



Bản tin Phân Tích Kỹ Thuật

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN
NHẤT VIỆT

05/06/2015

SỐ 187



Nhận định và Bình luận thị trường

Cả 2 thị trường giao dịch tương đối ảm đạm suốt phiên sáng với thanh khoản thấp. Sự bùng nổ chỉ thật sự bắt đầu từ phiên chiều với sự dẫn dắt từ nhóm cổ phiếu Ngân hàng và Chứng khoán khi 2 nhóm này tăng điểm khá mạnh. Nhóm Bất động sản và hạ tầng tăng giảm đan xen, duy chỉ có CII, QCG sàn Hsx tăng trần với khối lượng dư mua khá lớn từ CII. Thanh khoản tăng mạnh với lượng cổ phiếu tăng điểm chiếm áp đảo hơn so với lượng cổ phiếu giảm điểm cho thấy sự đồng thuận của thị trường hơn cho đà tăng. Không dừng lại chỉ ở nhóm Ngân hàng như các phiên gần đây, sự đồng thuận này có vẻ như đang có sự lan tỏa sang các nhóm ngành khác và điều này chính là điểm tích cực chúng tôi nhận thấy sau phiên hôm nay.

Đóng phiên, VNINDEX tăng 9.08 điểm lên mốc 578.07 với hơn 147 triệu cổ phiếu được giao dịch, giá trị giao dịch đạt 2,318 tỷ đồng (giá trị thỏa thuận hơn 136 tỷ đồng). Ở chiều tương tự, HNINDEX tăng 1.51 điểm lên mốc 86.39 với hơn 61 triệu cổ phiếu được sang tay, giá trị giao dịch đạt 747 tỷ đồng.

Biến động thị trường

THỐNG KÊ TT	HSX	HNX
Index	578.07	86.39
KLGD (nghìn CP)	147,673	61,254
Số CP Tăng giá	140	131
Số CP Giảm giá	73	59
Số CP Đứng giá	87	171

Top 5 CP Tăng nhiều nhất

HSX	Giá	% Tăng	Khối lượng
QCG	7.7	6.94	456,680
HCM	34.1	6.90	2,220,450
CII	23.5	6.82	14,168,960
C47	13.3	6.40	551,410
PVT	12.2	6.09	4,081,760

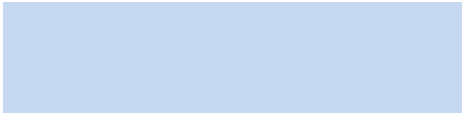
Top 5 CP Tăng nhiều nhất

HNX	Giá	% Tăng	Khối lượng
ITQ	11.1	9.90	2,200,220
SHN	15.8	8.97	1,260,300
NDN	15.6	8.33	1,212,335
SCR	8.1	8.00	10,575,590
PVC	25.6	6.67	3,229,418

Phân Tích Kỹ Thuật

Phân tích đồ thị giá **VN-INDEX** và **HNX-INDEX** cho thấy xu hướng **TĂNG** trong ngắn hạn và dài hạn, trong khi xu hướng trong trung hạn đang quay trở lại Trung tính.

Đồng hồ đo tâm lý tham lam và sợ hãi của thị trường đang ở mức "Tham lam" cho thấy tâm lý đã tích cực hơn từ phía cầu so với cung.



VN-Index:



Các chỉ báo xung lượng MACD, RSI vẫn khá tích cực. Trong khi đó Parabolic SAR ở chart tuần và các đường MA20 đã cắt lên trên MA50 kỳ cho tín hiệu mua. Quan trọng là thanh khoản tăng lên trên trung bình sẽ là động lực để chỉ số vượt qua đường cản vùng 580 phía trên. Tất cả các yếu tố trên khiến chúng tôi tin rằng một xu hướng tăng ngắn hạn sẽ còn tiếp tục và việc nâng tỷ lệ cổ phiếu so với tiền mặt hiện tại được khuyến nghị.

- Vùng kháng cự: 580
- Vùng hỗ trợ 1: 570
- Vùng hỗ trợ 2: 560

HNX-Index:



Chỉ số HNX tăng vượt qua đường kháng cự phía trên kèm theo sự xác nhận từ thanh khoản cho thấy xu hướng tăng trong ngắn là mạnh. Việc gia tăng tỷ trọng cổ phiếu so với tiền mặt được khuyến nghị.

- Vùng kháng cự : 89
- Vùng hỗ trợ 1: 83
- Vùng hỗ trợ 2: 80

Nhận định và Bình luận Cổ phiếu Quan tâm

PGT: Thông tin ĐHCĐ

Năm 2014 công ty đã thanh lý toàn bộ taxi, nhà xưởng sửa chữa, giải quyết xong vấn đề người lao động (tự nguyện ra đi) à Thu hồi vốn, gửi toàn bộ tiền vào ngân hàng. Số dư tiền hiện tại khoảng 83 tỷ đồng.

