

Thứ năm, ngày 7 tháng 5 năm 2015

Vietnam Daily Monitor

Nhịp giảm sẽ sớm quay lại

Dự đoán xu hướng thị trường

	Tiêu cực	Trung lập	Tích cực
Ngày 8/5/2015		•	
Tuần 4/5-8/5/2015	•		
Tháng 5/2015		•	

Điểm nhấn

Tiếp tục nhờ lực cầu từ khối ngoại, thị trường chứng khoán Việt Nam tăng điểm trong ngày hôm nay.

Một số cổ phiếu đột biến cả về giá và khối lượng đáng lưu ý là TLH, GMD, CVT, DQC và TTF.

Nhận định thị trường

Chúng tôi cho rằng thị trường vẫn đang trong trạng thái không tích cực khi lực cầu thường yếu trong các phiên tăng điểm và lực bán mạnh tại các phiên giảm điểm. Hai ETF nhiều khả năng sẽ sớm dừng mua, lực cầu từ khối ngoại vì thế sẽ giảm đi.

Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư tiếp tục canh phiên hồi để giảm tỷ trọng cổ phiếu về mức thấp và kiên nhẫn chờ đợi thêm các tín hiệu tạo đáy rõ ràng hơn của thị trường

Cập nhật doanh nghiệp

RAL - CTCP Bóng đèn Phích nước Rạng Đông (HSX)

BSC RESEARCH

Trưởng phòng

Trần Thăng Long

longtt@bsc.com.vn

Nhóm Vĩ mô & Thị trường

Bùi Nguyên Khoa

khoabn@bsc.com.vn

Nguyễn Hoàng Việt

vietnh@bsc.com.vn

Vũ Thanh Phong

phongvt@bsc.com.vn

Đỗ Nam Tùng

tungdn@bsc.com.vn

Nguyễn Quốc Trường

truongnq@bsc.com.vn

VN-INDEX

552.98

Giá trị: 931.58 tỷ

3.68 (0.67%)

Khối ngoại (ròng): 89.92 tỷ

HNX-INDEX

79.94

Giá trị: 385.53 tỷ

0.56 (0.71%)

Khối ngoại (ròng): 30.91 tỷ

UPCOM-INDEX

61.79

Giá trị: 19.67 tỷ

-0.18 (-0.29%)

Khối ngoại (ròng): -1.22 tỷ

Thông số vĩ mô

	Giá trị	%
Giá dầu	60.8	-0.2%
Giá vàng	1,184	-0.7%
Tỷ giá USD/VND	21,680	0.2%
Tỷ giá EUR/VND	24,617	0.2%
Tỷ giá JPY/VND	18,200	0.5%
LS liên NH 1 tháng	4.4%	-
LS TPCP 5 năm	5.9%	-

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Mục lục

Nhận định thị trường	2
Phân tích kỹ thuật	3
Danh mục khuyến nghị	4
Cập nhật doanh nghiệp	5
Thống kê thị trường	6

Báo cáo này được xem là nguồn thông tin tham khảo. Vui lòng đọc kỹ phần Khuyến cáo sử dụng ở trang cuối.

Nguyễn Quốc Trường

Chuyên viên phân tích thị trường

truongnq@bsc.com.vn

Tổng quan thị trường

Nhóm cổ phiếu đầu cơ tiếp tục phục hồi yếu, một số cổ phiếu giảm giá mạnh như GTN (-5.2%), HAI (-4.4%) và KMR (-2.3%).

Khối ngoại tiếp tục duy trì mua ròng trên cả hai sàn với giá trị đạt hơn 120 tỷ đồng.

Một số cổ phiếu tăng đột biến cả về giá và khối lượng trong phiên hôm nay là TLH (+6.9%), GMD (+4.8%), CVT (+3.9%), DQC (+4.3%) và TTF (+3.3%).

Nhận định

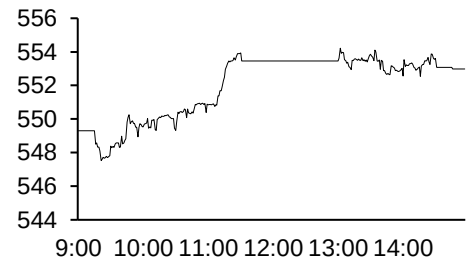
Như đã nhận định ngày hôm qua, chúng tôi cho rằng thị trường hiện đang ở trạng thái không tốt do (1) trong những phiên tăng điểm (như phiên hôm nay), lực cầu vẫn yếu do thanh khoản thấp, (2) trong những phiên giảm điểm, thanh khoản ở mức cao cho thấy lực cung bán ra vẫn khá mạnh. Phiên hôm nay, thị trường tăng điểm không đi kèm thanh khoản. Nhiều khả năng, thông tin tăng tỷ giá của NHNN đã phần nào gây nhiễu đến thị trường, bởi lẽ thông tin này giúp giải tỏa tâm lý chờ đợi của các nhà đầu tư sau khi chứng kiến áp lực tăng tỷ giá trong suốt thời gian qua.

