

BÁO CÁO TƯ VẤN ĐẦU TƯ KHÁCH HÀNG VIP
Tuần từ 26/01 - 30/01/2015

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

**ĐỒ THỊ GIAO DỊCH
VNINDEX**



MỐC ĐIỂM SỐ LƯU Ý

Lưu ý	VNINDEX
Kháng cự	590 - 600
TB	550 - 570
Hỗ trợ	510 - 530

(theo giá đóng cửa ngày)

THỰC HIỆN

Chịu trách nhiệm nội dung:

Trần Thăng Long
longtt@bsc.com.vn

Chiến lược thị trường

Bùi Nguyễn Khoa
khoabn@bsc.com.vn

Kinh tế Vĩ mô

Nguyễn Hoàng Việt
viethn@bsc.com.vn

Danh mục Đầu tư

Nguyễn Hồng Hà
hanh@bsc.com.vn

Đỗ Nam Tùng

tungdonam@bsc.com.vn

Nguyễn Quốc Trường
truongnq@bsc.com.vn

Chiến thuật tuần này:

Nhóm cổ phiếu ngân hàng tăng mạnh, đã hỗ trợ các chỉ số vượt qua các vùng kháng cự, và xác lập xu hướng tăng điểm tiếp tục của thị trường. Dòng tiền đầu cơ có dấu hiệu trở lại, hoạt động luân chuyển theo dòng sẽ xuất hiện rõ rệt hơn khiến cơ hội đầu tư sẽ nhiều hơn trong tuần tới. Thị trường có thể quay lại kiểm tra lại các vùng kháng cự cũ cũng đồng thời là ngưỡng hỗ trợ mới lần lượt 580 điểm và 86 điểm với VNIndex và HNXIndex. Thời điểm điều chỉnh trong phiên nếu có sẽ là điểm mua vào tốt tiếp theo trước khi hoạt động mua theo đà được đẩy mạnh. NĐT tiếp tục nắm giữ và nâng tỷ trọng cổ phiếu tại những phiên giảm điểm, với kỳ vọng tăng giá lần lượt ở mức 600 – 605 điểm và 88 – 90 điểm với các chỉ số trong 1 đến 2 tuần nữa.

Danh mục đầu tư: Danh mục dài hạn hiệu quả hơn hơn VNIndex (tăng 1,3%).

- Danh mục ngắn hạn: hiệu suất đạt 0,67%, không mở vị thế mới.
- Danh mục trung Canslim: hiệu suất trong tuần giảm -0,69%, 7/17 cổ phiếu tăng trong tuần. Khuyến nghị mua *REE, DCL, FMC, ASM, TMT, SD9*. Nâng tỷ trọng *VIC, TCM, DIC, SSI, DHC*.
- Danh mục dài hạn tăng 1,7%: đóng trạng thái với danh mục cũ do nhiều cổ phiếu đạt giá mục tiêu, động lực tăng giá không còn nhiều. Mở trạng thái mới với các cổ phiếu *NT2, TTF, NKG, KBC*.

Tổng kết tuần trước: VNIndex và HNXIndex tăng lần lượt 1,3% và 1,8%. KLGD giảm 20% và 17%. Cổ phiếu Ngân hàng tăng mạnh trở lại sau vài phiên tích lũy, đẩy các chỉ số bứt phá qua vùng kháng cự. Độ rộng thị trường cải thiện rõ rệt, dòng tiền đầu cơ có dấu hiệu quay trở lại. Khối ngoại bán ròng do các ETF vẫn dừng mua vào. Những thông tin lưu ý trong tuần tới:

- Các DN niêm yết công bố KQKD 2014 và kế hoạch trả cổ tức.
- Thông tin liên quan đến Thông tư 36.
- Tâm điểm cổ phiếu Ngân hàng, ETF được dự báo mua trở lại.

PTKT: VNIndex bứt phá qua 580 điểm sau 9 phiên tích lũy với thanh khoản tăng mạnh. Chỉ số vượt qua đường viền cổ của mô hình V_D-V ngược và tiếp tục hồi phục theo mô hình chữ V với mức tăng kỳ vọng từ 600 – 605 điểm. VNIndex có thể giảm nhẹ về kiểm tra lại ngưỡng hỗ trợ 580 điểm và điểm trũng trong phiên này là điểm mua vào tiếp theo của thị trường. Ngưỡng hỗ trợ và kháng cự vùng hẹp được điều chỉnh lên lần lượt 580 điểm và 595 điểm, vùng rộng lần lượt là 538 - 540 điểm và 600 - 605 điểm.

PHÂN TÍCH CƠ BẢN

Tính cả tuần, khối ngoại bán ròng 23 tỷ đồng trên HSX; bán ròng 115 tỷ đồng trên HNX (chủ yếu do bán thỏa thuận NTP, hơn 130 tỷ đồng). Các mã mua ròng mạnh nhất là MWG, CII, GAS, BVH, PPC. Các mã được bán ròng nhiều nhất là VCB, MSN, HAG, KDC, C21.

Dòng tiền lớn:

Mua ròng nhiều nhất		Bán ròng nhiều nhất	
Mã	GT ròng (tỷ đồng)	Mã	GT ròng (tỷ đồng)
MWG	51.64	VCB	-51.02
CII	21.08	MSN	-47.39
GAS	18.68	HAG	-37.88
BVH	16.88	KDC	-31.80
PPC	16.67	C21	-21.69
CTG	16.47	BID	-12.83
HT1	13.19	HSG	-9.69
DXG	12.11	HPG	-9.00
HTI	10.32	DPM	-8.68
NCT	9.66	SSI	-7.53

Thông tin kinh tế Thế giới:

