

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Những diễn biến chính trong ngày

Thị trường bước vào phiên điều chỉnh sau chuỗi ngày dài tăng điểm. Ngoại trừ những phút mở cửa đầu giờ xanh điểm trên cả hai sàn, hai chỉ số chìm trong sắc đỏ trong suốt thời gian giao dịch còn lại của ngày. Cùng với điểm số, tổng thanh khoản sàn giảm nhẹ so với phiên hôm qua, tuy nhiên vẫn ở mức cao so với các phiên tăng điểm gần đây. Ngày hôm nay thị trường ghi nhận các giao dịch thỏa thuận với khối lượng đáng kể ở SHB, VDS và CTD. Về giao dịch khối ngoại, nhà đầu tư nước ngoài duy trì vị thế mua ròng nhẹ trên HSX và chuyển sang bán ròng trên HNX.

Nhận định của VCBS

Ngày hôm nay thị trường chứng kiến sự giảm điểm của cả hai chỉ số trước áp lực chốt lời của nhà đầu tư tăng cao. Mặc dù vậy, thị trường hôm nay tiếp tục đón nhận thêm một thông tin khá tích cực từ phía các tổ chức quốc tế, từ đó cũng phần nào giúp thị trường tránh một phiên giảm sâu.

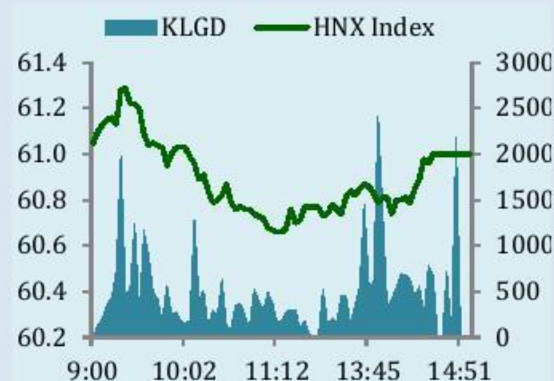
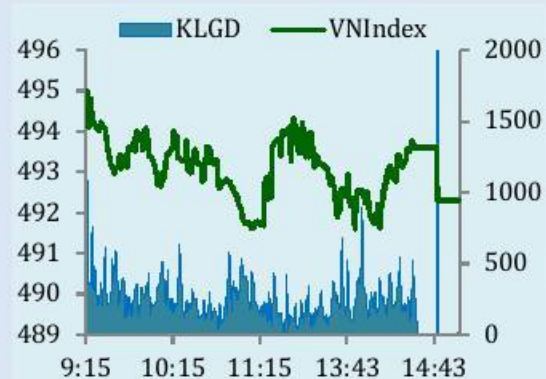
Thứ nhất, Bộ Thương mại Mỹ (DOC) công bố dỡ bỏ thuế chống trợ cấp cho các doanh nghiệp xuất khẩu tôm Việt Nam. Theo đó, các doanh nghiệp này sẽ được hưởng mức thuế bằng 0% và tăng lợi thế cạnh tranh với các sản phẩm của Mỹ. Đồng thời, kỳ vọng điều chỉnh tỷ giá, tối đa thêm 2%, từ nay đến cuối năm đã tạo sức lan tỏa tốt cho các cổ phiếu ngành thủy sản hôm nay như AGF, AVF, TS4 và HVG. Nhóm cổ phiếu này cũng với mức tăng điểm nhẹ của GAS đã nâng đỡ thị trường và kim hãm đã giảm của VN Index.

Thứ hai, Ngân hàng Thế giới dự đoán Việt Nam sẽ nhận được khoảng 11 tỷ USD kiều hối trong năm nay. Theo đó, Việt Nam xếp thứ 9 trong top 10 quốc gia nhận được kiều hối lớn nhất thế giới. Dự báo này, nếu trở thành hiện thực, sẽ góp phần tăng nguồn cung ngoại tệ, giảm áp lực lên cán cân thanh toán của Việt Nam và từ đó tạo tâm lý tích cực cho các nhà đầu tư trên thị trường chứng khoán.

