

THÁNG 06**02****THỨ BA**

“Khối nôi chốt lời cổ phiếu ngân hàng”

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

trien.lh@vpsc.com.vn**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **DHC – Kết quả Q2 dự báo tiếp tục khả quan**
- **Khối nôi chốt lời cổ phiếu ngân hàng**

DHC – Kết quả Q2 dự báo tiếp tục khả quan

DHC hiện đang là cổ phiếu được nhiều nhà đầu tư quan tâm khi kết quả kinh doanh ngày càng cải thiện và sự kỳ vọng một sự đột biến từ dự án Giao Long II sắp được triển khai. Vì vậy, nhân cơ hội trao đổi với đại diện doanh nghiệp, chúng tôi sẽ thông tin nhanh đến nhà đầu tư về tình hình hoạt động cũng như các bước chuẩn bị cho nhà máy Giao Long II.

Trong 2 tháng đầu Q2 này, đà gia tăng trong nhu cầu giấy carton tiếp tục là nhân tố thúc đẩy KQKD của DHC. Mặt khác, định hướng cơ cấu tỷ lệ giấy Testliner lên 50% cũng đem lại những cải thiện tích cực. Tính đến thời điểm hiện tại, tỷ lệ testliner đã chạm mốc 46% trong khi tỷ lệ này trong năm 2014 là 30%. Về yếu tố đầu vào, trong Q1 vừa qua, DHC đã tận dụng cơ hội sụt giảm của giá OCC (170 USD/tấn) để dự trữ với khối lượng lớn. Theo chia sẻ của doanh nghiệp, lượng hàng này đủ phục vụ sản xuất cho đến tháng 10/2015. Vì vậy, trước tình hình hồi phục của giá OCC xuất phát từ nhu cầu gia tăng của Trung Quốc (200 USD/tấn hiện nay), lo ngại về tác động đến biên gộp trong Q2 và Q3 sẽ không quá lớn. Thêm vào đó, giá trấu cũng giảm 13% so với đầu năm, ở mức 880 đồng/kg. Vì vậy trong tháng 4 và ước tính tháng 5, DHC sẽ ghi nhận mức lợi nhuận sau thuế khoảng 5,5 tỷ/ tháng. Như vậy, tính chung 5 tháng đầu năm, DHC đã hoàn thành 51% kế hoạch LNST năm 2015. Theo ước tính của RongViet Research, LNST Q2 của DHC sẽ vào khoảng 16 tỉ đồng, tăng ~ 30% yoy.

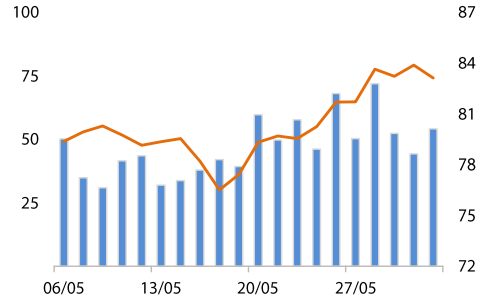
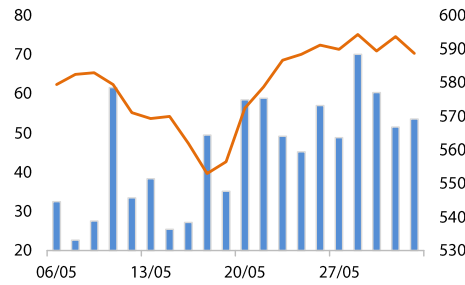
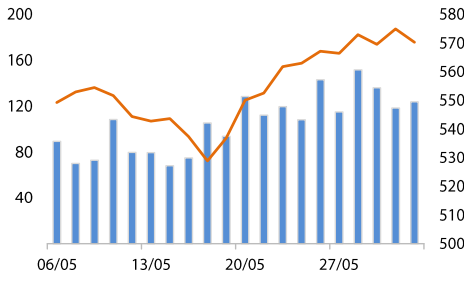
Về dự án Giao Long giai đoạn II, sau giai đoạn chọn nhà thầu cung cấp máy móc tại Trung Quốc, DHC gần như đã thống nhất công suất thiết kế 500.000 tấn/ngày với tổng vốn đầu tư 600 tỷ đồng. Liên quan đến những quan ngại của chúng tôi về dự án này, nhà đầu tư có thể tham khảo trong Báo cáo cập nhật DHC phát hành ngày 24/4/2015. Trong ĐHCĐ vào cuối tháng 6 tới, ban lãnh đạo DHC sẽ trình kế hoạch chi tiết về dự án Giao Long II để xin ý kiến cổ đông. Để chuẩn bị vốn cho việc đặt cọc với nhà thầu, DHC sẽ tiến hành phát hành 6 triệu cổ phiếu (5 triệu cho cổ đông chiến lược) trong tháng 7. Dự kiến gói thầu cung cấp và lắp ráp sẽ kéo dài 1,5 năm và bắt đầu vận hành thương mại từ giữa năm 2017. Chúng tôi đánh giá, dự án này chính là nhân tố quan trọng nhất trong bước tiến dài hạn của doanh nghiệp. Với giá đóng cửa ngày hôm nay tại 22.000 VND/cp, DHC đang giao dịch thấp hơn 16% so với giá mục tiêu của chúng tôi (26.200 đồng/cp). Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư tiếp tục tích lũy cổ phiếu này.