Tại đại hội cổ đông thường niên năm nay, 2 vấn đề chủ yếu được đưa ra thảo luận là vấn đề về nhân sự và định hướng kinh doanh sắp tới của công ty.

✓ **Về vấn đề nhân sự**, đáng chú ý là việc trước và trong đại hội cổ đông thường niên năm 2015, 4 thành viên hội đồng quản trị là những người đại diện phần vốn góp của 4 cổ đông lớn nhà nước đều có đơn xin từ nhiệm và cử người thay thế là các cổ đông người Nhật Bản (Skirr Japan). Đây được cho là đối tác đang đàm phán mua lại phần vốn góp của 4 cổ đông lớn nhà nước này với giá 10,050 đồng/cp. Đại diện hội đồng quản trị cho biết giao dịch hiện tại vẫn chưa được thực hiện.

Bên cạnh đó, hội đồng quản trị mới cũng có thêm ông Bùi Quốc Hưng, cá nhân nắm giữ gần 10% cổ phần của công ty, là người có góc nhìn rất đồng cảm với cổ đông nhỏ lẻ và được cổ đông nhỏ lẻ ủng hộ.

✓ **Về vấn đề định hướng kinh doanh** sắp tới của công ty. Hội đồng quản trị và ban điều hành đề ra phương hướng hoạt động kinh doanh 6 tháng cuối năm với việc sử dụng nguồn tiền mặt hiện có để:

Tái khởi động hoạt động kinh doanh taxi:

Xem xét mua lại một công ty taxi đang vận hành trên thị trường, hoặc kí hợp đồng hợp tác kinh doanh taxi hoặc mua tài sản của công ty taxi đang hoạt động trên thị trường với giá hợp lý. Hội đồng quản trị đang nắm thông tin về một công ty taxi mà chủ sở hữu hiện tại mong muốn chuyển nhượng lại toàn bộ vốn góp của mình. Hoạt động kinh doanh taxi của họ vẫn tạo ra lợi nhuận nhưng cách thức quản trị doanh nghiệp, nhất là quản lý chi phí, của họ kém hiệu quả, thêm vào đó là tình hình cạnh tranh trên thị trường taxi ngày càng gay gắt, dẫn đến tình trạng thua lỗ. Thậm chí, họ phải bán bớt xe taxi để trang trải chi phí. Nếu PGT mua lại công ty này để quản lý, vận hành, kết hợp với kiểm soát chi phí hiệu quả từ tháng 7/2015 thì trong 6 tháng cuối năm 2015, PGT sẽ thu được lợi nhuận ròng vào khoảng 2,6 tỷ đồng.

Mua và cho thuê lại xe taxi:

Hội đồng quản trị cũng nắm thông tin một công ty taxi khác đang có nhu cầu bán và thuê lại xe taxi của chính họ. Cụ thể hơn, công ty này đang có nhu cầu huy động vốn để tăng số lượng xe taxi vận hành ngay trong năm 2015 nhưng vẫn muốn giữ lại số lượng xe hiện hữu để vận hành tiếp từ 1 đến 2 năm nữa. Với thương vụ này, Hội đồng quản trị dự kiến PGT sẽ thu về khoản tiền cho thuê lại xe taxi trong 6 tháng cuối năm 2015 tương ứng 2,6 tỷ đồng.

Tóm lại, khi thực hiện đồng thời 2 cách thức trên, PGT sẽ thu được khoảng 5.6 tỷ đồng lợi nhuận trong 6 tháng cuối năm 2015.

Tuy vậy, tại đại hội, đa số cổ đông nhỏ lẻ không hài lòng với định hướng kinh doanh này. Trong quá khứ PGT đã tham gia vào hoạt động kinh doanh taxi và không thành công. Cổ đông lo lắng và không tin tưởng rằng hoạt động này sẽ đem lại hiệu quả trong thời gian tới, nhất là trong bối cảnh thị trường taxi đang cạnh tranh khốc liệt như hiện nay, dẫn đến có thể làm mất vốn của cổ đông...

Hội đồng quản trị cho biết, kế hoạch kinh doanh trên là do nhóm cổ đông Nhật Bản đề xuất, với kỳ vọng nhóm cổ đông này với kinh nghiệm và chuỗi giá trị trong ngành vận tải, du lịch, nhà hàng khách sạn của mình, sẽ giúp hoạt động kinh doanh taxi của PGT đạt hiệu quả trong thời gian tới...

