

THÁNG 06

19

THỨ SÁU

*“Tuần lễ khó khăn của thị trường”*

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **Cập nhật về BCI – Các dự án BĐS chưa có nhiều chuyển động**
- **Tuần lễ khó khăn của thị trường**

**Cập nhật về BCI – Các dự án BĐS chưa có nhiều chuyển động**

Hôm qua, chuyên viên ngành của chúng tôi đã có cuộc gặp trao đổi cùng Công ty Cổ phần Đầu tư Xây dựng Bình Chánh (BCI – HOSE). Trong quý 1/2015, doanh thu và LNST của doanh nghiệp giảm đáng kể, lần lượt là 70% và 54% so với cùng kỳ. Trước nhất, phần lớn căn hộ của dự án chung cư Nhất Lan 3 đã bàn giao trong hai năm 2013 và 2014 nên gần như không có thêm căn hộ nào được bàn giao trong quý 1/2015. Dự án đất nền KDC Phong Phú 4 cũng kinh doanh chậm hơn so với dự kiến nên số nền bàn giao để ghi nhận doanh thu trong quý 1 là khá thấp. Do đó, hầu hết doanh số vẫn chưa đủ điều kiện ghi nhận doanh thu. Điều này làm cho doanh thu kinh doanh đất nền và căn hộ giảm từ 57 tỷ đồng trong quý 1/2014 còn 4 tỷ đồng trong quý 1/2015. Bên cạnh doanh thu từ các mảng khác bao gồm cho thuê mặt bằng khu dân cư, khu công nghiệp và dịch vụ điện & nước trong khu công nghiệp cũng không có sự tăng trưởng nào đáng kể.

Hiện tại, Phong Phú 4 và An Lạc Plaza là hai dự án trọng tâm trong năm 2015 của BCI. Dự án đầu tiên là An Lạc Plaza có vốn đầu tư dự kiến khoảng 570-600 tỷ đồng. Dự án đang xin điều chỉnh quy hoạch để thay đổi diện tích căn hộ và dự kiến hoàn tất trong quý 3. Chuyên viên của chúng tôi đánh giá cao khả năng kinh doanh của dự án vì gần hạ tầng đô thị hoàn chỉnh và mật độ dân cư đông đúc. Dự án thứ hai là khu dân cư Phong Phú 4. Đến nay, dự án đã đền bù được hơn 76ha/87ha tổng diện tích. BCI dự kiến sẽ bán được khoảng 100 nền trong năm 2015. Ngoài 2 dự án trên, triển vọng của các dự án bất động sản lớn còn lại chủ yếu là trong dài hạn.

Năm 2015, đặt kế hoạch doanh thu thuần tăng 57% và LNST tăng 23% so với năm 2014. Việc hoàn thành kế hoạch kinh doanh trong của BCI còn phụ thuộc nhiều vào việc chuyển nhượng một khu đất trên đại lộ Đông Tây vốn thuộc dự án khu dân cư Nam Hùng Vương trước đây. Khu đất có diện tích vào khoảng 1ha, nằm cách ngã tư Hồ Học Lãm & Võ Văn Kiệt khoảng 700m. Được biết, chi phí đầu tư ban đầu của khu đất khá thấp; do đó, lợi nhuận gộp của việc chuyển nhượng khu đất sẽ gần tương đương với doanh thu, vào khoảng 100 tỷ đồng. Theo nhận định của đại diện doanh nghiệp, khả năng hoàn thành việc chuyển nhượng và ghi nhận doanh thu từ khu đất nói trên trong hai quý cuối năm nay là tương đối cao.

Nhìn chung, lợi thế của BCI là việc sở hữu quỹ đất lớn với tổng diện tích đất sạch là 360ha. Ngoài ra, kết quả kinh doanh của BCI cũng khá ổn định trong các năm qua nhờ hoạt động cho thuê mặt bằng khu dân cư và cung cấp dịch vụ trong khu dân cư Lê Minh Xuân. Tuy nhiên, tăng trưởng mảng kinh doanh BĐS các năm vừa rồi là khá thấp vì BCI không còn nhiều dự án “gối đầu” để kinh doanh cũng như ghi nhận doanh thu và lợi nhuận. Gần đây, ban lãnh đạo BCI đã tỏ ra tích cực hơn trong các kế hoạch phát triển mảng BĐS. Trong đó, chúng tôi cho rằng việc thanh lý khu đất trên đại lộ Đông Tây là một bước đi hợp lý của BCI nhằm bổ sung nguồn vốn kinh doanh cũng như cải thiện doanh thu và lợi nhuận trong năm 2015.