Theo chúng tôi, phiên giảm điểm nhẹ hôm nay phần nhiều mang tính chất kỹ thuật khi thị trường tiến gần các ngưỡng kháng cự mạnh sau một quá trình tăng điểm và do đó không đáng lo ngại, đặc biệt là khi trong thời gian gần đây thị trường đã đón nhận một số thông tin kinh tế tích cực và để lại dư âm tốt cũng như tạo niềm tin cho nhà đầu tư. Cùng với đó, thanh khoản duy trì ở mức cao cho thấy dòng tiền vẫn đổ vào thị trường và được lưu thông tốt. Chúng tôi cho rằng xu hướng tăng điểm ngắn hạn của thị trường vẫn chưa bị phá vỡ và việc thị trường điều chỉnh sẽ mở ra cơ hội cho các nhà đầu tư tham gia thị trường với các mức giá tốt hơn.

Thông kê thị trường	HSX	HNX
Index	492,30	61,00
Thay đổi	-0,42%	-0,08%
KLGD (cổ phiếu)	62.671.326	37.708.959
GTGD (tỷ VND)	810.026	274.766
Số cổ phiếu tăng giá	84	60
Số cổ phiếu giảm giá	129	151
Số cổ phiếu đứng giá	63	38

Giao dịch NDTNN	HSX	HNX
Giá trị mua (triệu VND)	76.394	6.156
Giá trị bán (triệu VND)	63.415	9.609
GTGD ròng (triệu VND)	12.979	-3.453



Trần Minh Hoàng
+84 4 3936 6425 (ext. 112)
tmhoang@vcbs.com.vn

Đinh Thị Huyền Trang
+84 4 3936 6425 (ext. 117)
dthtrang@vcbs.com.vn

03.10.2013
Bộ phận Nghiên cứu – Phân tích
VCBS

Góc nhìn doanh nghiệp - VCBS

Trong bản tin hôm nay, chúng tôi xin gửi tới quý nhà đầu tư những thông tin cập nhật và đánh giá về PGS sau đợt khảo sát kết quả quý III vừa qua.

PGS:

Qua trao đổi với lãnh đạo doanh nghiệp, công ty ước tính DT và LNST của công ty mẹ trong Q3 đạt tương ứng 1.300 tỷ đồng (+13% yoy) và 30 tỷ đồng (+66% yoy). DT và LNST hợp nhất dành cho cổ đông công ty mẹ trong Q3 đạt tương ứng 2.200 tỷ đồng (+51,5% yoy) và 50 tỷ đồng (+17,2% yoy). Lũy kế 9T.2013, DT và LNST công ty mẹ đạt lần lượt 3.725 tỷ đồng (-6,3% yoy, hoàn thành 69,1% KH năm) và 118 tỷ đồng (+27,9% yoy, hoàn thành 128% KH năm). DT và LNST hợp nhất dành cho cổ đông công ty mẹ trong 9T.2013 đạt tương ứng 5.221 tỷ đồng (+13,0% yoy, hoàn thành 84,1% KH năm) và 147 tỷ đồng (+65,2% yoy, hoàn thành 120,5% KH năm).

