

THÁNG 6

26

THỨ NĂM

*“Sức nóng từ
KQKD Q2 liệu
có kéo dài?”*

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Sức nóng từ KQKD Q2 liệu có kéo dài?**
- **BMP: tia hy vọng thành hiện thực**
- **TCL: triển vọng sáng hơn trong năm 2014**

Sàn HSX tăng vững nhờ sự đồng thuận của nhóm cổ phiếu trụ cột, GAS, VNM và nổi bật hơn là BVH đều có lực cầu tích lũy ở mức giá xanh. Chúng tôi thấy rằng sức hút từ những thông tin rò rỉ về KQKD Q2-2014 đang tạo hiệu ứng tích cực lên tâm lý NGĐT.

Từ nguồn tin phi chính thức, ước tính KQKD quý 2 của hai cổ phiếu đầu ngành Săm lốp ghi nhận mức tăng trưởng trái chiều. Cụ thể, trong quý 2, DRC có thể đạt doanh thu khoảng 924 tỷ đồng (+20% so với cùng kỳ), LNST ước tính đạt 136 tỷ đồng (+23% so với cùng kỳ). Trong khi đó, doanh thu và LNST ước tính của CSM đạt lần lượt 750 tỷ đồng (-10% so với cùng kỳ) và 85,8 tỷ đồng (-14% so với cùng kỳ). Theo đánh giá của chuyên viên ngành, dù sụt giảm so với cùng kỳ nhưng KQKD Q2 của CSM vẫn tích cực hơn Q1-2014 và lưu ý thêm doanh thu từ bất động sản (dự án Nguyễn Khoái) vẫn chưa được ghi nhận trong 6 tháng đầu năm.

Đối với sàn Hà Nội, không nhiều doanh nghiệp được quan tâm như sàn TP.HCM, vì thế mà động lực tăng của HNIIndex có vẻ bị hạn chế hơn.

Sức nóng từ KQKD Q2 liệu có kéo dài?

Mức tăng của VNIndex từ đầu tuần đến nay tương đối khá (+2,8%), khối lượng khớp lệnh cải thiện dần dần và phiên hôm nay có thêm sự lan tỏa đến một số mã đầu cơ, chưa kể đến lực mua của khối ngoại cũng tăng mạnh so với những phiên đầu tuần. Chúng tôi cảm nhận rằng những thông tin về KQKD sẽ tiếp tục ủng hộ thị trường, tuy nhiên, sau khi thông tin chính thức dần lộ diện, NGĐT sẽ có những động thái trái chiều. Đà tăng của chỉ số do đó sẽ bị thử thách khi dòng tiền vẫn chưa thực sự mạnh và tin tức hỗ trợ mang tính tạo bước ngoặt cho thị trường theo chúng tôi là vẫn chưa xuất hiện.

BMP: tia hy vọng thành hiện thực

Đầu tuần này, Tổng cục thuế đã có văn bản chính thức về việc giải quyết khiếu nại lần thứ hai của CTCP Nhựa Bình Minh (HSX – BMP) và đây cũng là một tin vui đối với cổ đông BMP. Theo quyết định của Tổng Cục Thuế, BMP vẫn phải nộp đầy đủ số tiền thuế bị truy thu theo quy định nhưng không bị phạt nộp chậm và phạt vi phạm hành chính (42,1 tỷ đồng). Điều này cũng hoàn toàn phù hợp với quan điểm mà chúng tôi đã có dịp đưa ra trong Báo cáo cập nhật BMP ngày 04/04/2014. Đối với khoản tiền truy thu thuế (75 tỷ đồng) mà Công ty đã nộp trong năm 2013, có hai phương án giải quyết: (1) điều chỉnh giảm lợi nhuận giai đoạn 2009-2010 và số dư lợi nhuận giữ lại; theo cách này, LNST và EPS năm 2014 sẽ không bị ảnh hưởng; (2) hạch toán vào KQKD 2014. Trong trường hợp khả quan nhất (PA1), chuyên viên ngành của chúng tôi ước tính LNST năm nay của BMP đạt 393 tỷ đồng (+5,9% so với năm 2013), EPS tương ứng là 8.638 đồng/cp.

