



# Vietnam Weekly Strategy Report

## Lập đáy, dòng tiền trở lại

### BSC RESEARCH

#### Trưởng phòng

**Trần Thăng Long**  
longtt@bsc.com.vn

#### Nhóm thực hiện

**Bùi Nguyên Khoa**  
khoabn@bsc.com.vn

**Nguyễn Hoàng Việt**  
vietnh@bsc.com.vn

**Đỗ Nam Tùng**  
tungbn@bsc.com.vn

**Nguyễn Quốc Trường**  
truongnq@bsc.com.vn

**Nguyễn Hồng Hà**  
hanh@bsc.com.vn

|                       |               |       |
|-----------------------|---------------|-------|
| <b>VN-INDEX</b>       | <b>561.82</b> |       |
| Khối lượng (triệu cp) | 524.89        | 4.54% |
| % thay đổi KL         | 40%           |       |
| Khối ngoại ròng (tỷ)  | 405           |       |
| <b>HNX-INDEX</b>      | <b>79.55</b>  |       |
| Khối lượng (triệu cp) | 214.93        | 1.71% |
| % thay đổi KL         | 25%           |       |
| Khối ngoại ròng (tỷ)  | 112           |       |

#### Các mốc điểm quan trọng

|                  | Kháng cự | Trung bình | Hỗ trợ  |
|------------------|----------|------------|---------|
| <b>VN-Index</b>  | 565-570  | 550        | 536-540 |
| <b>HNX-Index</b> | 82       | 80         | 78      |

Nguồn: BSC Research

#### Mục lục

|                          |    |
|--------------------------|----|
| Nhận định tuần tới.....  | 2  |
| Phân tích kỹ thuật ..... | 3  |
| Thông tin vĩ mô .....    | 5  |
| Danh mục ngắn hạn.....   | 7  |
| Danh mục Canslim.....    | 10 |

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

## Chiến thuật tuần tới

**Tuần 21 (25-29/05/2015):** VN-Index lập đáy 529 điểm và xác lập xu hướng tăng trong ngắn hạn cùng với sự trở lại của dòng tiền khối nội. Chỉ số sẽ tiếp tục tăng trong tuần sau và giằng co quanh 570 điểm, trước khi xác lập xu hướng xu hướng tăng trong trung hạn. Dòng tiền đầu cơ của khối nội luân chuyển, xu hướng tích cực của nhóm cổ phiếu Ngân hàng, và dòng tiền ngoại là những yếu tố hỗ trợ cho xu hướng tuần sau.

**Khuyến nghị trading ngắn hạn:** Duy trì vị thế đầu tư, thực hiện trading tại vùng kháng cự tiếp theo 570 điểm.

**Khuyến nghị đầu tư trung dài hạn:** Nắm giữ danh mục, tăng tỷ trọng ở những phiên điều chỉnh. Tập trung vào nhóm Ngân hàng, Hạ tầng, cổ phiếu dệt may (TNG, TCM) và cổ phiếu hết room (**Phần phụ lục**, lưu ý FPT, HCM, REE, DHG, VNM).

**Danh mục đầu tư tuần tới:** Danh mục dài hạn mở vị thế với LCG, tư vấn danh mục ngắn và Canslim tùy theo diễn biến thị trường trong tuần sau.

## Kết quả danh mục tuần vừa qua

**Danh mục ngắn hạn:** Chưa mở vị thế mới trong tuần qua.

**Danh mục trung hạn Canslim:** Hiệu suất trong tuần vừa qua là 4,4%. Chưa mở vị thế mới với danh mục.

**Danh mục cơ bản:** Hiệu suất danh mục 5,5%.

## Những thông tin lưu ý trong tuần tới

Thông tin thêm từ kỳ họp thứ 9 của Quốc hội Việt Nam khóa XIII (nhiệm kỳ 2011 – 2016), dự kiến kết thúc vào 20/6.

Hoạt động mua bán của khối ngoại, dự báo khối ngoại tiếp tục mua ròng với sự trở lại của các ETF.

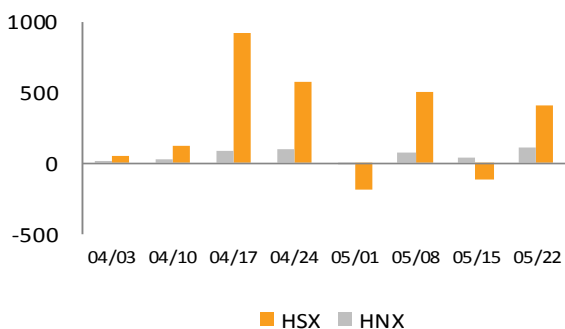
Thông tin thêm từ các hiệp định thương mại, đặc biệt là TPP sau khi đã được Thượng viện Mỹ thông qua TPA cho Tổng Thống Mỹ.