- **Chứng khoán Mỹ tăng 0,1% trong tuần; châu Âu tăng 5,6%; Nhật tăng 3,8%; Trung Quốc hồi phục tốt** ([link](#)). Tuần tới thị trường Mỹ có 02 thông tin quan trọng là: (1) Họp FOMC (thứ 3) và (2) Công bố GDP Q4/2014 (thứ 6).
- **Giá dầu xuống thấp nhất 6 năm.** Cả giá dầu Brent và WTI đều giảm trong cả tuần xuống mức tương ứng 48,8 USD/thùng và 45,6 USD/thùng. Nhà vua mới của Arab Saudi đã nêu rõ rằng ông sẽ tiếp tục duy trì chính sách dầu mỏ hiện tại (giữ nguyên sản lượng) và tiếp tục giữ nguyên vị trí Bộ trưởng Dầu mỏ ([link](#))
- **Giá dầu dưới 30 USD/thùng, suy thoái toàn cầu sẽ diễn ra?** Đó là kết quả khảo sát ConvergEx Group tiến hành với 306 chuyên gia đầu tư về việc giá dầu ở mức nào, suy thoái toàn cầu chắc chắn xảy ra ([link](#))
- **Euro xuống dưới 1,12 USD.** Đồng Euro tiếp tục bị bán tháo mạnh sau khi ECB công bố kế hoạch nới lỏng định lượng trong ngày 22/1 ([link](#))
- **WB dự báo vàng sẽ giảm 5,3% trong năm 2015.** Nguyên nhân một phần do nhu cầu vàng vật chất tại Trung Quốc và Ấn Độ - hai quốc gia tiêu thụ vàng lớn nhất thế giới - được dự báo sẽ tiếp tục giảm trong năm nay ([link](#))
- **Trung Quốc: Tỷ lệ nợ xấu năm 2014 lên cao nhất 5 năm.** Tỷ lệ nợ xấu của các ngân hàng nước này tăng lên 1,64% trong quý 4 từ mức 1,16% của quý 3/2014. Nợ xấu tăng cao là một thách thức lớn đối với chính phủ Trung Quốc trong bối cảnh kinh tế tăng trưởng trì trệ ([link](#))

Thông tin kinh tế Trong nước:

- **Tuần sau cuối tháng 01 sẽ công bố nhiều số liệu kinh tế quan trọng** như: Sản xuất công nghiệp, Tổng mức bán lẻ, Tồn kho công nghiệp, XNK, FDI ...
- **CPI tháng 1/2015 giảm 0,2%**. Lần đầu tiên trong khoảng 10 năm qua, CPI tháng cận Tết giảm. Nguyên nhân do giá xăng dầu giảm giá mạnh đã kéo nhóm giao thông giảm tới 4% ([link](#)).
- **Giá điện có thể điều chỉnh sau Tết**. Bộ trưởng Bộ Kế hoạch Đầu tư cho biết như vậy trong cuộc trao đổi bên lề với báo chí sau cuộc họp của các thành viên tổ công tác liên ngành 4 bộ về điều hành kinh tế vĩ mô. Trước đó, EVN đã trình phương án tăng giá điện với mức tăng dự kiến sẽ khoảng 9,5% so với giá bán hiện hành, từ mức 1.508,85 đồng/kWh lên 1.652,19 đồng/kWh ([link](#)).
- **Hoa kỳ khẳng định cam kết thúc đẩy đàm phán TPP**. Cố vấn hàng đầu của Tổng thống Mỹ Barack Obama có cho biết, mục tiêu hàng đầu của Mỹ trong năm nay là kết thúc đàm phán TPP ([link](#)). Trưởng ban Kinh tế Trung ương Vương Đình Huệ tiếp Thứ trưởng Thương mại Hoa Kỳ ([link](#)).
- **Kết quả của cuộc khảo sát BCI hàng quý** do EuroCham thực hiện cho thấy niềm tin kinh doanh, **triển vọng và kỳ vọng cho tương lai của các doanh nghiệp châu Âu tại Việt Nam đã tăng đáng kể** so với quý trước ([link](#)). Trong đó, 59% số doanh nghiệp tham gia khảo sát phản hồi kinh tế vĩ mô sẽ "ổn định và cải thiện".

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

- **Đồ thị VNIndex: Bứt phá 580 điểm sau 9 phiên tích lũy với thanh khoản tăng 50%. Chỉ số tăng qua đường viền cổ của mô hình V-D-V ngược và tiếp tục hồi phục theo mô hình chữ V với mức tăng kỳ vọng từ 600 – 605 điểm.**

Đồ thị tuần: Cây nến tuần đã xác nhận xu hướng tăng điểm tiếp tục, sau cây nến tuần doji giảm co về xu hướng ở tuần trước. Đây là tuần tăng điểm thứ 5 liên tiếp từ khi lập đáy. Xu hướng VNIndex tăng tiếp tục theo mô hình chữ V với mức tăng từ 600 – 605 điểm.

Tuần này, VNindex và HNXIndex tăng lần lượt 1,3% và 1,8%. KLGĐ giảm 20% và 17%.

Đồ thị ngày: Chỉ số bứt phá 580 điểm với thanh khoản tăng 50% so với phiên trước, xác nhận xu hướng tiếp tục tăng điểm. VNIndex cũng xác lập mô hình V-D-V ngược với đường viền cổ tại 580 điểm. ADX đi ngang ở mức 25, và +DI đã mở rộng khoảng cách với – DI, Stochastic thoát khỏi vùng bán quá và cắt chỉ báo từ dưới lên đang củng cố cho xu hướng tăng điểm của thị trường. Chỉ số có thể biến động kiểm tra lại ngưỡng hỗ trợ 580 điểm và điểm trũng này là điểm mua vào tiếp theo của thị trường. Ngưỡng hỗ trợ và kháng cự vùng hẹp được điều chỉnh lên lần lượt 580 điểm và 595 điểm, vùng rộng lần lượt là 538 -

540 điểm và 600 - 605 điểm.