Theo chia sẻ của ông Kakazu, đại diện đối tác Nhật cũng là Thành viên HĐQT PGT, trong 6 tháng cuối năm sẽ có những kế hoạch cụ thể để mang lại lợi nhuận. Về việc mua và cho thuê lại xe taxi, thành viên này rất tự tin việc cho thuê xe sẽ thu hồi được đầy đủ số vốn bỏ ra nên cổ đông không cần lo lắng. Theo ông, Việt Nam là đối tác quan trọng với Nhật nên Nhật sẽ đẩy mạnh hợp tác. Ông cam đoan và hứa đẩy mạnh và phát triển PGT thành công ty mang tính quốc tế.

✓ Ngoài ra tại đại hội, cổ đông Nguyễn Ngọc Minh – Ủy viên Hội đồng quản trị cũng đề xuất công ty **mua lại 10% cổ phiếu quỹ** với giá tối đa bằng giá trị sổ sách để giá thị trường phản ánh chính xác hơn giá trị công ty. Hội đồng quản trị công ty cho biết sẽ xem xét đề xuất này, nếu được Ủy ban chứng khoán chấp thuận, sẽ xin ý kiến cổ đông trong thời gian tới.

Tóm lại:

Cổ phiếu PGT hiện tại đang được giao dịch ở mức 7,000 đồng/cổ phiếu, khá hấp dẫn so với giá trị sổ sách (bao gồm chủ yếu là tiền mặt) khoảng 9,000 đồng/cổ phiếu, và giá mà các cổ đông lớn nhà nước chuyển nhượng 10,050 đồng/cổ phiếu (để giao dịch thực hiện được, giá thị trường của cổ phiếu PGT phải xấp xỉ mức giá chuyển nhượng). Tuy vậy, với kế hoạch kinh doanh thời gian tới chưa thực sự rõ ràng về triển vọng, rủi ro công ty tiếp tục làm ăn thua lỗ dẫn tới giá trị tài sản sụt giảm là không nhỏ.

Khuyến nghị mua bán

Mã cp	Sàn	Giá vào	Giá ngừng lỗ	Giá chốt lãi	Thời gian
-------	-----	---------	--------------	--------------	-----------

Theo dõi các CP đang Khuyến nghị

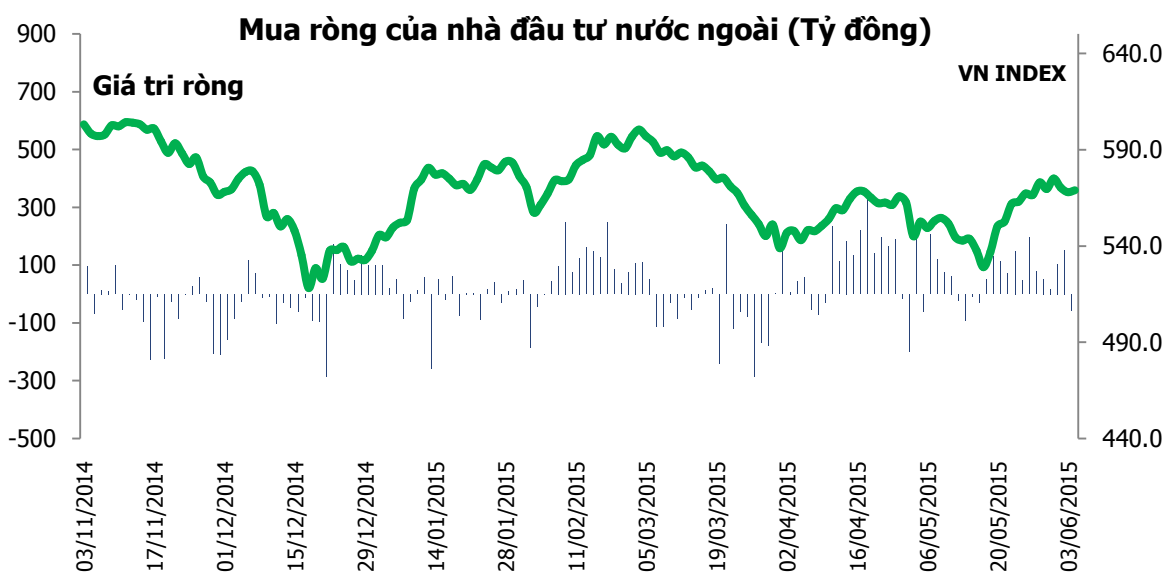
Mã cp	Sàn	Ngày KN	Giá vào	Giá hiện tại	Giá ngừng lỗ	Giá chốt lãi	Kỳ đầu tư	% Lãi/ lỗ
PTB(*)	Hsx	6/3/15	46.4	49.6	< 44	55	trên 3 tháng	+6.90

