

THÁNG 08

07

THỨ SÁU

“Cột mốc 600”

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Giới thiệu doanh nghiệp: CTCP Cung ứng và Dịch vụ Kỹ thuật Hàng hải (HNX: MAC)
- Cột mốc 600

Gới thiệu doanh nghiệp: CTCP Cung ứng và Dịch vụ Kỹ thuật Hàng hải (HNX: MAC)

Hôm nay, RongViet Research phát hành báo cáo **CTCP Cung ứng và Dịch vụ Kỹ thuật Hàng hải (HNX: MAC)**, hoạt động trong lĩnh vực cơ khí hàng hải và logistics hậu cần cảng với quy mô nhỏ. Việc đẩy mạnh hoạt động sửa chữa container và thu hẹp hoạt động cơ khí đóng và sửa chữa tàu trong giai đoạn suy thoái kinh tế không những ổn định được KQKD của MAC mà còn giúp Công ty nắm bắt cơ hội tăng trưởng tốt từ sản lượng hàng hóa thông quan qua khu vực trọng điểm Hải Phòng.

Chúng tôi tin rằng lợi thế về kinh nghiệm hoạt động trong lĩnh vực cơ khí hàng hải và mối quan hệ tốt với các cảng trên địa bàn và các khách hàng chủ tàu (Hanjin, Kline hay Maersk) sẽ giúp MAC duy trì được sức cạnh tranh so với các doanh nghiệp cùng quy mô. Ngoài ra, các khoản đầu tư tài chính với vốn đầu tư thấp vào HAH và HHM mang lại nguồn cổ tức ổn định và giá trị chênh lệch lớn khi thoái vốn trong tương lai. Ngoài ra, Công ty quyết định tăng vốn gấp đôi trong năm 2015 nhằm gia tăng năng lực sản xuất trước diễn biến tích cực về hoạt động giao thương của Việt Nam và đặc biệt là khu vực Hải Phòng.

Sử dụng kết hợp phương pháp DCF và so sánh P/E, chúng tôi xác định mức giá hợp lý đối với cổ phiếu MAC là **17.600 đồng**, cao hơn giá đóng cửa ngày 07/08/2015 là **44,26%**. Như vậy, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu này trong **DÀI HẠN**. Tuy nhiên, thanh khoản của cổ phiếu này là vấn đề nhà đầu tư cần lưu ý. Bên cạnh đó, do kế hoạch phát hành thêm theo tỷ lệ 1:1 có thể chỉ hoàn thành trong quý 4/2015 nên số lượng cổ phiếu lưu hành bình quân trong năm 2016 sẽ tăng lên đáng kể và ảnh hưởng phần nào đến mức EPS tính toán dù LNST của MAC vẫn được dự báo tăng trưởng khả quan.”

Cột mốc 600

Phiên giao dịch cuối tuần chứng kiến trạng thái giằng co mạnh của VNIndex khi chỉ số này có thời điểm mất mốc 600 điểm, quay đầu về 597 điểm. Sự suy yếu của nhóm cổ phiếu ngân hàng, với sự dẫn dắt của VCB và BID, đã tác động tiêu cực đến diễn biến chung của thị trường trong phiên sáng. Tuy nhiên, sự phục hồi của một số cổ phiếu trụ cột như FPT, HCM, SSI... cùng với sự vững vàng của MSN và VNM đã giảm sốc cho thị trường và giúp VNIndex đảo chiều tăng điểm vào cuối phiên. Chốt phiên, VNIndex đóng cửa tại 603,76 điểm (+0,45%) trong khi HNIIndex gần như không thay đổi, chỉ tăng nhẹ lên 83,38 điểm (+0,1%). Thanh khoản 2 sàn vẫn duy trì ở mức thấp với tổng GTGD đạt 2.100 tỷ đồng.

Sự suy giảm của thị trường trong tuần giao dịch 03 – 07/08 chịu tác động cộng hưởng của các thông tin vĩ mô nói chung (Hiệp định TPP vẫn chưa thể hoàn tất ký kết, thông tin về KQKD Q2 của DNNY cũng như tin tức về nới room đã được chiết khấu) và sự suy yếu của nội tại thị trường nói riêng (dòng tiền sụt giảm và nhóm cổ phiếu dẫn dắt đuối sức). Kết thúc 1 tuần giao dịch nhiều biến động, VNIndex đã mất 17,30 điểm (2,79%) và HNIIndex cũng giảm 1,25 điểm (1,47%) so với tuần trước. Khối lượng giao dịch bình quân một phiên trong tuần này cũng giảm 10,56% so với tuần trước. Trái ngược với tâm lý dè dặt, có phần bi quan của khối nội, khối ngoại lại có 1 tuần giao dịch tích cực với lượng mua ròng trên sàn Hồ Chí Minh và Hà Nội lần lượt là 240 tỷ và 31 tỷ đồng. Các cổ phiếu được mua ròng mạnh gồm NT2 (116,3 tỷ) và SSI (107,8 tỷ) trong khi phía bán ròng nổi bật nhất là VCB (85,4 tỷ).