- **Đồ thị HNX Index: Breakout xu hướng tích lũy 10 phiên tại 86 điểm, khối lượng giao dịch tăng 46%. Chỉ số hướng tới vùng giá 88-90 điểm.**

Những phiên tăng điểm tốt, chỉ số đã tăng vượt qua đường SMA200 tương đương 83 điểm. Vùng điểm này sẽ hỗ trợ cho chỉ số ngắn hạn. Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục hỗ trợ cho xu hướng tăng điểm của thị trường. Tuy nhiên, cần lưu ý thị trường có thể điều chỉnh trong ngắn hạn trong khoảng từ 86,5 – 87 điểm. Mức hỗ trợ và kháng cự thị trường trong ngắn hạn vẫn nằm ở 86 điểm và 88.5-89 điểm.

Điểm nổi bật trong tuần qua:

- 2 chỉ số có phiên bứt phá với thanh khoản tăng gần 50% vào phiên cuối tuần. Độ rộng thị trường tốt.
- Nhóm cổ phiếu Ngân hàng tăng mạnh sau một vài phiên điều chỉnh, giúp các chỉ số vượt qua vùng kháng cự ngắn hạn.
- Thị trường đang phản ứng tích cực với KQKD. Các cổ phiếu có kết quả kinh doanh tốt đều thu hút được dòng tiền.
- Dòng tiền đầu cơ có dấu hiệu quay trở lại.

Nhận định:

Nhóm cổ phiếu ngân hàng đã tăng mạnh trở lại, hỗ trợ các chỉ số vượt qua vùng kháng cự (như dự báo trong Báo cáo tuần trước). Phiên giao dịch ngày 23/1 là phiên breakout điển hình với mức tăng tốt về giá và khối lượng giao dịch tại vùng kháng cự, xác lập xu hướng tăng điểm tiếp tục của các chỉ số. Thị trường có thể quay lại kiểm tra lại các vùng kháng cự cũ cũng đồng thời là ngưỡng hỗ trợ mới, lần lượt 580 điểm và 86 điểm với VNINDEX và HNXINDEX. Thời điểm điều chỉnh trong phiên khi kiểm tra ngưỡng hỗ trợ là điểm mua vào tốt tiếp theo trước khi hoạt động mua theo đà được đẩy mạnh.

Chúng tôi dự báo quỹ FTSE VN nhiều khả năng sẽ có hoạt động mua vào tại thứ 3 hoặc thứ 4 tuần tới, sẽ

hỗ trợ tích cực cho xu hướng tăng điểm. Hoạt động mua theo đà sẽ rõ rệt vào giữa tuần giúp dòng tiền lan tỏa ở nhiều nhóm cổ phiếu. Tiếp tục giữ nguyên kỳ vọng tăng điểm của các chỉ số VNIndex và HNXIndex lần lượt ở mức 600 – 605 điểm và 88 – 90 điểm.

Trên cơ sở nhận định trên, Chúng tôi tư vấn quan điểm đầu tư như sau:

- o Hoạt động đầu tư ngắn hạn: Nâng tỷ trọng ở các cổ phiếu giảm điểm trong quá trình các chỉ số kiểm tra ngưỡng hỗ trợ. Thực hiện hoạt động mua theo đà khi vùng hỗ trợ mới được giữ vững.
- o Danh mục trung và dài hạn: Tận dụng các phiên giảm điểm và rung lắc trong phiên nâng tỷ trọng danh mục.

DANH MỤC NGẮN HẠN

Trong tuần qua, danh mục ngắn hạn tạm thời không mở vị thế mua mới do (1) dòng tiền vào thị trường vẫn khá yếu, (2) thị trường có thể điều chỉnh nhẹ sau khi thiết lập mặt bằng giá mới. Phải chờ đến sự dẫn dắt của dòng vốn ngoại trong phiên cuối tuần, dòng tiền mới quay trở lại mạnh mẽ hơn và xu hướng tăng được thiết lập.

Các cổ phiếu trong danh mục ngắn hạn vẫn đang có lãi kể từ giá mua, bao gồm KBC (+4.5%), HUT (+2.7%) và DIG (2.31%). Hiệu suất cụ thể của danh mục ngắn hạn được thể hiện trong bảng sau:

STT	Mã	Ngày đầu khuyến nghị	Giá mua	Giá hiện tại	Hiệu suất từ khi mua	Khuyến nghị	Giá dừng lỗ	Giá mục tiêu
1	KBC	6/1/2015	15.6	16.3	4.49%	Nắm giữ	<14.5	17.2
2	HUT	14/1/2015	14.8	15.2	2.70%	Nắm giữ	<13.7	16.3
3	DIG	14/1/2015	13	13.3	2.31%	Nắm giữ	<12.1	14.3
Trung bình					3.17%			

DANH MỤC TRUNG HẠN (CANSLIM)

Danh mục Canslim có hiệu suất MUA 1 Tuần là -0.69% thấp hơn so với hiệu suất của VNIndex 0.94%. Khuyến nghị mua vào các mã trong tuần này REE, DCL, FMC, ASM, TMT, SD9, do các mã này đột biến trong tuần sau một nền giá tích lũy ổn định và hợp lý. Cụ thể:

STT	Mã	Nền giá	Giá mua	Kỳ vọng	Cắt lỗ	Nắm giữ (phiên)
1	REE	2%	29.1	34.9	27.0	15
2	DCL	3%	49.7	59.6	46,2	18
3	FMC	3%	24.6	29.5	22.9	13
4	ASM	3%	9.2	11.0	8.6	10
5	TMT	3%	18.9	22.7	17.6	12
6	SD9	3%	14.9	17.9	13.86	28

Thị trường thiết lập một vùng hỗ trợ - kháng cự mới 580-595, thanh khoản cải thiện rõ nét kèm theo sự phục hồi của chỉ số, xu hướng tăng của thị trường quay trở lại sau hơn 2 tuần tích lũy. Trong phiên tới đây, lực cầu tiếp tục còn duy trì và có thể sẽ đưa thị trường chinh phục ngưỡng kháng cự tiếp theo. Tùy vào diễn biến thị trường tuần tới, thay đổi tỷ trọng các mã cơ bản trong khi thị trường hiệu chỉnh và các mã mới có mặt trong danh mục CANSLIM đang chờ dấu hiệu đột phá.

