



THÁNG 06

05

THỨ SÁU

NHẬT KÝ TƯ VẤN

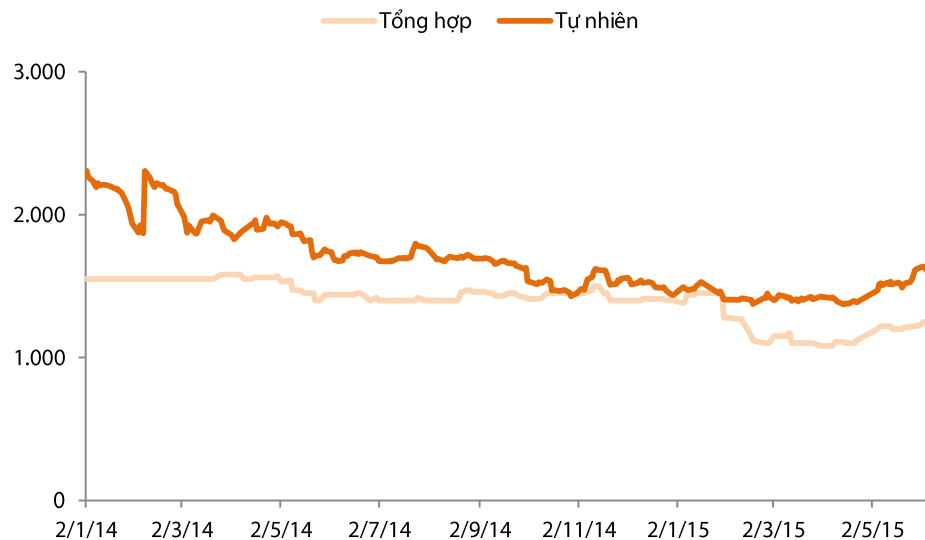
- **Cập nhật CTCP Cao Su Miền Nam (HSX: CSM)**
- **Xu hướng tích cực có thể tiếp diễn**

Cập nhật CTCP Cao Su Miền Nam (HSX: CSM)

Hôm qua, ngày 4/6/2015, chuyên viên ngành của chúng tôi đã có buổi trao đổi với đại diện CTCP Cao Su Miền Nam (HSX: CSM). Trong bản tin NKTV hôm nay, chúng tôi sẽ cập nhật một số thông tin về dự án Radial cũng như triển vọng của doanh nghiệp trong các quý tiếp theo.

Theo quan sát, diễn biến giá cao su tự nhiên và nhân tạo vẫn tiếp tục đà giảm. Cụ thể, giá cao su tự nhiên trung bình đã giảm 17% trong khi giá cao su tổng hợp giảm khoảng 21% so với cùng kỳ năm trước. Không chỉ cao su, nguyên liệu than đen cũng giảm đến 50% trong năm nay. Với tỷ trọng tương ứng gần 50% và 13% của cao su và than đen trong cơ cấu nguyên liệu, đà giảm này có thể cải thiện ít nhất 14% biên LN gộp. Tuy vậy, Công ty không được hưởng lợi toàn bộ theo xu hướng giá nguyên liệu bởi giá bán đầu ra đã giảm khoảng 4,5% (sản phẩm nội địa) và 6,9% (sản phẩm xuất khẩu) trong năm 2014. Dưới áp lực cạnh tranh, nhất là các sản phẩm Trung Quốc, Công ty tiếp tục giảm thêm giá bán khoảng 5% trong Q1/2015. Như vậy, bù trừ giữa giá đầu ra và đầu vào, biên LN gộp của Công ty nếu không tính đến dự án Radial, chỉ hưởng lợi khoảng 4% so với cùng kỳ.