Diễn biến giao dịch của tỷ giá, dự báo tỷ giá VND-USD tiếp tăng căng thẳng sau khi công bố nhập siêu vẫn gia tăng mạnh trong nửa đầu tháng 5.

## Điểm nhấn tuần vừa qua

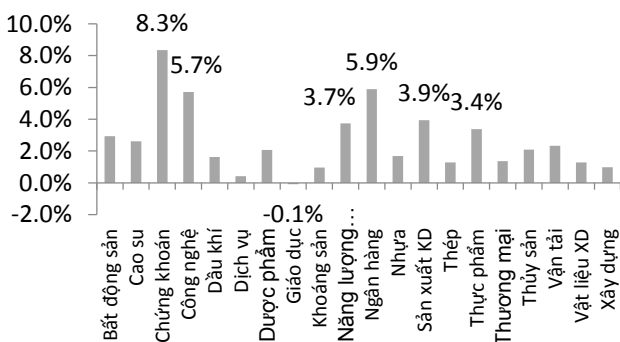
Cùng với thông tin về khả năng mở room cho khối ngoại, FED chưa tăng LS trong tháng 6, TPA được thượng viện Mỹ thông qua, TT đảo chiều và duy trì đà tăng tốt sau khi lập đáy mới tại 529 điểm. Kết thúc tuần giao dịch, VN-index và HNX-Index tăng lần lượt 4,5% và 1,6% với số phiên tăng điểm áp đảo. Thanh khoản tăng lần lượt 40% và 25%.

**Khối ngoại mua ròng, ETF mở vị thế mua vào trở lại.** Khối ngoại mua ròng 405 tỷ trên HSX và mua ròng 112 tỷ đồng trên HNX. 2 ETF cũng mua ròng, trong đó, VNM tăng quy mô 250k chứng chỉ (tương đương 70 tỷ), FTSE VN (tăng quy mô 45k chứng chỉ tương đương 22,3 tỷ, và giảm quy mô 550k chứng chỉ tương đương với 281 tỷ dù vậy hoạt động bán ra không rõ ràng, đây có lẽ chỉ là hoạt động cân bằng giữ các quỹ mà Deutch Bank nắm giữ).



**Nhận định:** Sau 1 tuần gián đoạn, khối ngoại mua ròng mạnh trở lại. **Ngoại trừ FTSE VN có diễn biến chưa rõ rệt, VNM dự báo sẽ duy trì hoạt động vào tốt, đóng góp cho hoạt động mua ròng của khối ngoại trong tuần sau.**

**Hoạt động bắt đáy đầy mạnh, 19/20 ngành tăng giá trong tuần qua với khối lượng giao dịch tăng đột biến.** Ngược với diễn biến thị trường tuần qua, có 19/20 nhóm ngành tăng giá tuần qua. Mức tăng giá từ 0,4% đến 8,3%, trong đó các ngành giảm mạnh nhất thời gian qua có mức hồi phục lớn nhất như Chứng khoán +8,3%, công nghệ +5,7%, sản xuất kinh doanh 3,9%, và ngành Ngân hàng giữ giá nhất trong đợt giảm điểm cũng có mức tăng ấn tượng 5,9%.



Duy nhất nhóm cổ phiếu giáo dục có mức giảm -0,1%. Khối lượng cũng tăng khá mạnh nhất là với cổ phiếu ngành Chứng khoán.

**Cơ cấu thị trường thay đổi, tầm ảnh nhóm cổ phiếu Ngân hàng trong VN-Index vượt trội:** Với việc tăng giá 9,8% trong tuần qua, VCB đã vượt qua VNM và trở thành cổ phiếu có tầm ảnh hưởng lớn thứ 2 sau GAS với tỷ trọng 10,9%. Bên cạnh đó, CTG cũng vượt mức vốn hóa của MSN, vươn lên đứng thứ 4 với tỷ trọng 6,5% sau khi chính thức niêm yết bổ sung phần vốn của Nhà nước. Tựu trung, 3 cổ phiếu hàng đầu VCB, CTG và BID chiếm tỷ trọng 22,4% VN-Index, lần đầu vượt mức 22,1% của GAS và VNM. Nhóm cổ phiếu Ngân hàng tăng điểm phiên cuối tuần đã giúp VN-Index có phiên tăng giá mạnh, diễn biến này trái chiều với sự điều chỉnh nhẹ của HNX-Index.