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Khuyến nghị MUA: REE, DCL, FMC, ASM, TMT, SD9

Các mã đã nắm giữ: *BVS, HAP, SAM, FPT, DBC, PPC, HVG, IJC, VHC, HAG*

Khuyến nghị tăng tỷ trọng: *VIC, TCM, DIC, SSI, DHC*

Khuyến nghị giảm tỷ trọng: *DRC, HPG*

Các mã đột phá chờ mua: *PDR, SD6*

DANH MỤC CỔ PHIẾU QUAN TÂM TRONG TUẦN SAU

STT	Mã	Trạng thái chờ mua	Nền giá	Số phiên tích lũy	Giá hiện tại	Biên dưới	Biên trên	Giá dự kiến đột biến	KL dự kiến đột biến (so với phiên trước)
1	PDR	lần 1	3%	26	17.3	17.8	16.8	>16.781	> 2.5 lần
2	SD6	lần 1	3%	23	14.2	14.6	13.8	>13.774	3 lần

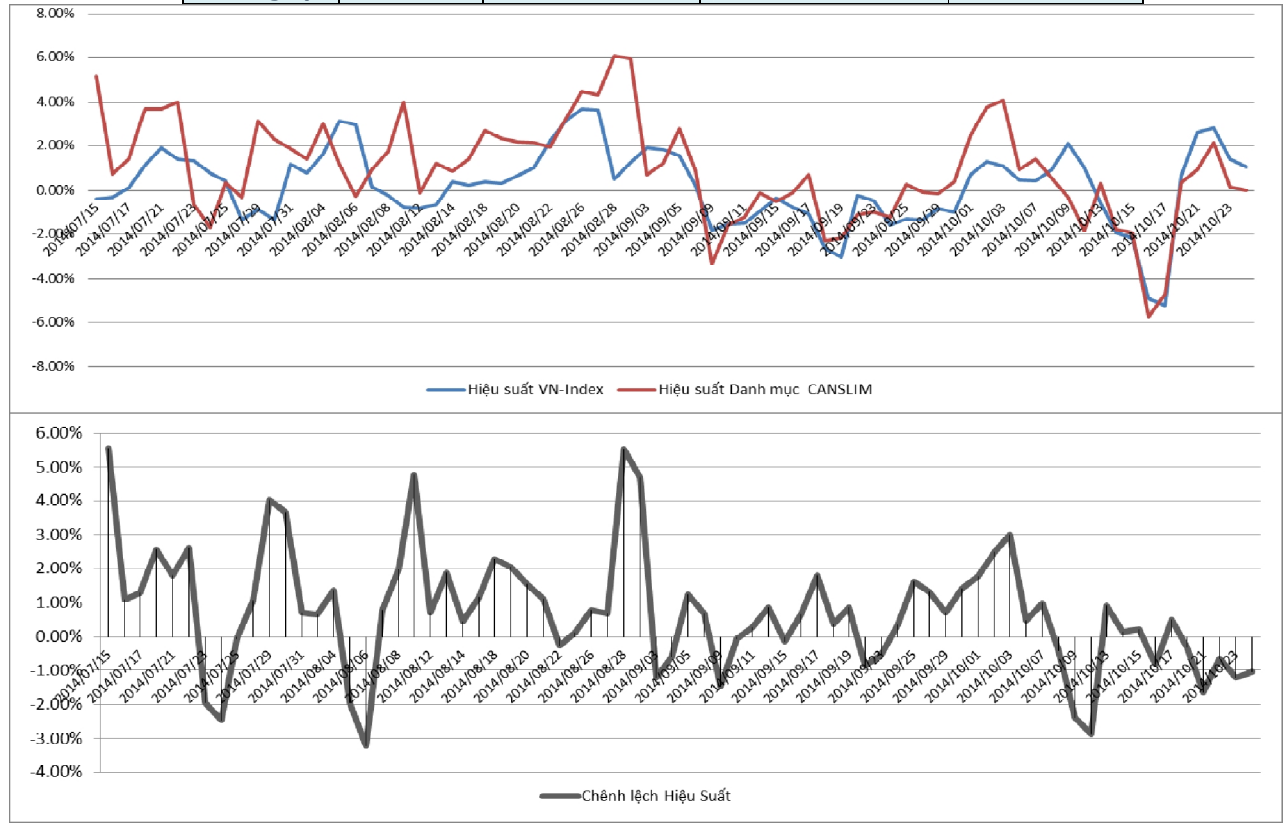
DANH MỤC NĂM GIỮ HIỆN TẠI

STT	Mã	Ngày mua	Giá mua	Giá tuần trước	Giá hiện tại	Hiệu suất 1 tuần	Hiệu suất từ khi mua	Thời gian nắm giữ dự kiến	Khuyến nghị	Giá mục tiêu	Cắt Lỗ
1	BVS	8/13/2014	13	14.3	14.8	3.50%	13.85%	Mở	Nắm giữ	15.6	12.0
2	VIC	7/7/2014	47.7	47.3	48	1.48%	0.53%	Mở	Tăng tỷ trọng	57.3	43.9
3	TCM	8/22/2014	31.8	32.4	32.6	0.62%	2.52%	Mở	Tăng tỷ trọng	38.2	29.3
4	HAP	8/5/2014	8.4	8.3	8.3	0.00%	-1.19%	Mở	Nắm giữ	10.1	7.7
5	DIC	8/19/2014	8.7	9	9	0.00%	3.45%	Mở	Tăng tỷ trọng	10.4	8.0
6	SAM	9/23/2014	12.8	13.4	13.4	0.00%	4.69%	Mở	Nắm giữ	15.4	11.8
7	SSI	8/18/2014	27.6	27.5	27.5	0.00%	-0.36%	Mở	Tăng tỷ trọng	33.1	25.4
8	FPT	1/12/2015	48.3	48.5	48.4	-0.21%	0.21%	5 phiên	Nắm giữ	58.0	44.4
9	DBC	1/14/2014	28.8	29.2	29	-0.68%	0.69%	3 phiên	Nắm giữ	34.6	26.5
10	PPC	1/14/2014	27.3	27	26.8	-0.74%	-1.83%	7 phiên	Nắm giữ	32.8	25.1
11	HVG	1/14/2014	21.2	21.9	21.7	-0.91%	2.36%	16 phiên	Nắm giữ	25.4	19.5
12	DHC	1/14/2014	21.5	21.7	21.4	-1.38%	-0.47%	10 phiên	Tăng tỷ trọng	25.8	19.8
13	IJC	7/2/2014	12.9	13.7	13.4	-2.19%	3.88%	Mở	Nắm giữ	15.5	11.9
14	VHC	11/28/2014	36	38.7	37.7	-2.58%	4.72%	Mở	Nắm giữ	43.2	33.1
15	DRC	8/14/2014	53	56	54.5	-2.68%	2.83%	Mở	Giảm tỷ trọng	63.6	48.8
16	HPG	6/13/2014	52	53	51.5	-2.83%	-0.96%	Mở	Giảm tỷ trọng	62.4	47.8
17	HAG	1/14/2014	23.2	23	22.3	-3.04%	-3.88%	8 phiên	Nắm giữ	27.8	21.3
Trung bình						-0.69%	1.83%				

HIỆU SUẤT DANH MỤC SO VỚI THỊ TRƯỜNG