**Tuần lễ khó khăn của thị trường**

Kết thúc phiên cuối tuần, hai chỉ số đã không có được sự đồng thuận so với tuần trước, tăng 0,34% đối với VN-Index và giảm 1,02% đối với HNX-Index. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn đã có phiên giao dịch khá thành công khi hầu hết đều tăng so với tuần trước điển hình là STB(3%), VCB(7%) và MBB (8%). Cụ thể, với việc được thêm vào rổ danh mục của FTSE ETF, khối lượng giao dịch của STB đã lên đến hơn 24 triệu cổ trong phiên ngày hôm nay chủ yếu từ sức mua của khối ngoại. Ngoài ra, những diễn biến tích cực về TPP khi Hạ viện Mỹ đã thông qua TPA cũng đã có tác động tích cực lên

những cổ phiếu ngành dệt may (TCM, KMR, TNG) và ngành thủy sản (HVG, VHC, TS4).

Như nhận định của chúng tôi trong NKTV ngày 12/06/2015, thị trường tuần này đã đối diện với những khó khăn nhất định do áp lực chốt lời tại ngưỡng 580. Bên cạnh đó, hoạt động tái cơ cấu danh mục của các quỹ ETFs cũng đã tạo nên tâm lý thận trọng của khối ngoại cũng như nhà đầu tư trong nước. Điều này được thể hiện qua sự suy yếu về thanh khoản cũng như dòng tiền vào thị trường. Nếu tính cả phiên giao dịch mang tính đột biến của ngày hôm nay, khối lượng giao dịch khớp lệnh của tuần này vẫn giảm 13% so với tuần trước, chỉ đạt 197 triệu cổ phiếu. Giá trị giao dịch khớp lệnh của thị trường cũng chỉ khoảng 2.770 tỷ đồng, giảm 15% so với tuần trước.

Tuy nhiên, giao dịch của khối ngoại đã trở nên tích cực hơn so với tuần trước khi giá trị mua ròng đã tăng lên đáng kể, vào khoảng 463 tỷ đồng, tăng 885% so với tuần trước. Nhóm cổ phiếu nổi bật trong giao dịch khối ngoại là STB, ITA, FLC, BVH và BID.

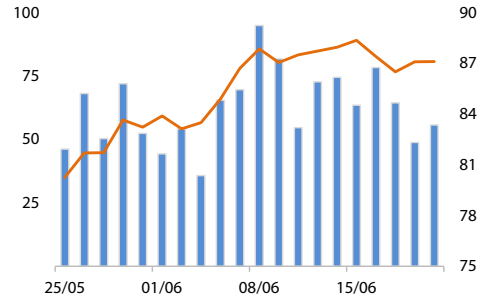
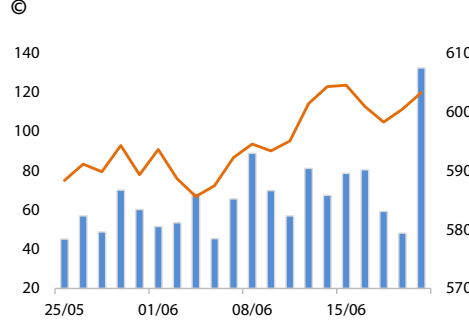
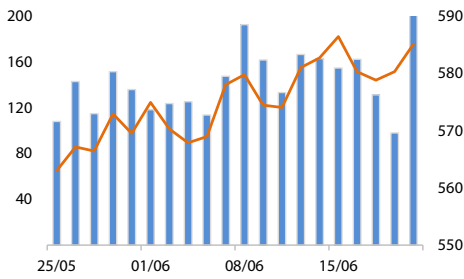
Nhìn chung, với việc giằng co trong tuần vừa qua và kết thúc đợt tái cơ cấu danh mục của các quỹ ETF, chúng tôi cho rằng nếu dòng tiền chốt lời trong tuần này không được tái đầu tư một cách tích cực thì thị trường sẽ khó có đợt sóng tăng mạnh. Bên cạnh đó, các thông tin kinh tế vĩ mô quan trọng bao gồm GDP, CPI,... dự kiến sẽ được công bố vào tuần sau. Theo chuyên viên vĩ mô của chúng tôi, tình hình kinh tế tiếp tục được cải thiện. Do đó, thị trường điều chỉnh sẽ là cơ hội cho nhà đầu tư tích lũy để đón nhận thông tin kết quả kinh doanh quý 2.

