

THÁNG 03

31

THỨ BA

**“Thanh khoản
vẫn còn thấp!”**

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **PLC - Triển vọng kinh doanh 2015 tích cực**
- **Thanh khoản vẫn còn thấp!**

PLC - Triển vọng kinh doanh 2015 tích cực

Như đại ý về chiến lược đầu tư trong Báo cáo thị trường chứng khoán 2015 của Rongviet Securities, năm nay sẽ là năm của những NĐT có chiến thuật tốt với “chiếc cần câu” của mình. Trong ngành dầu khí, tuy đại đa số cổ phiếu đều đang trong đà giảm điểm theo xu hướng chung của giá dầu nhưng vẫn tồn tại “con cá”-PLC vẫn độc hành ngược dòng một cách khá ấn tượng, với mức tăng giá tính đến hiện tại là khoảng 90% so với cùng kỳ năm trước.

Được biết đến là doanh nghiệp kinh doanh các sản phẩm hóa dầu hàng đầu tại Việt Nam, KQKD năm 2014 của PLC khá ấn tượng với lợi nhuận sau thuế tăng hơn 40% (y-o-y) dù doanh thu chỉ tăng hơn 10%. Dầu mỡ nhờn và nhựa đường là hai mảng kinh doanh có đóng góp lớn nhất vào kết quả tích cực trên của doanh nghiệp.

Dầu mỡ nhờn. Kết quả kinh doanh năm 2014 khá ấn tượng nhờ vào một số nhân tố như: công suất tăng từ việc mở rộng nhà máy Thượng Lý lên 75.000 tấn/năm và tận dụng các lợi thế khác như hệ thống phân phối, vị trí địa lý của nhà máy và lựa chọn chính sách giá thuộc phân khúc thấp hơn đối thủ chính - BP Castrol. Riêng về triển vọng 2015, mảng dầu mỡ nhờn được đánh giá sẽ tiếp tục khả quan do doanh thu có thể tăng tương ứng với sự phục hồi của nhu cầu vận tải. Bên cạnh đó, biên lợi nhuận gộp có khả năng sẽ cải thiện do giá nguyên liệu (giá dầu) giảm nhưng giá bán sản phẩm dầu nhờn vẫn được giữ ổn định. Thị trường dầu nhờn tại Việt Nam nhìn chung đang có sự độc quyền tương đối, giá bán phụ thuộc khá lớn vào nhà tạo lập thị trường (BP Castrol). Với diễn biến giá đầu vào sụt giảm, hầu hết các nhà sản xuất lựa chọn chia sẻ lợi ích bằng cách chiết khấu nhiều hơn cho nhà phân phối. Do vậy, trong năm nay, kết quả kinh doanh của mảng dầu nhờn theo chúng tôi là khả quan. Tuy nhiên, trong dài hạn NĐT cũng nên quan tâm đến một số chuyển biến kinh tế có thể tác động đến hoạt động kinh doanh dầu nhờn như: giá dầu gia tăng trở lại sẽ ảnh hưởng đến lợi nhuận gộp, sự gia tăng cạnh tranh từ sản phẩm quốc tế khi Việt Nam gỡ bỏ thuế nhập khẩu đối với mặt hàng này theo lộ trình AEC; sức cầu chung của thị trường sụt giảm do cải tiến công nghệ sản xuất động cơ xe giúp giảm tiêu hao nhiên liệu.

Nhựa đường. DN đánh giá nhu cầu thị trường đối với dòng sản phẩm này sẽ rất cao trong năm 2015, với sản lượng lạc quan có thể vượt 30% kế hoạch. Nhu cầu cao này phần lớn đến từ các dự án đầu cơ sở hạ tầng của Chính phủ như: dự án mở rộng nâng cấp quốc lộ 1A, dự án đường cao tốc Hà Nội-Hải Phòng,... Sức cầu tăng mạnh cùng với chính sách bán hàng (cụ thể là chính sách giá) được DN kiểm soát chủ động nhờ vào vị thế thị phần lớn nhất thị trường sẽ giúp mảng kinh doanh nhựa đường của PLC mang về khoản lợi nhuận đáng kể trong năm 2015. Tuy nhiên, theo chúng tôi, vấn đề cần quan tâm đối với mảng kinh doanh này của PLC là vấn đề rủi ro công nợ. Do đa phần doanh thu đến từ các dự án giao thông đường bộ sử dụng vốn đầu tư công nên việc giải ngân thanh toán cho nhà cung cấp như PLC thường rất chậm.