Khối nôi chốt lời cổ phiếu ngân hàng

Như đã đề cập trong NKTV tuần trước, chúng tôi cho rằng một đợt điều chỉnh sẽ xuất hiện sau giai đoạn tăng khá mạnh của nhóm ngân hàng, đặc biệt là VCB. Quan sát giao dịch trong phiên giao dịch buổi sáng, dễ dàng nhận thấy “đà” hưng phấn từ ngày hôm qua của nhóm này như VCB, BID vẫn được duy trì. Nhờ vậy, sắc xanh tiếp tục được giữ vững và VNIndex có thời điểm vượt mốc 580 điểm. Sức đẩy nhanh và mạnh của VCB khiến nhà đầu tư gia tăng hành động chốt lời khi VNIndex tiến gần đến vùng kháng cự. Và khi đầu kéo dẫn dắt bởi VCB và các cổ phiếu ngân hàng tỏ ra “đuối sức” do áp lực chốt lời mạnh vào phiên chiều, thị trường đã trở về bản chất thật của nó. Kết phiên, chỉ số trên 2 sàn đều giảm với 258 mã đỏ chiếm hơn 40% tổng số mã. Điểm tích cực duy nhất có thể kể đến là việc khối ngoại tiếp tục mua ròng 158 tỷ, tăng 51% so với phiên hôm qua.

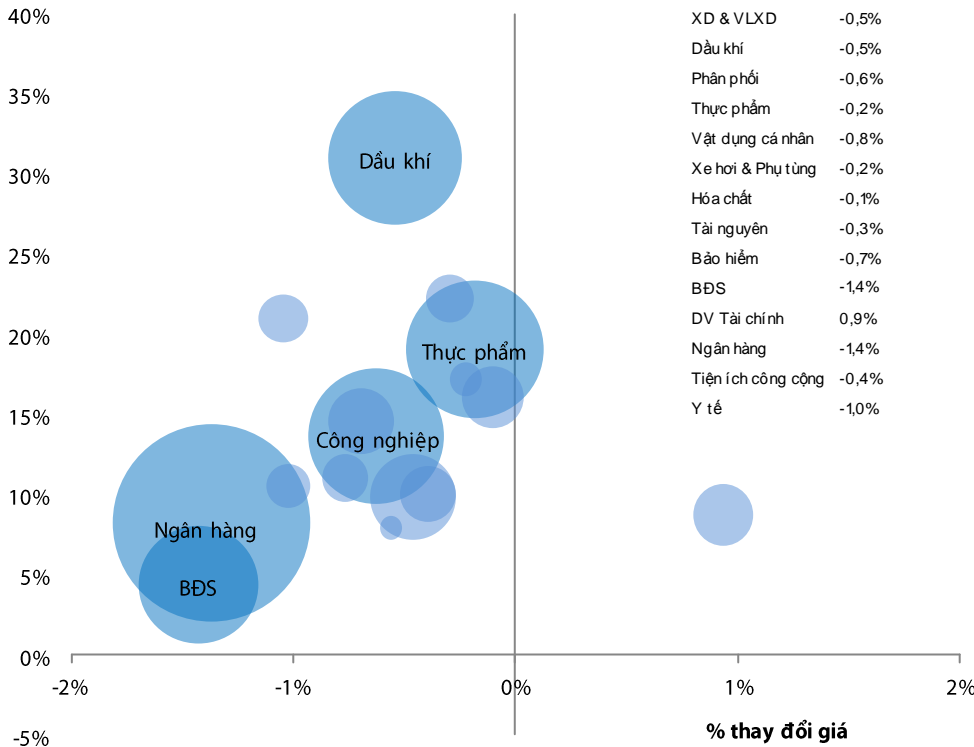
Trước áp lực chốt lời ngắn hạn, chúng tôi cho rằng nhiều khả năng thị trường sẽ tiếp tục điều chỉnh trong các phiên tiếp theo. Vì vậy, nhà đầu tư có thể chờ đợi những phiên điều chỉnh mạnh để tích lũy cổ phiếu cơ bản tốt với thị giá chưa tăng nhiều trong giai đoạn vừa rồi.