LN công ty mẹ trong Q3 tăng rất mạnh nếu so với mức tăng của DT chủ yếu nhờ công ty giảm được chi phí lãi vay (công ty đã trả xong khoản 297 tỷ đồng nợ dài hạn đến hạn trả), đồng thời công ty không còn phải trích lập dự phòng vào CTCP Vinabenny (đã trích lập 100% tính đến Q2.2013). DT hợp nhất trong Q3 tăng mạnh 51,5% yoy do sự đóng góp từ các công ty con (PGS nắm 57,5% cổ phần tại CNG, 55% tại VT-Gas và 100% tại Pvgas SG). Theo tìm hiểu của chúng tôi, hoạt động SXKD của các cty con CNG và VT-Gas vẫn ổn định và có lãi, chi riêng CNG trong 6 tháng đầu năm DT liên tục tăng, tỷ suất LNST đạt ổn định quanh mức 15% và đã đóng góp hơn 38 tỷ đồng vào LN hợp nhất của PGS và dự báo trong Q3 cũng có thể đóng góp trên 18 tỷ đồng vào LN hợp nhất của PGS. Do đó chúng tôi tin rằng LN hợp nhất trong Q3 của PGS sẽ đạt ít nhất 60 tỷ đồng, cao hơn con số ước tính 50 tỷ đồng nói trên.

Cuối tháng 9 năm nay, PGS cũng đã công bố ý định mua lại số cổ phần của GAS và các cổ đông khác tại công ty chuyên sản xuất vỏ bình là PV GAS Cylinder (vốn ĐL 71,5 tỷ đồng, GAS nắm gần 71%). Tuy thông tin về giá mua chưa được công bố, tuy nhiên do là chuyển nhượng nội bộ, nên giá chuyển nhượng sẽ căn cứ theo giá trị sổ sách, vào khoảng 7.500 đồng/cp. Theo PGS, việc chuyển nhượng cổ phần lần này là nằm trong chiến lược tái cấu trúc của GAS, cũng như lãnh đạo PGS nhận thấy việc đưa PV Gas Cylinder về thành công ty con phù hợp với hoạt động kinh doanh của mình. Ngoài ra, việc chuyển nhượng cũng mang lại cho PGS một lợi ích khác là được GAS cho phép kéo dài thời gian thanh toán trả chậm từ 60 lên 90 ngày, điều này giúp PGS chủ động hơn trong việc cân đối dòng tiền ra (thanh toán cho GAS) và dòng tiền vào (cho các khách hàng của PGS trả chậm).

Theo số liệu thống kê những năm gần đây, chúng tôi thấy rằng nhu cầu sử dụng CNG thường tăng lên vào cuối năm, tuy nhiên trước tình hình kinh tế

KQKD Q3.2013 khả quan do chi phí tài chính giảm

LN công ty mẹ trong Q3 tăng rất mạnh nếu so với mức tăng của DT

PGS được phép kéo dài thời gian thanh toán trả chậm cho GAS.

Dự báo KQKD 2013: giá khí đầu vào và giá khí CNG bán ra tiếp tục ổn định trong Q4. giá bán LPG có xu hướng tăng

còn khó khăn, thị trường đang trở nên bão hòa, cũng như do giá bán CNG của PGS đã tăng khá mạnh từ đầu năm nên chúng tôi dự báo giá bán CNG trong Q4 sẽ không tăng thêm để hỗ trợ khách hàng và duy trì sức cầu và công ty tập trung tăng sản lượng để tăng doanh thu. Ngược lại, giá LPG trên thị trường thế giới trong Q3 đã tăng trở lại. Trên thị trường trong nước, giá bình gas cũng đã được điều chỉnh tăng đến 4 lần kể từ tháng 7 sau 6 lần giảm giá trước đó từ đầu năm và có thể sẽ tiếp tục tăng nhẹ vào cuối năm. Qua trao đổi với doanh nghiệp, PGS đã đàm phán được với PV GAS với giá khí đầu vào năm 2013 chỉ tăng 10%, theo đó giá khí đầu vào sẽ không tăng trong 6 tháng cuối năm, điều này sẽ giúp gia tăng tỷ suất LN cho PGS.

