

Thứ ba, ngày 12 tháng 5 năm 2015

Vietnam Daily Monitor

Khối ngoại quay trở lại bán ròng

Dự đoán xu hướng thị trường

	Tiêu cực	Trung lập	Tích cực
Ngày 13/5/2015			•
Tuần 11/5-15/5/2015			•
Tháng 5/2015		•	

Điểm nhấn

Thị trường giảm trong phần lớn thời gian giao dịch, đóng cửa trong sắc đỏ vào cuối ngày. Thanh khoản thị trường chung giảm nhẹ. Đáng chú ý có SHB với biến động mạnh trong phiên hôm nay: phục hồi ấn tượng sau khi rớt về giá sàn trong phiên. OGC sau 7 phiên giảm sàn đã phục hồi và đóng cửa trong sắc tím. Khối ngoại đổi chiều, bán ròng hơn 20 tỷ trên thị trường.

Nhận định thị trường

Tại thời điểm tâm lý không bền vững kết hợp với sự thiếu vắng thông tin, ảnh hưởng của các sự việc bất thường có thể bị khuếch đại, tiêu biểu như một số thông tin xung quanh cổ phiếu SHB đầu phiên sáng nay. Chúng tôi kỳ vọng ảnh hưởng này sớm kết thúc, áp lực bán sẽ giảm và thị trường có phiên phục hồi sớm. Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị nhà đầu tư giao dịch thận trọng, duy trì tỷ trọng cổ phiếu thấp và chờ đợi các tín hiệu tích cực hơn.

Danh mục khuyến nghị

Danh mục ngắn hạn: DIG, PVS chạm ngưỡng dừng lỗ, xem xét giảm tỷ trọng trong phiên hồi.

Danh mục Canslim: DBC chạm ngưỡng dừng lỗ, xem xét giảm tỷ trọng trong phiên hồi.

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

544.41

Giá trị: 1067.83 tỷ

-7.26 (-1.32%)

Khối ngoại (ròng): -28.15 tỷ

HNX-INDEX

79.15

Giá trị: 443.03 tỷ

-0.61 (-0.76%)

Khối ngoại (ròng): 6.53 tỷ

UPCOM-INDEX

61.26

Giá trị: 15.85 tỷ

0.11 (0.18%)

Khối ngoại (ròng): 1.79 tỷ

Thông số vĩ mô

	Giá trị	%
Giá dầu	60.4	2.0%
Giá vàng	1,196	1.0%
Tỷ giá USD/VND	21,710	0.6%
Tỷ giá EUR/VND	24,460	1.0%
Tỷ giá JPY/VND	18,109	0.2%
LS liên NH 1 tháng	4.1%	-
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	7

Nguyễn Quốc Trường

Chuyên viên phân tích thị trường

truongnq@bsc.com.vn

Tổng quan thị trường

OGC đóng cửa giá trần sau 7 phiên liên tiếp đóng cửa giá sàn. Khối ngoại quay lại bán ròng hơn 20 tỷ đồng trên cả hai sàn. SHB giảm về giá sàn trong phiên chiều, tuy nhiên, cổ phiếu này phục hồi ấn tượng trong phiên ATC và chỉ giảm 1,3% trong ngày hôm nay. Một số cổ phiếu tăng đột biến cả về giá và khối lượng trong phiên hôm nay là SHN (+9%), DAG (+6,4%), PV2 (+5,3%) và SHI (+3,3%).