VNINDEX -0,81% 570,31 VN30 -0,84% 588,63 HNXINDEX -0,91% 83,13



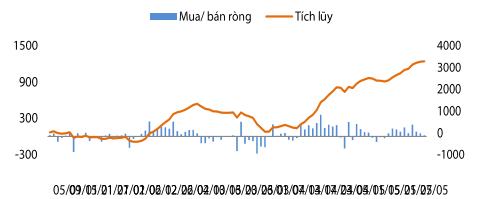
Thay đổi theo ngành

ROE Ngành

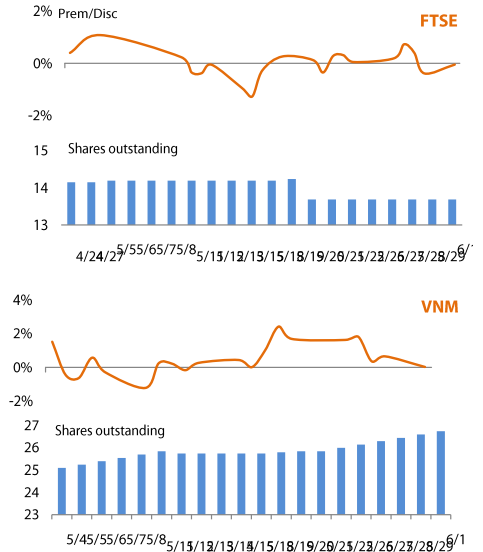


Ngành	%thay đổi
Công nghệ	-1,0%
Công nghiệp	-0,6%
XD & VLXD	-0,5%
Dầu khí	-0,5%
Phân phối	-0,6%
Thực phẩm	-0,2%
Vật dụng cá nhân	-0,8%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,2%
Hóa chất	-0,1%
Tài nguyên	-0,3%
Bảo hiểm	-0,7%
BĐS	-1,4%
DV Tài chính	0,9%
Ngân hàng	-1,4%
Tiện ích công cộng	-0,4%
Y tế	-1,0%

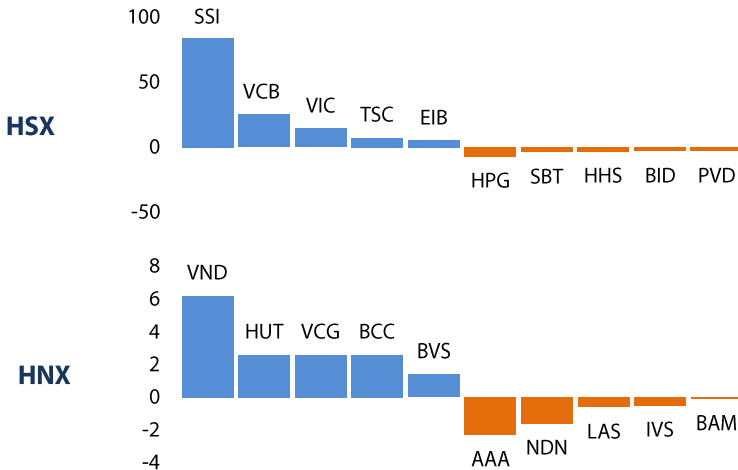
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	9,10	0,15	1,1%
SSI	21,90	0,09	1,4%
HAI	9,80	0,06	2,1%
OGC	2,70	0,04	-3,6%
BID	20,60	0,04	-1,4%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FIT	14,70	0,68	3,5%
KLF	7,40	0,60	-1,3%
SHB	8,00	0,47	-1,2%
PVC	22,80	0,22	5,1%
SCR	6,80	0,21	-4,2%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index đảo chiều giảm điểm khá mạnh, với mức giảm 4,67 điểm (0,81%), đóng cửa tại 570,31. Thanh khoản tăng nhẹ so với phiên trước đó, với 121 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Đồ thị nến ngày có giá đóng cửa thấp nhất trong phiên, cho thấy áp lực bán đang gia tăng mạnh mẽ. Những dấu hiệu suy yếu đã xuất hiện khi VN-Index tiệm cận ngưỡng kháng cự mạnh tại đường trung bình 200 ngày (580 điểm). Những phiên gần đây đồ thị nến đều có bóng nến phía trên khá dài, cho thấy áp lực chốt lời đang hiện hữu. Nhịp điều chỉnh này sẽ được hỗ trợ tại vùng 550-560 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật đang chứng lại. Đường MACD Histogram thấp dần, trong khi RSI chuyển sang đi ngang quanh 60. Chỉ báo Stochastics quay đầu đi xuống sau khi chạm ngưỡng quá mua tại 95.