Với những thông tin trên, chúng tôi dự báo DT và LNST hợp nhất dành cho cổ đông công ty mẹ cả năm 2013 của PGS sẽ đạt trên 6.500 tỷ đồng (vượt 4,8% KH năm) và 200 tỷ đồng (vượt 46% KH năm), theo đó EPS 2013 đạt khoảng 5.300 đồng/cp. P/E forward tương ứng đạt 4,5 lần. Tuy giá cổ phiếu PGS đã tăng gần 30% trong Q3 năm nay, nhưng P/E của PGS vẫn thấp so với mức P/E của GAS (gần 10 lần) hay thấp hơn các công ty như CNG, PGD (khoảng 6 lần). Do đó chúng tôi vẫn tiếp tục khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu PGS

Chúng tôi vẫn tiếp tục khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu PGS

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

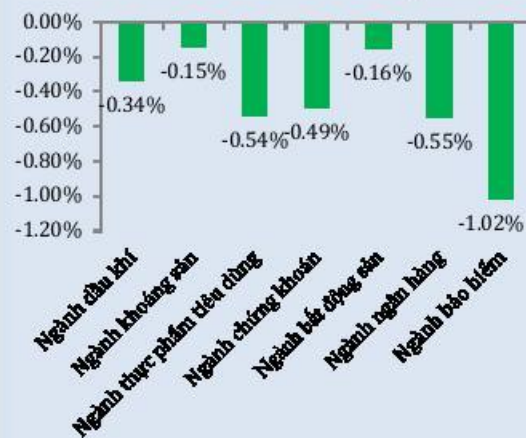
VN Index

- VN Index xanh điểm nhẹ trong phiên mở cửa. Tuy nhiên, thị trường quay đầu giảm điểm liền ngay sau đó dưới áp lực bán ra chốt lời của nhà đầu tư tại hầu hết các blue-chips. Cụ thể, MSN giảm 1.500 đồng, BVH giảm 300 đồng đẩy chỉ số đỏ điểm. Mặc dù vậy, tâm điểm HSX vẫn là các cổ phiếu thủy sản tăng trần mạnh như AVF, AGF, ATA, CMX, cùng với sự nhích nhẹ của GAS (+500 điểm) đã nâng đỡ VN Index khỏi đà giảm sâu.
- Thị trường tiếp tục giảm sâu dần trong phiên chiều, đặc biệt là phiên đóng cửa. Hầu hết các mã trụ cột giảm đỏ điểm như VNM, MSN (-1.000 đồng), HSG (-600 đồng), BVH và DRC (-500 đồng). Trong VN30, duy nhất KDC giữ nhịp tăng tốt trong suốt phiên giao dịch ngày hôm nay sau thông tin chốt danh sách lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản để phát hành riêng lẻ cổ phiếu cho đối tác chiến lược và điều chỉnh phương án phát hành cổ phiếu thường
- Các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng nhẹ trên sàn HSX trong phiên trị giá 12,9 tỷ đồng. Lượng mua ròng tập trung tại các mã GAS (9,5 tỷ đồng), KBC (6,2 tỷ đồng) và VCB (4,6 tỷ đồng) và bán ròng tại các mã như HPG (6,5 tỷ đồng), ITA (4,9 tỷ đồng) và HVG (2,2 tỷ đồng).
- Kết thúc phiên, VN Index giảm nhẹ 2,09 điểm (-0,42%) xuống 492,3 điểm. Tổng khối lượng giao dịch giảm đáng kể 20% so với phiên hôm qua.