## Nhận định tuần tới

**VN-Index lập đáy 529 điểm và xác lập xu hướng tăng trong ngắn hạn. Chỉ số sẽ tiếp tục tăng trong tuần sau và giằng co quanh 570 điểm, trước khi xác lập xu hướng tăng trong trung hạn.** Các nhân tố tích cực trong tuần sau:

- Nhóm cổ phiếu Ngân hàng sẽ vẫn là động lực của thị trường. VCB đang lập đỉnh từ trước đến nay, và có ảnh hưởng tích lên các cổ phiếu ngành. Quá trình luân chuyển giữ các ngành sẽ diễn ra khi động lực của thị trường sẽ giảm dần. Tuy nhiên cổ phiếu Bank được đánh giá tiếp tục là trụ chính cho thị trường trong thời gian tới.
- Khối ngoại mua ròng: Sau 1 tuần gián đoạn, khối ngoại đẩy mạnh mua vào, ETF bắt đầu giải ngân và kỳ rà soát danh mục tới, thị trường sẽ đón nhận thêm dòng vốn mới từ hoạt động cân bằng của ETF VNM (**xem báo cáo ETF quý II 2015**).
- Dòng tiền đầu cơ đã trở lại khi thị trường lập đáy ngắn hạn và đón nhận tích cực với các thông tin dự kiến mở room, các hiệp định thương mại song phương và đa phương. Dù vậy Nhập siêu gia tăng khiến diễn biến tỷ giá sẽ tiếp tục phức tạp là điểm lưu ý trong tuần sau.

## Khuyến nghị đầu tư

**Hoạt động đầu tư ngắn hạn:** Duy trì vị thế đầu tư, thực hiện trading tại vùng kháng cự tiếp theo 570 điểm.

**Danh mục trung và dài hạn:** Nắm giữ danh mục, tăng tỷ trọng ở những phiên điều chỉnh. Tập trung vào nhóm Ngân hàng, Hạ tầng, cổ phiếu dệt may (TNG, TCM) và cổ phiếu hết room (phần phụ lục, lưu ý FPT, HCM, REE, DHG, VNM).

## Phân tích kỹ thuật

### VN-Index

Nền tuần Engulfing Bull với khối lượng giao dịch tăng 40%, VN-Index đã đảo chiều tăng điểm, và hướng tới các mức kháng cự tiếp theo 570, 580 điểm. Cây nến engulfing Bull đã kết thúc 4 tuần giảm điểm. Các chỉ báo kỹ thuật cải thiện nhưng chưa rõ rệt cho thấy sự chuyển biến trong trung hạn. ADX tuần tiếp tục tăng, khoảng cách giữa các đường tín hiệu thu hẹp nhẹ. Vùng hỗ trợ đầu năm và Biên Đông quanh 525 điểm vẫn là vùng hỗ trợ mạnh cho chỉ số.

**Dấu hiệu phân kỳ với hầu hết các chỉ báo, VN-Index tăng mạnh sau khi lập đáy 529 điểm. Xu hướng tăng điểm ngắn hạn đã xác lập.** Tương tự như HNX-Index tuần trước dấu hiệu phân kỳ âm giữ đường giá và các chỉ báo RSI, Momentum, MACD, giúp chỉ số bật lên nhanh chóng khi lực bắt đáy quay trở lại. ADX về mức 28, +DI đã cắt -DI từ dưới lên cho thấy xu hướng tăng điểm ngắn hạn đã được xác lập. Trong ngắn hạn Stochastic đi vào vùng mua quá, áp lực bán ra ngắn hạn sẽ gia tăng, dù vậy xu hướng tăng điểm được đánh giá sẽ chiếm ưu thế.

