

THÁNG 11**27****THỨ NĂM****“Bớt
trọng!”** **thận****NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **SHP – Cập nhật Tọa đàm Nhà đầu tư**
- **GDT – Vẫn đang trên đà tăng trưởng**
- **Bớt thận trọng!**

SHP – Cập nhật Tọa đàm Nhà đầu tư

Chiều ngày 26/11, chuyên viên phụ trách ngành Tiện ích công cộng của chúng tôi đã tham dự buổi Tọa đàm với nhà đầu tư của CTCP điện lực Miền Nam, các thông tin trao đổi xoay quanh kết quả kinh doanh 10 tháng năm 2014 cũng như kế hoạch kinh doanh cho năm 2015. Theo đó, KQKD 10T2014 được công bố khá ấn tượng với doanh thu ước đạt hơn 498 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế ước đạt 199 tỷ đồng. Dự kiến cả năm 2014, doanh thu đạt 577,8 tỷ đồng và LNST đạt 209,14 tỷ đồng, lần lượt tăng 297,7% và 200,7% so với năm 2013. Sở dĩ KQKD 2014 đạt mức tăng trưởng ấn tượng như trên là nhờ sự đóng góp hơn 60% doanh thu của nhà máy Đa M'Bri, gồm tổ máy số 1 đi vào hoạt động từ cuối năm 2013 và tổ máy số hai đi vào hoạt động từ tháng 5/2014. Mặc dù vậy, Công ty đặt kế hoạch kinh doanh năm 2015 tương đối thận trọng với tổng doanh thu khoảng 551,8 tỷ đồng và LNST tương ứng khoảng 137,14 tỷ đồng. So với mức dự kiến đạt được của năm 2014, kế hoạch doanh thu năm 2015 thấp hơn 1% nhưng LNST giảm đến hơn 31%, chủ yếu do biên lợi nhuận dự kiến sẽ giảm mạnh từ năm 2015 khi nhà máy Đa M'Bri bắt đầu được trích khấu hao đầy đủ.

Ngoài ra, tại buổi tọa đàm, ban lãnh đạo cũng cho biết Công ty đã đàm phán thành công với ngân hàng ADB chi nhánh Lâm Đồng để cơ cấu lại thời hạn trả nợ gốc cũng như giảm lãi suất vay đối với một phần nợ vay đầu tư dự án nhà máy điện Đa M'Bri. Khoản vay có giá trị 1.137 tỷ đồng, gồm 607,5 tỷ đồng chịu mức lãi suất bình quân 6,9%/năm và 633 tỷ còn lại chịu lãi suất bình quân 12,6%/năm. Sau khi đàm phán, lãi suất vay của phần nợ 633 tỷ giảm còn 9,8%/năm, đồng thời, thời gian trả nợ gốc được kéo dài thành 10 năm thay vì 4 năm như trước đây. Có thể thấy, sau khi cơ cấu như trên, SHP sẽ tiết kiệm được gần 18 tỷ đồng chi phí lãi vay hàng năm, đồng thời giảm áp lực dòng tiền trả nợ gốc.

Sau khi đưa vào vận hành nhà máy Đa M'Bri có công suất thiết kế 77MW, vị thế của SHP trong bức tranh ngành thủy điện đã được nâng bậc đáng kể. Tổng công suất thiết kế cả ba nhà máy của SHP hiện là 122,5 MW, đứng thứ 3 trong nhóm các doanh nghiệp thủy điện niêm yết, chỉ sau CTCP Thủy điện Miền Trung (CHP) và CTCP Thủy điện Thác Mơ (TMP). Bên cạnh đó, mặc dù đặt kế hoạch chia cổ tức năm 2014 ở mức 8%, nhưng với LNST 2014 vượt kỳ vọng (cao hơn kế hoạch ~2,7 lần) và Công ty còn khoảng 227 tỷ đồng LINGL (tại 30/09/2014), Ban lãnh đạo Công ty đang để ngỏ khả năng tăng mức chi trả cổ tức. Chúng tôi đánh giá SHP là cổ phiếu thủy điện thuộc nhóm cơ bản tốt. Tuy nhiên, so với mức giá chào sàn 12.000 đồng/cp vào ngày 21/07/2014, thị giá của SHP đã tăng 79% và đang được giao dịch ở mức PE khoảng 9,3x. Chúng tôi cho rằng mức giá hiện tại đã phản ánh tương đối đầy đủ triển vọng của doanh nghiệp. Do vậy, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **TRUNG LẬP** trong **TRUNG HẠN** đối với cổ phiếu này.