Hình: Diễn biến giá cao su tự nhiên và tổng hợp từ 2014 đến nay



Nguồn: Bloomberg

Cùng với việc đẩy nhanh sản lượng tiêu thụ lốp Radial trong năm 2015, ảnh hưởng của dự án này đến KQKD của CSM sẽ trở nên đáng kể hơn. Theo chia sẻ, trong năm 2015, nhiều khả năng Công ty vẫn chưa thể đạt điểm hòa vốn của giai đoạn 1 dự án Radial. Hiện nay, sản lượng tiêu thụ đang được đẩy mạnh lên 7.000 lốp/tháng và phần đầu đạt 18.000 lốp vào năm sau. Như vậy, đến hết năm nay, dự án này vẫn chưa thể đem lại lợi nhuận cho CSM. Chiến lược của Công ty thời điểm này vẫn là tìm kiếm thị trường để tiêu thụ hàng sản xuất trong giai đoạn 1. Xuất khẩu sang các thị trường nước ngoài cũng nằm trong một trong những chiến lược này. Theo chia sẻ, các sản phẩm đã được tiêu thụ và được đón nhận tại nước ngoài. Mặc dù đóng góp doanh thu không lớn nhưng tín hiệu này góp phần củng cố thương hiệu cũng như chất lượng sản phẩm của CSM. Như vậy, tiến độ tiêu thụ của dự án Radial vẫn khá tích cực, doanh thu từ lốp Radial theo tính toán có

“Xu hướng tích cực có thể tiếp diễn”

thể đóng góp khoảng 109,2 tỷ đồng (+40% qoq) trong Q2 này. Biên lợi nhuận gộp trong Q2 nếu tính đến dự án Radial, theo ước tính chỉ còn khoảng 21,6% (tính toán cả phần hưởng lợi từ giá đầu vào). Với ảnh hưởng này, mặc dù cải thiện hơn Q1/2015 nhưng khả năng KQKD Q2/2015 có thể thấp hơn cùng kỳ năm ngoái khi chưa có sản phẩm Radial.

Chúng tôi cũng lưu ý về việc hạch toán khoản thu nhập bất thường từ hai dự án số 9 Nguyễn Khoái và 504 Nguyễn Tất Thành. Các thủ tục của hai dự án này hầu như đã hoàn thành; do vậy, việc hạch toán có thể tiến hành vào khoảng Q2 hoặc Q3 năm nay với giá trị khoảng 67,5 tỷ đồng lợi nhuận.

Xu hướng tích cực có thể tiếp diễn

Thị trường đánh dấu phiên giao dịch cuối tuần với sự bùng nổ cả về thanh khoản và chỉ số. Thanh khoản trên cả hai sàn đã đạt 3.166 tỷ đồng, tăng 31% so với hôm qua, cao nhất so với thanh khoản trung bình trong hai tuần trở lại đây. Tương đồng, VNIndex cũng tăng hơn 9 điểm, đóng cửa tại 578 điểm. Tiếp diễn xu hướng những ngày qua, dòng cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ tiếp tục có giao dịch sôi động nhất. Mặt khác, các cổ phiếu vốn hóa lớn, điển hình là nhóm ngân hàng cũng đồng loạt tăng điểm mạnh như BID, VIC, CTG; nhờ vậy có vai trò hỗ trợ tích cực đối với các chỉ số thị trường.

Trái ngược với tâm lý tích cực của khối nội, khối ngoại trong phiên hôm nay lại bán ròng lên đến 73 tỷ đồng trên cả hai sàn, tập trung vào các mã như HPG (43 tỷ), HAG (12 tỷ), CII (11 tỷ). Trong một diễn biến khác, FTSE vừa mới công bố chính thức việc điều chỉnh danh mục quý II/2015. Theo đó, cổ phiếu STB sẽ được thêm vào trong khi đó PPC bị loại khỏi rổ danh mục. Kết quả này khá sát so với dự báo ban đầu của chúng tôi, ngoại trừ việc không thêm vào đối với cổ phiếu HHS. Thông tin này, vì thế cũng khiến mã này giảm 2,3%, tại 29.600 VND/cổ phiếu.