**Nhận định:** VN-Index đã giữ được vùng giá hỗ trợ quan trọng tại 520 – 525 điểm, xu hướng tăng điểm ngắn hạn được xác lập với sự hỗ trợ từ sự gia tăng của giá trị giao dịch. **Hoạt động bán ra sẽ mạnh hơn khiến chỉ số chững lại ở những phiên đầu tuần, tuy nhiên xu hướng tăng sẽ tiếp tục và chỉ số sẽ hướng tới các vùng kháng cự 570, 580 điểm.**

#### Đồ thị kỹ thuật VN-Index



### HNX-Index

Đào chiều từ vùng đáy mới 76,5 điểm, HN-Index tăng mạnh, 2 phiên cuối tuần tạo nền spinning top và doji tại kháng cự 80 điểm. Mặc dù hồi phục mạnh, nhưng xu hướng HNX-Index chưa xác lập tăng điểm như VN-Index. Thị trường đang đối mặt với vùng kháng cự 80 điểm. MACD đã cắt đường tín hiệu từ dưới lên, RSI tăng về mức 57. Chỉ số sẽ có 1 vài phiên đi quanh ngưỡng 80 điểm, trước khi vượt tăng hướng về vùng kháng cự tiếp theo từ 82 – 83,5 điểm.

**Nhận định:** Dấu hiệu phân kỳ ở một vài chỉ báo tuần trước cho thấy lực bán đã không còn quá mạnh, và khi lực cầu bắt đáy quay lại đã đẩy chỉ số tăng nhanh trở lại. HNX-Index dự báo sẽ có vài phiên tích lũy quanh 80 điểm, và sẽ tăng tiếp hướng tới các vùng giá cao hơn tại 82 – 83,5 điểm.

#### Đồ thị kỹ thuật HNX-Index



## Thông tin vĩ mô

### Thế giới

**Thượng viện Mỹ đã thông qua Dự luật Quyền đàm phán nhanh (TPA)** với 62 phiếu thuận và 37 phiếu chống. TPA là cơ chế sẽ cho phép chính quyền của Tổng thống Barack Obama được toàn quyền tiến hành đàm phán thương mại với các quốc gia khác. Sau đó, Quốc hội Mỹ chỉ có quyền bỏ phiếu để chấp nhận hay không chấp nhận các điều khoản đã thỏa thuận, chứ không được yêu cầu sửa đổi nội dung. Do đó, **TPA được xem là một điều kiện thiết yếu để có thể kết thúc đàm phán Hiệp định đối tác xuyên Thái Bình Dương (TPP)**, do các nước tham gia đều không muốn đưa ra những nhượng bộ đầy khó khăn để rồi sau đó lại bị Quốc hội Mỹ thay đổi. **Tuy nhiên, dù đã được Thượng viện phê chuẩn, TPA vẫn phải được Hạ viện tiếp tục thông qua.** Đây là một thách thức lớn vì mặc dù hầu hết các nghị sỹ Cộng hòa ủng hộ TPP thì phần lớn các nghị sỹ Dân chủ lại phản đối hiệp định này.

**Hầu hết các thị trường chứng khoán thế giới tăng điểm.** Cụ thể: Chứng khoán Mỹ giảm 0,2%; Chứng khoán châu Âu tăng 3%; Nhật Bản tăng 2,7%. Thứ Hai tuần tới thị trường Mỹ đóng cửa nghỉ lễ Memorial Day. Thứ 6 công bố GDP Mỹ revise quý I.

**Giá dầu đứt mạnh tăng 3 tuần liên tiếp.** Giá dầu WTI cả tuần giảm 1,4% xuống 59,72 USD/thùng. Giá dầu Brent cả tuần giảm 2,2% xuống 65,37 USD/thùng. Tình trạng dư cung vẫn tiếp tục khiến giới đầu tư lo ngại và một số nhà phân tích cảnh báo rằng đà tăng của giá dầu trong thời gian qua là không bền vững và giá có thể lại giảm vào cuối năm nay. Bên cạnh đó, số liệu cho thấy đà giảm số giàn khoan có thể sắp kết thúc. Một số công ty cho biết có thể tăng hoạt động nếu giá dầu ổn định ở trên 60 USD/thùng - làm trầm trọng thêm tình trạng dư cung toàn cầu.

**Đồng USD thế giới tăng mạnh trở lại.** Cả tuần USD tăng 4% so với euro, hiện ở mức 1,1 USD/EUR - mức tăng theo tuần lớn nhất kể từ tháng 9/2011. USD cũng tăng 2% so với Yên Nhật lên mức 121,54 JPY/USD. **Diễn biến này phản ánh kỳ vọng Fed sẽ sớm nâng lãi suất trong tháng 9 tới.** Chủ tịch Fed Janet Yellen khẳng định Fed sẽ vẫn nâng lãi suất vào năm nay theo kế hoạch bất chấp tăng trưởng kinh tế đang có phần chững lại trong quý I. Fed cho rằng kinh tế Mỹ sẽ phục hồi trong thời gian tới và việc hoãn thắt chặt chính sách cho đến khi đạt mục tiêu lạm phát và thị trường lao động có thể khiến kinh tế tăng trưởng quá nóng.