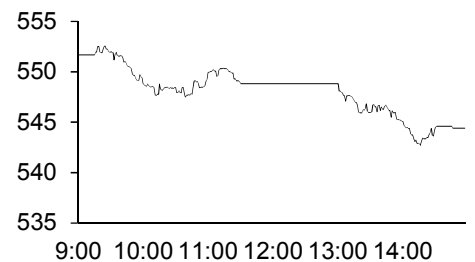
Nhận định

Thị trường giảm khá trong phiên hôm nay chủ yếu do tác động tiêu cực từ cổ phiếu SHB. Tâm lý thị trường thời gian vừa qua vốn đã không bền vững, do đó, chỉ cần một tác động tiêu cực mạnh cũng đủ để kích hoạt sự sợ bán ra ồ ạt. Một số cổ phiếu vốn hóa lớn cũng giảm mạnh như PVS (-2,8%), HPG (-2,9%) hay MSN (-4,2%). Tuy nhiên, thanh khoản thị trường chung cũng giảm nhẹ 10% trong hôm nay. Do đó, nếu tác động từ tin tức tiêu cực liên quan đến SHB qua đi, nhiều khả năng thị trường sẽ không đối mặt với lực bán mạnh kéo dài và lan rộng, và nhịp phục hồi kỹ thuật có thể diễn ra.

Khuyến nghị

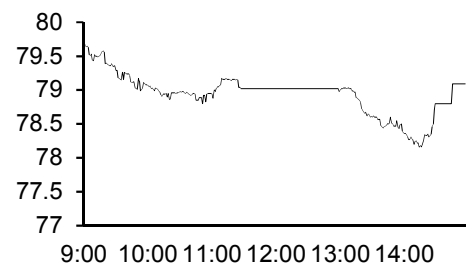
Hiện tại, chiến lược duy trì tỷ trọng cổ phiếu thấp và hạn chế mua đuổi trong phiên tăng giá mà chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư gần đây vẫn phát huy hiệu quả. Chúng tôi tiếp tục cho rằng nhà đầu tư không nên mạnh tay giải ngân lúc này do chưa có một nhân tố tích cực nào có thể dẫn dắt thị trường tăng điểm một cách rõ ràng và mạnh mẽ.

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	10.55	10	1.01
OGC	6.76	2.9	3.57
HAG	4.67	17.8	-4.3
HQC	4.14	5.4	0
VHG	4.1	9.1	0

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Bảng 2

Top giao dịch khối ngoại

Top mua	Giá trị	Top bán	Giá trị
vic	18.8	HAG	15.4
TMS	8.4	NSC	13.8
CTG	7.2	KDC	7.3
VCB	5.5	BID	6.5
BCC	2.8	PVS	1.9

Nguồn: BSC Research

Nguyễn Quốc Trường

Chuyên viên phân tích thị trường

truongnq@bsc.com.vn

Phân tích kỹ thuật

VN-Index giảm 1,32% và phá vỡ ngưỡng hỗ trợ 547 điểm với khối lượng thấp (khối lượng khớp lệnh hôm nay giảm 18,3% so với hôm qua). Ngưỡng hỗ trợ tiếp theo là 540 điểm, đây chính là vùng đáy được thiết lập vào đầu tháng 4/2015.

Chúng tôi cho rằng phiên giảm điểm hôm nay có động lượng không lớn, nhiều khả năng VN-Index sẽ được hỗ trợ tại vùng 540 điểm và sẽ sớm có nhịp phục hồi kỹ thuật tại vùng này.



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	11.6	-4.9%	Nắm giữ	11.6	13
2	PVS	6/5/2015	25.6	24	-6.3%	Nắm giữ	24	29
Trung bình					-5.6%			

Nguồn: BSC Research

Danh mục ngắn hạn: DIG, PVS chạm ngưỡng dừng lỗ, xem xét giảm tỷ trọng trong phiên hồi.

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	13.1	-5.1%	-5.1%	12.7	16.5
2	SD6	24/3/2015	14.7	14.5	-2.7%	-1.4%	13.6	17.5
3	SSI	24/3/2015	21.3	20	-2.9%	-6.1%	20.1	25.9
4	VIC	7/7/2014	47.7	47.5	-2.3%	-0.5%	43.9	57.3
5	FPT	12/1/2015	48.3	49.2	-4.5%	1.9%	44.4	58.0
6	DHC	14/1/2014	21.5	21.1	-2.3%	-1.9%	19.8	25.8
7	DBC	14/1/2014	28.8	26.4	-5.4%	-8.3%	26.5	34.6
8	FMC	27/1/2015	24.8	23.7	-5.2%	-4.4%	22.8	29.8
Trung bình					-3.6%	-3.2%		

Nguồn: BSC Research

Danh mục Canslim: DBC chạm ngưỡng dừng lỗ, xem xét giảm tỷ trọng trong phiên hồi.