Liên quan đến hai chỉ số VNM ETF và FTSE ETF, chúng tôi nhận thấy giá của chứng chỉ quỹ (CCQ)

FTSE vẫn thặng dư (premium) so với NAV trong khi giá CCQ VNM bị chiết khấu (discount) so với NAV ở bốn phiên trong tuần. Số lượng chứng chỉ quỹ của VNM giảm từ 29,55 triệu ccq xuống 29,45 triệu ccq kể từ ngày thứ sáu (31/07/2015). Trong danh mục của VNM ETF, chúng tôi nhận thấy VCB, MSN và BVH chiếm tỷ trọng khá cao, lần lượt là 8,24%, 7,31% và 6,12%. Với việc số lượng chứng chỉ quỹ VNM ETF giảm và 3 mã cổ phiếu này bị bán ròng mạnh trong tuần, chúng tôi cho rằng một phần đến từ hoạt động của VNM ETF. Bên cạnh đó, mức discount của VNM ETF đã tăng lên -1,07% trong khi mức premium của FTSE giảm dần từ 1,96% còn 0,69% sau phiên giao dịch ngày hôm qua. Với xu hướng này, chúng tôi cho rằng sẽ khó có thêm tiền từ hai quỹ này đổ vào thị trường, ít nhất là trong những phiên giao dịch tuần sau.

Bảng: Diễn biến giá và NAV trong tuần của FTSE ETF

Ngày	Giá ccq	NAV	Khối lượng	Premium /Discount
06-08-15	26,25	26,07	15,08	0,69%
05-08-15	26,78	26,39	15,08	1,49%
04-08-15	26,44	25,96	15,08	1,85%
03-08-15	26,82	26,30	15,08	1,96%

Bảng: Diễn biến giá và NAV trong tuần của VNM ETF

Ngày	Giá ccq	NAV	Khối lượng	Premium /Discount
06-08-15	17,74	7,93	29,45	-1,07%
05-08-15	18,00	8,13	29,45	-0,72%
04-08-15	17,76	7,94	29,45	-0,99%
03-08-15	17,96	8,11	29,45	-0,83%

Nguồn: Bloomberg, RongViet Research tổng hợp

Hiện tại, mốc 600 điểm đang được xem là ngưỡng hỗ trợ về mặt tâm lý cho VNIndex. Tuy nhiên, như đã đề cập trong NKTV ngày 5/8, cho đến khi thanh khoản có sự cải thiện tích cực, chúng tôi cho rằng VNIndex vẫn sẽ biến động quanh mức hiện tại. Với kịch bản này, những NĐT ngắn hạn và chấp nhận rủi ro cao có thể thực hiện chiến lược mua trong phiên đỏ và bán vào phiên xanh ở các cổ phiếu thuộc nhóm vốn hóa trung bình – thấp.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index hồi phục trở lại 2,72 điểm (tương ứng 0,45%) lên 603,76 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 75 triệu cổ phiếu, thấp nhất trong các phiên gần đây.

Trên đồ thị nến, VN-Index hình thành cây nến xanh ngắn có bóng dưới và đóng cửa ở mức giá cao nhất phiên. Cây nến này thể hiện tâm lý bên mua vẫn đang có phần tích cực nhưng khối lượng giao dịch ở mức thấp cho thấy dòng tiền vẫn chưa tham gia mạnh trở lại. Trong phiên, đường giá cũng giảm xuống dưới ngưỡng 600 điểm nhưng đóng cửa vẫn tăng trở lại thể hiện sự hỗ trợ của ngưỡng 600 điểm vẫn đang có hiệu quả. Trong trường hợp, có sự hồi phục kỹ thuật trở lại thì ngưỡng kháng cự của VN-Index cũng ở trong vùng 615-620 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật xuất hiệu dấu hiệu tích cực hơn khi đường RSI(14) có sự tăng nhẹ trở lại có thể hình thành mô hình hai đáy và đường MACD histogram tiếp tục mọc thấp dần ở dưới đường 0.



SÀN HNX:

HNX-Index cũng tăng trở lại thêm 0,09 điểm (tương ứng 0,1%) lên mức 83,88 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 31 triệu cổ phiếu, thấp nhất trong thời gian gần đây.