Như vậy, sau 2 tuần tăng điểm, tuần này là thời điểm để kiểm tra tâm lý cũng như lực cầu vào thị trường. Diễn biến trong tuần vừa qua đã chứng minh sự tích cực về dòng tiền vẫn ở lại thị trường và hỗ trợ khá lớn. Với xu hướng này, chúng tôi cho rằng tín hiệu tích cực này vẫn sẽ tiếp diễn trong tuần sau và thay vì vào những dòng cổ phiếu dẫn dắt thị trường trong thời gian qua như ngân hàng, dòng tiền sẽ luân chuyển giữa các nhóm cổ phiếu với độ lan tỏa lớn.

Báo cáo chiến lược tháng 6- Sàng lọc để đón đầu sóng KQKD quý 2

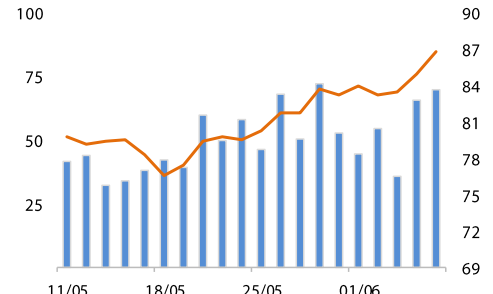
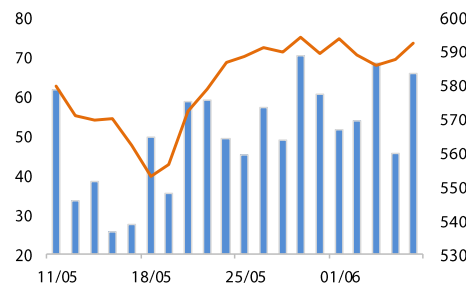
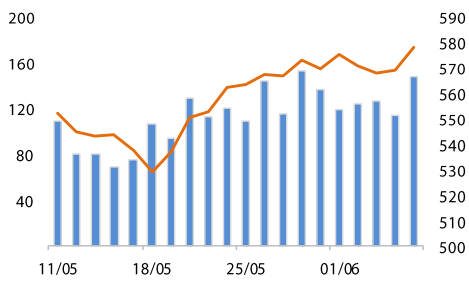
Hôm nay, RongViet Research đã công bố Báo cáo chiến lược đầu tư tháng 6. Trong báo cáo lần này, chúng tôi cho rằng sẽ chưa xuất hiện những thông tin đủ tích cực để tạo nên một đợt sóng tăng mạnh trong tháng Sáu. Với đánh giá xu hướng chung của thị trường là một xu hướng đi lên, dù có trải qua gập ghềnh, thì chúng tôi e rằng tháng Sáu sẽ không còn nhiều cơ hội "mua rẻ" như các tháng trước. Mặc dù vậy, mặt bằng giá hiện tại vẫn được xem là phù hợp để NĐT chọn lọc và tích lũy cổ phiếu đón đầu sự cải thiện trong KQKD quý 2. Tuy vậy, không loại trừ sẽ có các đợt tăng nóng tạo nên làn sóng chốt lời trong phiên và nhà đầu tư nên hạn chế việc mua đuổi.