**Lạm phát Mỹ tháng 4 tăng mạnh hơn dự đoán.** Chỉ số giá tiêu dùng của Mỹ (CPI) trong tháng 4 tăng 0,1%,

trong khi CPI lõi, không tính thực phẩm và năng lượng, tăng 0,3%, mức tăng lớn nhất kể từ tháng 1/2013.

### Việt Nam

**Bội chi ngân sách năm 2013 lên đến 6,6% vượt cả mức trần 5,3%.** Trong đó, quyết toán thu NSNN 828.348 tỉ đồng; tăng 1,5% (12.348 tỉ đồng) so với dự toán. Chi NSNN quyết toán 1.088.153 tỉ đồng, tăng 11,3% (110.153 tỉ đồng) so với dự toán. Quyết toán số bội chi vượt 41.269 tỉ đồng so với mức Quốc hội đã điều chỉnh, bằng 6,6% GDP thực tế. Con số này cho thấy vấn đề mất cân đối thu chi NSNN là đáng lo ngại khi trước đó chỉ tiêu quốc hội đề ra đã từng được điều chỉnh từ 4,8% lên 5,3% và giờ quyết toán là 6,6% GDP.

**Nợ công vẫn trong giới hạn theo quy định của Quốc hội.** Cụ thể, theo báo cáo của Bộ Tài chính tính đến 31/12/2013, nợ công bằng 54,5% so với GDP thấp hơn mức trần quy định (65%). Theo khẳng định của Thủ tướng Chính phủ Nguyễn Tấn Dũng nợ công của nước ta đến cuối năm 2014 là 60,3% GDP và theo kế hoạch đến năm 2016 sẽ tăng lên mức cao nhất là 64,9% GDP; nhưng các năm sau đó sẽ giảm dần, đến năm 2020 còn khoảng 60,2% GDP.

**Nhập siêu tăng vọt trong nửa đầu tháng 5/2015.** Số liệu do Tổng cục Hải quan công bố Việt Nam nhập siêu lũy kế gần 3,7 tỷ USD - tăng mạnh so với con số nhập siêu 2,07 tỷ USD trong 4 tháng đầu năm. Cụ thể, tổng giá trị nhập khẩu tính từ đầu năm đến ngày 15/5 là 59,78 tỷ USD. Giá trị xuất khẩu đạt 56,08 tỷ USD. Khối FDI vẫn chiếm tỷ trọng lớn trong giá trị xuất khẩu, chiếm 37,91 tỷ USD tương đương 67,5%. Mặc dù, xu hướng nhập siêu phản ánh tốc độ hồi phục của nền kinh tế nhưng cũng cho thấy cơ cấu kinh tế trong nước chưa có nhiều chuyển biến. **Thông tin này có thể gây sức ép lên tỷ giá USD/VND vốn đã khá căng thẳng gần đây.** Hiện tỷ giá niêm yết các ngân hàng đang ở mức quanh 21.770 - 21.830 VND/USD. Tỷ giá USD khá ổn định trong tuần nhưng vẫn neo ở mức cao.

**Theo số liệu mới công bố, đến cuối tháng 2/2015 tỷ lệ nợ xấu toàn hệ thống ngân hàng là 3,59%.** Tỷ lệ này tăng nhẹ so với tháng trước (3,49%) nhưng giảm so với cùng kỳ 2014 (3,86%). Tỷ lệ nợ xấu giảm nhờ CP và NHNN đã tập trung thực hiện đồng bộ các biện pháp xử lý nợ xấu, giao thêm quyền cho Công ty quản lý tài sản (VAMC) như tăng vốn điều lệ và cho phép phát hành trái phiếu để mua nợ xấu theo giá thị trường. Ngoài ra, cũng đẩy mạnh tái cơ cấu lĩnh vực ngân hàng, cụ thể đã sáp nhập và mua lại thêm 4 ngân hàng.

