

## HOSE 02/02/2015

VNINDEX	570.37	-5.70	-0.99%
KLGD	85,071,802	CP	
GTGD	1,485.86	Tỷ	
GTR NDTNN	-	170.98	Tỷ
CP Tăng giá	50	CP	
CP Giảm giá	158	CP	
CP Đứng giá	96	CP	



## Tâm điểm

- ▶ Thanh khoản xuống thấp trước tâm lý thận trọng của nhà đầu tư
- ▶ Thanh khoản gia tăng nhẹ trong phiên hôm nay  
NĐT nước ngoài bán ròng nhẹ trên HOSE, mua ròng nhẹ trên HNX
- ▶ Tháng 1: PMI giảm xuống 51,5 điểm, chi phí đầu vào giảm kỷ lục nhờ giá nhiên  
Có 2/11 nhóm hàng có chỉ số giá giảm so với tháng trước  
Tri thức trẻ
- ▶ Nói room đang gặp vướng mắc do phải chờ ban hành Luật Đầu tư  
Vừa có thêm 3 ngân hàng hạ lãi suất huy động  
Dân Trí
- ▶ Hy Lạp từ chối khoản vay mới bất chấp khó khăn tài chính  
CP Nhật Bản duy trì cam kết bơm 80 nghìn tỷ yên vào nền kinh tế hàng năm  
DVO
- ▶ BMP: Đã qua giai đoạn khó khăn  
Cả năm 2014: công ty mẹ đạt doanh thu 1.601 tỷ đồng  
DVO
- ▶ Sau PXT, thêm RIC và CIG có nguy cơ rơi vào diện kiểm soát  
Doanh thu thuần trong kỳ đạt 1.323,6 tỷ đồng  
Infonet

## HNX 02/2/2015

HNXINDEX	84.42	-1.14	-1.33%
KLGD	40,823,058	CP	
GTGD	477.91	Tỷ	
GTR NDTNN	-	15.12	Tỷ
CP Tăng giá	58	CP	
CP Giảm giá	140	CP	
CP Đứng giá	181	CP	



## Thị trường / Ngành

	Vốn hóa (tỷ)	P/E	P/B	ROE	ROA
<b>Theo thị trường</b>					
HOSE	1,056,561	14.1	2.7	18.0%	9.3%
HNX	142,211	12.6	1.7	9.5%	4.4%
<b>Toàn bộ thị trường</b>	<b>1,198,772</b>	<b>14.3</b>	<b>2.7</b>	<b>17.9%</b>	<b>8.9%</b>

	Vốn hóa (tỷ)	P/E	P/B	ROE	ROA
<b>Theo ngành</b>					
Nhựa, cao su & sợi	6,772	6.5	0.9	12.7%	8.4%
Sản phẩm hóa dầu, Nông dược &	22,427	9.0	1.5	17.7%	10.6%
Thép và sản phẩm thép	34,147	9.9	1.7	22.8%	10.6%
Khai khoáng	12,544	91.4	6.3	-5.0%	-4.2%
Vật liệu xây dựng & Nội thất	27,193	11.8	1.6	15.4%	8.0%
Xây dựng	33,045	28.2	1.1	2.0%	2.3%
Máy công nghiệp	8,813	8.9	1.3	15.2%	10.4%
Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng	10,398	8.2	1.4	18.6%	13.7%
Lốp xe	8,577	11.3	2.8	24.3%	10.9%
Nuôi trồng nông & hải sản	24,076	17.5	2.0	16.7%	7.4%
Thực phẩm	192,002	24.6	4.7	18.9%	14.7%
Dược phẩm	15,871	12.4	2.7	21.5%	13.9%
Phần mềm	16,647	10.0	2.1	21.7%	8.9%
Sản xuất & phân phối điện	30,036	10.0	1.5	16.1%	7.5%
Phân phối xăng dầu & khí đốt	151,606	12.5	4.0	32.4%	22.0%
Bảo hiểm nhân thọ	23,476	18.7	2.0	10.4%	2.2%
Môi giới chứng khoán	26,021	9.7	1.3	11.8%	8.0%
Ngân hàng	292,212	13.8	1.6	10.3%	0.8%
Bất động sản	158,719	15.1	2.4	18.0%	4.7%
Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí	31,657	7.2	1.5	21.8%	9.2%