Bùi Thị Tâm

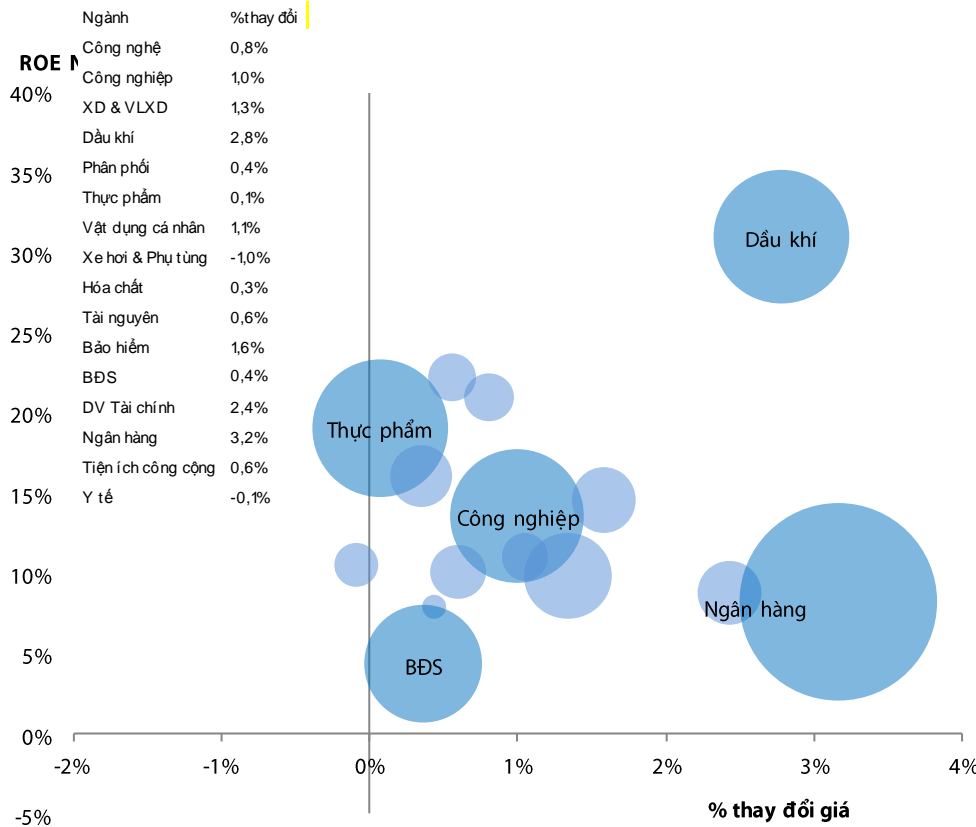
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

tam.bt@vdsc.com.vn

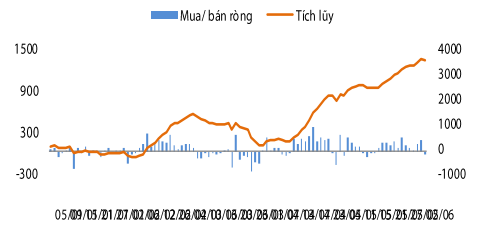
VNINDEX 1,60% 578,07 VN30 0,81% 592,22 HNXINDEX 2,14% 86,71