Trần Thị Hà My

+84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vpsc.com.vn

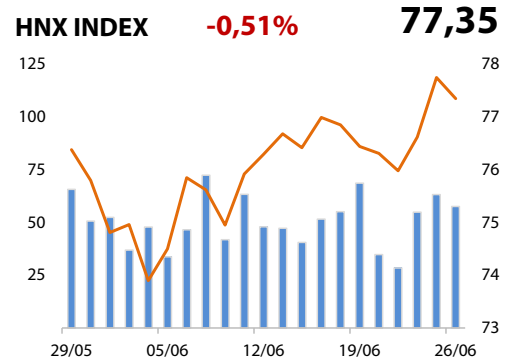
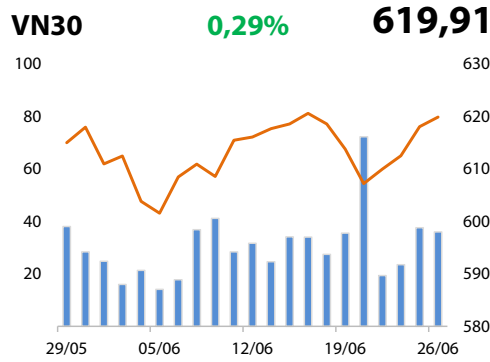
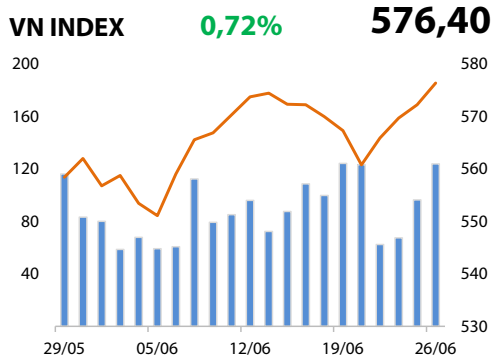


TCL: triển vọng sáng hơn trong năm 2014

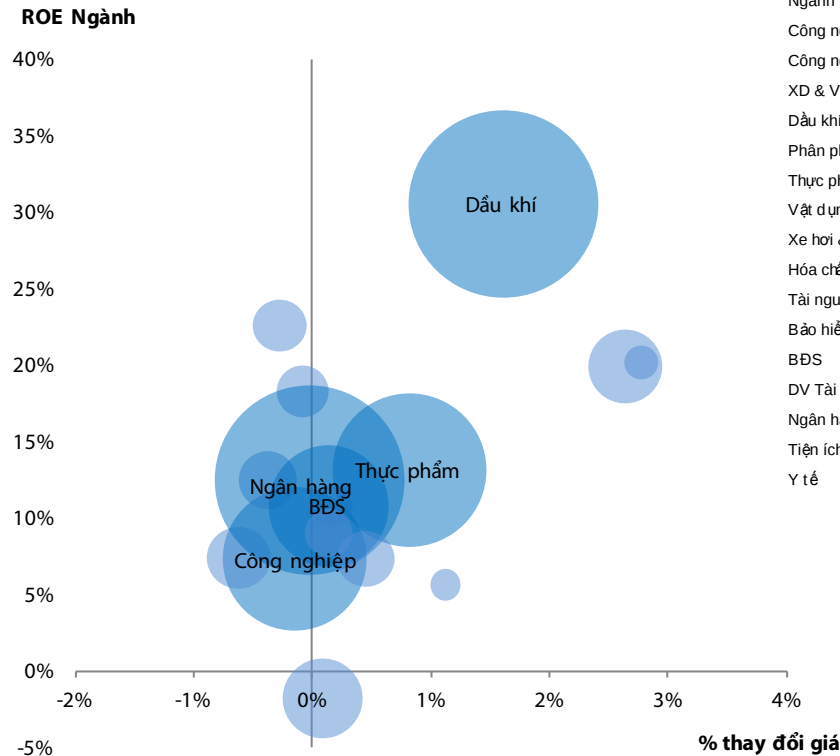
Chúng tôi vừa có cuộc trao đổi ngắn với lãnh đạo của **CTCP Đại lý giao nhận Vận tải Xếp dỡ Tân Cảng (HSX – TCL)**. Hoạt động của TCL là một trong ba mũi nhọn của Tổng Công ty Tân Cảng Sài Gòn, theo nhận định của chuyên viên ngành, triển vọng kinh doanh của công ty trong năm 2014 có một số điểm nổi bật sau:

- (1) Nhờ mở rộng cảng Tân Cảng – Nhơn Trạch nên sản lượng hàng hóa thông qua cảng năm 2014 dự kiến tăng 37,1% so với năm trước (~44.300 TEUs). Thực tế, trong 6 tháng, mức tăng trưởng sản lượng đã lên đến 56,5%. Sau quy định về hạn chế tải trọng đường bộ, hướng vận chuyển bằng đường thủy từ Cát Lái đến các khu công nghiệp khu vực Nhơn Trạch, Đồng Nai thông qua Tân Cảng – Nhơn Trạch giúp tiết kiệm đáng kể chi phí vận chuyển hàng hóa so với vận chuyển bằng đường bộ. Cụ thể, việc vận chuyển hàng hóa từ Nhơn Trạch (Đồng Nai) đến Cảng Cát Lái (TP.HCM) bằng sà lan có thể giúp tiết kiệm được ~200.000 đồng/TEU so với vận chuyển bằng xe tải.
- (2) Sản lượng thông qua cảng Tân Cảng 128 Hải Phòng được kỳ vọng khả quan do sự tăng trưởng tốt về hàng hóa ở khu vực Hải Phòng. Doanh nghiệp cho biết, hiện tại, cảng này đã hoạt động 100% công suất.
- (3) Sản lượng thông qua cảng Tân Cảng – Cát Lái, khu vực hoạt động chính của công ty, cũng đang có nhiều cải thiện nhờ sự hồi phục của hoạt động xuất nhập khẩu nói chung. Năm 2014, cảng đặt kế hoạch sản lượng là 3,4 triệu TEUs.

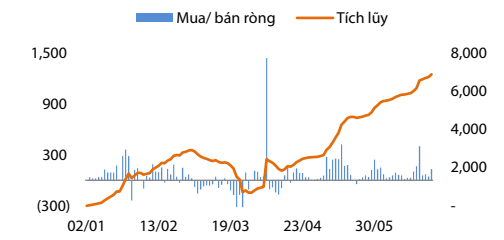
Trong năm nay, công ty tập trung đầu tư vào nâng công suất và mở rộng kho bãi tại Tân Cảng – Nhơn Trạch với tổng chi phí khoảng 240 tỷ đồng. Chuyên viên ngành đánh giá triển vọng kinh doanh 2014 của TCL khả quan và tốt hơn năm 2013. Hiện tại, P/E của doanh nghiệp hiện ở mức thấp (~6x), và đây cũng là một doanh nghiệp có mức chi trả cổ tức đều đặn với tỷ suất cổ tức khoảng 7,8%, cao hơn lãi suất tiền gửi hiện nay. Tuy nhiên, thanh khoản của TCL thuộc loại thấp với khối lượng giao dịch bình quân 30 ngày chỉ đạt 2.100 đv/phiên, do đó, chúng tôi nghĩ rằng TCL phù hợp với NĐT giá trị hơn là cổ phiếu dành cho NĐT lướt sóng ngắn hạn.