Nguyễn Hoài Thu*Chuyên viên phân tích doanh nghiệp**thunh@bsc.com.vn*

Cập nhật doanh nghiệp

APS - CTCP Chứng khoán Châu Á – Thái Bình Dương (HNX)

Ngày 8/5/2014, ĐHCĐ của APS đã không được tiến hành do số cổ đông tham dự không đạt tỉ lệ tối thiểu cần thiết. Tuy nhiên, qua buổi trao đổi với ban lãnh đạo của Công ty, chúng tôi đưa ra những nhận định sau:

Kết quả kinh doanh năm 2014 khả quan: Tổng doanh thu đạt 45.5 tỉ đồng (+82% yoy), trong đó nổi bật với doanh thu môi giới là 17 tỉ (+89% yoy), doanh thu tự doanh 7 tỉ (+250% yoy), doanh thu tư vấn 4.2 tỉ (tăng 20 lần so với năm 2013). Lợi nhuận sau thuế đạt 18 tỉ (+55% yoy), EPS 464 đồng/cp (+55% yoy). Nền kinh tế hồi phục, dòng tiền của nhà đầu tư quay trở lại giúp thị trường khởi sắc là nguyên nhân chính giúp APS đạt được kết quả kinh doanh tăng trưởng ấn tượng so với năm 2013.

Kế hoạch kinh doanh năm 2015 thận trọng: chỉ tiêu tổng doanh thu là 45.1 tỉ, giảm nhẹ so với năm 2014. Trong đó đáng chú ý, doanh thu môi giới dự kiến đạt 20.7 tỉ (+22% yoy), tự doanh 5.4 tỉ (-23% yoy), doanh thu tư vấn 1.95 tỉ (-54% yoy). Hiệu quả kinh doanh dự kiến khoảng 21.6 tỉ. Chúng tôi đánh giá đây là chỉ tiêu thận trọng của Ban Giám đốc khi tình hình thị trường chứng khoán các tháng đầu năm chưa thực sự khởi sắc, còn nhiều rủi ro tiềm ẩn.

Thương vụ sát nhập APS với CTCP Chứng khoán Sen Vàng (GLS) chưa hoàn tất thủ tục: Hai bên đã thống nhất phương án sát nhập với tỉ lệ chuyển đổi là 1:1. APS sẽ phát hành 13.5 triệu cổ phiếu mới để chuyển đổi với cổ phiếu GLS. Tuy nhiên, do vướng mắc về quy chế và thủ tục, hơn nữa đây là trường hợp sát nhập của hai công ty chứng khoán đầu tiên trên thị trường nên quá trình sát nhập bị kéo dài, dự kiến sớm nhất cuối quý II/2015 sẽ hoàn tất.

Kết quả kinh doanh quý I/2015 không tốt: Tổng doanh thu đạt 7.6 tỉ đồng (-36% yoy). Trong đó, doanh thu môi giới 2.6 tỉ, sụt giảm mạnh 47% so với cùng kỳ năm 2014; doanh thu tự doanh chỉ đạt 195 triệu, giảm 15 lần so với quý I/2014. Thị trường chứng khoán quý I/2015 chịu nhiều tác động xấu gây ảnh hưởng đến hoạt động môi giới. Thêm vào đó, APS chủ động cắt giảm các khoản đầu tư của hoạt động tự doanh từ các năm trước, khiến Công ty phải chịu một khoản lỗ không nhỏ.