Sự hồi phục của HNX-Index yếu hơn VN-Index nhưng cũng tạo thành cây nến Doji tiếp tục thể hiện sự hỗ trợ của vùng 82-83 điểm. Bên cạnh đó, ngưỡng kháng cự của đường giá cũng rất gần ở quanh ngưỡng 85 điểm. Diễn biến này có thể giúp đường giá sẽ có sự đi ngang với sự hỗ trợ của vùng hỗ trợ 82-83 điểm và vùng kháng cự 85-86 điểm. Khối lượng giao dịch đang giảm xuống những mức thấp nhất cho thấy dòng tiền chưa tham gia mạnh nhưng cũng cho thấy áp lực bán cũng giảm xuống.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng có sự cải thiện nhẹ, đường RSI(14) và MACD histogram đều hồi phục nhẹ trở lại, có thể cảnh báo có sự hồi phục nhẹ của đường giá.



Khuyến nghị: Thị trường nhẹ trở lại nhưng thanh khoản cũng giảm xuống mức thấp nhất trong thời gian gần đây và thị trường đang có những phiên tăng giảm kèn kễ khi tiếp cận các vùng hỗ trợ thị trường. Điều này cho thấy đà giảm của thị trường đang có sự chững lại nhưng xu hướng tăng lại vẫn chưa được xác nhận nên với sự thận trọng thì nhà đầu tư vẫn cần quan sát thêm diễn biến trong thời gian tới.

Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

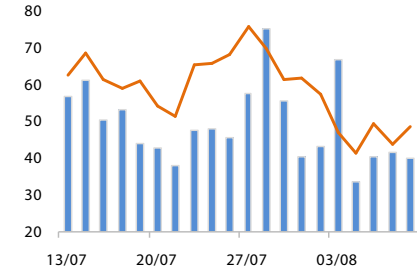
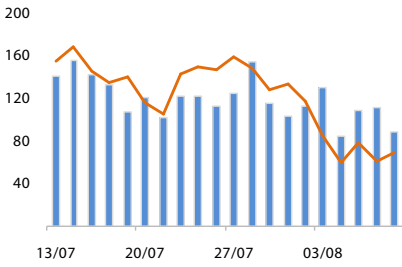
Trung.nv@vpsc.com.vn

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
NNC	51,5	Nắm giữ	20/07/2015	51,0	60,0		46			0,98%	Dài hạn
TNG	26,5	Nắm giữ	06/07/2015	26,4	30,0		24			0,38%	Trung hạn
VIC	43,0	Nắm giữ	22/06/2015	40,4	45,4		37,4			6,44%	Trung hạn
CTG	21,5	Bán	15/06/2015	19,8	22,0		18,5	31/07/2015	22,5	13,64%	Trung hạn
TS4	9,2	Bán	05/06/2015	9,4	11,0		8,8	06/08/2015	9,2	-2,13%	Trung hạn
CVT	22,5	Nắm giữ	29/05/2015	21,1	23,8		19,3			6,64%	Ngắn hạn
DPM	31,0	Nắm giữ	21/05/2015	29,5	31,5		27			5,08%	Ngắn hạn
PLC	33,7	Nắm giữ	05/03/2015	29,9	35,2		26,2			12,71%	Trung hạn

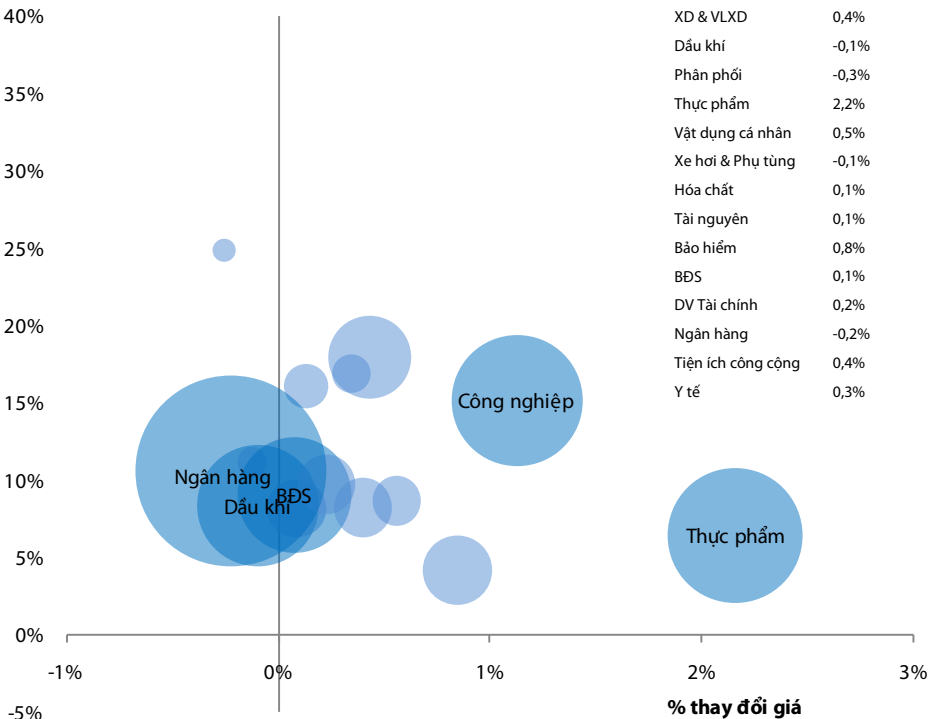
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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.