**Xăng tăng giá 1.200 đồng/lít (20/05).** Giá xăng RON 92 tăng 1.200 đồng/lít lên 20.436 đồng/lít; dầu mazút và diesel tăng 500 đồng/lít lên 16.383 đồng/lít. Đây là lần tăng giá xăng dầu thứ 3 trong năm. Điều này đã nằm

trong dự báo của BSC trước đó do giá dầu thế giới hồi phục và điều chỉnh tỷ giá USD trong nước. Đợt tăng giá xăng này sẽ ảnh hưởng trực tiếp vào CPI tháng 6 nhưng không nhiều do mức tăng chỉ 6%, dù vậy kết hợp tác động gián tiếp của đợt tăng giá 1950 đồng (+11%) trước đó sẽ tác động đáng kể tới giá nhiều hàng hóa dịch vụ sử dụng nhiều nhiên liệu (giao thông vận tải, cước taxi..) từ đó làm gia tăng chi phí sản xuất cũng như giá tiêu dùng.

**CPI tháng 5 dự báo tăng cao hơn tháng trước, BSC dự báo ở mức 0,26%** do tăng giá xăng, dầu, gas, tỷ giá. Tuy nhiên các giá cả các mặt hàng khác vẫn khá ổn định. Cục Quản lý giá (BTC) cho biết : Giá gạo không biến động; Giá các mặt hàng thực phẩm tươi sống có xu hướng ổn định hoặc giảm nhẹ; Giá nguyên liệu thức ăn

chăn nuôi thế giới giảm nhẹ do thời tiết thuận lợi; Mặt hàng vật liệu xây dựng được dự báo duy trì ổn định.

**Chính thức sáp nhập MHB vào BIDV từ hôm nay 23/5.** Ngân hàng BIDV cho biết, từ ngày 23/05/2015, Ngân hàng TMCP Phát triển nhà Đồng bằng Sông Cửu Long (MHB) chính thức sáp nhập vào Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BIDV). Theo lộ trình sáp nhập 2 ngân hàng đã được NHNN phê duyệt thì đến ngày 22/5, toàn bộ công tác bàn giao MHB về BIDV đã hoàn tất. **Dự kiến ngày 25/5/2015, BIDV cùng MHB sẽ thực hiện ký biên bản bàn giao sáp nhập chính thức cấp hệ thống;** ngân hàng sau sáp nhập chính thức mang tên gọi là Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BIDV).

## Danh mục ngắn hạn

Sau khi đóng vị thế DIG và PVS vào cuối tuần trước, danh mục ngắn hạn tuần này tạm thời chưa mở thêm vị thế mua mới do chưa có những dấu hiệu đảo chiều xu hướng rõ ràng. Tuy nhiên, trong tuần sau, một số nhân tố tích cực có thể sẽ xuất hiện như: khối ngoại tiếp tục mua vào, tin tức từ TPP và tin đồn nới room. Do đó, cơ hội trading ngắn hạn có thể sẽ xuất hiện trong tuần tới.

## Danh mục cơ bản

Danh mục tăng 5,5% so với tuần trước trong khi VnIndex giảm tăng 4.5%.

**Bảng các cổ phiếu đang khuyến nghị Mua /Bán /Trading trong danh mục cơ bản**

| STT               | Mã  | Ngày mua  | Giá mua | Giá tuần trước | Giá hiện tại | Hiệu suất   | Khuyến nghị   | Mục tiêu |
|-------------------|-----|-----------|---------|----------------|--------------|-------------|---------------|----------|
| 1                 | NT2 | 26/1/2015 | 22.3    | 22.0           | 23.6         | 7.2%        | Nắm giữ       | 30       |
| 2                 | KBC | 26/1/2015 | 16.3    | 15.1           | 15.7         | 3.9%        | Tăng tỷ trọng | 20.4     |
| <b>Trung bình</b> |     |           |         |                |              | <b>5.5%</b> |               |          |

Nguồn: BSC Research

## Thông tin các mã trong danh mục

Nhóm Dragon Capital và VFM mua vào 12,5 triệu cổ phiếu NT2 ([Link](#))

Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam đã bán 7.166.150 CP ([Link](#))

## Mở vị thế mua với: LCG.

### Điểm nhấn đầu tư:

**Kết quả kinh doanh dự kiến năm 2015:** LCG đặt mục tiêu tổng DT 2015 đạt 1.467 tỷ đồng (+8,7%yoy), LNST 45 tỷ đồng (tăng gấp 9 lần so với cùng kỳ), EPS forward~ 590 đồng. Doanh thu và lợi nhuận 2015 tiếp tục đến chủ yếu từ mảng xây dựng trong khi đó mảng bất động sản dự báo chỉ đóng góp khoảng 5% doanh thu.