Thống kê hiệu suất Danh mục Canlim từ thời điểm quyết định nắm giữ ngày 15/7/2014, tính đến thời điểm tổng kết ngày 16/01/2015 gồm 117 phiên giao dịch, 80/117 phiên Danh mục CANSLIM có hiệu suất cao hơn hiệu suất thị trường. Trung bình trong 117 phiên, hiệu suất Danh mục CANSLIM đạt 0.53%, phần lớn hiệu suất CANSLIM xoay quanh vùng 1,22%, 6.05% là hiệu suất lớn nhất mà danh mục đạt trong tuần, -6.97% là hiệu suất thấp nhất mà CANSLIM thực hiện trong tuần, trung vị đạt 0.38%.

		Hiệu suất VN-Index	Hiệu suất CANSLIM	Chênh lệch Hiệu Suất
Trung bình	MEAN	-0.01%	0.53%	0.59%
Số lớn	MODE	#N/A	1.22%	3.28%
Lớn Nhất	MAX	4.42%	6.05%	4.13%
Bé Nhất	MIN	-6.45%	-6.97%	-6.98%
Trung vị	MEDIAN	0.15%	0.38%	0.53%



STT	Quý I		Quý II		Trạng thái MUA		Trạng thái cuối cùng		Hiệu suất		
	Mã	Điểm	Chất lượng	Điểm	Chất lượng	Ngày	Giá	Ngày	Giá	TG năm giữ (phiên)	Tăng trưởng
1	PXS	63.4	B	64.3	B	8/13/2014	23.1	9/20/2014	37.2	28	61.00%
2	PVT	79.7	B	92.9	A	7/2/2014	13	8/21/2014	16.2	37	24.60%
3	CSM	81.1	A	89.1	A	6/25/2014	39	7/14/2014	47.3	14	21.30%
4	KMR	55.7	C	73.4	B	6/18/2014	6.7	8/20/2014	8.1	46	20.90%
5	FPT	68.9	B	68.1	B	7/3/2014	48.4	9/9/2014	58.5	49	20.90%
6	BVS	54.9	B	67.7	B	8/13/2014	13	9/26/2014	15.7	33	20.80%
7	DRC	79.2	B	83.9	A	6/25/2014	45.2	7/14/2014	54.5	14	20.60%
8	VIC	82.7	A	64.1	B	7/7/2014	47.7	8/26/2014	57.5	37	20.40%
9	PVD	92.1	A	93.4	A	6/16/2014	83.5	8/8/2014	100	40	19.80%
10	PVS	54.9	C	70.1	B	8/13/2014	36.5	9/18/2014	43.5	27	19.20%
11	DBC	42.7	D	66.2	B	9/8/2014	25.3	9/10/2014	23.3	3	-7.90%
12	PVD	92.1	A	93.4	A	9/16/2014	107	9/25/2014	98	8	-8.40%
13	VPH	60.3	B	83.1	A	7/21/2014	8.1	7/23/2014	7.4	3	-8.60%
14	CSM	89.1	A	84	A	9/17/2014	48.8	9/20/2014	44.5	3	-8.80%
15	BVH	48.8	D	70.1	B	8/5/2014	43.9	9/20/2014	40	34	-8.90%

DANH MỤC CƠ BẢN**Tổng kết tuần trước**

Danh mục dài hạn tăng 1,73% trong khi VNIndex tăng 1,3% . Các cổ phiếu có mức tăng mạnh trong tuần: BCC (+10,11%), DCL (+5,52%).

Khuyến nghị tuần này

Chúng tôi khuyến nghị đóng vị thế với tất cả các cổ phiếu trong danh mục dài hạn hiện tại do: **(1)** 5/12 cổ phiếu đã chạm và vượt giá mục tiêu; **(2)** Đối với các cổ phiếu vốn hóa lớn còn lại trong danh mục, chúng tôi cho rằng tiềm năng tăng giá trong thời gian tới sẽ không lớn và mức giá hiện tại đã phản ánh đầy đủ triển vọng của các công ty này trong tương lai.