(*) Giá đã được điều chỉnh cổ tức 20%

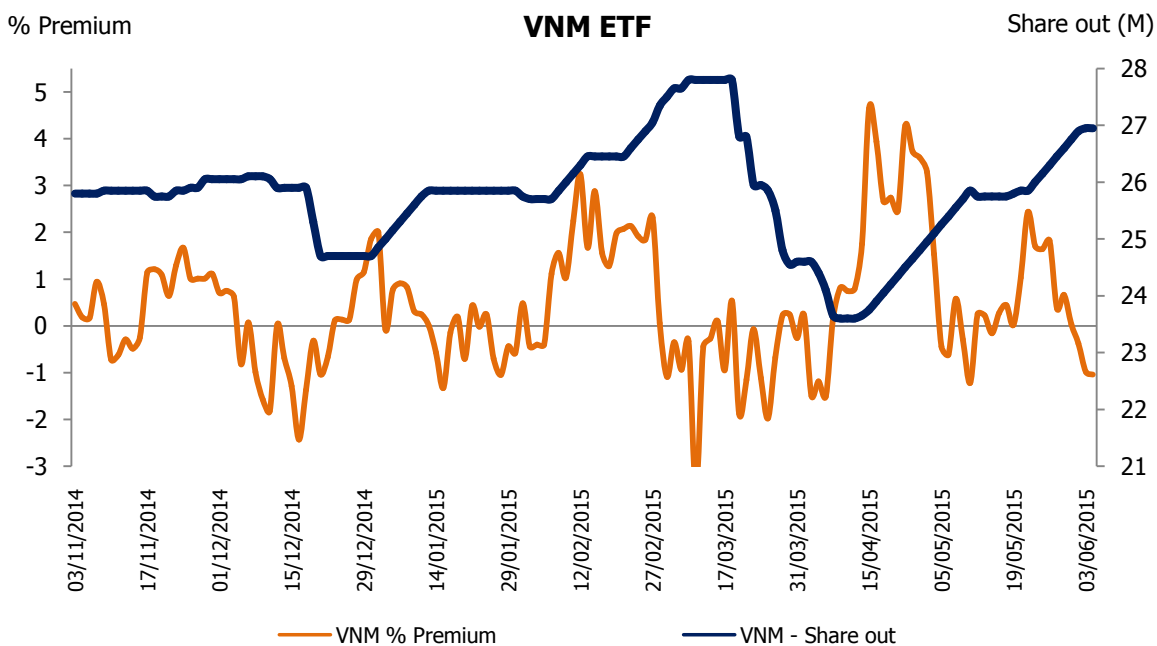
Theo dõi các CP đã Khuyến nghị

STT	MãCP	Ngày KN	Ngày bán	Giá vào	Giá ngừng lỗ	Giá chốt lãi	Kỳ đầu tư	% Lãi lỗ
1	LM8	11/9/14	3/2/15	22	n/a	27	trên 3 tháng	+22.73
2	TTF	23/1/15	3/2/15	12	11.6	n/a	dưới 3 tháng	-3.33
3	NKG	17/11/14	31/3/15	13.7	n/a	14.7	trên 3 tháng	+7.30
4	PXI	22/1/15	31/3/15	8.3	n/a	8.6	trên 3 tháng	+3.61
5	HTI	9/2/15	14/5/15	15.5	n/a	16	dưới 3 tháng	+3.23

Khối Ngoại Mua Ròng



Theo dõi quỹ VNM



Đồng hồ đo độ tham lam và sợ hãi của thị trường được **VFS Research** nghiên cứu và theo dõi hàng ngày. Theo đó, tình trạng thị trường được chia thành 7 trạng thái từ "khủng khiếp" đến "rất sợ hãi", đến "sợ hãi", đến "cân bằng", đến "tham lam", đến "rất tham lam" và cuối cùng là "thịnh vượng bất hợp lý". Tình trạng "khủng khiếp" cho thấy sự bán tháo trên diện rộng trong nhiều ngày liền của thị trường, trong khi đó, trạng thái "thịnh vượng bất hợp lý" lại cho thấy tình trạng mua vào mạnh ở hầu hết cổ phiếu trong nhiều ngày liền, bất chấp cổ phiếu đã tăng giá nhiều trước đó.

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được cung cấp như một nguồn thông tin tham khảo cho khách hàng. Khách hàng nên cân nhắc kỹ và tự chịu trách nhiệm khi sử dụng nguồn thông tin trên phục vụ cho quyết định của mình. VFS chúng tôi miễn trừ mọi trách nhiệm phát sinh từ báo cáo này.



Chuyên viên PTKT
Nguyễn Ngọc Thành

**VFS Research -
Trưởng phòng Phân tích**
Huỳnh Ngọc Thương
Chuyên viên:
Phan Minh Đức
Nguyễn Ngọc Thành
Nguyễn Văn Tiến
Nguyễn Trịnh Ngọc Thủy