Giá đóng cửa của APS ngày 11/05/2015 là 3,700 đồng/cp. EPS 2014 là 464 đồng/cp. Nếu hoàn thành kết quả kinh doanh năm 2015, FW EPS 2015 dự kiến đạt 492 đồng/cp

Trần Ngọc Thúy*Chuyên viên phân tích doanh nghiệp*

thuytn@bsc.com.vn

Cập nhật doanh nghiệp

CVT - CTCP CMC (HNX)

Ngày 09/05/2015 chúng tôi đã tham dự Đại hội cổ đông của CVT và có những ghi nhận như sau:

Kết quả kinh doanh 2014: DTT tăng 2,8% yoy nhưng LNST tăng 186% yoy do biên lợi nhuận gộp tăng từ 13,6% lên 20,4% nhờ việc nhà máy CMC2 chuyển sang sản xuất các sản phẩm cao cấp có biên lợi nhuận cao hơn, ngoài ra các chi phí bán hàng, quản lý cũng giảm đáng kể.

Kế hoạch kinh doanh 2015: Quý 1/2015, công ty đạt 152.64 tỷ đồng DTT (+30,7% yoy) và 12,21 tỷ đồng LNST (+125% yoy). Công ty đặt mục tiêu DT đạt 800 tỷ đồng (+28,3% yoy), LNTT đạt 72 tỷ đồng (8,7% yoy). Công suất tiêu thụ dự kiến của dây chuyền gạch thẻ Hàn Quốc là 1 triệu m²/năm, của dây chuyền CMC 2 là 11 – 12 triệu m²/năm. Cổ tức dự kiến 2015 là 5% bằng tiền mặt 20% cổ tức.

Về mặt pháp lý, trong Đại hội, một cổ đông đã có câu hỏi liên quan tới Quyết định 1469 TTCP ra ngày 22/8/2014 trong đó có chỉ rõ hai điểm:

- Không đầu tư mở rộng và đầu tư mới các cơ sở sản xuất gạch gốm ốp lát từ thời điểm quyết định ban hành cho tới 2015, giai đoạn 2016 – 2020 tiếp tục đầu tư mở rộng và đầu tư mới. Câu trả lời của CMC là họ vẫn xin được giấy phép mở rộng và đầu tư mới, nên cổ đông không cần lo lắng!
- Chỉ tiêu về quy mô trong giai đoạn 2015 – 2020: Công suất thiết kế 1 dây chuyền sản xuất không dưới 6 triệu m²/năm. Trong khi CVT đang có dây chuyền sản xuất lớn nhất tại Việt Nam cũng chỉ đạt công suất 5 triệu m²/năm.

Kế hoạch đầu tư mở rộng và đầu tư mới: CVT hiện đang có hai nhà máy CMC1, CMC2 với tổng công suất 10 triệu m²/năm (tổng diện tích hai nhà máy 25.5 ha trên đất đi thuê với giá 12.000/m²/năm). Cập nhật tiến độ thực hiện dự án xây dựng dây chuyền gạch có công suất 5 – 6 triệu m²/năm tại CMC 2 (giai đoạn 2): Xây dựng đạt 85% khối lượng, đã lắp đặt máy móc, thiết bị khoảng 70%, dự kiến chạy thử, nghiệm thu, bàn giao 30/6/2015. Phần cải tạo lò nung lắp đặt hoàn thành xong trước ngày 30/7/2015.

Như vậy việc mở rộng công suất và chuyển sang từ sản xuất các sản phẩm cao cấp đã vừa tăng biên lợi nhuận và giải quyết vấn đề về công suất, để đáp ứng nhu cầu tăng trong thời gian tới khi phân khúc nhà ở có tín hiệu phục hồi.