Bên cạnh điểm sáng đến từ hai mảng kinh doanh trên, mảng kinh doanh hóa chất của PLC được đánh giá sẽ tiếp tục gặp nhiều khó khăn trong năm 2015 sau khi đã giảm doanh số gần 10% trong năm 2014. DN chia sẻ mảng này có thể chỉ duy trì ổn định và bù đắp được chi phí.

Nhìn chung, với triển vọng tăng trưởng của hai mảng dầu mỡ nhờn và nhựa đường (chiếm khoảng 80% tổng doanh số của PLC) như trên, PLC được chuyên viên ngành chúng tôi dành cho cái nhìn tích cực trong năm 2015.

Thanh khoản vẫn còn thấp!

Cả phiên thị trường đã ghi nhận sự hồi phục ấn tượng về mặt điểm số nhưng thanh khoản chưa có sự cải thiện đáng kể, chỉ khoảng 1.628 tỷ đồng, xấp xỉ mức giao dịch của phiên hôm qua. Ngoài ra, thị trường cũng ghi nhận phiên giao dịch hiếm hoi về độ rộng với 296 mã tăng và 118 mã giảm trên cả hai sàn.

Khối ngoại hôm nay tiếp tục bán ròng hơn 6,6 tỷ trên sàn HSX nhưng tính trên cả hai thị trường thì họ đã quay lại mua ròng nhẹ khoảng 1,4 tỷ. Trước diễn biến của khối ngoại như gần đây, các thành viên tham gia thị trường gần như đã thấy rõ tác động tâm lý từ động thái bán ròng của khối ngoại lên diễn biến chung của thị trường. Tuy nhiên quy mô nắm giữ của khối này chỉ khoảng 17% tổng số lượng cổ phiếu đang lưu hành và tỷ lệ giá trị giao dịch của khối ngoại trên toàn thị trường cũng chỉ khoảng 13-16%, gần như không thay đổi đáng kể qua các tháng. Do đó, có thể thấy tác động của khối ngoại lên thị trường có lẽ đã bị cộng hưởng bởi sự thiếu mặn mà của nhà đầu tư trong nước.

Về tin vĩ mô, sau thông tin tăng trưởng khá tốt của GDP quý 1 được công bố tuần trước, hôm nay báo cáo của Tổng cục thống kê tiếp tục cho thấy chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) trong tháng 3/2015 cũng tăng 25,8% so với tháng 2, và tăng 9,1% so với cùng kỳ năm trước.

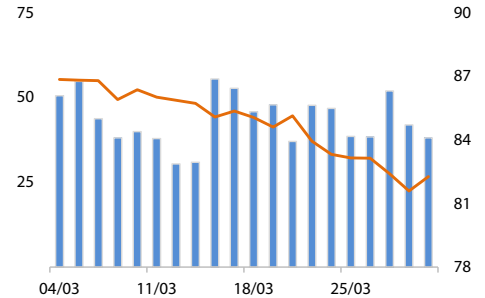
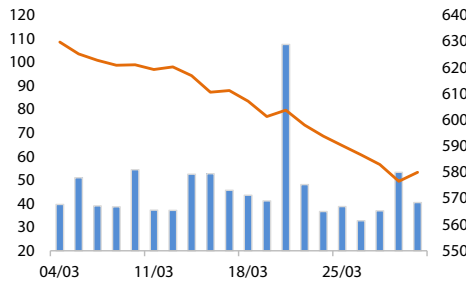
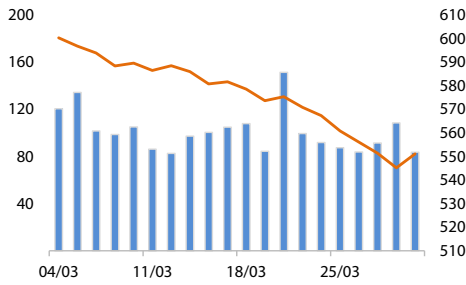
Hôm nay cổ phiếu mới niêm yết - DCM đã được thị trường đón nhận không tích cực và chốt phiên giảm 6%, bất chấp thị trường chung tăng điểm trên diện rộng. Trước đó, tháng 12/2014 chuyên viên ngành của chúng tôi đã đưa ra báo cáo ngắn hạn định về cổ phiếu này. Theo đó, với giá đầu thành công là 12.251 đồng/cp vào ngày 11/12/2014, tương ứng P/E khoảng 8,2x. Đây là mức PE đã tương đối hợp lý trong tình hình mà thị trường trong nước và thế giới được dự báo sẽ không thuận lợi, giá bán phân đạm khó có đột biến.