**KQKD Q1 tăng trưởng mạnh:** Doanh thu ước đạt 279,8 tỷ đồng (+20%) , Lợi nhuận sau thuế 12,7 tỷ (trong khi cùng kỳ chỉ đạt hơn 233 triệu đồng), đóng góp chủ yếu đến từ việc ghi nhận doanh thu tại các dự án Formusa, bệnh viện Lâm Đồng II,...

**Phát hành 300 tỷ đồng trái phiếu vào Q4/2015 để đầu tư vào dự án KDC Hiệp Phước:** Lãi suất dự kiến sẽ không vượt quá 12%, số tiền thu được từ đợt phát hành sẽ dùng để thực hiện công tác đền bù (150 tỷ), nộp tiền sử dụng đất và xây dựng. Thời gian kinh doanh dự kiến sẽ bắt đầu từ năm 2018. Việc đầu tư vào dự án Hiệp Phước nhằm đón đầu cơ sở hạ tầng kết nối Nhơn Trạch- Tp. Hồ Chí Minh và các tỉnh lân cận (Cao tốc Bến Lức-Long Thành, tuyến đường vành đai 3 Tân Vạn-Nhơn Trạch, sân bay Long Thành,...).

**Quan điểm đầu tư:** Chúng tôi duy trì đánh giá **KHẢ QUAN** về cổ phiếu LCG nhờ các yếu tố sau:

- (1) Khả năng cao hoàn thành kế hoạch doanh thu và lợi nhuận năm 2015** do hơn 87% doanh thu dự kiến ghi nhận đều từ các dự án đã và đang triển khai từ 2014.
- (2) Triển vọng tăng trưởng tốt trong các năm tới** nhờ nhu cầu xây dựng cơ sở hạ tầng tại Việt Nam vẫn còn rất lớn. Bên cạnh đó, với việc hoàn thành đúng tiến độ tại các gói thầu xây lắp của dự án Formusa, chúng tôi cho rằng LCG có thể nhận thêm các gói thầu xây lắp mới khi giai đoạn 2 của dự án này được triển khai từ 2016.
- (3) Ảnh hưởng thua lỗ từ công ty TNHH Sinh Học Phương Đông sẽ giảm đáng kể từ 2016:** Tính đến cuối năm 2014, giá trị đầu tư còn lại của LCG tại công ty Sinh học Phương Đông là 15,8 tỷ đồng. Trong năm 2015, việc kinh doanh xăng E5 dự báo sẽ chưa mang lại lợi nhuận và LCG sẽ trích dự phòng 12 tỷ đồng ( trong kế hoạch doanh thu và lợi nhuận LCG đã tính đến khoản dự phòng này). Như vậy, ảnh hưởng thua lỗ từ công ty sinh học Phương gần như sẽ không tác động đến KQKD của LCG từ năm 2016.
- (4) Tình hình tài chính có nhiều cải thiện:** Việc chuyển nhượng dự án Sky Park và tòa nhà văn phòng đã mang về khoản thu 114 tỷ đồng cho LCG. Tuy không mang lại lợi nhuận nhưng khoản thu này đã giúp công ty thanh toán đáng kể các khoản nợ vay dài hạn tại các dự án bất động sản như: Sky Park, Nhơn Trạch, KDC Hiệp Phước,... Tính đến cuối năm 2014, dư nợ vay còn 360 tỷ đồng (-21% yoy) trong đó chủ yếu là các khoản vay

ngắn hạn để tài trợ vốn lưu động cho các công trình đang xây dựng, khoản vay dài hạn chỉ còn 37 tỷ đồng. Chi phí lãi vay năm 2015 ước đạt 38 tỷ (-27% yoy).

**(5) Định giá hấp dẫn:** P/B ~ 0.6, đây là mức định giá tương đối thấp so với thị trường chung cũng như với các doanh nghiệp xây dựng đầu ngành khác như HBC (P/B~1.09), CTD (1.26),...

### **Thông tin các ngành:**

**Dầu khí:** Goldman Sachs- Giá dầu sẽ xuống 45 USD/thùng vào tháng 10 ([Link](#))

#### **Bất động sản:**

Bất động sản Việt sẽ có bước phát triển mạnh 5 năm tới ([Link](#))

Giá đất Đà Nẵng tăng mạnh nhất cả nước ([Link](#))

#### **Thủy Sản:**

Giá tôm giảm mạnh: Giá tôm tại ĐBSCL đang ở mức thấp nhất trong nhiều năm gần đây. Tôm thẻ chân trắng loại 100 con/kg, chỉ còn 70.000 đồng/kg, giảm gần 30% so với cùng kỳ năm trước. ([Link](#))



## Danh mục Canslim

Hiệu suất trong tuần vừa qua của Danh mục Canslim là 4,4%.