**Huỳnh Khoa Nam**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

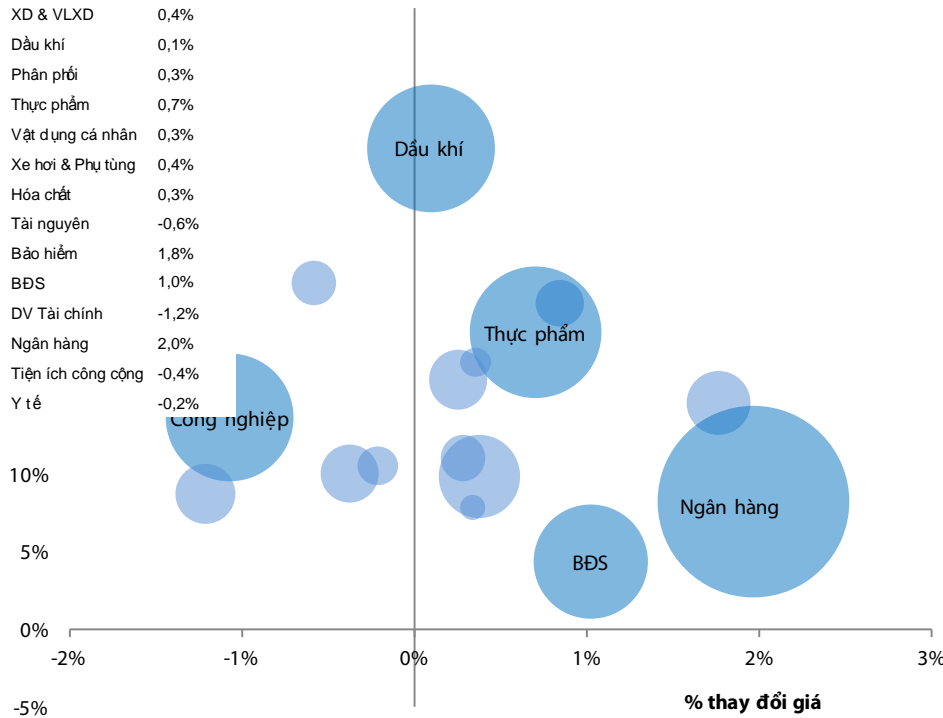
[nam.hk@vdsc.com.vn](mailto:nam.hk@vdsc.com.vn)