Về giao dịch khối ngoại, chúng tôi cho rằng các ETF nhiều khả năng chỉ mua theo đà trong phiên hôm nay và sẽ sớm dừng mua trong thời gian tới do trạng thái của các quỹ chỉ ở mức discount/premium nhẹ. Nếu các khối ngoại khác (trừ ETF) tiếp tục mua vào, nhiều khả năng thị trường sẽ còn duy trì được mặt bằng giá hiện tại. Ngược lại, nếu lực cầu của khối ngoại giảm sút, thị trường có thể sẽ điều chỉnh 1-2 nhịp nữa để đưa mặt bằng giá về mức thấp hơn.

Khuyến nghị

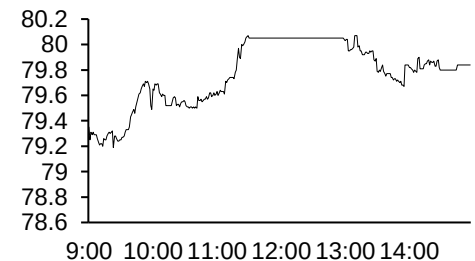
Chúng tôi cho rằng với nhà đầu tư đang nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao, những phiên hồi yếu như hôm nay là cơ hội để giảm tỷ trọng cổ phiếu. Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị nhà đầu tư duy trì tỷ trọng cổ phiếu thấp trong danh mục để có vị thế trong những phiên tăng điểm như hôm nay, đồng thời giảm thiểu tổn thất nếu thị trường diễn biến không tích cực.

Hình 1

VN-Index Intraday

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2

HNX-Index Intraday

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Bảng 1

Top thanh khoản

Cổ phiếu	KL	Giá	%
FLC	7.63	9.5	0
HHS	4.55	22	6.8
HQC	3.73	5.5	1.85
HAI	3.69	8.7	-4.4
DXG	3.31	14.5	2.84

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Bảng 2

Top giao dịch khối ngoại

Top mua	Giá trị	Top bán	Giá trị
HHS	41.34	DXG	20.78
VCB	12.38	VIC	20.43
MSN	11.57	PVT	2.65
BID	6.32	HAG	2.35
HUT	4.87	VE9	0.76

Nguồn: BSC Research

Nguyễn Quốc Trường

Chuyên viên phân tích thị trường

truongnq@bsc.com.vn

Phân tích kỹ thuật

Chúng tôi tiếp tục cho rằng VN-Index sẽ khó vượt được ngưỡng kháng cự 557 điểm, đồng thời các phiên phục hồi gần đây không thuyết phục khi thanh khoản không cao. Chỉ báo MACD cho thấy khoảng cách giữa đường MACD và đường tín hiệu không lớn, thể hiện động lực tăng không mạnh và xu hướng không rõ ràng. Nhiều khả năng, VN-Index sẽ tiếp tục giao dịch giằng co trong vùng 540 – 557 điểm trong các phiên tới.



Danh mục khuyến nghị

Danh mục ngắn hạn

TT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	Hiệu suất	Khuyến nghị	Dừng lỗ	Mục tiêu
1	DIG	27/4/2015	12.2	11.5	-5.7%	Nắm giữ	11.6	13
2	PVS	6/5/2015	25.6	25.5	-0.4%	Nắm giữ	24	29
Trung bình					-3.1%			

Nguồn: BSC Research

Danh mục CANSLIM

TT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	Hiệu suất 1 tuần	Hiệu suất tổng	Dừng lỗ	Mục tiêu
1	MBB	27/4/2015	13.8	13.4	-2.9%	-2.9%	12.7	16.5
2	SD6	24/3/2015	14.7	14.6	-2.0%	-0.7%	13.6	17.5
3	SSI	24/3/2015	21.3	20.1	-2.4%	-5.6%	20.1	25.9
4	VIC	7/7/2014	47.7	48.6	0.0%	1.8%	43.9	57.3
5	FPT	12/1/2015	48.3	49.9	-3.1%	3.3%	44.4	58.0
6	DHC	14/1/2014	21.5	21	-2.8%	-2.3%	19.8	25.8
7	DBC	14/1/2014	28.8	27	-3.2%	-6.3%	26.5	34.6
8	FMC	27/1/2015	24.8	24.5	-2.0%	-1.2%	22.8	29.8
Trung bình					-2.2%	-1.7%		

Nguồn: BSC Research

Trần Thị Hồng Tươi

Chuyên viên phân tích doanh nghiệp

tuoith@bsc.com.vn

Cập nhật doanh nghiệp

RAL - CTCP Bóng đèn Phích nước Rạng Đông (HSX)

Ngày 06/05/2015 chúng tôi đã tham dự Đại hội cổ đông của RAL và có những ghi nhận như sau:

Kế hoạch kinh doanh 2015: Quý 1/2015, công ty đạt 818 tỷ đồng DTT (+17% yoy) và 20 tỷ đồng LNST (+8,5% yoy). Công ty đặt mục tiêu DT đạt 2.678 tỷ đồng (+3% yoy), LNTT đạt tối thiểu 80 tỷ đồng, phần đầu đạt 95 tỷ đồng (+7% yoy).