Tuần này, chúng tôi đồng thời mở vị thế mua mới với 4 cổ phiếu là: **NT2, TTF, NKG, KBC.**

Hiệu suất của các cổ phiếu trong danh mục cũ:

Mã	Ngày đầu khuyến nghị	Giá mua	Giá tuần trước	Giá hiện tại	Hiệu suất 1 tuần	Hiệu suất từ khi mua	Khuyến nghị trong tuần này	Giá mục tiêu T12/2014	Link Báo cáo	Nhóm
									BSC	Ưu tiên
GAS	7/6/2013	62.5	77.5	81	4.52%	29.60%	Đóng vị thế	125		1
FPT	14/1/2014	38.4	48.5	48.4	-0.21%	26.04%	Đóng vị thế	60.4	Link	1
HPG	24/3/2014	44.8	53	51.5	-2.83%	14.96%	Đóng vị thế	68	Link	1
PVD	24/3/2014	67	62	62	0.00%	-7.46%	Đóng vị thế	110	link	1
DRC	24/3/2014	41.8	55	54.5	-0.91%	30.38%	Đóng vị thế	60	Link	2
PVS	24/3/2014	29.8	28.3	28.5	0.71%	-4.36%	Đóng vị thế	44.1	Link	2
DBC	31/3/2014	22.9	29.2	29	-0.68%	26.64%	Đóng vị thế	30.4	Link	2
DCL	17/3/2014	30.5	47.1	49.7	5.52%	62.95%	Đóng vị thế	46.9	Link	3
TNG	11/3/2014	10.6	18.8	19	1.06%	79.25%	Đóng vị thế	NA	Link	3
BCC	10/9/2014	11.4	17.8	19.6	10.11%	71.93%	Đóng vị thế	18	link	2
Trung bình					1.73%	32.99%				

Những thay đổi từ báo cáo tuần này:

“**Danh mục dài hạn (an toàn)**” trong các bản tin tuần trước sẽ được đổi tên thành “**danh mục cơ bản**” từ tuần này. Việc đổi tên xuất phát từ việc chúng tôi sẽ thay đổi cách lựa chọn cổ phiếu vào danh mục so với trước đây. Thay vì tập trung các cổ phiếu vốn hóa lớn, **chúng tôi sẽ hướng đến các cổ phiếu có vốn hóa vừa và nhỏ và có yếu tố cơ bản hỗ trợ**. Chúng tôi kỳ vọng hiệu suất danh mục sẽ vượt hiệu suất của VnIndex, tuy nhiên đi kèm với đó rủi ro thua lỗ sẽ tăng lên so với danh mục dài hạn trước đây. Các đặc điểm chính của danh mục:

- **Tiêu chí chọn cổ phiếu:** Đây có thể các cổ phiếu: **(1)** Định giá thấp so với mặt bằng chung của các doanh nghiệp trong ngành (undervalued stocks) **(2)** Đang ở trong giai đoạn khó khăn nhưng kỳ vọng có thể chuyển biến tích cực (turnaround stocks), **(3)** KQKD kỳ vọng sẽ tiếp tục duy trì tốc độ tăng trưởng tốt trong các năm tới (growth stocks), **(4)** Có những yếu tố ngắn hạn hỗ trợ (tăng tỷ lệ cổ tức, điều chỉnh thời gian khấu hao, tái cơ cấu nguồn vốn, thanh lý tài sản cố định, ...)
- **Quan điểm đầu tư:** Chúng tôi duy trì 3 mức độ:

- ✓ **“MUA”**: Đây là những cổ phiếu nhà đầu tư có thể cân nhắc mua vào khi upside phía trước còn lớn.
- ✓ **“NẮM GIỮ”**: Đây là các cổ phiếu upside không còn nhiều nhưng cũng chưa đến ngưỡng hạ tỷ trọng.
- ✓ **“BÁN”**: Đây là các cổ phiếu chúng tôi cho rằng đang được giao dịch ở mức hợp lý và nhà đầu tư nên chốt lãi.
- **Kỳ vọng hiệu suất**: Mục tiêu hướng đến với mức hiệu suất $\geq 20\%$, tỷ lệ cổ phiếu tăng/giảm duy trì ở mức 70%
- **Thời gian đầu tư**: Kết hợp cả ngắn hạn và dài hạn.

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ MUA TUẦN NÀY: NT2, TTF, NKG, KBC

Mã	Ngày đầu khuyến nghị	Giá mua	Khuyến nghị trong tuần này	Giá mục tiêu
NT2	26/1/2014	23.9	MUA	30.0
TTF	26/1/2015	12.5	MUA	Mở
NKG	26/1/2016	16	MUA	19.1
KBC	26/1/2017	16.3	MUA	20.4

NT2 (Giá mục tiêu 30.000 đ/cp):

Định giá rất hấp dẫn: Chúng tôi dự báo năm 2015, doanh nghiệp sẽ đạt 7,116 tỷ đồng doanh thu và 947 tỷ đồng lợi nhuận, tương đương EPS 2015 đạt 3,701 đồng/cổ phiếu. Như vậy, NT2 đang được giao dịch với P/E FW 2015 là 5.56- mức P/E rất hấp dẫn đối với một cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng cao trong năm 2015. Hơn nữa, NT2 có tỷ lệ chi trả cổ tức hàng năm ở mức cao 15-20% và doanh nghiệp sẽ niêm yết trên sàn HOSE từ tháng 4/2015.