**VNINDEX 0,83% 585,15    VN30 0,47% 603,26    HNXINDEX 0,01% 87,10**

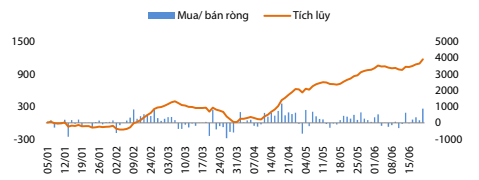


**Thay đổi theo ngành**

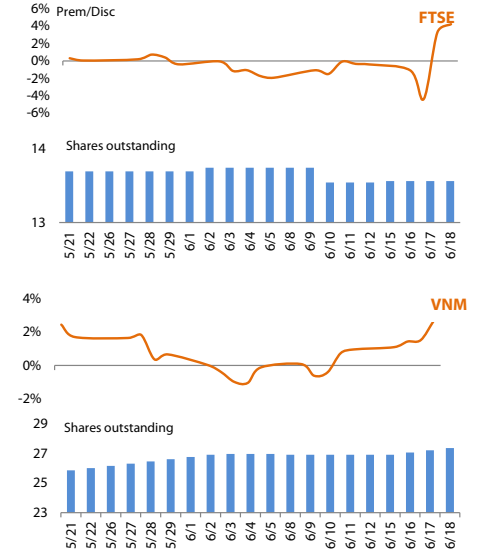
Ngành	%thay đổi
Công nghệ	0,8%
Công nghiệp	-1,1%
XD & VLXD	0,4%
Dầu khí	0,1%
Phân phối	0,3%
Thực phẩm	0,7%
Vật dụng cá nhân	0,3%
Xe hơi & Phụ tùng	0,4%
Hóa chất	0,3%
Tài nguyên	-0,6%
Bảo hiểm	1,8%
BĐS	1,0%
DV Tài chính	-1,2%
Ngân hàng	2,0%
Tiện ích công cộng	-0,4%
Y tế	-0,2%



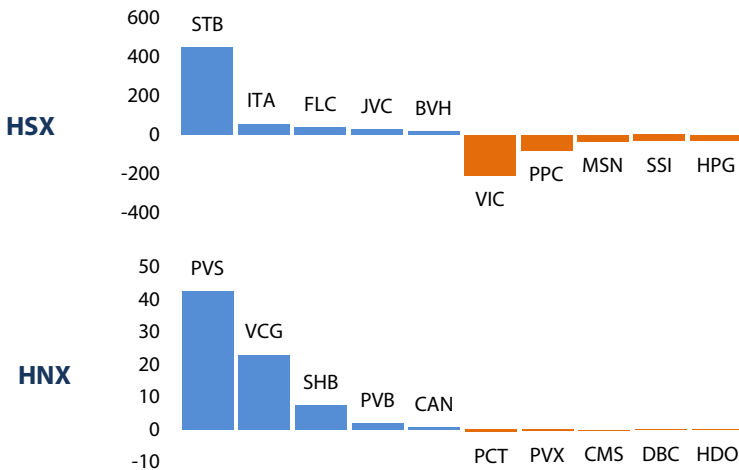
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
STB	19,00	0,24	2,7%
FLC	9,30	0,22	2,2%
CII	24,00	0,16	3,0%
OGC	2,90	0,12	3,6%
ITA	6,90	0,11	3,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SCR	8,30	0,51	-1,2%
FIT	13,70	0,46	-2,1%
KLF	7,20	0,39	-1,4%
VCG	14,10	0,32	1,4%
PVS	27,60	0,24	0,0%

**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY**

**SÀN HSX:**

VN-Index đóng cửa phiên giao dịch cuối tuần với sắc xanh, điểm nhấn trong phiên là kỳ cơ cấu danh mục của các quỹ ETF, chốt phiên chỉ số tăng 4,35 điểm lên mức 584,7 điểm cùng với 184,48 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến xanh có thân nến hẹp, bóng nến dài ở hai đầu kèm theo khối lượng tăng mạnh cho thấy sự giằng co giữa bên mua và bên bán, lực cầu mua vào gia tăng tốt nhưng áp lực bán ra cũng khá mạnh khi đường giá chạm lên biên trên của dải Bollinger.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu suy yếu của xung lực tăng giá, đường Stochastic cắt xuống dưới vùng 70, đường cổ MACD mọc thấp dẫn về đường 0, tuy nhiên chỉ báo xu hướng vẫn chưa phát đi tín hiệu đảo chiều.

VN-Index vẫn chưa thoát khỏi vùng giá 575-590 điểm, dải Bollinger tiếp tục thu hẹp cho thấy chỉ số đang đi vào trạng thái tích lũy cho đợt chuyển động xu hướng sắp tới.