Cổ tức: Tỷ lệ chi trả cổ tức năm 2014 được điều chỉnh tăng 5% lên mức 35% bằng tiền mặt (đã trả 30%). Cổ tức dự kiến 2015 là 35% bằng tiền mặt. Dự kiến, thời gian chi trả cổ tức được chia thành 2 đợt: Đợt 1 (tháng 9/2015): 15% cổ tức 2015 + 5% cổ tức 2014 tăng thêm; đợt 2 (tháng 4/2016) trả 20% cổ tức 2015.

Đề xuất thành lập DN công nghệ cao hoặc DN khoa học công nghệ để nhận được các ưu đãi của Nhà nước. Đối tượng DN này được áp dụng thuế suất 10% trong 15 năm, miễn thuế TNDN trong 4 năm đầu tiên, giảm 50% thuế TNDN trong 9 năm tiếp theo.

SCIC thoái vốn, công đoàn công ty đề xuất mua lại: Công đoàn công ty hiện nắm giữ 39,4% số lượng cổ phiếu lưu hành của RAL. Theo lộ trình, SCIC sẽ thoái toàn bộ vốn nhà nước tại RAL trong năm 2015 (tương đương 20,6%). Giả sử công đoàn công ty mua lại thành công số lượng cổ phiếu do SCIC thoái ra, khi đó, tỷ lệ sở hữu của công đoàn công ty là 60%.

Tuy nhiên, trong dài hạn, hoạt động sản xuất kinh doanh của RAL có thể sẽ phải đối mặt với nhiều thách thức.

1, Cạnh tranh tăng do (1) tác động mở cửa từ các hiệp định thương mại tự do FTA và (2) các doanh nghiệp mở rộng sản xuất đèn Led.

- Năm 2015, cộng đồng kinh tế Asean đã hình thành, nhiều hiệp định thương mại tự do đã và đang được ký kết như ASEAN +1, ASEAN +3, ASEAN + Trung Quốc, FTA Việt Nam-Hàn Quốc, FTA Việt Nam- EU, RCEP, TPP... Hàng rào thuế quan được dỡ bỏ, cạnh tranh với bóng đèn nhập khẩu đặc biệt là Trung Quốc, Thái Lan,... càng trở nên gay gắt.

- DQC tăng gần gấp đôi công suất sản xuất đèn LED đạt 20 triệu bóng/năm. Một số doanh nghiệp như Duhal, LEDsaigon bắt đầu tổ chức các dây chuyền sản xuất bóng và chip LED.

2, Lợi nhuận từ mảng bóng đèn tròn, huỳnh quang và compact có xu hướng giảm. (1) Tiêu thụ bóng đèn Compact đã bão hòa, nhu cầu tiêu thụ các sản phẩm bóng đèn tròn và đèn huỳnh quang suy giảm. (2) Công ty giảm giá, tăng chiết khấu cho khách hàng do thị trường cạnh tranh cao, sức mua giảm.

3, Dây chuyền sản xuất hiện tại khó chuyển sang sản xuất đèn Led. Do các dây chuyền sản xuất mang tính chuyên dụng cao. Điều này sẽ đặt ra thách thức về vốn đầu tư cho RAL khi muốn nâng cao công suất sản xuất đèn Led.

Chúng tôi cho rằng, năm 2015, RAL có khả năng hoàn thành/vượt mục tiêu DT và LNTT. Doanh thu 2015 tăng do xu hướng dịch chuyển sang tiêu thụ đèn Led là sản phẩm có giá bán cao hơn nhiều các sản phẩm truyền thống. Dự kiến, năm 2015, RAL tiêu thụ 6 triệu bóng (60% công suất), tăng hơn 2x so với năm 2014 (2,8 triệu bóng). Lợi nhuận được cải thiện do (1) sản lượng sản xuất đèn Led tăng gấp đôi (vượt điểm hòa vốn); (2) chi phí sản xuất giảm do giá dầu, giá nhiều loại linh kiện điện tử, giá thủy tinh, nhựa giảm; (3) nhiều dây chuyền sản xuất đèn tròn, đèn huỳnh quang đã khấu hao hết/gần hết.