Tăng trưởng mạnh trong năm 2014: 9 tháng đầu năm 2014, doanh thu của doanh nghiệp đạt 4,626 tỷ đồng, tăng 7.8% so với cùng kỳ trong khi lợi nhuận sau thuế đạt 575 tỷ đồng, cải thiện mạnh mẽ so với mức lỗ 88 tỷ cùng kỳ. Nguyên nhân chủ yếu là, với việc giảm giá mạnh của đồng Euro, doanh nghiệp ghi nhận 301 tỷ đồng lãi chênh lệch tỷ giá chưa thực hiện đối với khoản vay dài hạn trị giá 144 triệu Euro (tại thời điểm 30/9/2014) trong 9 tháng đầu năm. Chúng tôi dự báo cả năm 2014, NT2 sẽ đạt 6,469 tỷ đồng doanh thu và 1,189 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, tăng lần lượt 10% và 148 lần so với cùng kỳ. Dự báo của chúng tôi dựa trên những căn cứ sau: (1) Lãi chênh lệch tỷ giá chưa thực hiện ước tính cả năm 2014 là 434 tỷ. (2) Doanh nghiệp sẽ hạch toán 200 tỷ trong tổng số 800 tỷ lợi nhuận hồi tố từ EVN (do chênh lệch giá điện tạm tính và giá điện chính thức trong giai đoạn 2011-2013) được phân bổ dần từ 2014 đến 2017. (3) Tổng sản lượng điện sản xuất cả năm 2014 ước đạt 4.5 tỷ kWh.

Triển vọng 2015: BSC nhận định kết quả kinh doanh của Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 sẽ tăng trưởng mạnh trong năm 2015 nhờ những yếu tố sau: (1) Sản lượng điện sản xuất tăng lại mức 4.65 tỷ kWh như các năm 2012 và 2013. (2) NT2 sẽ tiếp tục ghi nhận 200 tỷ đồng trong tổng số 800 tỷ đồng lợi nhuận hồi tố từ EVN (do chênh lệch giá điện tạm tính và giá điện chính thức trong giai đoạn 2011-2013) được phân bổ dần từ 2014 đến 2017. (3) Chi phí tài chính sẽ giảm mạnh trong các năm tới do nợ vay giảm nhanh. (4) Giá đồng euro được dự báo sẽ tiếp tục giảm trong năm 2015 sẽ giúp doanh nghiệp tiếp tục ghi nhận khoản lãi tỷ giá đáng kể trong năm 2015. (5) Phân bổ chênh lệch tỷ giá trong quá trình xây dựng cơ bản từ năm 2011 vào chi phí tài chính sẽ giảm từ 126 tỷ xuống 60 tỷ trong năm 2015.

TTF:

TTF là doanh nghiệp sản xuất các sản phẩm gỗ lớn thứ 3 tại Việt Nam, đứng sau 2 doanh nghiệp FDI đến từ Đài Loan và Trung Quốc. So với các doanh nghiệp gỗ khác, lợi thế của TTF là sự chủ động về nguồn nguyên liệu (>85%), quy mô sản xuất lớn, sở hữu giấy phép FSC để xuất khẩu vào các thị trường lớn như Mỹ và Châu Âu. KQKD sụt giảm trong 2 năm 2012-2013 do thiếu vốn lưu động, hàng tồn kho không được giải phóng do thế chấp tại các ngân hàng.

Chúng tôi cho rằng giai đoạn khó khăn đang dần qua và KQKD dự báo những chuyển biến tích cực từ năm 2015 nhờ những yếu tố sau:

- o Sự hỗ trợ của công ty mua bán nợ Việt Nam (DATC) và tập đoàn OJI Nhật Bản sẽ giúp TTF giảm đáng kể chi phí lãi vay, bổ sung vốn lưu động, hạ tỷ lệ đòn bẩy.
- o KQKD quý 3 đã có chuyển biến tích cực sau khi DATC mua lại nợ từ VCB.
- o Ngành xuất khẩu gỗ Việt Nam có tốc độ tăng trưởng cao với tốc độ trung bình 20%/năm,
- o Tiềm năng tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận vẫn còn khi công suất hoạt động của TTF mới đạt 50% công suất thiết kế
- o TT BĐS tại Việt Nam và Mỹ đang ấm lên

NKG (Giá mục tiêu 19.100 đ/cp):

NKG là doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực sản xuất, kinh doanh và phân phối các sản phẩm Tôn mạ, Ống thép mạ. Doanh nghiệp thực sự chuyển mình bắt đầu từ năm 2012 khi lần lượt đưa vào vận hành hệ thống dây chuyền sản xuất theo chuỗi khép kín, qua đó giúp đẩy mạnh thị phần tiêu thụ, doanh thu và lợi nhuận. NKG có chiến lược phát triển thị trường song song, đẩy mạnh thị trường xuất khẩu nhưng vẫn bám sát thị trường nội địa.

Chúng tôi dự báo NKG sẽ có những bước tiến mới trong thời gian tới với doanh thu, biên lợi nhuận gộp và lợi nhuận sau thuế tiếp tục tăng trưởng tốt do:

(1) Tốc độ tăng trưởng nhanh: từ mức thị phần ống thép chỉ chiếm 0,1% và thị phần tôn mạ chỉ chiếm 5,9% thời điểm 10T2012 (trước khi hoàn thành chuỗi sản xuất khép kín) đã vượt lên mức 4,3% và 12,5% 10T2014, đứng vị trí thứ 2 về tiêu thụ tôn mạ và nằm trong top 10 về tiêu thụ ống thép

(2) Từ năm 2015, chủ động hoàn toàn thép cán nguội cho sản xuất. Dự kiến NKG sẽ đưa vào hoạt động thêm 01 dây chuyền cán nguội mới từ T1/2015, sau đó dây chuyền mạ lạnh (sản phẩm có biên lợi nhuận cao nhất) cũng sẽ được vận hành từ tháng 5, qua đó giúp NKG tăng sản lượng tiêu thụ và tiết giảm chi phí sản xuất do không phải tiếp tục mua thép cán nguội từ nhà cung cấp khác trong nước.

Dự báo KQKD 2014: Dự báo doanh thu thuần 2014 sẽ đạt 5.887,77 tỷ đồng (+26,25%yoy); LNST đạt 80,16 tỷ đồng (~EPS 2.009 đồng/cp). Chúng tôi cũng dự báo LNST2015 sẽ đạt 117 tỷ đồng nhờ việc đưa 2 dây chuyền mới vào hoạt động (~ EPS 2.934 đồng/cp).