Chỉ tiêu M (Market direction –Xu hướng thị trường) vẫn chưa được thỏa mãn khi thị trường mới chỉ có 1 phiên bùng nổ theo đà vào ngày 20/5. Cần có thêm 1-2 đợt bùng nổ nữa trước khi xu hướng Tăng mới thực sự bắt đầu. Về mặt cổ phiếu, các cổ phiếu hầu như tăng điểm tạo đáy chữ V chứ chưa tạo được nền tảng tích lũy cạn kiệt cần thiết cho quá trình tăng giá. Do đó, danh mục Canslim không mở vị thế mua mới trong tuần vừa qua.

Hiệu suất hiện tại của danh mục Canslim được thể hiện trong bảng sau:

| TT                | Mã  | Ngày mua  | Giá mua | Giá hiện tại | Hiệu suất 1 tuần | Hiệu suất tổng | Dùng lỗ | Mục tiêu |
|-------------------|-----|-----------|---------|--------------|------------------|----------------|---------|----------|
| 1                 | MBB | 27/4/2015 | 13.8    | 13.4         | 2.3%             | -2.9%          | 12.7    | 16.5     |
| 2                 | SD6 | 24/3/2015 | 14.7    | 14.6         | 2.1%             | -0.7%          | 13.6    | 17.5     |
| 3                 | VIC | 7/7/2014  | 47.7    | 48.5         | 3.2%             | 1.6%           | 43.9    | 57.3     |
| 4                 | FPT | 12/1/2015 | 48.3    | 52           | 5.9%             | 7.7%           | 44.4    | 58.0     |
| 5                 | DHC | 14/1/2014 | 21.5    | 21           | 5.5%             | -2.3%          | 19.8    | 25.8     |
| 6                 | FMC | 27/1/2015 | 24.8    | 25.2         | 7.2%             | 1.6%           | 22.8    | 29.8     |
| <b>Trung bình</b> |     |           |         |              | <b>4.4%</b>      | <b>0.8%</b>    |         |          |

Nguồn: BSC Research

**Phụ lục: CÁC CỔ PHIẾU HẾT ROOM ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI**

| STT | Mã  | % Sở hữu NN | Ghi chú              |
|-----|-----|-------------|----------------------|
| 1   | ST8 | 49%         |                      |
| 2   | SAV | 49%         |                      |
| 3   | PVI | 49%         |                      |
| 4   | CTD | 49%         |                      |
| 5   | DHG | 49%         |                      |
| 6   | JVC | 49%         |                      |
| 7   | TCM | 49%         |                      |
| 8   | VSC | 49%         |                      |
| 9   | FPT | 49%         |                      |
| 10  | DMC | 49%         |                      |
| 11  | MWG | 49%         |                      |
| 12  | VNM | 49%         |                      |
| 13  | KDH | 49%         |                      |
| 14  | EVE | 49%         |                      |
| 15  | PCG | 49%         |                      |
| 16  | BMP | 49%         |                      |
| 17  | HCM | 49%         |                      |
| 18  | TDH | 49%         |                      |
| 19  | VNS | 49%         |                      |
| 20  | ASP | 49%         |                      |
| 21  | PNJ | 49%         |                      |
| 22  | REE | 49%         |                      |
| 23  | BBC | 49%         |                      |
| 24  | KMR | 49%         |                      |
| 25  | NLG | 48%         | Khóa room ở mức 48%  |
| 26  | LGC | 41%         | Khóa room ở mức 41%  |
| 27  | GMD | 33%         | Khóa room ở mức 33%  |
| 28  | FCN | 32%         | Khóa room ở mức 32%  |
| 29  | ACB | 30%         |                      |
| 30  | MBB | 10%         | Khóa room ở mức 10%  |
| 31  | CTG | 30%         | Room còn 13 triệu CP |

## 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 tuần. 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

Website: <http://www.bsc.com.vn>  
Facebook: [www.facebook.com/BIDVSecurities](http://www.facebook.com/BIDVSecurities)  
Bloomberg: BSCV <GO>