GDT – Vẫn đang trên đà tăng trưởng

Hôm nay, RongViet Securities đã phát hành báo cáo phân tích cập nhật cổ phiếu của CTCP Gỗ Đức Thành (HSX: GDT) với khuyến nghị **TÍCH LŨY** trong **DÀI HẠN** ở mức giá mục tiêu là 41.300 VND/cổ phiếu. Chuyên viên phụ trách ngành của chúng tôi đánh giá GDT là cổ phiếu thuộc nhóm cơ bản tốt, hoạt động kinh doanh ổn định và theo sát kế hoạch đặt ra. Trong 9 tháng 2014, tổng doanh thu đạt 196,7 tỷ và LNST đạt 39,2 tỷ, lần lượt hoàn thành 75,6% và 84% kế hoạch năm. Sang năm 2015, việc hoàn thành mở rộng nhà máy Bình Dương giai đoạn cuối năm 2014 và những kế hoạch phát triển cụ thể cho thị trường tiêu thụ trong và ngoài nước sẽ là động lực tăng trưởng chính cho

doanh nghiệp trong tương lai. Ngoài ra, với chính sách cổ tức ổn định (20-25%/năm) và tỷ suất cổ tức cao hơn lãi suất tiền gửi tiết kiệm, GDT là cổ phiếu phù hợp với các nhà đầu tư giá trị.

Bớt thận trọng!

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Tâm lý thận trọng, đặc biệt đối với nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, tiếp tục chi phối diễn biến thị trường ở phần lớn thời gian giao dịch hôm nay. Áp lực giảm giá ở nhóm vốn hóa trung bình – thấp có vẻ đã chững lại sau khi UBCK lên tiếng bác bỏ tin đồn thanh tra các mã có giao dịch lớn. Một số mã có tính đầu cơ cao như FIT, FLC, KLF... đảo chiều tăng giá khá tốt vào cuối phiên. Trong khi đó, các mã vốn hóa lớn như GAS, VNM, MSN, PVD... tiếp tục mất giá mạnh khiến mọi nỗ lực đảo chiều của VNIndex gặp thất bại. Liên tiếp kể từ giữa tháng 8/2014 đến nay đã diễn ra nhiều đợt bán ròng mạnh GAS trong nhiều ngày liên tiếp từ phía NĐT nước ngoài. Riêng trong tháng 11/2014 đã có 14 phiên bán ròng GAS với tổng giá trị bán ròng hơn 210 tỷ đồng. Trạng thái bán ròng của khối ngoại khiến thị giá của GAS giảm khoảng 40,6% kể từ cuối tháng Tám đến nay.