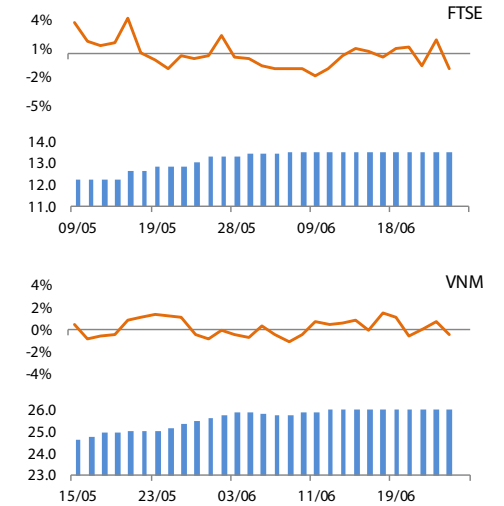
Thay đổi theo ngành



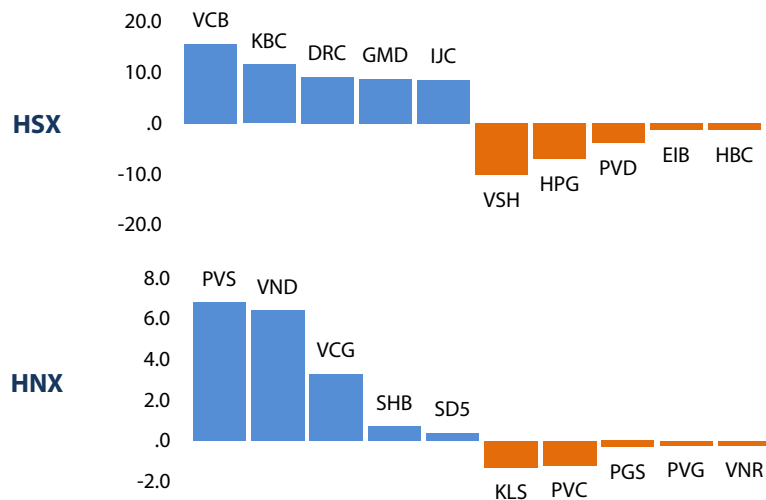
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	11.40	22.33	6.5%
ITA	8.10	7.20	0.0%
HQC	7.70	4.63	-1.3%
HAG	24.50	4.43	0.8%
GTT	5.40	3.26	3.8%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SHB	9.30	8.22	0.8%
KLF	11.30	7.44	1.0%
SCR	8.50	4.45	0.2%
DCS	5.80	4.05	6.5%
PVX	4.30	3.77	-2.2%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

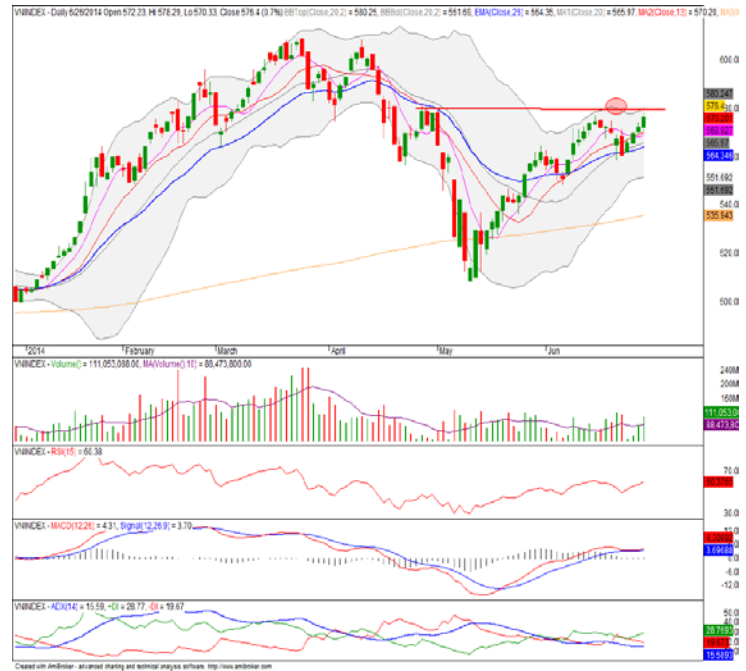
SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục đóng cửa với phiên xanh thứ 4 liên tiếp, điểm số gia tăng 4,13 điểm lên mức 576,4 điểm cùng với 111,05 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đồ thị giá đóng cửa với nền xanh có độ biến động rộng hơn các nền tăng trước đó kèm theo đó khối lượng cũng được cải thiện mạnh hơn cho thấy lực cầu tham gia thị trường được gia tăng đáng kể.

Chỉ báo RSI tăng lên trên vùng 60, đường DI+ tiến mạnh lên trên DI- thể hiện xung lực tăng của đường giá đang mạnh lên, các chỉ báo xu hướng như MACD tiếp tục cho trạng thái tăng.

VN-Index liên tục có những phiên tăng điểm cùng với sự cải thiện của khối lượng là yếu tố khá tích cực để chỉ số tiến lên mức cao hơn, tuy nhiên chỉ số đã có 4 phiên xanh liên tiếp và đang gần tiếp cận lên mức kháng cự 580 điểm nên lực cung sẽ gia tăng mạnh hơn và đây sẽ là áp lực khiến chỉ số có thể có những phiên điều chỉnh quanh vùng kháng cự này.



