CƠ HỘI ĐẦU TƯ

Ngày 14/06/2016

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

VN-Index và HNX-Index phục hồi nhẹ 0.3% và 0.1% vào cuối phiên giao dịch trong lúc giá trị thanh khoản sụt giảm mạnh 18% xuống dưới 2,500 tỷ. Các cổ phiếu trụ cột như **VCB**, **MSN**, **BVH**, **GAS** và **VNM** đứng giá hoặc giảm giá. Thị trường trong giai đoạn phân hóa với phần lớn cổ phiếu đi ngang trong khi một vài cổ phiếu tăng trưởng nóng thuộc nhóm Dược phẩm, Sắt thép, Đá xây dựng và Dầu khí. Tín hiệu kỹ thuật 2 chỉ số không đổi so với phiên hôm qua, trong đó HNX-Index duy trì tín hiệu BUY ngắn hạn và VN-Index vẫn còn tín hiệu HOLD. Nhưng chỉ báo sức mạnh ADX của VN-Index rơi dưới ngưỡng trung bình, báo hiệu đà tăng của chỉ số đang yếu. Ngược lại, xu hướng tăng của HNX-Index vẫn còn khá tốt.

Nhóm cổ phiếu Dược phẩm đang duy trì đà phục hồi mạnh, trong đó **DMC** và **TRA** là 2 cổ phiếu nổi bật và đang có tín hiệu quá mua. Phiên hôm nay, **DMC** và **TRA** tăng mạnh 5.8% và 6.6% khiến mức tăng giá 1 tháng của 2 cổ phiếu lên 20% và 35%.

Mặc dù giá dầu thô đảo chiều đi xuống, **PVD**, **PGD** và **PGS** tăng lần lượt 0.9%, 3.5% và 1.7%. **PGD** đổi tín hiệu ngắn hạn từ SELL sang HOLD. **PVS** và **PGS** có tín hiệu BUY ngắn hạn trong khi **GAS** chỉ có tín hiệu HOLD do giá **GAS** giảm nhẹ trong thời gian gần đây khiến các đường trung bình động ngắn hạn đi xuống dưới cận trên và đường hội tụ phân kỳ MACD cắt xuống dưới đường tín hiệu.

HPG và **HSG** tăng mạnh 3.8% và 6.7% khiến các chỉ báo sức mạnh xu hướng ADX và chỉ báo sức mạnh tương đối RSI liên tục tăng cao từ đầu tháng đến nay. **HSG** có tín hiệu quá mua 3 phiên liền. **DHA** đứng giá nhưng tín hiệu quá mua xuất hiện 3 phiên liên tục.

MWG tăng trần 6.4% lên 100,000 và chỉ báo sức mạnh tương đối RSI phát tín hiệu quá mua. Chỉ báo sức mạnh xu hướng ADX cũng vượt xa ngưỡng trung bình. **PET**, **VHC**, **SBT** tăng lần lượt 0.8%, 0.3% và 1.6%. 3 cổ phiếu giữ tín hiệu BUY ngắn hạn và triển vọng tốt trung, dài hạn. **PNJ** giảm 0.8%, đánh dấu 5 phiên điều chỉnh giảm sau khi có tín hiệu quá mua vào ngày 3/6/2016. Tín hiệu ngắn hạn **PNJ** chuyển từ BUY sang HOLD từ phiên hôm qua do các đường trung bình động ngắn hạn đi xuống dưới cận trên và đường hội tụ phân kỳ MACD cắt xuống dưới đường tín hiệu.

NLG tăng 0.9% nên không còn tín hiệu quá bán trong khi **HDG** tăng 1.5%. **NLG** và **HDG** là 2 cổ phiếu Bất động sản có tín hiệu SELL ngắn hạn với mức tăng giá âm trong 1 tháng gần nhất. Nhìn chung, xu hướng ngắn hạn của nhóm cổ phiếu Bất động sản đang yếu dần do đường hội tụ phân kỳ MACD của phần lớn cổ phiếu cắt xuống dưới đường tín hiệu.

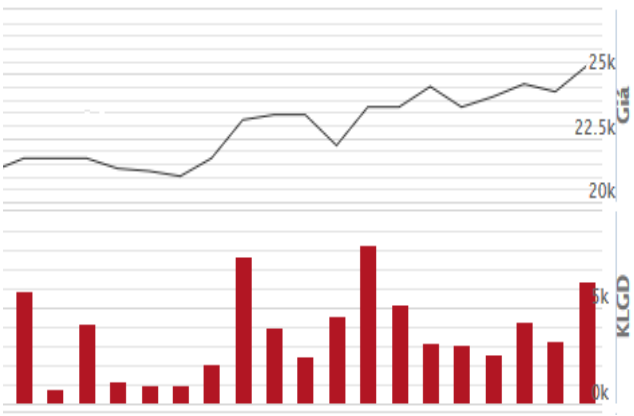
NTP giảm 1.5% mất tín hiệu quá mua, ngược lại **CAV** tăng mạnh 3.2% gây tín hiệu quá mua xuất hiện. Nhóm cổ phiếu Sản xuất công nghiệp **NTP**, **CSM**, **CAV** và **PAC** có tín hiệu BUY ngắn hạn, triển vọng tích cực trung, dài hạn và các chỉ báo sức mạnh xu hướng ADX, chỉ báo sức mạnh tương đối RSI vượt ngưỡng trung bình.