Những dấu hiệu đảo chiều ngắn hạn đang trở nên rõ ràng hơn, do vậy nhà đầu tư có thể gia tăng tỷ trọng tiền mặt và chờ đợi cổ phiếu tại những ngưỡng thấp hơn.

SÀN HNX:

HNX-Index giảm 0,77 điểm (tương đương 0,91%), đóng cửa tại 83,13 điểm. Thanh khoản tăng 26% với 52,6 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Tương tự VN-Index, HNX-Index cũng đang gặp khó khăn khi tiếp cận đường trung bình 200 ngày và quay đầu thoái lui. Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn là vùng 81 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật như MACD, RSI có phần chứng lại, tuy nhiên vẫn nằm trong xu hướng tăng.

Như vậy cả hai chỉ số đều tạm thời thoái lui trước đường SMA(200). Nếu hai chỉ số cùng vượt qua đường trung bình dài hạn này thì xu hướng tăng dài hạn sẽ hình thành.

Khuyến nghị: Hai chỉ số cùng đảo chiều giảm điểm khi tiếp cận đường SMA(200). Trong ngắn hạn, lực chốt lời đang gia tăng và hình thành nhịp điều chỉnh. Nhà đầu tư có thể xem xét giảm tỷ trọng cổ phiếu và chờ đợi tại các ngưỡng hỗ trợ.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 278

khai.tq@vdsc.com.vn

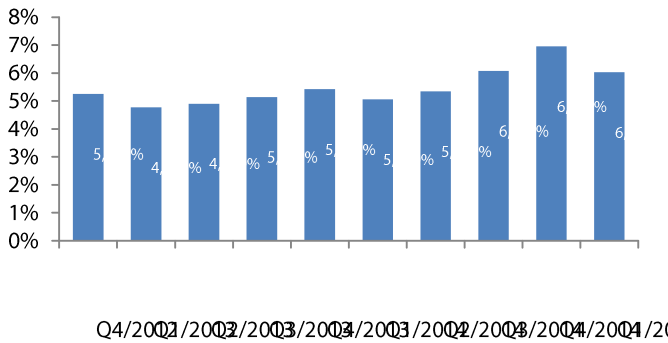
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

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
CVT	25.9	Nắm giữ	29/05/2015	25,8	28,5		24			0,39%	Ngắn hạn
LCG	8.1	Nắm giữ	28/05/2015	8,0	8,8		7,3			1,25%	Ngắn hạn
NVT	4.4	Bán	28/05/2015	3,9	4,3		3,5	02/06/2015	4,4	12,82%	Ngắn hạn
SJS	20.7	Nắm giữ	28/05/2015	21,3	23,5		20			-2,82%	Trung hạn
JVC	21.2	Nắm giữ	22/05/2015	22,1	25,0		20,5			-4,07%	Ngắn hạn
STB	18.1	Bán	21/05/2015	17,0	18,0		16	27/05/2015	18,1	6,47%	Ngắn hạn
DPM	29.4	Nắm giữ	21/05/2015	29,5	31,5		27			-0,34%	Ngắn hạn
HSG	36.7	Nắm giữ	15/04/2015	36,9	40,0		34			-0,54%	Trung hạn
FPT	43.7	Bán	10/04/2015	41,5	44,3	47,3	39,8	29/05/2015	45	8,43%	Trung hạn
PLC	32.0	Nắm giữ	05/03/2015	34,7	40,0		31			-7,78%	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,

