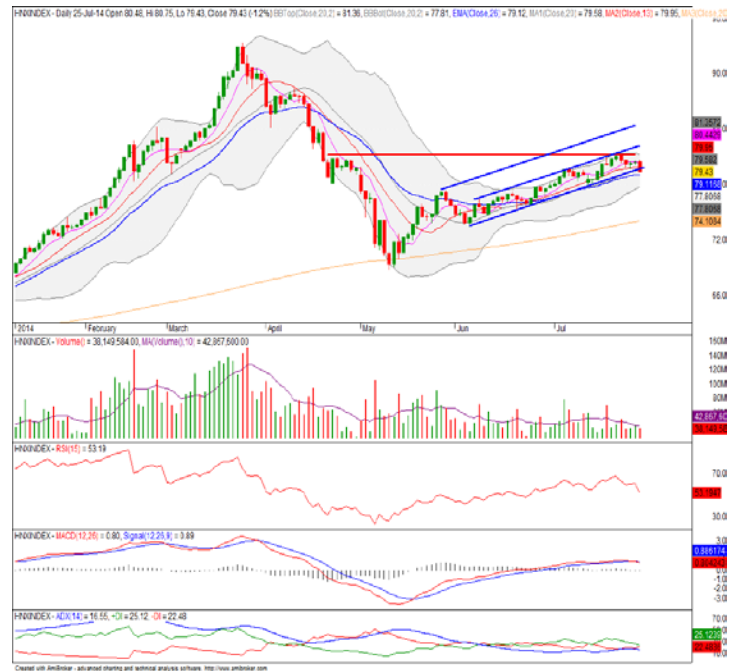
HNX-Index cũng chốt phiên giao dịch cuối tuần với sắc đỏ, chỉ số giảm 0,99 điểm về mức 79,43 điểm cùng với 38,15 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá đóng cửa với nến đỏ có độ biến động gia tăng, đóng cửa ở mức thấp nhất cho thấy lực bán bắt đầu có tín hiệu mạnh lên khi HNX-Index đâm thủng xuống dưới đường MA13 ngày.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng xuất hiện tín hiệu tiêu cực khi đường RSI xuyên thủng mức hỗ trợ và đi xuống vùng 50, đường MACD đã cắt xuống dưới đường tín hiệu cùng với đường DI+ hướng xuống DI-.

Trên đồ thị tuần, HNX-Index kết tuần với nến đỏ, khối lượng sụt giảm cùng với đường giá đóng cửa dưới đường middle của dải Bollinger cho thấy lực cầu tham gia suy yếu khi HNX-Index tiếp cận lên mức kháng cự 81 điểm.

Khuyến nghị: Cả hai chỉ số đều đóng cửa với sắc đỏ ở phiên giao dịch cuối tuần, các mức kháng cự quan trọng vẫn chưa được chinh phục, trong khi đó lực cung có dấu hiệu gia tăng cùng với sự suy yếu từ các chỉ báo kỹ thuật là tín hiệu kém tích cực, do đó chúng tôi cho rằng nhà đầu tư nên hạn chế mua mới và có thể giảm dần tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

phuoc.hh@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	92,5	Nắm giữ	18-07-14	89,0	100,00		83			3,93%	Trung hạn
HUT	10,8	Bán	04-07-14	12,2	13,5		11,0	25-07-14	11,0	-9,84%	Trung hạn
ITA	7,9	Bán	04-07-14	8,5	9,5		8,0	25-07-14	8,0	-5,88%	Trung hạn
SCR	8,5	Nắm giữ	04-07-14	9,2	10,5		8,2			-7,61%	Trung hạn
BCE	10,4	Nắm giữ	03-07-14	10,9	12,30		10,4			-4,59%	Trung hạn
BMI	14,5	Nắm giữ	03-07-14	14,1	15,70		13,4			2,84%	Trung hạn
HBC	17,5	Nắm giữ	03-07-14	18,0	20,00		16,8			-2,78%	Trung hạn
HSG	45,2	Nắm giữ	03-07-14	45,7	51,00		43,5			-1,09%	Trung hạn
C32	32,6	Nắm giữ	27-06-14	30,1	33,0	36,0	28,0			8,31%	Trung hạn
BMC	31,5	Bán	27-06-14	31,6	36,0		30,0	24-07-14	31,8	0,63%	Trung hạn
MBB	13,8	Nắm giữ	15-05-14	13,0	14,5		12,0			6,15%	Dài hạn
PVS	33,0	Bán	05-06-14	23,8	26,3	33,8	27,8	24-07-14	34,0	42,86%	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.