## VN30 & HNX30 INDEX

VN30	598.46	-8.08	-1.33%
HNX30	162.84	-1.64	-1.00%

## VietinBankSc

306 Ba Triệu  
Hai Ba Trưng  
Hanoi  
Vietnam  
Tel: (844) 3974 7952  
Fax: (844) 3974 1760  
www.vietinbanksc.com.vn

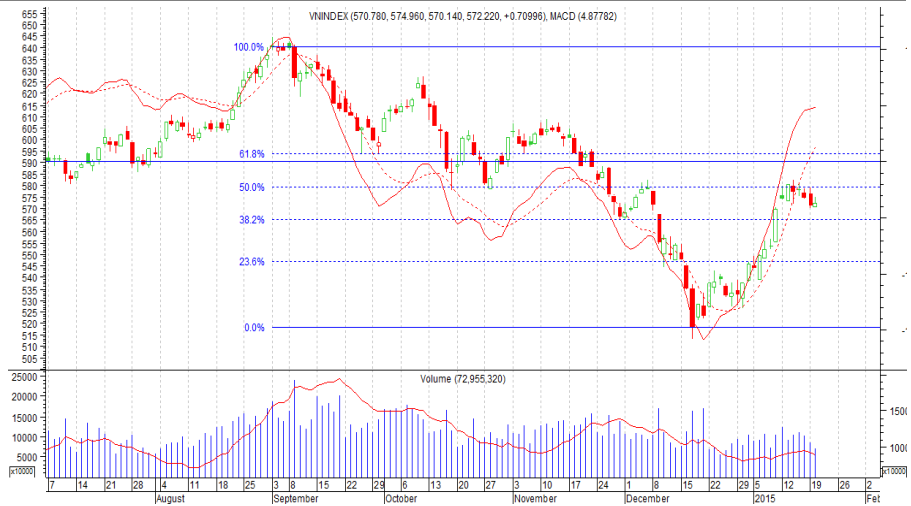
## Thống kê thị trường

- ▶ HOSE: Thống kê và nhận định thị trường
- ▶ HNX: Thống kê và nhận định thị trường
- ▶ Tổng hợp chỉ số ngành toàn thị trường

**HOSE** 02/02/2015 VNINDEX 570.37 -5.70 -0.99% 85,071,802 CP 1,485.86 bil VND

### Thanh khoản xuống thấp trước tâm lý thận trọng của nhà đầu tư

- Vn-Index giảm 5.7 điểm (-0.99%) xuống mức 570.37 điểm. Thêm một cây nến đỏ với sự sụt giảm rõ rệt về cuối phiên gia tăng thêm giao dịch tiêu cực trong phiên hôm nay. Các chỉ số MACD, RSI hôm nay giảm khá mạnh, riêng RSI đã giảm gần về 50 cho thấy Vn-Index tiếp tục có khả năng giảm tiếp. -Vn-Index sẽ tiếp tục hướng về vùng hỗ trợ 38.2% của Fibonacci tương đương vùng 565 điểm. □



### HOSE Top 5 theo KLGD

OGC	-0.4 (-6.6%)	4,839,520
FLC	-0.1 (-1.0%)	4,429,250
TTF	0 (0.0%)	3,421,440
VHG	-0.7 (-5.6%)	3,062,490
MBB	-0.2 (-1.4%)	2,831,770

### HOSE Top 5 theo % tăng

HLA	0.1 (10.0%)	251,940
VNG	0.7 (7.0%)	10
MCP	1.1 (6.9%)	190
MDG	0.3 (6.5%)	3,200
TDW	1.5 (6.5%)	10

### HOSE Top 5 theo % giảm

HTL	-2.6 (-7.0%)	5,500
CCI	-1 (-6.9%)	2,350
PNC	-0.8 (-6.9%)	20
VSI	-0.7 (-6.9%)	400
COM	-2.3 (-6.8%)	1,360

### HOSE Top 5 Mua ròng NDTNN

VIC	10,9 tỷ	227,600
MWG	5,2 tỷ	43,320
NCT	3,8 tỷ	34,620
IMP	3,3 tỷ	69,960
VHC	3,0 tỷ	69,800

### HOSE Top 5 Bán ròng NDTNN

CII	-157,2 tỷ	8,588,200
HAG	-10,4 tỷ	487,660
SSI	-9,3 tỷ	358,900
KDC	-8,5 tỷ	181,180
BVH	-6,4 tỷ	184,420