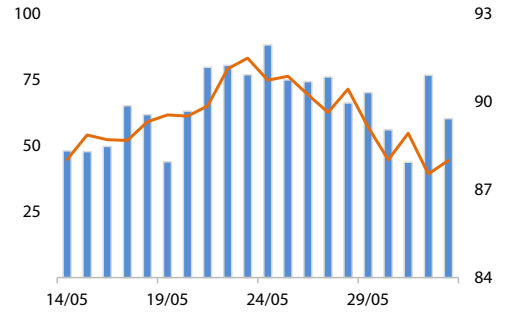
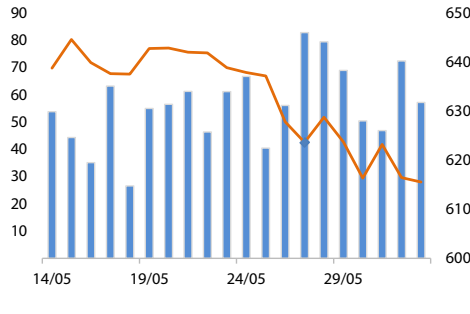
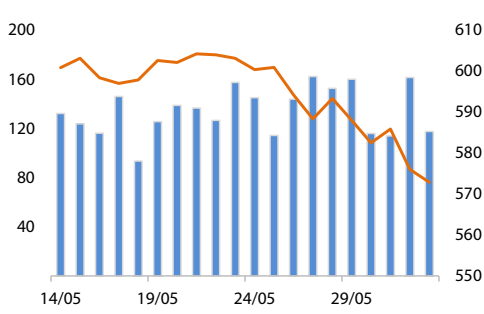
Diễn biến giá cổ phiếu PVD có vẻ đang bị ảnh hưởng mạnh bởi sự đi xuống của giá dầu thô thế giới trong thời gian vừa qua. So với mức đỉnh đạt được trong tháng 9/2014, thị giá của cổ phiếu này đã giảm khoảng 34%. Chuyên viên phụ trách của chúng tôi cho biết, mối quan ngại về khả năng giá cho thuê giàn của PVD sẽ giảm theo xu hướng giảm của giá dầu là nguyên nhân khiến giá cổ phiếu PVD liên tục đi xuống trong hai tháng qua. Tuy vậy, chuyên viên này cũng cho biết các hợp đồng của PVD đã được ký kết với giá cố định và trong trường hợp sự sụt giảm của giá dầu được phản ánh vào giá cho thuê giàn thì sớm nhất cho đến Q2/2015 (giàn PVD II), việc điều chỉnh giảm giá giàn mới diễn ra. Theo kịch bản tệ được xây dựng, giá cho thuê giàn có thể giảm về mức bình quân của năm 2012 và ước tính một cách thận trọng thì EPS trong năm 2015 sẽ vào khoảng 8.500 đồng/cp, tương đương với P/E forward là 9,5x. Với nền tảng cơ bản tốt và hoạt động kinh doanh năm 2015 vẫn được đảm bảo ổn định, chuyên viên ngành lặp lại khuyến nghị TÍCH LŨY trong DÀI HẠN với cổ phiếu này.

Chúng tôi nhận thấy thị trường đã có sự hồi phục tích cực hơn vào cuối phiên hôm nay. Tốc độ khớp lệnh nhanh trong nhịp giảm mạnh thứ hai (phiên chiều) và các chỉ số thị trường cũng đồng thời phục hồi trở lại đánh dấu sự thắng thế của bên mua. Sự thận trọng có vẻ đã giảm đáng kể sau khi thị giá của nhiều cổ phiếu giảm về mức tương đối hấp dẫn, đặt trong bối cảnh vĩ mô hiện tại. Mối quan ngại về những hệ quả ngắn hạn mà Thông tư 36 mới được ban hành có thể sẽ chưa thể xóa bỏ được hoàn toàn. Tuy nhiên, với góc nhìn tích cực đối với Thông tư này trong dài hạn, chúng tôi cho rằng những phiên sụt giảm của thị trường là cơ hội để NĐT chọn lọc và tích lũy những cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt.