Thống kê thị trường

Top 5 cổ phiếu tác động tăng lên VN-Index

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
TMP	28.7	6.69	0.072	470
PNJ	52	2.97	0.064	35220
DPM	30.2	0.67	0.043	508830
SII	24	4.8	0.036	4650
GMD	30.8	1.65	0.033	639670

Top 5 cổ phiếu tác động giảm lên VN-Index

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
MSN	79	-4.24	-1.462	93750
GAS	62	-1.59	-1.076	270730
VNM	105	-0.94	-0.568	59710
VCB	38.6	-0.77	-0.454	432980
VIC	47.5	-1.04	-0.413	618510

Top 5 cổ phiếu tăng mạnh nhất trên HSX

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
CLW	18.4	6.98	0.009	5070
HLG	3.1	6.9	0.005	140
TNT	6.2	6.9	0.002	42990
TMP	28.7	6.69	0.072	470
VNH	1.6	6.67	0	26460

Top 5 cổ phiếu giảm mạnh nhất trên HSX

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
CDC	8.2	-8.89	-0.007	5710
KAC	9.3	-7	-0.01	40
GTN	12	-6.98	-0.035	1.37MLN
CCI	14.8	-6.92	-0.008	220
CMT	11.2	-6.67	-0.004	10

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Top 5 cổ phiếu tác động tăng lên HNX-Index

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
NTP	51	9.68	0.156	100
VDL	38	8.57	0.02	1600
PMC	49.5	5.32	0.014	600
BCC	17.2	1.18	0.012	254100
SHN	6.1	8.93	0.01	3.01MLN

Top 5 cổ phiếu tác động giảm lên HNX-Index

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
PVI	17.6	-7.37	-0.202	11000
PVS	24	-2.83	-0.193	1.09MLN
SHB	7.8	-1.27	-0.055	10.55MLN
VCG	12	-1.64	-0.054	461100
SHS	6.6	-7.04	-0.031	1.31MLN

Top 5 cổ phiếu tăng mạnh nhất trên HNX

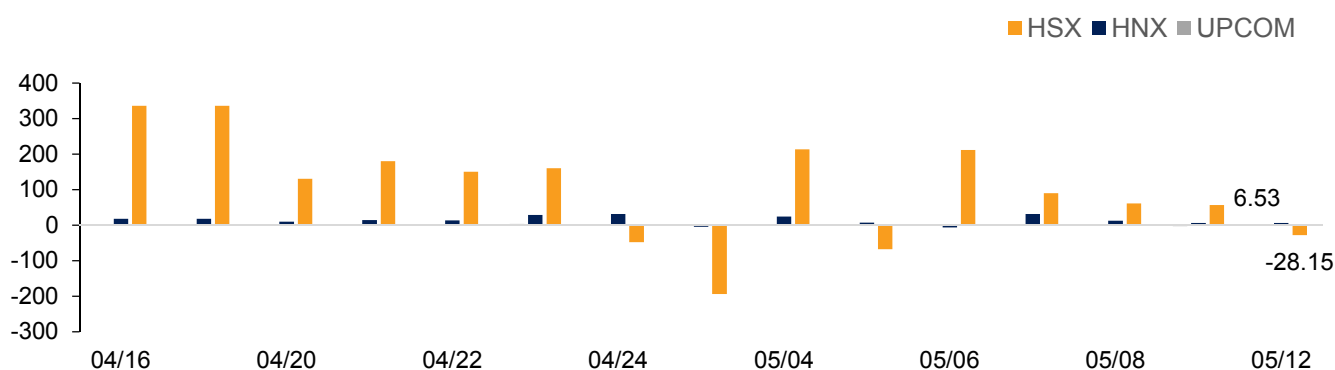
CK	Giá	%	Index pt	KLGD
B82	11	10	0.002	100
NTP	51	9.68	0.156	100
TXM	9.2	9.52	0.003	400
THS	8.3	9.21	0.001	100
BHT	6	9.09	0.001	24400

Top 5 cổ phiếu giảm mạnh nhất trên HNX

CK	Giá	%	Index pt	KLGD
DL1	8.1	-10	-0.002	1000
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>