<b>GD NDTNN</b>	<b>KL Ròng</b>	<b>GT Ròng (tỷ)</b>
HOSE	-9,524,670	- 170.98

### Nhận định / Bình luận thị trường

- ▶ Thanh khoản sụt giảm khá mạnh khiến thị trường giao dịch âm ảm. Nhóm cổ phiếu ngân hàng dẫn dắt bị điều chỉnh
- ▶ Thị trường bị điều chỉnh ở tất cả các nhóm cổ phiếu. Phiên giao dịch sáng cảm chừng, áp lực bán mạnh hơn trong phiên buổi chiều khiến chỉ số giảm nhanh
- ▶ Thị trường đang trong giai đoạn nhạy cảm khi thiếu thông tin hỗ trợ tích cực và sự thận trọng giao dịch của nhà đầu tư khi dịp tết nguyên đán sắp tới
- ▶ Hành động mua đuổi và giao dịch ngắn hạn giai đoạn hiện tại là rủi ro cao khi VN-Index đang trong xu hướng rơi về ngưỡng hỗ trợ 565 điểm
- ▶ NĐT nên tạm thời quan sát diễn biến thị trường và chỉ giải ngân vào nhóm cổ phiếu dẫn dắt như ngân hàng trong các phiên điều chỉnh về sát ngưỡng hỗ trợ

### HOSE - Top 10 theo vốn hóa

Mã CK	SLCPLH (triệu)	Giá (000')	Vốn hóa (tỷ)	P/E (lần)	P/B (lần)	ROE	ROA
GAS	1,895.0	76.5	144,967.50	12.7	4.1	33.0%	22.6%
VNM	1,000.1	103.0	103,012.22	17.9	5.7	31.8%	24.8%
VCB	2,665.0	35.7	95,141.23	20.7	2.2	10.5%	0.9%
VIC	1,454.6	47.7	69,382.28	18.0	3.7	21.1%	4.6%
CTG	3,723.4	18.0	67,021.28	12.3	1.2	8.8%	0.8%
MSN	735.8	82.5	60,704.17	- 485.9	4.3	-0.9%	-0.3%
BID	2,811.2	17.2	48,352.69	11.1	1.5	13.6%	0.8%
BVH	680.5	34.1	23,204.08	18.7	2.0	10.4%	2.2%
HPG	481.9	47.5	22,890.64	7.3	2.0	30.2%	14.7%
STB	1,142.5	18.4	21,022.21	8.9	1.3	14.3%	1.4%

### HOSE - Cổ phiếu khuyến nghị theo dõi / mua / bán / nắm giữ

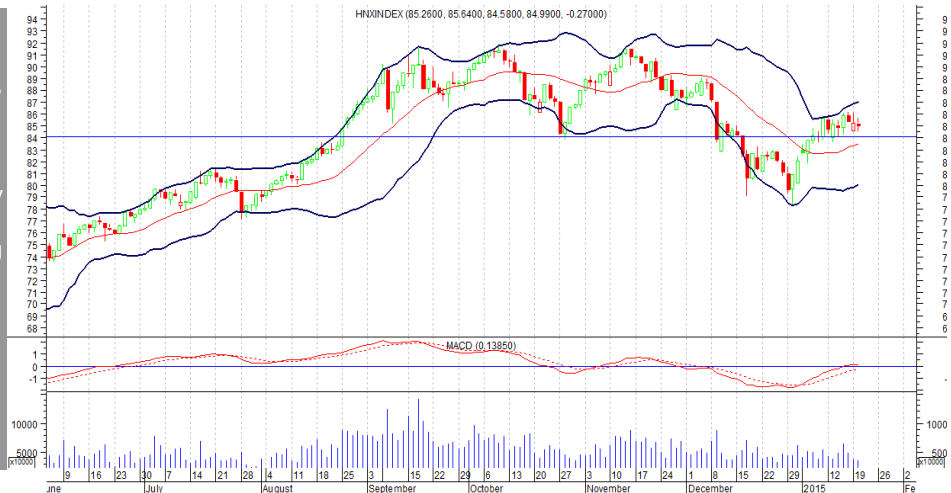
Mã CK	SLCPLH (triệu)	Giá (000')	Vốn hóa (tỷ)	P/E (lần)	P/B (lần)	Giá mục tiêu	Khuyến nghị
TTF	100.1	12.4	1,240.83	16.5	1.0	NA	TH.DOI
HBC	53.4	15.9	849.00	24.5	1.0	NA	TH.DOI
CII	195.3	18.6	3,632.41	7.2	1.2	NA	TH.DOI
BMP	45.5	79.0	3,592.80	10.0	2.2	NA	TH.DOI
NHS	60.8	11.0	668.25	5.4	0.7	NA	TH.DOI
FDC	27.6	20.4	563.24	1.8	0.9	NA	TH.DOI