**SÀN HNX:**

HNX-Index cũng kết phiên giao dịch cuối tuần với sắc xanh, chỉ số gia tăng nhẹ 0,01 điểm lên mức 87,1 điểm cùng với 53,75 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến Doji kèm theo khối lượng tăng nhẹ cho thấy sự giằng co giữa bên mua và bán, lực cầu mua vào tích cực hơn nhưng lực cung bán ra cũng mạnh hơn.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu suy yếu, đường MACD gần cắt xuống dưới đường tín hiệu, đường Stochastic đi xuống dưới mức 70 và ADX cũng giảm về mức 56.

HNX-Index có sự hồi phục phiên thứ hai liên tiếp, tuy nhiên khối lượng lại sụt giảm so với mức bình quân là tín hiệu kém tích cực, bên cạnh đó các chỉ báo kỹ thuật cũng suy yếu dẫn cho thấy chỉ số cần thêm thời gian nghỉ chân cho một xu hướng tăng bền vững trong thời gian tới.

**Khuyến nghị:** Thị trường đóng cửa với sắc xanh ở phiên giao dịch cuối tuần, biên độ dao động hẹp kèm theo tín hiệu suy yếu từ các chỉ báo kỹ thuật cho thấy xung lực tăng của hai chỉ số đang bị chững lại và sẽ cần thêm sự tích lũy trước khi có sự bứt phá mới, nhà đầu tư theo xu hướng vẫn có thể nắm giữ và tận dụng các nhịp điều chỉnh để cơ cấu lại danh mục.



**Huỳnh Hữu Phước**

+84 8 6299 2006 | Ext: 214

[phuoc.hh@vdsc.com.vn](mailto: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 chốt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
CTG	20,8	Nắm giữ	15/06/2015	20,8	23,0		19,5			0,00%	Trung hạn
HT1	22,3	Nắm giữ	15/06/2015	22,5	25,0		21,5			-0,89%	Trung hạn
HCM	33,7	Nắm giữ	05-06-2015	34,1	37,5		31			-1,17%	Ngắn hạn
PVS	27,6	Nắm giữ	05-06-2015	26,5	30,0		25			4,15%	Trung hạn
TS4	9,8	Nắm giữ	05-06-2015	9,4	11,0		8,8			4,26%	Trung hạn
CVT	21,8	Nắm giữ	29-05-2015	21,1	23,8		19,3			3,32%	Ngắn hạn
LCG	8,2	Nắm giữ	28/05/2015	8,0	8,8		7,3			2,50%	Ngắn hạn
SJS	22,1	Nắm giữ	28/05/2015	21,3	23,5		20			3,76%	Trung hạn
DPM	29,9	Nắm giữ	21-05-2015	29,5	31,5		27			1,36%	Ngắn hạn
PLC	32,5	Nắm giữ	05-03-2015	34,7	40,0		31			-6,34%	Trung hạn
STB	19,0	Bán	21-05-2015	17,0	18,0		16	27-05-15	18,1	6,47%	Ngắn hạn
JVC	13,0	Bán	22-05-2015	22,1	25,0		20,5	09-06-15	21,2	-4,07%	Ngắn hạn
NVT	4,2	Bán	28/05/2015	3,9	4,3		3,5	02-06-15	4,4	12,82%	Ngắn hạn
HSG	42,4	Bán	15-04-2015	36,9	40,0		34	16-06-15	42,2	14,36%	Trung hạn
FPT	44,8	Bán	10-04-2015	41,5	44,3	47,3	39,8	29-05-15	45	8,43%	Trung hạn

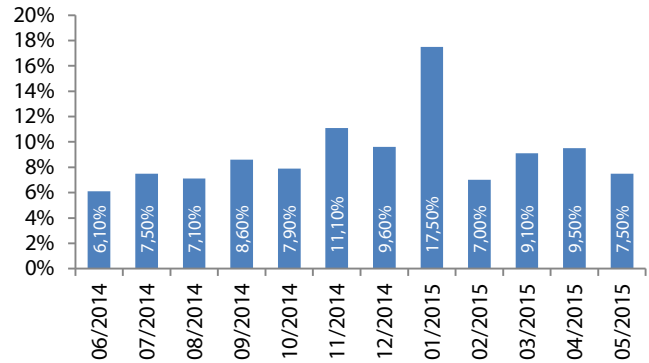
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

**Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý**



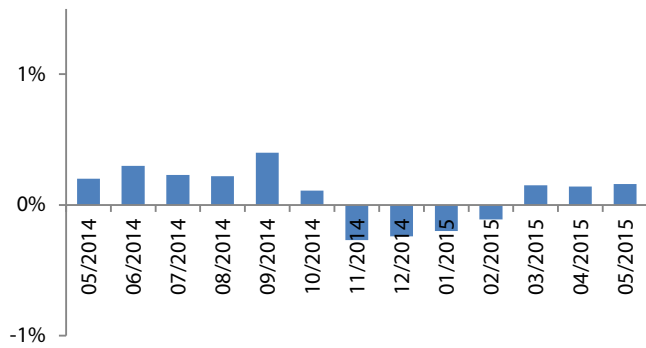
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

**Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp**



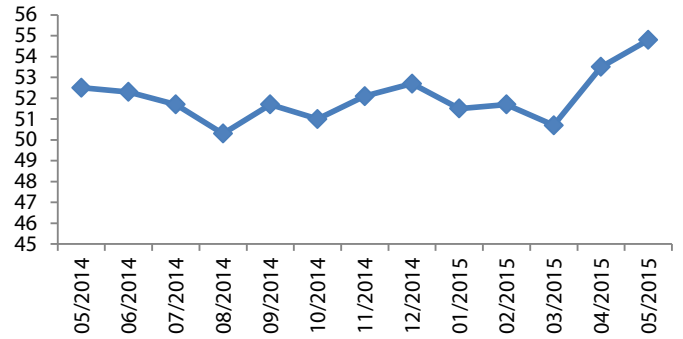
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng**



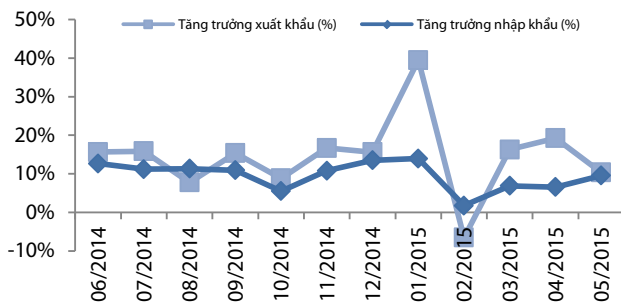
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



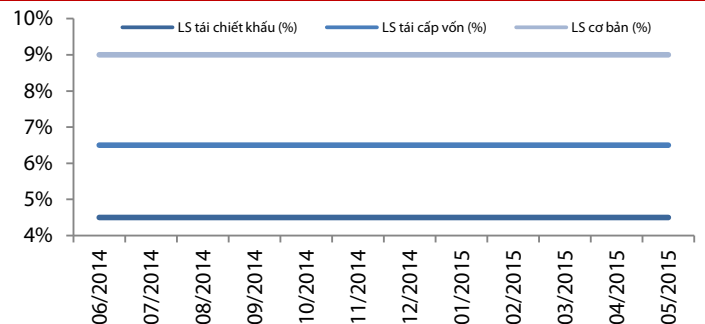
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
MWG - Lạc quan với triển vọng kinh doanh năm 2015	25/05/2015	Mua – Trung hạn	101.000
FPT - Khởi công nghệ phục hồi	12/05/2015	Tích lũy – Dài hạn	60.900
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

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 – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

[hoang.nh@vdsc.com.vn](mailto:hoang.nh@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[tuan.hm@vdsc.com.vn](mailto:tuan.hm@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[kien.nt@vdsc.com.vn](mailto:kien.nt@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[tai.ntp@vdsc.com.vn](mailto:tai.ntp@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[van.btt@vdsc.com.vn](mailto:van.btt@vdsc.com.vn)

### Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

[Thien.bv@vdsc.com.vn](mailto:Thien.bv@vdsc.com.vn)

### Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@vdsc.com.vn)

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[tam.bt@vdsc.com.vn](mailto:tam.bt@vdsc.com.vn)

### Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto:huong.pt@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

[nam.hk@vdsc.com.vn](mailto: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.