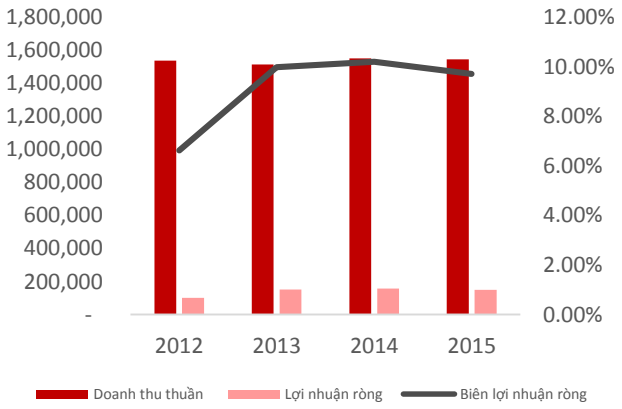
PPC giảm 1.3% và nâng mức mất giá 1 tháng lên 9.5%. **PPC** có tín hiệu quá bán và chỉ báo sức mạnh xu hướng ADX tăng cao cho thấy xu hướng đi xuống còn tiếp diễn.

FPT tăng nhẹ 0.3% còn **CMG** giảm 0.7%, Cả 2 cổ phiếu có tín hiệu SELL ngắn hạn với đường giá cắt dưới đường trung bình động 30 ngày - MA30 và đường trung bình động 50 ngày - MA50, phản ánh xu hướng ngắn hạn đang đi xuống.

CÔNG TY NIÊM YẾT

CSV	Giá	P/E	P/B	Tỷ suất cổ tức
Công ty Cổ phần Hóa chất Cơ bản miền Nam	24,000	7.29	1.54	N/A





ĐVT: '000000

Chỉ số tài chính	2012	2013	2014	2015
Doanh thu thuần	1,538,029	1,515,800	1,550,909	1,546,381
Lợi nhuận ròng	101,883	151,379	158,272	150,257
Biên lợi nhuận ròng	6.62%	9.99%	10.21%	9.72%
ROE	29.4%	26.7%	27.3%	24.1%
ROA	10.8%	14.5%	16.3%	14.9%
Hệ số đòn bẩy tài chính	2.7	1.8	1.7	1.6

Điểm nhấn:

- Công ty cổ phần Hóa chất Cơ bản miền Nam (**CSV**), thuộc tập đoàn Hóa chất Việt Nam, là đơn vị chuyên sản xuất và kinh doanh hóa chất vô cơ cơ bản với hơn 40 chủng loại sản phẩm. Các sản phẩm chính của công ty bao gồm xút lỏng NaOH, Phốt pho vàng, Axit Clohydric (HCl 32%), Silicate, Axit Sunfuric (H_2SO_4), PAC được sử dụng rộng rãi trong các ngành công nghiệp, xử lý chất thải, nước sinh hoạt, sản xuất phân bón...

- **CSV** có năng lực sản xuất tốt với 3 nhà máy công suất lớn nằm trong KCN Biên Hòa 1 với tổng công suất trên 300,000 tấn/năm. Hiện tại, công ty đang có kế hoạch di dời 3 nhà máy về KCN Nhơn Trạch 6, Đồng Nai, đồng thời kết hợp đầu tư xây dựng nhà máy xút-clor công suất 30,000 tấn NaOH tại địa điểm mới.

- Địa bàn kinh doanh của **CSV** chủ yếu ở các tỉnh miền Trung – Tây Nguyên, Tây Nam Bộ và TP Hồ Chí Minh. Nhờ hệ thống sản xuất có công suất lớn và nguồn cung trong nước thiếu hụt nên **CSV** chiếm thị phần lớn trong các mảng sản phẩm của công ty.

- Tình hình hoạt động kinh doanh năm 2015 giảm nhẹ nhưng vẫn vượt kế hoạch đầu năm. Doanh thu thuần và Lợi nhuận sau thuế đạt lần lượt 1,546 tỷ (-0.3% YoY) và 150 tỷ (-4% YoY), chủ yếu do doanh thu từ sản phẩm Phốt pho vàng giảm 10% trong năm 2015. Hiện tại, sản phẩm này đóng góp trên 30% doanh thu hàng năm. Mặc dù công ty hưởng lợi từ việc giảm giá nguyên vật liệu đầu vào nhưng giá điện và mức tiêu hao khâu điện phân tăng nên biên lợi nhuận gộp giảm từ 23.5% xuống 22.2%.