VNINDEX 0,45% 603,76 VN30 0,77% 638,40 HNXINDEX 0,11% 83,88

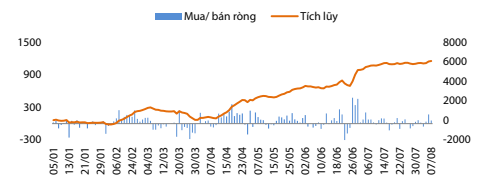


Thay đổi theo ngành

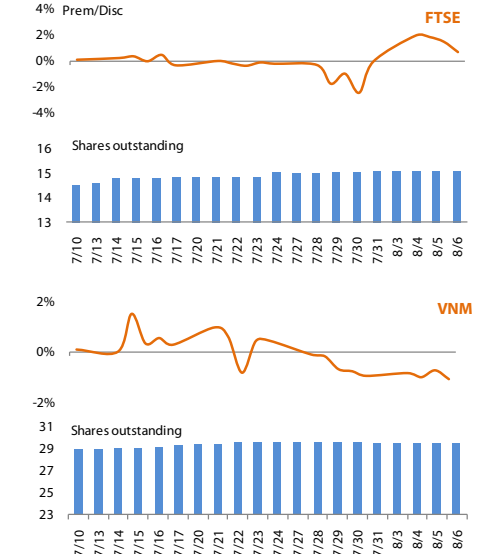
ROE Ngành



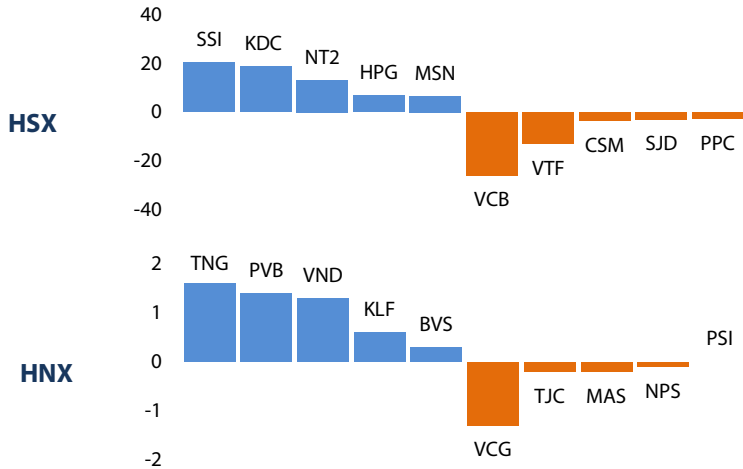
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	8,00	0,05	1,3%
OGC	2,50	0,03	0,0%
SSI	26,80	0,03	0,0%
NT2	26,90	0,03	2,3%
HPG	34,10	0,03	2,7%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FIT	12,60	0,42	0,8%
SCR	8,40	0,23	1,2%
PVX	3,70	0,21	-2,6%
KVC	17,30	0,19	-9,9%
KLF	6,10	0,16	0,0%

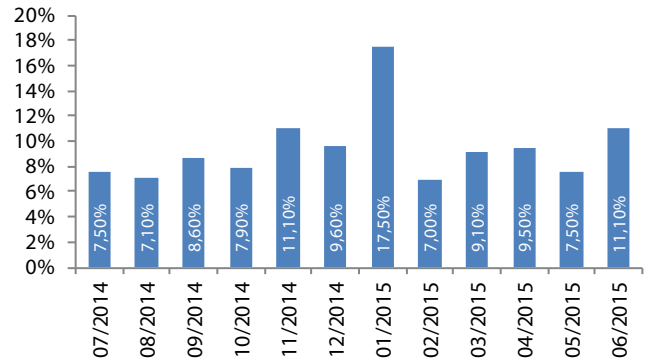
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