KBC (Giá mục tiêu 20.400 đ/cp):

KBC kinh doanh trong lĩnh vực khu công nghiệp và đô thị dịch vụ với quỹ đất 6.000 ha đất khu công nghiệp và 1.500 ha đất xây nhà ở. Trong 3 năm vừa qua, tình hình kinh doanh KBC gặp nhiều khó khăn, chịu áp lực trả nợ và lãi vay lớn. Tuy nhiên sang năm 2014, kết quả kinh doanh đã có những cải thiện rõ rệt do thu hút vốn FDI vào KCN Trảng Duệ và cũng như tái cấu trúc thành công. Doanh thu và lợi nhuận 9 tháng 2014 tăng lần lượt 71% và 233% so với cùng kỳ.

Năm 2015, chúng tôi cho rằng KQKD của KBC sẽ tiếp tục tăng trưởng tốt do: (1) nhu cầu thuê đất của các vệ tinh LG và Hiệp hội điện tử Hàn Quốc sẽ lấp đầy Giai đoạn 2 của KCN Trảng Duệ; (2) KBC dự kiến sẽ thu về khoảng 3000 tỷ đồng thông qua việc phát hành 1.200 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi và 120 triệu cổ phiếu phát hành riêng lẻ (giá bán tối thiểu 15000 đồng/cổ phiếu). Số tiền thu được sẽ được KBC thanh toán nợ vay và ước tính chi phí lãi vay trong năm 2015 dự báo sẽ giảm mạnh (khoảng 400 tỷ).

Bảng các cổ phiếu đang khuyến nghị Mua/bán/trading trong danh mục cơ bản

Mã	Ngày đầu khuyến nghị	Giá mua	Giá tuần trước	Giá hiện tại	Hiệu suất 1 tuần	Hiệu suất từ khi mua	Khuyến nghị trong tuần này	Giá mục tiêu T12/2014	Link Báo cáo BSC	Nhóm Ưu tiên
GAS	7/6/2013	62.5	77.5	81	4.52%	29.60%	Đóng vị thế	125		1
FPT	14/1/2014	38.4	48.5	48.4	-0.21%	26.04%	Đóng vị thế	60.4	Link	1
HPG	24/3/2014	44.8	53	51.5	-2.83%	14.96%	Đóng vị thế	68	Link	1
PVD	24/3/2014	67	62	62	0.00%	-7.46%	Đóng vị thế	110	link	1
DRC	24/3/2014	41.8	55	54.5	-0.91%	30.38%	Đóng vị thế	60	Link	2
PVS	24/3//2014	29.8	28.3	28.5	0.71%	-4.36%	Đóng vị thế	44.1	Link	2
DBC	31/3/2014	22.9	29.2	29	-0.68%	26.64%	Đóng vị thế	30.4	Link	2
DCL	17/3/2014	30.5	47.1	49.7	5.52%	62.95%	Đóng vị thế	46.9	Link	3
TNG	11/3/2014	10.6	18.8	19	1.06%	79.25%	Đóng vị thế	NA	Link	3
BCC	10/9/2014	11.4	17.8	19.6	10.11%	71.93%	Đóng vị thế	18	link	2
NT2	26/1/2015	23.9		23.9			Mở mới	30		
TTF	26/1/2015	12.5		12.5			Mở mới	Mở		
NKG	26/1/2015	16		16			Mở mới	19.1	Link	
KBC	26/1/2015	16.3		16.3			Mở mới	20.4	Link	
Trung bình					1.73%	32.99%				

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ VÀ PHƯƠNG PHÁP ĐỊNH GIÁ CỦA BSC

Hệ thống khuyến nghị: Khuyến nghị của chúng tôi dựa trên sự phát triển của thị trường và sự chênh lệch giữa giá hiện tại với giá mục tiêu 12 tháng bao gồm cả cổ tức qua các thời kỳ (trừ những trường hợp đặc biệt). Hệ thống khuyến nghị này được áp dụng kể từ ngày 01.01.2014.

Phương pháp định giá: Việc lựa chọn phương pháp định giá phụ thuộc vào từng ngành, từng doanh nghiệp và từng cổ phiếu. Mỗi báo cáo có thể dựa trên một phương pháp riêng lẻ hay tổng hợp của các phương pháp sau: 1) Phương pháp tương quan (P/E, P/B, EV/EBIT, EV/EBITDA); 2) Phương pháp chiết khấu (DCF, DVMA, DDM); 3) Phương pháp giá trị tài sản ròng (NAV, RNAV).

Hệ thống Khuyến nghị	Diễn giải
MUA MẠNH	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 20% trở lên
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5% đến 20%
NĂM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn hay thấp hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường ít nhất 5%
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Khuyến nghị đầu tư và giá mục tiêu bị loại bỏ căn cứ theo chính sách của BSC khi BSC đóng vai trò tư vấn trong một hợp đồng sáp nhập hoặc trong một giao dịch chiến lược của doanh nghiệp đó, và trong trường hợp BSC không đủ dữ liệu để thực hiện định giá cổ phiếu.

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 về thị trường và phân tích doanh nghiệp. 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

PHÒNG PHÂN TÍCH – CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHĐT&PTVN

Lê Thị Hải Đường
Trưởng phòng TVĐT hội sở
Tel: 043935 2722 ext. 155
Email: duonglh@bsc.com.vn

Trưởng Phòng Phân tích
Trần Thăng Long
Tel: 0439352722 (118)
Email: longtt@bsc.com.vn

THÔNG TIN LIÊN HỆ

BSC Trụ sở chính
Tầng 10, 11 – Tháp BIDV
35 Hàng Vôi – Hoàn Kiếm – Hà Nội
Tel: 84 4 39352722
Fax: 84 4 22200669
Website: www.bsc.com.vn

Chi nhánh BSC Hồ Chí Minh
Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: 84 8 3 8218885
Fax: 84 8 3 8218510
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities

Bản quyền của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), 2009.

Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chép 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.