VNINDEX -0,55% 572,89

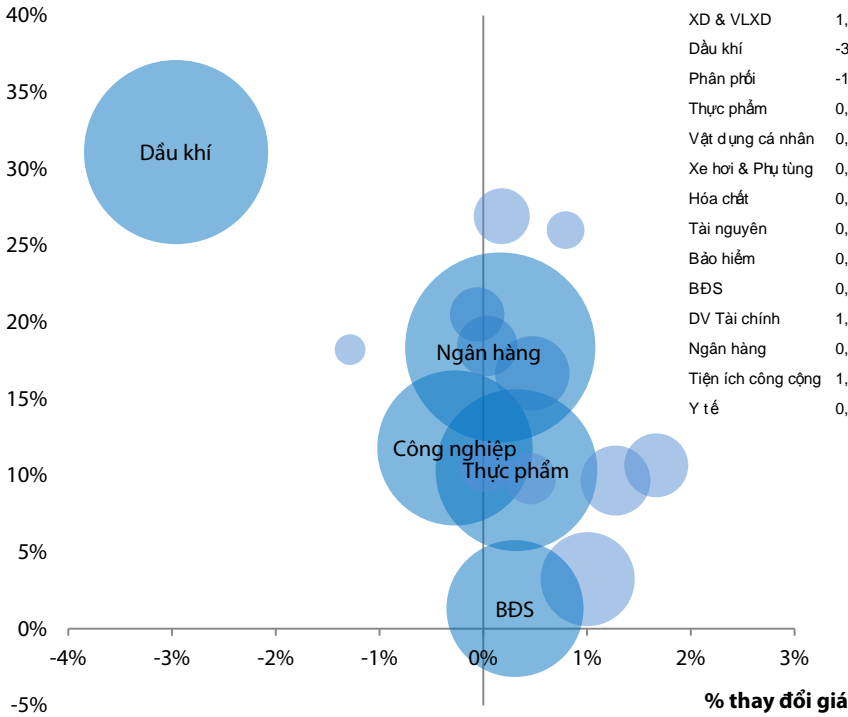
VN30 -0,15% 615,57

HNXINDEX 0,53% 88,00

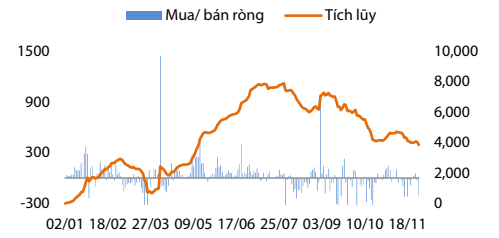


Thay đổi theo ngành

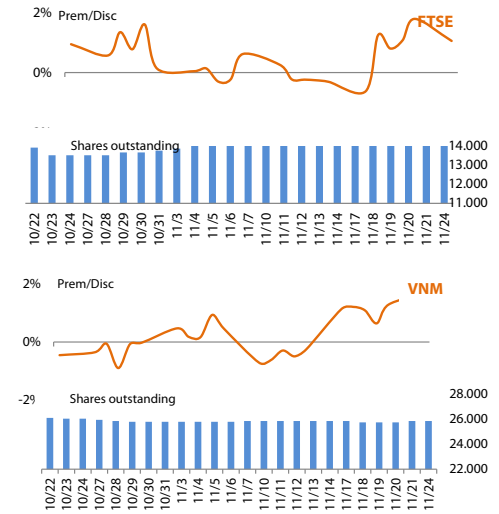
ROE Ngành



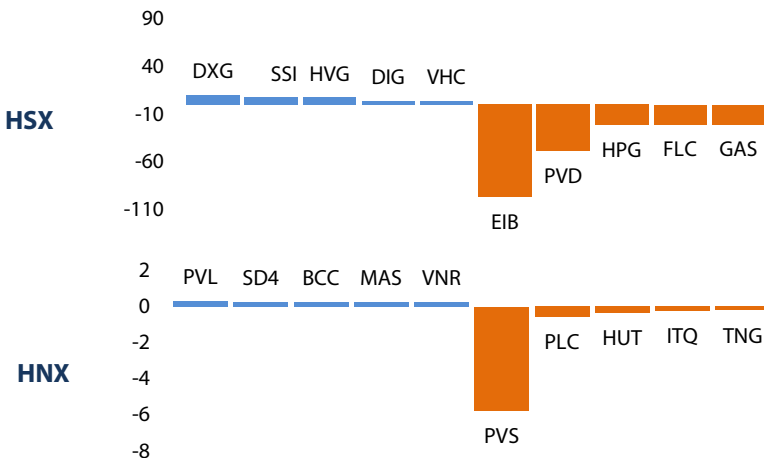
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



Top cổ phiếu mua/bán ròng của NĐTNN (tỷ đồng)