**HNX** 02/02/2015 HNX-Index 84.42 -1.14 -1.33% 40,823,058 CP 477.91 bil. VND

### Thanh khoản xuống thấp trước tâm lý thận trọng của nhà đầu tư

-Chỉ số HNX-Index giảm 1.14 điểm (-1.33%), đóng cửa tại mốc 84.42 điểm. Cây nến đồ với thân nến đặc cho thấy áp lực bán khá mạnh và vẫn chiếm ưu thế. Các chỉ số MACD, RSI tiếp tục giảm là tín hiệu cho thấy khả năng HNX-Index tiếp tục giảm.

- HNX-Index khả năng sẽ tiếp tục giảm trong phiên ngày mai và sẽ có sự giằng co tại vùng hỗ trợ mạnh 84 (giao cắt giữa giá và MA(30))



### HNX Top 5 theo KLGD

KLF	-0.4 (-3.8%)	6,426,270
SCR	-0.1 (-1.3%)	3,793,360
SHB	-0.2 (-2.2%)	3,038,810
PVX	-0.2 (-4.3%)	1,962,180
FIT	0.2 (1.1%)	1,882,130

### HNX Top 5 theo % tăng

GMX	1.2 (9.9%)	500
BKC	1 (9.6%)	2,100
HTP	0.7 (9.6%)	500
HDA	0.8 (9.5%)	100
DST	1.3 (9.5%)	100

### HNX Top 5 theo % giảm

BTS	-1 (-10.0%)	14,200
NDF	-1.4 (-10.0%)	61,600
TV3	-3 (-10.0%)	100
VNT	-4.8 (-10.0%)	8,500
SDG	-2.5 (-9.8%)	100

### HNX Top 5 Mua ròng NDTNN

VND	1,5 tỷ	126,800
KLS	0,8 tỷ	80,000
DBC	0,4 tỷ	15,000
VIX	0,4 tỷ	12,700
CTS	0,3 tỷ	40,000

### HNX Top 5 Bán ròng NDTNN

PVS	-12,2 tỷ	449,500
BVS	-4,0 tỷ	294,900
VCG	-1,2 tỷ	95,800
SHB	-1,0 tỷ	108,400
LAS	-0,7 tỷ	20,000

### GD NDTNN KL Ròng GT Ròng (tỷ)

HNX	-734,710	-	15.12
-----	----------	---	-------

### Nhận định / Bình luận thị trường

- ▶ Sàn HNX tập trung nhiều cổ phiếu đầu cơ đã chứng kiến sự sụt giảm nhanh chóng kể từ 10 giờ sáng khi lực cầu tỏ ra thận trọng
- ▶ Các cổ phiếu dẫn dắt đều giảm, đặc biệt là nhóm cổ phiếu dầu khí khiến HNX-Index mất điểm mạnh hơn VN-Index
- ▶ Thanh khoản không được cải thiện khi KLGD chỉ đạt hơn 40 triệu cổ phiếu cho thấy dòng tiền đầu cơ đang thoái lui
- ▶ Ngưỡng 84 điểm sẽ là hỗ trợ mạnh đối với chỉ số HNX-Index nhưng với lực cầu thận trọng, nhiều khả năng HNX-Index sẽ khó phục hồi mạnh
- ▶ Nhà đầu tư nên hạn chế giao dịch đầu cơ thời điểm hiện tại và sàn HNX mang rủi ro lớn khi dòng tiền đầu cơ trở nên yếu đi