Ngày 06/05/2014, cổ phiếu RAL đóng cửa tại 45.000 đồng/cp, tương đương P/E là 7,88x. Giả sử công ty đạt 95 tỷ đồng LNTT như mục tiêu phần đầu. Khi đó, EPS 2015 là 6.104 đồng/cp, tương đương P/E 2015 là 7,37x.

Thống kê thị trường

Top 5 cổ phiếu tác động tăng lên VN-Index

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
BID	18.4	3.37	0.95	771260
VCB	37.6	1.35	0.751	686100
MSN	82	1.86	0.622	144180
VIC	48.6	1.04	0.41	262900
EIB	12.6	3.28	0.278	62990

Top 5 cổ phiếu tác động giảm lên VN-Index

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
GAS	63.5	-0.78	-0.534	138300
HAG	18.6	-1.06	-0.089	2.01MLN
PVD	56	-0.88	-0.085	372740
PPC	24.1	-1.23	-0.055	32070
TMS	53	-6.19	-0.046	150

Top 5 cổ phiếu tăng mạnh nhất trên HSX

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
AVF	1.1	10	0.002	78910
NLG	20	6.95	0.098	308590
TLH	6.2	6.9	0.018	346030
HHS	22	6.8	0.088	3.73MLN
TTP	25.4	6.72	0.014	37560

Top 5 cổ phiếu giảm mạnh nhất trên HSX

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
RDP	21.4	-6.96	-0.013	780
HU3	8.2	-6.82	-0.003	120
THG	16.9	-6.63	-0.007	30
CDO	17.1	-6.56	-0.014	1.54MLN
GTA	15	-6.25	-0.006	1430

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Top 5 cổ phiếu tác động tăng lên HNX-Index

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
NTP	50.9	3.88	0.066	12000
SHB	8.1	1.25	0.055	1.47MLN
VCG	12	1.69	0.054	330700
LAS	32.9	3.46	0.053	174200
PTI	17.4	6.75	0.034	35800

Top 5 cổ phiếu tác động giảm lên HNX-Index

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
PSD	46.1	-9.96	-0.045	300
PVS	25.5	-0.39	-0.028	696400
TVD	10.5	-6.25	-0.011	200
KLF	7.2	-2.7	-0.009	7.63MLN
CAN	26.6	-9.83	-0.009	100

Top 5 cổ phiếu tăng mạnh nhất trên HNX

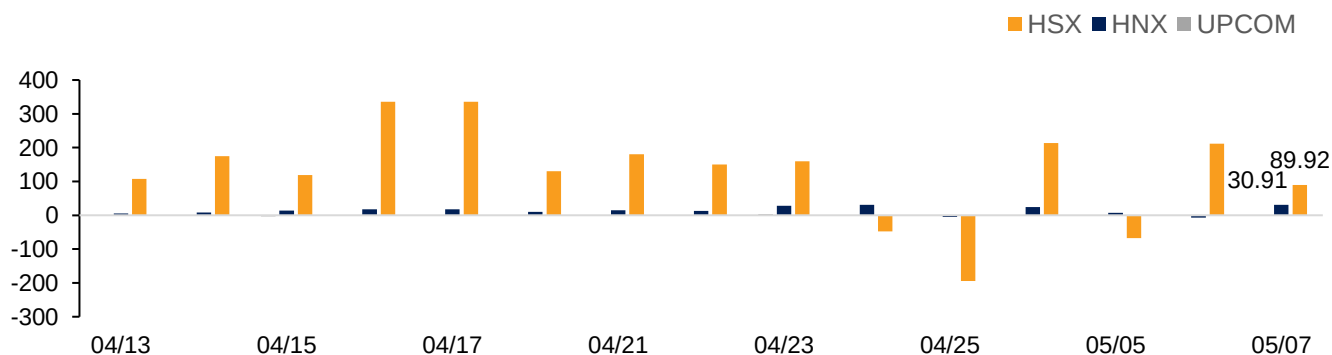
CK	Giá	%	Index pt	KLGD
CVN	2.2	10	0	65500
PDC	5.7	9.62	0.005	177200
GMX	13.7	9.6	0.004	300
DBT	20.2	9.19	0.003	600
VAT	10.7	9.18	0.001	19100

Top 5 cổ phiếu giảm mạnh nhất trên HNX

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
ADC	21.6	-10	-0.002	100
ONE	9.1	-9.9	-0.003	31100
DID	4.6	-9.8	-0.002	10100
NHA	9.3	-9.71	-0.005	100
KMT	5.8	-9.38	-0.004	500

Hình 3

Giao dịch khối ngoại



Nguồn: HSX, HNX, BSC Research

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10 & 11 Tháp BIDV

35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: +84 4 3935 2722

Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ

Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Tel: +84 8 3821 8885

Fax: +84 8 3821 8510

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

Bloomberg: BSCV <GO>