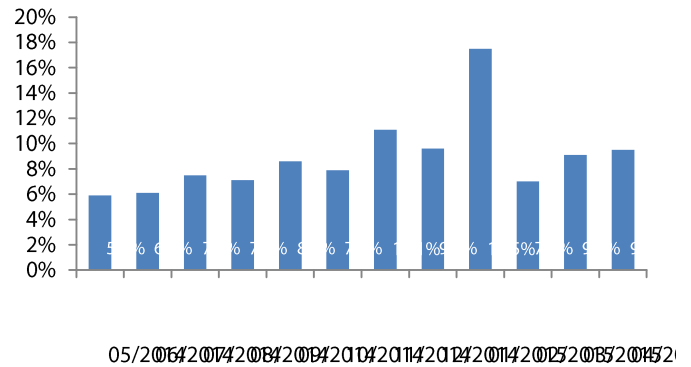
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



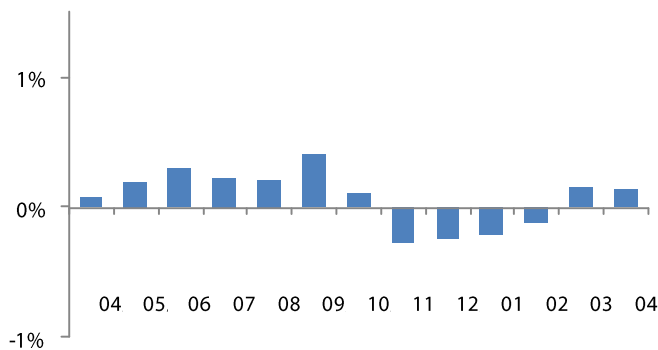
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



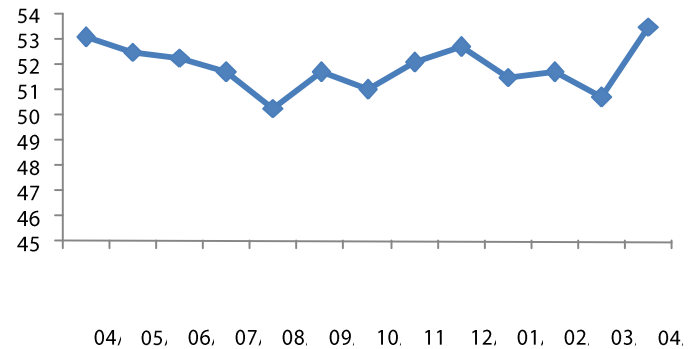
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



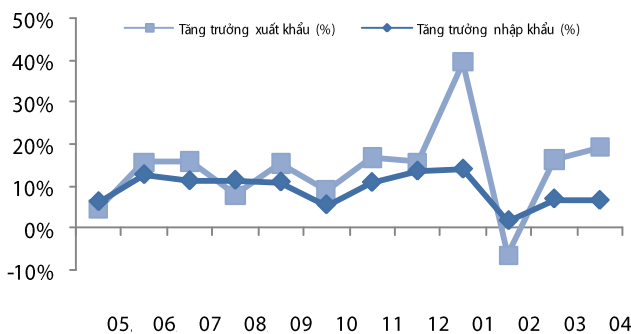
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



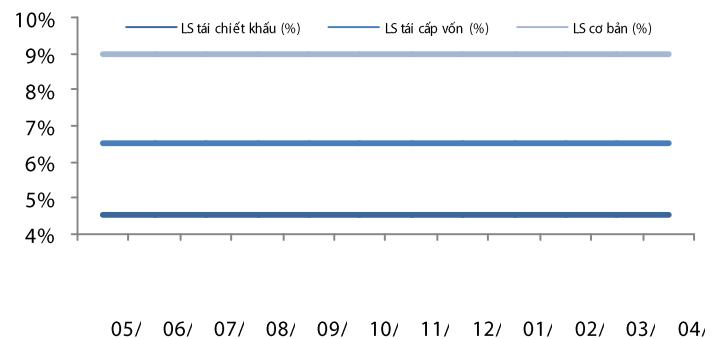
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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 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.