### HNX - Top 10 theo vốn hóa

Mã CK	SLCPLH (triệu)	Giá (000')	Vốn hóa (tỷ)	P/E (lần)	P/B (lần)	ROE	ROA
ACB	896.3	16.8	15,057.40	28.5	1.3	4.4%	0.3%
PVS	446.7	27.9	12,462.94	7.2	1.4	19.6%	6.6%
SQC	107.3	80.0	8,583.92	-	67.6	-11.1%	-8.8%
SHB	886.1	8.8	7,797.53	9.9	0.8	7.7%	0.6%
VCG	441.7	11.9	5,256.36	8.4	1.0	11.8%	2.9%
OCH	200.0	24.7	4,940.00	58.1	2.4	4.1%	2.2%
PVI	225.2	19.5	4,390.58	13.7	0.7	5.1%	1.8%
NTP	56.3	52.9	2,980.35	7.3	2.1	23.4%	14.9%
VNR	131.1	22.5	2,949.21	10.0	1.2	12.8%	5.4%
LAS	77.8	33.0	2,568.46	6.0	1.8	30.3%	16.2%

### HNX - Cổ phiếu khuyến nghị theo dõi / mua / bán / nắm giữ

Mã CK	SLCPLH (triệu)	Giá (000')	Vốn hóa (tỷ)	P/E (lần)	P/B (lần)	Giá mục tiêu	Khuyến nghị
PGS	38.0	27.0	1,026.00	7.5	1.1	NA	TH.DOI
AAA	39.6	13.0	514.80	4.9	0.5	NA	TH.DOI
VND	155.0	11.9	1,844.48	8.7	1.1	NA	TH.DOI
NTP	56.3	52.9	2,980.35	7.3	2.1	NA	TH.DOI
PVC	50.0	23.4	1,170.00	5.9	1.3	NA	TH.DOI
DXP	7.9	39.4	310.27	7.8	1.3	NA	TH.DOI

Trịnh Thị Thu Phương

[thuphuong@vietinbanksc.com.vn](mailto:thuphuong@vietinbanksc.com.vn)

**Tháng 1: PMI giảm xuống 51,5 điểm, chi phí đầu vào giảm kỷ lục nhờ giá nhiên liệu giảm**

**Nói room đang gặp vướng mắc do phải chờ ban hành Luật Đầu tư**

**Hy Lạp từ chối khoản vay mới bất chấp khó khăn tài chính**

Trịnh Thị Thu Phương

[thuphuong@vietinbanksc.com.vn](mailto:thuphuong@vietinbanksc.com.vn)

**BMP: Đã qua giai đoạn khó khăn**

**Sau PXT, thêm RIC và CIG có nguy cơ rơi vào diện kiểm soát**

**Vinamilk: EPS năm 2014 đạt 6.068 đồng, năm giữ 8.400 tỷ đồng tiền mặt và tiền gửi**

## ► Tin kinh tế

Ngân hàng HSBC vừa công bố báo cáo Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng ngành sản xuất (PMI) tại Việt Nam tháng 1 năm 2015. Theo đó, Chỉ số Nhà quản trị Mua hàng (PMI) toàn phần được điều chỉnh theo mùa (một chỉ số tổng hợp được tạo ra nhằm khái quát các điều kiện hoạt động của ngành sản xuất) đã giảm từ 52,7 điểm trong tháng 12/2014 xuống 51,5 điểm trong tháng 1/2015. Điều này cho thấy các điều kiện kinh doanh ở các công ty thuộc lĩnh vực sản xuất của Việt Nam tiếp tục được cải thiện ở mức khiêm tốn.

Nói “room” cho NĐTNN đang gặp vướng mắc do phải chờ ban hành Luật Đầu tư. Thông tin này được người đứng đầu ngành chứng khoán, ông Vũ Bằng – Chủ tịch Ủy ban Chứng khoán Nhà nước (UBCKNN) cho biết tại Hội nghị triển khai nhiệm vụ phát triển thị trường chứng khoán (TTCK) năm 2015 diễn ra sáng nay (2/2/2015). Theo ông Chủ tịch UBCK, hiện nay, UBCK đang xem xét sửa đổi quy định về tỷ lệ sở hữu của NĐTNN tại các tổ chức kinh doanh chứng khoán tại Nghị định sửa đổi bổ sung một số điều Nghị định 58 hướng dẫn Luật Chứng khoán.

Quyết định từ chối nhận khoản vay mới từ Liên minh châu Âu (EU) và Quỹ Tiền tệ quốc tế (IMF) của tân Chính phủ Hy Lạp theo đường lối chống thất lưng buộc bụng đã khiến giới phân tích đặt ra câu hỏi liệu Hy Lạp có thể trụ vững trong bao lâu nữa. Giáo sư kinh tế tại Học viện quân sự Pháp Saint-Cyr nhận định: “Hy Lạp khó có thể trụ vững cho tới tháng Hai này.”