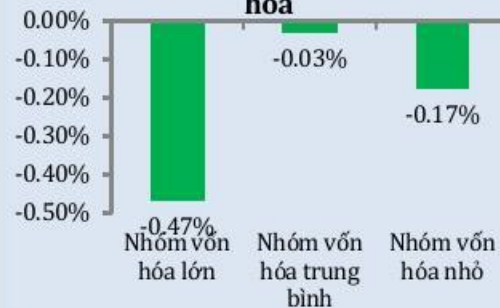
HNX Index

- HNX Index dao động nhẹ trên tham chiếu trong khoảng 30 phút đầu phiên nhờ sự những giao dịch sôi động và tích cực của SHB (+200 đồng). Tuy nhiên, chỉ số này đã nhanh chóng chìm trong sắc đỏ trong hầu hết thời gian còn lại của phiên dưới áp lực bán ra chốt lời của hầu hết các mã trụ cột. Kết thúc phiên sáng, HNX Index tạm nghỉ tại 60,77 điểm (giảm 0,28 điểm, tương đương -0,45%) với tổng khối lượng giao dịch đạt 19,46 triệu đơn vị, trị giá 142,62 tỷ đồng nhờ khối lượng giao dịch thỏa thuận lớn của SHB.
- Trong phiên chiều, sắc đỏ tiếp tục bao trùm sàn HNX. Hầu hết các mã có vốn hóa lớn đều giảm giá hoặc đứng giá tham chiếu khiến HNX-Index không thể bứt phá xanh điểm. Cụ thể, PVX giảm sàn sau thông tin khoản lỗ thêm gần 1.000 tỷ đồng sau soát xét, SCR và KLS giảm 100 đồng.
- Các nhà đầu tư nước ngoài bán ròng nhẹ 2,2 tỷ đồng. Lượng bán ròng tập trung ở SHB và PVS (1tỷ đồng) và lượng mua ròng trải đều trên các mã.
- HNX Index giảm nhẹ 0,05 điểm (-0,08%) xuống 61 điểm với thanh khoản tăng 40% so với phiên hôm qua, đạt 37,7 triệu đơn vị, tương đương giá trị giao dịch khoảng 274 tỷ đồng (+26%)

Chỉ số VCBS theo nhóm ngành



Chỉ số VCBS theo nhóm vốn hóa



ĐIỂM TIN TRONG NGÀY

Tin Vĩ mô nổi bật

- **Việt Nam sẽ nhận 11 tỷ USD kiều hối năm nay**

Lượng kiều hối gửi về các nước đang phát triển dự tính tăng 6,3% và đạt mức 414 tỷ USD năm nay, và con số này sẽ vượt ngưỡng 500 tỷ USD năm 2016, theo dự báo của Ngân Hàng Thế Giới.

- **33 doanh nghiệp xuất khẩu tôm Việt Nam thoát án chống bán phá giá**

Các doanh nghiệp thủy sản Việt Nam đã đón nhận thông tin tích cực khi Bộ Thương mại Mỹ (DOC) đã ra phán quyết cuối cùng là không phá giá tôm trên thị trường Mỹ và đều được hưởng mức thuế bằng 0.

- **Xăng, dầu thế giới tăng giá mạnh trở lại**

Giá dầu vọt mạnh trở lại, sau khi có báo cáo cho biết việc xây dựng phần phía nam đường ống dẫn dầu Keystone của TransCanada sẽ được hoàn thành trong tháng này.

Tin Doanh nghiệp nổi bật

- **PET:** Halley Sicav – Halley Asian đã mua 328.750 CP

- **TLH:** Trường BKS đăng ký bán 10.000 CP

- **VIC:** đã chuyển nhượng gần 26,3 triệu cổ phiếu quỹ và thay đổi số lượng cổ phiếu có quyền biểu quyết đang lưu hành

- **BTP:** Thành viên BKS bán thành công 1.000 CP

- **MBB:** Công bố bản cáo bạch chào bán cổ phiếu

- **HNM:** Được đưa ra khỏi diện cảnh báo

- **PVX:** Chấm dứt hoạt động Chi nhánh Xây lắp Dầu khí Hà Nội

- **IVS:** Điều chỉnh giảm 94,3% kế hoạch lợi nhuận

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

VN Index



- VN Index giảm nhẹ 0.42% kèm thanh khoản giảm 17%. VN Index vẫn nằm trên upper band của đường Bollinger và chưa có dấu hiệu đảo chiều. Tuy nhiên VN Index đã bắt đầu giảm xung lực tăng khi tiệm cận đường kháng cự.
- Đây là vùng nhạy cảm nên nhà đầu tư nên chốt lời cổ phiếu và chỉ mua vào khi VN Index vượt 500.