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

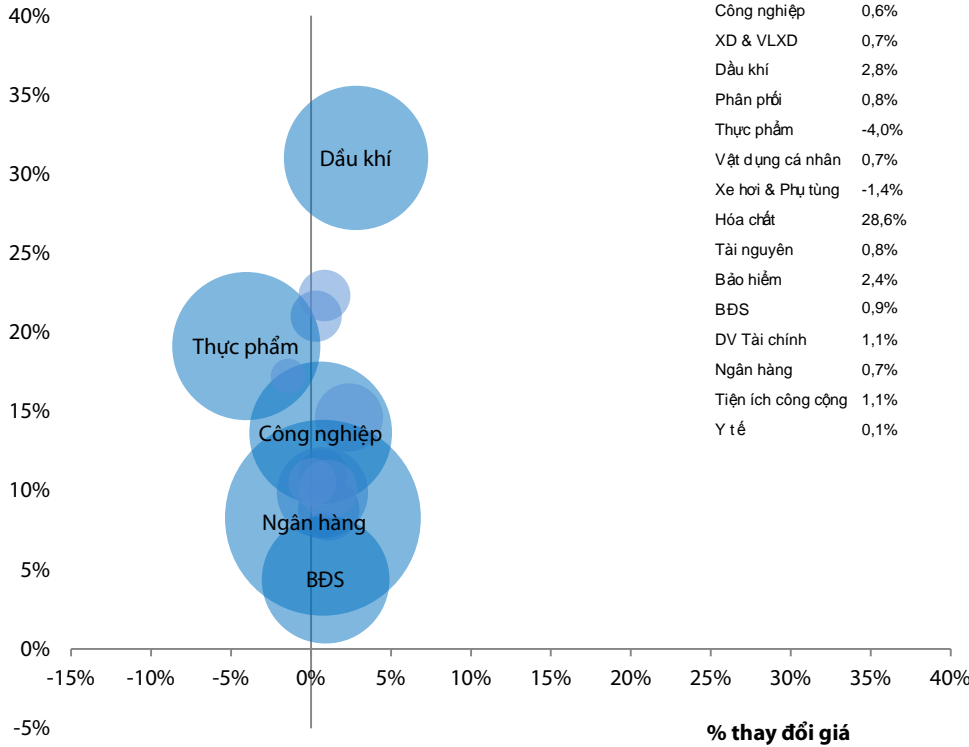
tuam.hm@vdsc.com.vn

VNINDEX 1,09% 551,13 VN30 0,58% 579,97 HNXINDEX 0,83% 82,27

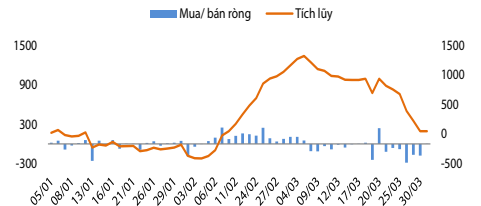


Thay đổi theo ngành

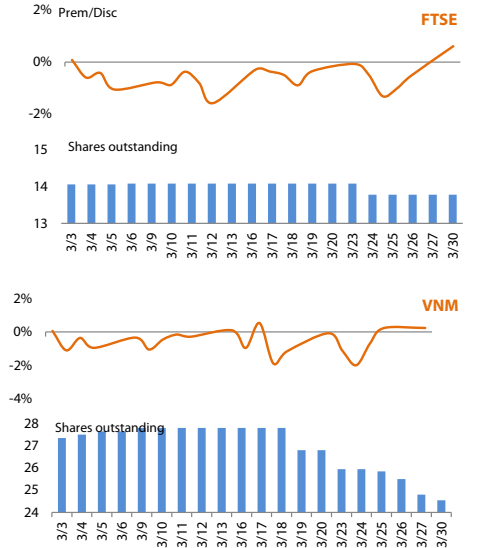
ROE Ngành



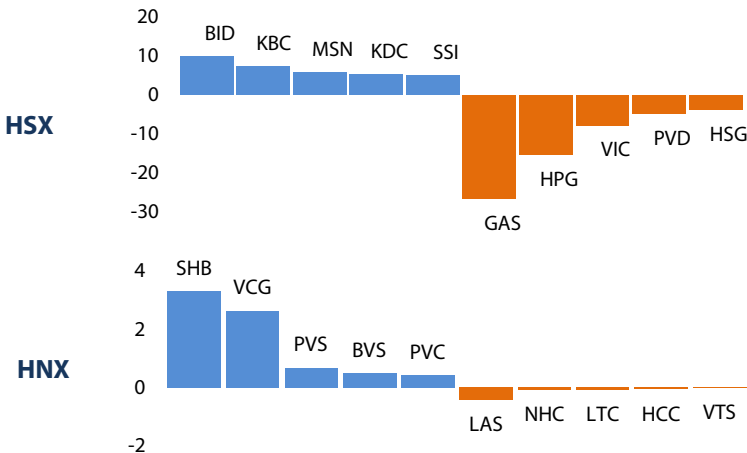
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	11,20	0,15	1,8%
HAI	12,10	0,06	-3,2%
OGC	4,60	0,04	0,0%
ITA	6,90	0,04	0,0%
DCM	13,60	0,04	-6,2%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	10,10	0,41	1,0%
FIT	17,60	0,34	0,6%
VIX	13,60	0,14	0,0%
SHS	8,40	0,14	0,0%
PVX	4,50	0,13	2,3%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index kết thúc chuỗi 6 phiên giảm liên tiếp, chỉ số bật xanh trở lại với mức tăng 5,94 điểm lên mức 551,13 điểm cùng với 80,47 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Nến xanh được hình thành trên biểu đồ giá, đóng cửa ở mức gần cao nhất và lấy lại gần như mức điểm giảm ở nền trước đó cùng với khối lượng duy trì gần mức bình quân cho thấy lực bán đã chững lại và lực cầu bắt đáy xuất hiện với tầm lý dè dặt.

Các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu cho tín hiệu hồi phục nhẹ khi đường %K cắt lên %D ở vùng quá bán, RSI tiến lên trên mức 30 và đường cổ MAC D mọc thấp hơn về đường 0, với những tín hiệu này cho thấy đà giảm bị chặn lại nhưng chưa mạnh để làm thay đổi xu hướng.

Mức hỗ trợ theo Fibonacci tại 545 điểm đã phát huy tác dụng, tuy nhiên đây chỉ mới là tín hiệu hồi phục kỹ thuật sau nhiều phiên giảm do đó cần theo dõi lực cầu ở các phiên hồi phục kế tiếp, mức kháng cự là 558 điểm.

SÀN HNX:

Cùng diễn biến với HSX, sàn HNX đóng cửa với sắc xanh sau nhiều phiên giảm, chỉ số HNX_Index hồi phục lại mức 82,27 điểm, tăng 0,69 điểm cùng với 30,78 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Nến xanh được hình thành và gần như lấp đầy nền giảm trước đó, tuy nhiên khối lượng lại không có sự cải thiện cho thấy lực bán đã suy yếu nhưng lực cầu mua vào vẫn chưa thực sự mạnh để cải thiện xu hướng giảm trước đó.

Các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu hồi phục khi đường %K tiến lên tiếp cận %D ở vùng quá bán, RSI vượt lên trên mức 35 và đường cổ MACD cũng mọc thấp hơn về đường 0.

Mặc dù HNX-Index đã tìm lại sắc xanh sau nhiều phiên giảm, tuy nhiên lực cầu mua vào vẫn còn yếu cho thấy đây chỉ là tín hiệu hồi phục kỹ thuật tạm thời do đó cần theo dõi thêm các mức kháng cự 83 và 85 điểm ở các phiên tiếp theo.

Khuyến nghị: Thị trường phát đi tín hiệu hồi phục, tuy nhiên lực cầu tham gia mua vào vẫn còn khá yếu do đó chúng tôi tiếp tục bảo lưu quan điểm thận trọng, nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức an toàn và theo dõi thêm diễn biến thị trường ở các vùng kháng cự trong các phiên giao dịch tiếp theo.



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
PLC	34,2	Nắm giữ	05-03-2015	34,7	40,0		31			-1,44%	Trung hạn
HUT	15,5	Nắm giữ	04-03-2015	15,7	18,0		14			-1,27%	Trung hạn
KBC	16,0	Nắm giữ	04-03-2015	17,1	20,0		15,5			-6,43%	Trung hạn
VIC	47,0	Bán	04-03-2015	51,5	56,0		47	30/03/2015	47	-8,74%	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,

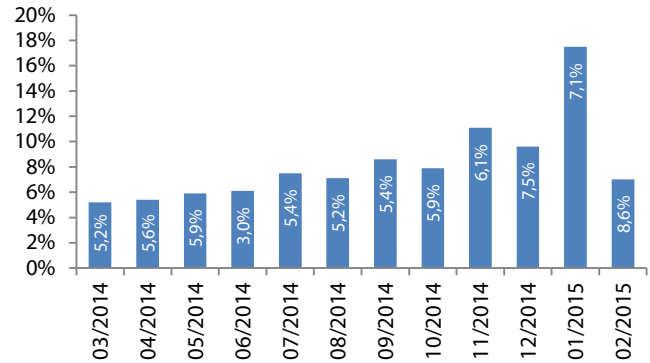
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