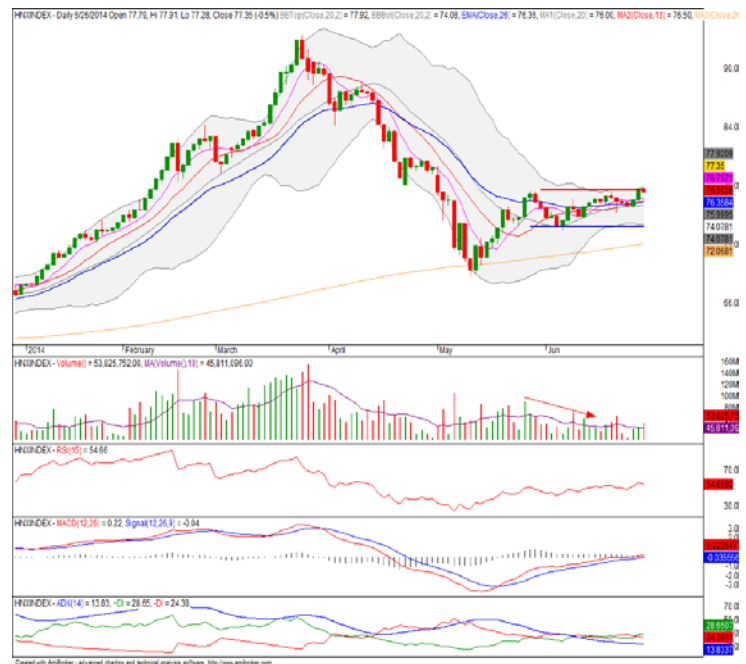
SÀN HNX:

Trái ngược với HSX, sàn HNX đã bắt đầu có sự điều chỉnh khi tiến lên vùng kháng cự 78 điểm, chỉ số HNX-Index giảm nhẹ 0,4 điểm xuống mức 77,35 điểm cùng với 53,83 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với một nền đỏ cùng với khối lượng có phần gia tăng thể hiện áp lực cung khá mạnh khi HNX-Index tiếp cận lên kháng cự 79 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho trạng thái đi ngang, đường RSI xoay quanh ngưỡng 50, đường cổ MACD biến động gần với đường 0 trong khi đó đường DI+ quán sát DI- và ADX dao động dưới mức 20.

HNX-Index đã có những tín hiệu tích cực trước đó, tuy nhiên áp lực cung vẫn đang khá mạnh tại vùng kháng cự 79 điểm do đó để chỉ số thoát khỏi trạng thái đi ngang cần chinh phục thành công vùng kháng cự này kèm theo sự gia tăng bền vững về khối lượng.



Khuyến nghị: Hai sàn đóng cửa với hai sắc thái trái chiều, VN-Index tiếp tục đà tích cực trong khi đó HNX-Index điều chỉnh khi gặp kháng cự, trong phiên giao dịch tới áp lực cung có thể sẽ gia tăng khi VN-Index tiếp cận kháng cự 580 điểm do đó nhà đầu tư nên hạn chế mua đuổi trong các phiên xanh điểm.

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	Mua/Bán	Ngày	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Trạng thái	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
FPT	46,5	Mua	5/15/2014	41,5	47,0	37,0			Nắm giữ	12,05%	Trung hạn
BVH	41,8	Mua	5/15/2014	34,0	38,5	30,5			Nắm giữ	22,94%	Trung hạn
MBB	14,2	Mua	5/15/2014	13,0	14,5	12,0			Nắm giữ	9,23%	Dài hạn
SHB	9,3	Mua	06/05/2014	8,8	9,8	8,0			Nắm giữ	5,68%	Trung hạn
PVS	28,8	Mua	06/05/2014	25,0	27,5	23,0			Nắm giữ	15,20%	Trung hạn

Ghi chú:

- Danh sách cổ phiếu theo dõi là tập hợp các cổ phiếu có vốn hóa lớn, thanh khoản cao, tình hình kinh doanh ổn định. Tùy theo từng thời điểm mà danh sách này có thể thay đổi, thêm hoặc bớt một số cổ phiếu.
- Danh mục cổ phiếu khuyến nghị đầu tư được lựa chọn từ danh sách cổ phiếu theo dõi.
- 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.
- Cổ phiếu "Đóng trạng thái" được giữ trong 5 bản tin liên tiếp.
- Có thể tiếp tục mua nếu cổ phiếu vẫn ở trạng thái "Mở trạng thái", ngừng mua khi "Mở trạng thái" được chuyển thành "Nắm giữ".
- 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



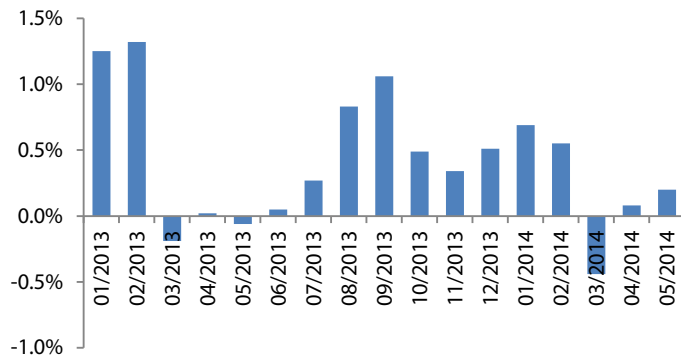
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



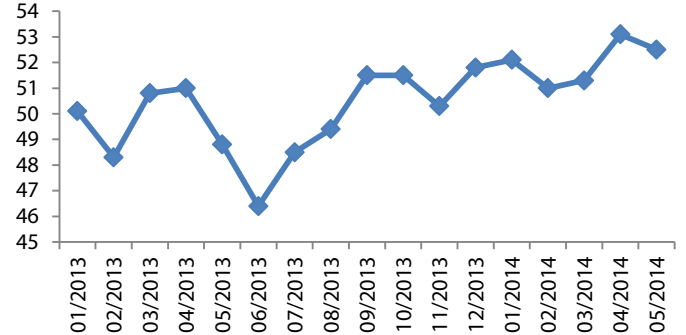
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



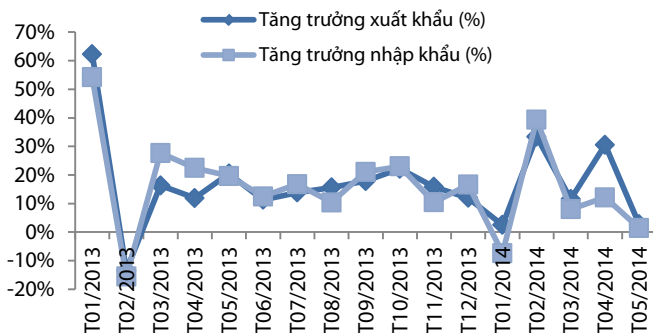
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



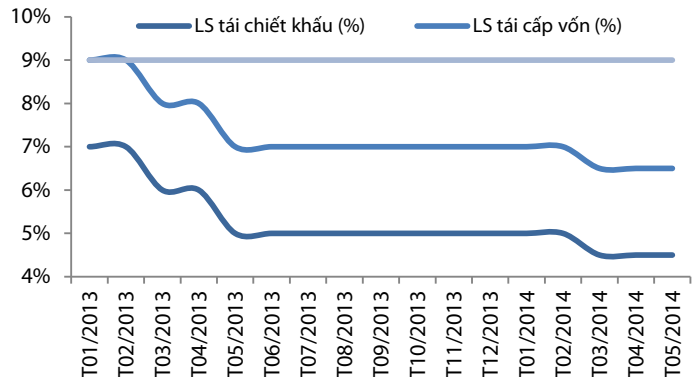
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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	17/06/2014	0,75%	0,75%	10.790	10.761	0,27%
VF1	19/06/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	20.974	20.784	0,92%
VF4	18/06/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.545	9.395	1,59%
VFA	20/06/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.358	7.363	-0,07%
VFB	20/06/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	10.788	10.799	-0,11%
ENF	13/06/2014	0,00% - 3,00%		9.789	9.609	1,87%

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.