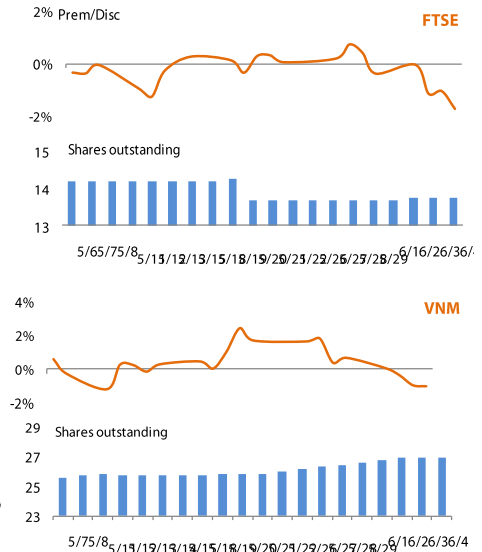
Thay đổi theo ngành



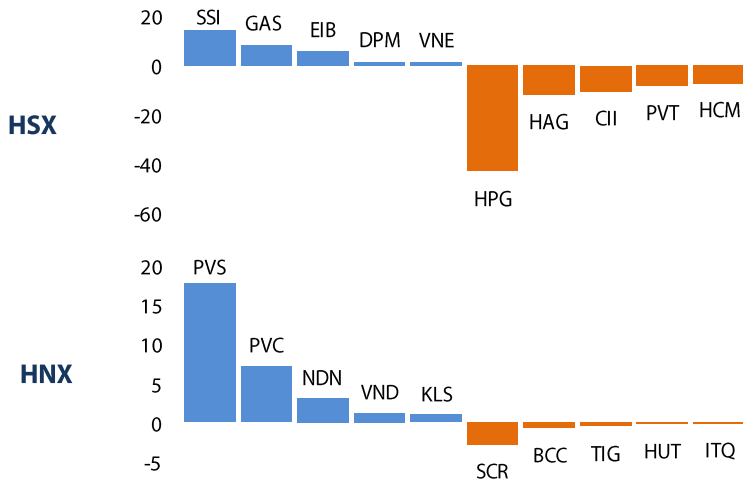
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
CII	23,50	14,17	6,8%
FLC	9,00	10,09	0,0%
HAI	10,00	8,17	4,2%
HQC	5,90	6,32	1,7%
SSI	23,20	6,22	2,7%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SCR	8,10	10,58	8,0%
KLF	7,80	6,40	2,6%
PVC	25,60	3,23	6,7%
FIT	16,00	2,89	-0,6%
PVS	26,50	2,85	2,3%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tăng bút phá ở phiên giao dịch cuối tuần, chỉ số tiến lên 578,07 điểm, tăng 9,08 điểm cùng với 141,13 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến xanh có độ biến động rộng, bao trùm toàn bộ các nến điều chỉnh trước đó cùng với khối lượng gia tăng tích cực cho thấy lực cầu tham gia khá mạnh mẽ và áp đảo lực cung bán ra.

Các chỉ báo về xung lực cung cho tín hiệu tích cực trở lại khi đường %K cắt lên trên đường %D, đường cổ MACD mọc cao hơn trên đường 0 và đặc biệt ADX tiến lên mức cao mới thể hiện xu hướng tăng đang mạnh dần.

VN-Index sẽ một lần nữa kiểm định kháng cự 580 điểm, với các tín hiệu tích cực từ khối lượng và các chỉ báo kỹ thuật, bên cạnh đó dải Bollinger đang mở rộng theo hướng đi lên nên chúng tôi đánh giá khả năng cao chỉ số sẽ chinh phục thành công mức kháng cự này trong tuần giao dịch tới và đi lên vùng 600 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index tiếp tục có phiên bút phá mạnh, chỉ số tiến lên 86,71 điểm, tăng 1,82 điểm cùng với 67,97 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến xanh có thân nến rộng kèm theo khối lượng tiếp tục gia tăng cho thấy lực cầu vẫn tham gia mua vào rất tích cực và áp đảo bên bán.

Các chỉ báo kỹ thuật cả về xung lực lẫn xu hướng đều đang trong thái thái khá tốt, đường %K cắt lên %D và dao động trên mức 80, đường cổ MACD mọc cao hơn trước đó, ADX tăng trên mức 53 thể hiện xu hướng tăng hiện đang rất mạnh.

HNX-Index đã bước vào xu hướng tăng trung hạn khi chinh phục thành công đường xu hướng giảm kể từ tháng 9/2014 và đường MA200 ngày, việc khối lượng gia tăng đều ở những phiên tăng điểm cùng với dải Bollinger đang mở rộng cho thấy xu hướng sẽ tiếp tục tích cực trong các phiên giao dịch tới.