Trong khi đó Chính phủ của Thủ tướng Alexis Tsipras, người vừa giành thắng lợi trong cuộc tổng tuyển cử ngày 25/1 vừa qua, phải đối mặt với khoản nợ 9 tỷ euro phải trả cho IMF trong năm nay, trong đó có 2,3 tỷ euro sẽ phải thanh toán vào tháng Hai này và tháng Ba tới, theo ngân hàng BNP Paribas.

## ► Tin doanh nghiệp

Tuy nhiên, do thời gian tồn kho bình quân của BMP là từ 2-3 tháng và độ trễ của giá bột nhựa so với giá dầu nên hiệu ứng giá dầu chưa được phản ánh nhiều trong kết quả kinh doanh quý 4 cũng như cả năm 2014. Kết thúc năm 2014, doanh thu của BMP ước đạt 2.500 tỷ đồng, tăng khoảng 19% so với năm 2013 nhưng lợi nhuận sau thuế chỉ ước đạt 375 tỷ đồng (+1,3%). Nguyên nhân do giá bột nhựa đã tăng mạnh ở thời gian giữa năm 2014 và công ty chi khoản lớn cho hội nghị khách hàng ở Singapore trong tháng 7. Tuy nhiên, tác động giá dầu giảm kỷ vọng sẽ tác động vào kết quả kinh doanh từ năm 2015. Theo ước tính sơ bộ, BMP có thể đạt từ 2.800 tỷ đồng DT và 450 tỷ đồng LNST trong năm 2015

SGDCK Tp.HCM thông báo vào ngày 27/1/2015 đã nhận được BCTC tổng hợp quý IV/2014 của Công ty Cổ phần COMA18 (mã CK: CIG) với mức LNST của công ty năm 2014 là âm 61,2 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế chưa phân phối là âm 89,16 tỷ đồng.

Một cổ phiếu khác là RIC của Công ty Cổ phần Quốc tế Hoàng Gia cũng đã bị HOSE đưa vào diện cảnh báo do lợi nhuận sau thuế của RIC tính đến thời điểm 31/12/2013 là -10,22 tỷ đồng.

VNM vừa công bố kết quả kinh doanh hợp nhất năm 2014. Lũy kế cả năm 2014, VNM đạt xấp xỉ 35.000 tỷ đồng doanh thu thuần, tăng hơn 4.000 tỷ, tương ứng tăng 23% so với năm 2013. Lãi gộp tăng 10%, tương ứng tăng hơn 1.100 tỷ lên 12.308 tỷ đồng. Trong khi đó, chi phí bán hàng tăng thêm hơn 1.400 tỷ (43%) lên xấp xỉ 4.700 tỷ đồng. Chi phí quản lý cũng tăng thêm 184 tỷ. Tổng hợp các yếu tố trên dẫn tới LNST giảm 400 tỷ (-5%), xuống 7.613 tỷ đồng. LNST giảm 465 tỷ (-7%) xuống 6.069 đồng. Tỷ suất lợi nhuận gộp giảm mạnh từ 21,1% xuống 17,4%.

- ▶ **Nguyễn Hữu Quang**      **Giám đốc Nghiên cứu & Tư vấn Đầu tư**  
quangnh@vietinbanksc.com.vn
- ▶ **Trịnh Thị Thu Phương**      thuphuong@vietinbanksc.com.vn  
- Tổng hợp thông tin vĩ mô
- ▶ **Nguyễn Thu Hằng**      hangnnt@vietinbanksc.com.vn  
- Ngân hàng  
- Dược phẩm  
- Phân bón  
- Nước giải khát
- ▶ **Nguyễn Quang Sắc**      sacnq@vietinbanksc.com.vn  
- Phân tích kỹ thuật  
- Nhận định, bình luận thị trường
- ▶ **Vũ Ánh Nguyệt**      nguyetva@vietinbanksc.com.vn  
- Cao su  
- Thủy sản  
- Dệt may  
- Mía đường

Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. VietinBankSc tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được VietinBankSc thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của VietinBankSc. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của VietinBankSc đều trái luật.

Bản quyền thuộc VietinBankSc, 2013. Vui lòng trích nguồn khi sử dụng các thông tin trong bản báo cáo này.