HNX Index



- HNX Index giảm rất nhẹ 0.08% do sự hồi phục về cuối phiên. Tuy nhiên thanh khoản của HNX Index đã tăng 36% so với phiên giao dịch trước. HNX Index vẫn tiệm cận đường kháng cự khá mạnh tại 61.2 điểm. MACD của HNX Index cũng chưa tăng lên được giá trị dương.
- Nhà đầu tư nên hiện thực hóa lợi nhuận sau đợt tăng khá tốt vừa qua và đợi thị trường điều chỉnh để mua vào. Vùng hỗ trợ gần nhất của HNX Index tại 60.3 điểm

CAM KẾT

Chúng tôi, bộ phận phân tích và nghiên cứu thị trường của Công ty chứng khoán Vietcombank (VCBS), cam kết rằng các thông tin đưa ra trong Báo cáo này được xử lý một cách chân thực và chuẩn mực nhất. Chúng tôi cam kết tuân thủ đạo đức nghề nghiệp ở mức độ tối đa có thể.

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này được xây dựng bởi bộ phận phân tích và nghiên cứu thị trường của Công ty chứng khoán Vietcombank (VCBS) cùng/hoặc với sự hợp tác của một hoặc một số bộ phận của VCBS nhằm cung cấp các thông tin cập nhật về thị trường trong ngày.

Bản thân báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN VIETCOMBANK

Tầng 12&17 tòa nhà Vietcombank
198 Trần Quang Khải, Hà Nội

Tel: 84 – 4 – 39 367 516/ 39 360 024

Fax: 84 - 4 - 39 360 262

<http://www.vCBS.com.vn>

Trụ sở chính Hà Nội	: Tầng 12&17, Toà nhà Vietcombank, số 198 Trần Quang Khải, Quận Hoàn Kiếm, TP. Hà Nội ĐT: (84-4)-39367516/17/18/19/20; 39368601/02; 39365094/95; 39367516; 39366990 - Số máy lẻ: 213/218
Chi nhánh Hồ Chí Minh	: Lầu 1& 7, Tòa nhà Green Star, số 70 Phạm Ngọc Thạch, Phường 6, Quận 3, TP. Hồ Chí Minh ĐT: (84-8)-38200799 - Số máy lẻ: 104 -106
Chi nhánh Đà Nẵng	: Tầng 2, Toà nhà TCT Du lịch Hà Nội, số 10 đường Hải Phòng, Phường Hải Châu 1, Quận Hải Châu, Đà Nẵng ĐT: (84-511)-33888991 - Số máy lẻ: 12/13
Chi nhánh Cần Thơ	: Tầng trệt, Tòa nhà Bưu điện, số 2 Đại lộ Hòa Bình, Quận Ninh Kiều, TP. Cần Thơ ĐT: (84-710)-3750888
Chi nhánh Vũng Tàu	: Tầng trệt, số 27 Đường Lê Lợi, TP. Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu ĐT: (84-64)-3513974/75/76/77/78
Phòng Giao dịch Phú Mỹ Hưng	: Toà nhà Lawrence Sting, số 801 Nguyễn Lương Bằng, Khu đô thị Phú Mỹ Hưng, Quận 7, TP. Hồ Chí Minh ĐT: (84-8)-54136573
Văn phòng Đại diện An Giang	: Tầng 6, Toà nhà Nguyễn Huệ, số 9/9 Trần Hưng Đạo, Phường Mỹ Xuyên, TP. Long Xuyên, Tỉnh An Giang ĐT: (84-76)-3949841
Văn phòng Đại diện Đồng Nai	: F240-F241 Đường Võ Thị Sáu, Khu phố 7, Phường Thống Nhất, TP. Biên Hoà, Tỉnh Đồng Nai ĐT: (84-61)-3918812