Khuyến nghị: Thị trường tăng bút phá với khối lượng tích cực ở phiên giao dịch cuối tuần, trạng thái xu hướng tăng của hai chỉ số vẫn đang gia tăng mạnh mẽ do đó chúng tôi kỳ vọng VN-Index và HNX-Index sẽ tiếp tục tiến lên chinh phục các mức điểm cao hơn ở tuần giao dịch kế tiếp, nhà đầu tư nên nắm giữ và có thể gia tăng tỷ trọng cổ phiếu theo tín hiệu dòng tiền.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 214

phuoc.hh@vdsc.com.vn

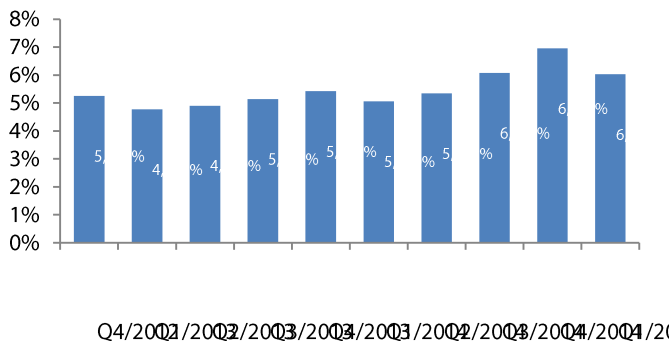
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

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
HCM	34,1	Mua	05-06-2015	34,1	37,5		31			0,00%	Ngắn hạn
PVS	26,5	Mua	05-06-2015	26,5	30,0		25			0,00%	Trung hạn
TS4	9,4	Mua	05-06-2015	9,4	11,0		8,8			0,00%	Trung hạn
CVT	26,0	Nắm giữ	29-05-2015	25,8	28,5		24			0,78%	Ngắn hạn
LCG	8,3	Nắm giữ	28/05/2015	8,0	8,8		7,3			3,75%	Ngắn hạn
NVT	4,4	Bán	28/05/2015	3,9	4,3		3,5	02-06-15	4,4	12,82%	Ngắn hạn
SJS	21,5	Nắm giữ	28/05/2015	21,3	23,5		20			0,94%	Trung hạn
JVC	22,1	Nắm giữ	22-05-2015	22,1	25,0		20,5			0,00%	Ngắn hạn
STB	18,4	Bán	21-05-2015	17,0	18,0		16	27-05-15	18,1	6,47%	Ngắn hạn
DPM	29,1	Mua	21-05-2015	29,5	31,5		27			-1,36%	Ngắn hạn
HSG	37,6	Nắm giữ	15-04-2015	36,9	40,0		34			1,90%	Trung hạn
FPT	44,8	Bán	10-04-2015	41,5	44,3	47,3	39,8	29-05-15	45	8,43%	Trung hạn
PLC	32,5	Nắm giữ	05-03-2015	34,7	40,0		31			-6,34%	Trung hạn
HCM	34,1	Mua	05-06-2015	34,1	37,5		31			0,00%	Ngắn 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,

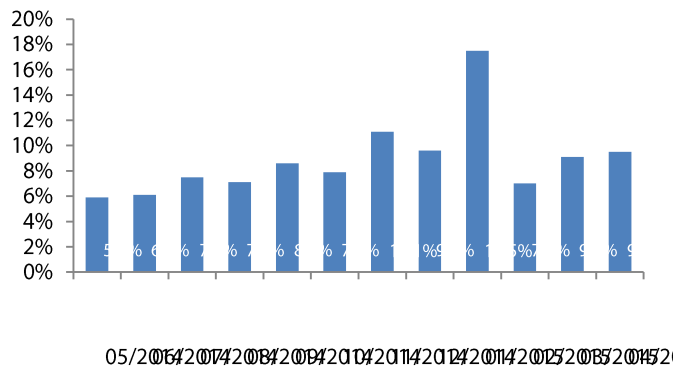
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



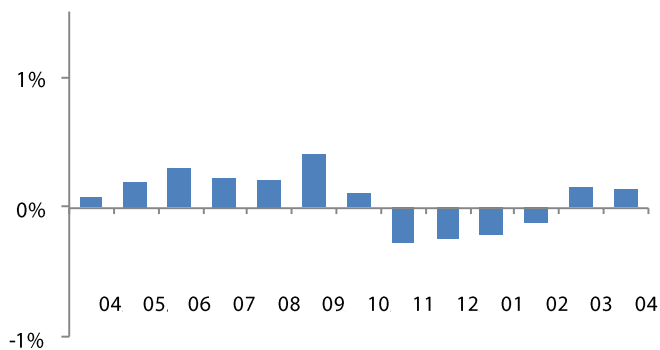
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