- Tình hình tài chính lành mạnh. Khả năng thanh toán tốt với hệ số thanh toán hiện thời và hệ số thanh toán nhanh đạt lần lượt 2.1x và 1.4x, tăng 0.2x so với năm 2014. Hệ số Nợ vay/Vốn chủ sở hữu tăng lên 0.3x nhưng khả năng trả lãi vay ở mức cao với EBIT/Lãi vay đạt 29.0x. Tỷ suất sinh lời giảm nhẹ nhưng vẫn ở mức cao, với ROA và ROE tương ứng đạt 14.9% và 24.1%.

- Năm 2016, **CSV** đặt kế hoạch đạt 1,448 tỷ đồng Doanh thu thuần, 218 tỷ đồng Lợi nhuận trước thuế và tỷ lệ cổ tức ở mức 1,400đ/cổ phiếu. Tình hình sản xuất kinh doanh trong Quý 1/2016 của **CSV** đạt kết quả khả quan với Doanh thu thuần và Lợi nhuận sau thuế đạt lần lượt 400 tỷ và 51 tỷ, tương ứng tăng trưởng 11.1% và 2% so với cùng kỳ năm ngoái.

TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG

Thị trường chìm trong sắc đỏ ở phiên sáng và dần phục hồi tăng nhẹ trong phiên chiều. Giá dầu thô Brent giảm ngày thứ 4 liên tiếp xuống dưới 50 USD/thùng tác động tiêu cực lên thị trường. VN-Index đạt 625.4 điểm, tăng 0.3% và HNX-Index đạt 84.4 điểm, tăng 0.1%. Thanh khoản thị trường đạt 2,429 tỷ đồng, giảm 18%

Cổ phiếu Vốn hóa lớn và cổ phiếu Dầu khí phân hóa.

Cổ phiếu Ngân hàng tiếp tục giảm điểm.

Cổ phiếu Bất động sản, Y tế và Tài nguyên tăng nhẹ.

Cổ phiếu Bán lẻ có một phiên tăng điểm tốt.

Cổ phiếu Truyền thông và Hàng gia dụng giảm điểm.

HHS dẫn đầu thanh khoản với 3.9 triệu cổ phiếu và **HPG** dẫn đầu khớp lệnh với 127 tỷ đồng.

Khối ngoại bán ròng 10 tỷ đồng trên 2 sàn. Tổng giao dịch mua bán đạt 370 tỷ đồng, chiếm 8% hoạt động mua bán toàn thị trường (trung bình 30 ngày: 11%).

Thị trường chứng khoán	HOSE	HNX
Thay đổi 1 ngày (điểm)	+1.9	+0.1
Thay đổi 1 ngày (%)	+0.3%	+0.1%
Giá trị đóng cửa (điểm)	625.4	84.4
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	99.8	45.9
Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	1,875	554
Nước ngoài mua/bán ròng	-16	+6

Biến động các nhóm ngành chính	
Bất động sản	+1.2%
Dầu khí	+0.0%
Thực phẩm đồ uống	+0.0%
Bảo hiểm	-0.0%
Công nghệ thông tin	-0.2%
Ngân hàng	-1.2%

ĐĂNG KÝ NHẬN BÁO CÁO | ĐẦU TƯ TRỰC TIẾP TỪ TECHCOMBANK INTERNET BANKING

CHỨNG KHOÁN TCINVEST | TRÁI PHIẾU TCBOND | QUỸ TCFUND | TƯ VẤN TCWEALTH | PHÂN TÍCH

© Techcom Securities 2016 | Tầng 10 số 191 Bà Triệu, Hai Bà Trưng, Hà Nội | Hotline: **1800 5888 26** | **www.tcbs.com.vn**

***Miễn trừ trách nhiệm**: Báo cáo này chỉ được cung cấp nhằm để tham khảo, được đưa ra dựa trên một số giả định và điều kiện thị trường tại ngày của báo cáo và có thể thay đổi mà không được thông báo. Mặc dù tất cả thông tin trình bày trong báo cáo này được thu thập hoặc phát triển từ nguồn thông tin mà TCBS cho là đáng tin cậy, (các) tác giả của báo cáo này và TCBS không đưa ra bất kỳ tuyên bố hay bảo đảm nào về sự chính xác, tính trung thực hay sự đầy đủ của các thông tin đó. TCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm thuộc bất kỳ loại nào phát sinh từ hay liên quan đến việc sử dụng hay dựa vào thông tin hay ý kiến trình bày trong báo cáo này.*