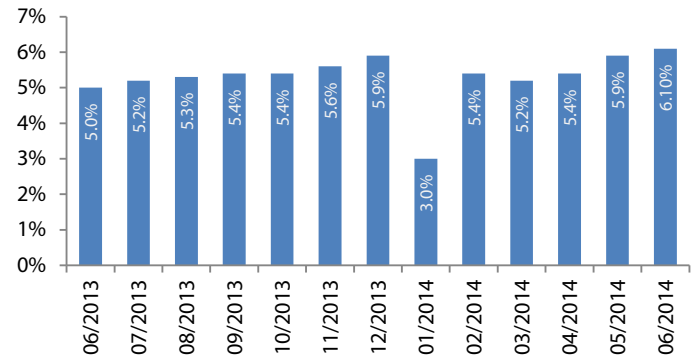
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



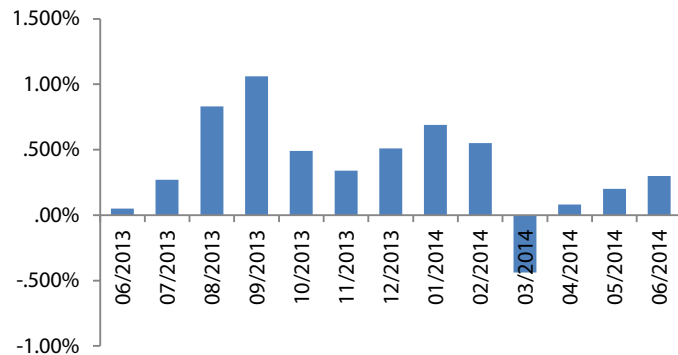
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



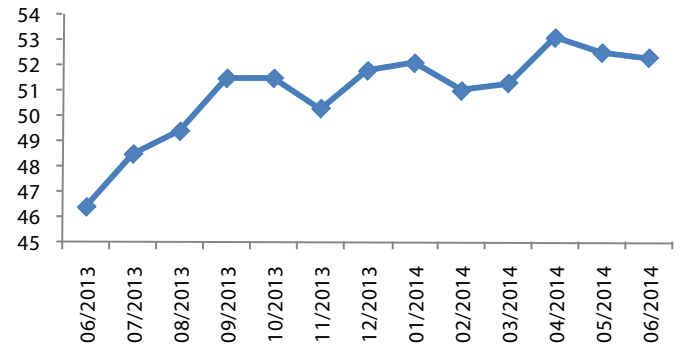
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



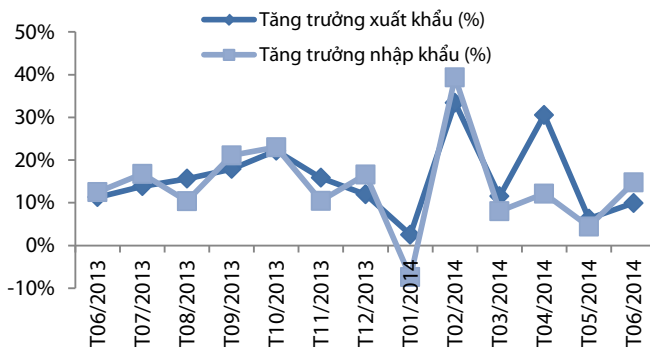
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



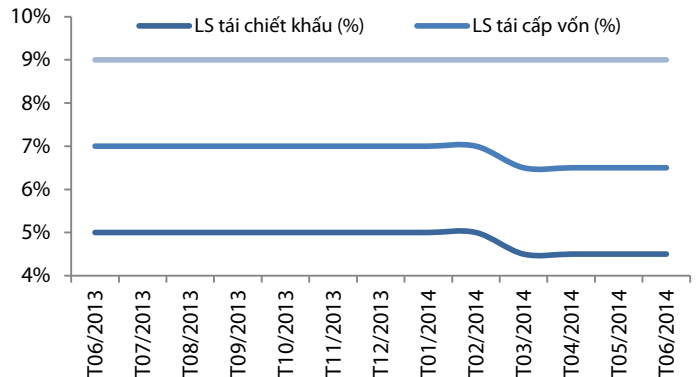
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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.