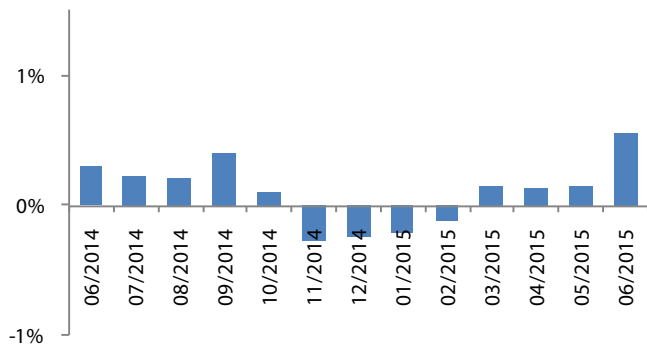
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



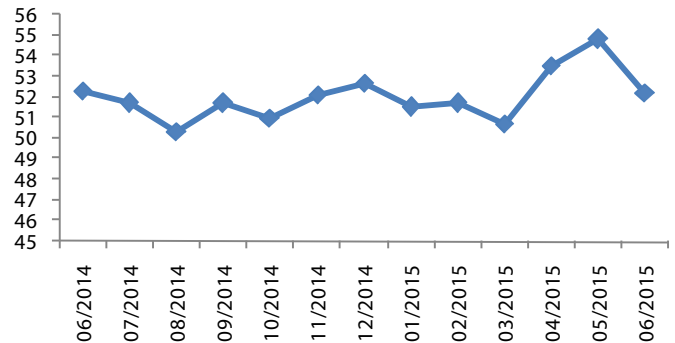
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



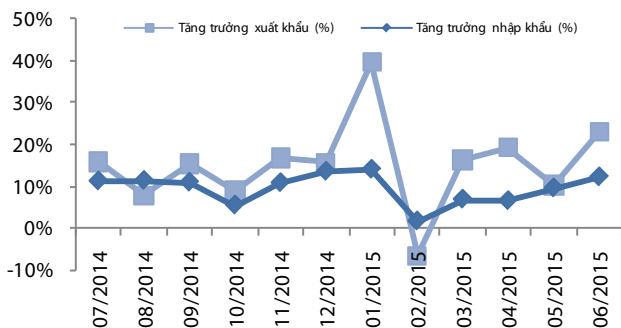
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



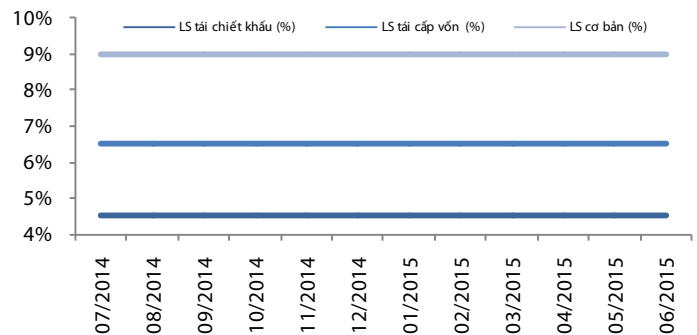
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
NT2 - Tăng trưởng trong ổn định	30/07/2015	Mua – Trung hạn	30.200
FMC - Lợi thế cạnh tranh từ thị trường xuất khẩu	23/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	27.000
SVC - Triển vọng lạc quan nhờ vào mảng bán lẻ ô tô	20/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	24.100
LCG - Khởi đầu chu kỳ mới	16/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	9.500
PVD - Vị thế tốt trong ngành song còn quá sớm để kỳ vọng tăng trưởng trở lại	14/07/2015	Theo dõi	

Vui lòng xem chi tiết tại <http://www.vdsc.com.vn/vn/companyReport.rv?categoryId=302>

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	21/07/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.817	11.748	0,59%
VEOF	21/07/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.945	10.100	-1,53%
VF1	31/07/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.561	23.582	-0,09%
VF4	29/07/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.715	10.752	-0,34%
VFA	31/07/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.606	7.606	0%
VFB	31/07/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.282	12.260	0,18%
ENF	24/07/2015	0% - 3%	0%	11.626	11.557	0,60%
MBVF	30/07/2015	1%	0%-1%	10.578	10.626	-0,45%
MBBF	29/07/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.300	12.295	0,04%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

nam.hk@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP. HCM

Tầng 1-2-3-4 toà nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP. HCM

T + 84 8 6299 2006
F + 84 8 6291 7896
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.