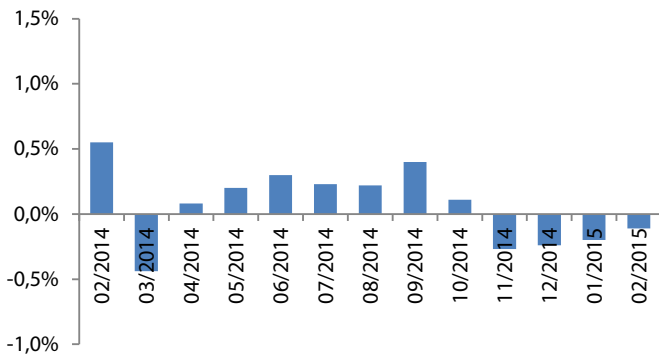
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



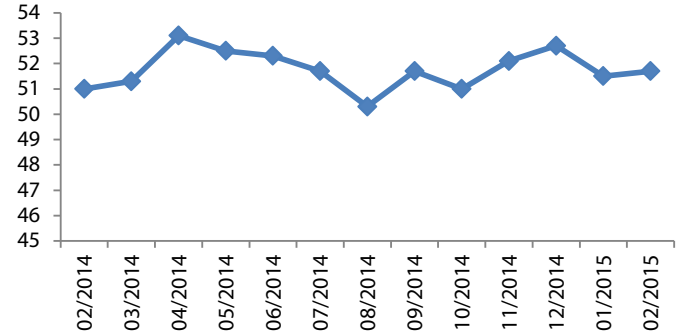
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



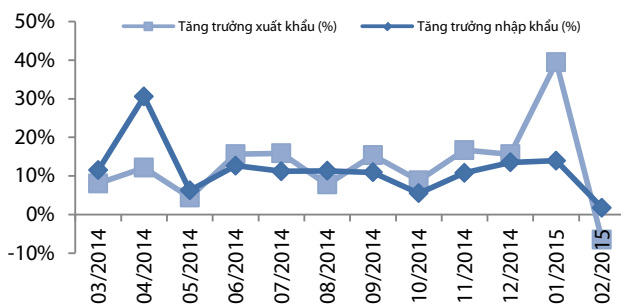
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



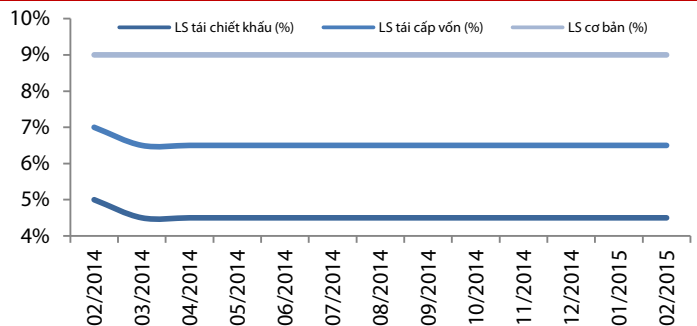
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
BT6 - Những dấu hiệu khởi sắc đầu tiên sau tái cơ cấu	27/1/2015	Theo dõi	
PAC - Cơ hội gắn liền với thách thức	14/01/2015	Tích lũy- Trung hạn	27.500
HMH - Triển vọng tích cực đến từ nhiều yếu tố thuận lợi	06/01/2015	Tích lũy – Dài hạn	33.800
DPM - Hưởng lợi từ giá dầu	26/12/2014	Mua – Trung hạn	36.100
VNM - 2014-Điểm dừng tạm thời	19/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	110.000

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	17/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.734	11.730	0,03%
VEOF	17/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.840	9.871	-0,31%
VF1	26/03/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	20.996	21.086	-0,43%
VF4	18/03/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.403	9.530	-1,33%
VFA	20/03/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.301	7.402	-1,36%
VFB	20/03/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.201	12.187	0,12%
ENF	20/03/2015	0% - 3%	0%	10.851	10.923	-0,66%
MBVF	12/03/2015	1%	0%-1%	11.143	11.173	-0,27%
MBBF	18/03/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.040	12.032	0,07%

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

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: 320

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 Hường

+ 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.