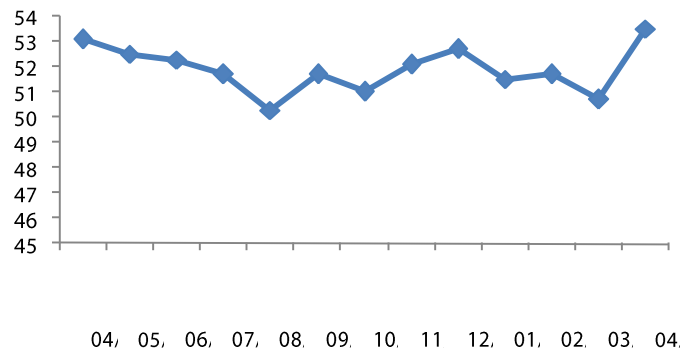
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



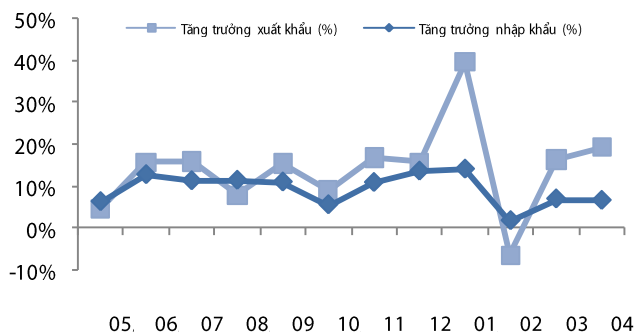
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



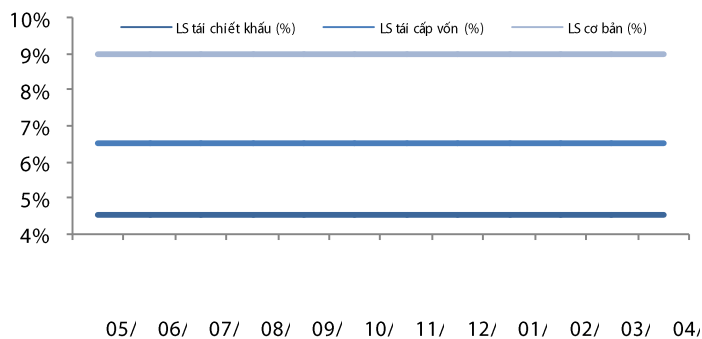
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
GSP - Năm bản lề cho giai đoạn tăng trưởng mới	11/05/2015	Tích lũy – Dài hạn	16.600
STK - Nhiều yếu tố thuận lợi để tăng trưởng	07/05/2015		30.800
VPH - Đi lên từ đáy chu kỳ kinh doanh	05/05/2015	Mua – Trung hạn	15.300
DHC- Nhà máy Giao Long II- Điểm sáng cho kế hoạch dài hạn	24/04/2015	Mua – Trung hạn	26.200
PLC - Vị thế vững vàng trong kinh doanh	14/04/2015	Tích lũy – Trung hạn	40.000

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	05/05/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.672	11.683	-0,09%
VEOF	05/05/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.238	9.456	-2,31%
VF1	08/05/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	20.675	20.520	0,75%
VF4	06/05/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	8.978	9.098	-1,38%
VFA	04/05/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7.154	7.168	-0,20%
VFB	08/05/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12.126	12.133	-0,05%
ENF	04/05/2015	0% - 3%	0%	10.834	10.779	0,51%
MBVF	04/05/2015	1%	0% - 1%	10.449	10.439	0,10%
MBBF	29/04/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12.075	12.064	0,09%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

nam.hk@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, 2015.