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	12,00	0,18	3,4%
OGC	8,10	0,10	-3,6%
ITA	8,70	0,06	0,0%
VHG	14,40	0,05	5,1%
SSI	30,30	0,03	1,7%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	13,80	1,25	6,2%
PVX	6,40	0,66	4,9%
PVL	4,10	0,38	5,1%
SCR	10,20	0,33	2,0%
FIT	28,00	0,33	3,7%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục đóng cửa với sắc đỏ, tuy nhiên mức độ giảm đã thu hẹp khi chỉ số chỉ mất 3,15 điểm xuống mức 572,89 điểm cùng với 107,3 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với dạng nến Hammer cảnh báo hiện tượng đảo chiều của đường giá, tuy nhiên khối lượng khớp lệnh ở mức thấp cho thấy mức độ tin cậy của tín hiệu đảo chiều này chưa thực sự cao.

Các chỉ báo kỹ thuật chưa phát đi tín hiệu tích cực nào khi Stochastic vẫn dao động ở vùng quá bán, đường RSI sụt giảm về mức 30 và đường cổ MACD mọc cao hơn dưới đường 0.

VN-Index đã xuyên thủng xuống đường Middle của kênh xu hướng giảm và đang hướng xuống mức hỗ trợ ở biên dưới tại mức 560 điểm, với tín hiệu đảo chiều từ nến Hammer, VN-Index có thể sẽ quay lại kiểm tra đường Middle của kênh giảm điểm này tại mức kháng cự 580 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index đã có sự hồi phục khi chỉ số gia tăng 0,46 điểm lên mức 88 điểm cùng với 58,93 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá HNX-Index kết phiên cũng hình thành nến Hammer cho tín hiệu đảo chiều, khối lượng giao dịch xấp xỉ mức bình quân thể hiện lực cầu tham gia mua vào vẫn được duy trì tốt.

Các chỉ báo kỹ thuật chưa có nhiều thay đổi, đường %K bắt đầu tiếp cận lên đường %D, đường RSI có sự gia tăng nhẹ trong khi đường cổ MACD vẫn mọc thấp hơn dưới đường 0 cho thấy xu hướng chung vẫn chưa thay đổi.

HNX-Index sau khi chạm xuống biên dưới của dải Bollinger đã có sự hồi phục trở lại, với tín hiệu đảo chiều từ đồ thị nến, HNX-Index có thể sẽ kiểm tra lại đường Middle của dải này sau khi xuyên thủng trước đó tại mức 89 điểm, mức hỗ trợ hiện tại là vùng 85-86 điểm tương ứng với biên dưới của kênh đi ngang kể từ đầu tháng 9 đến nay.

Khuyến nghị: Đà giảm đã có phần chững lại, trên đồ thị giá xuất hiện tín hiệu nến Hammer đảo chiều nên thị trường có thể sẽ kiểm tra lại các mức kháng cự 580 và 89 điểm đối với VN-Index và HNX-Index trong các phiên giao dịch tới, nhà đầu tư tiếp tục duy trì trạng thái quan sát và chờ đợi thêm những tín hiệu tích cực hơn để có thể tham gia giải ngân trở lại.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

phuoc.hh@vdsc.com.vn

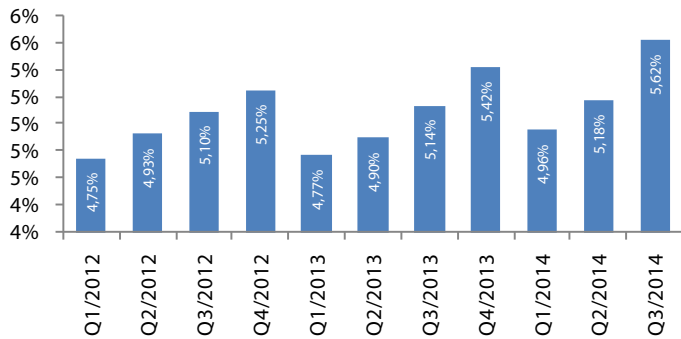
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/Lỗ	Kỳ hạn
S74	11,8	Bán	02-10-2014	11,9	14,7		10,5	21/11/2014	12,4	4,20%	Trung hạn
QCG	10,4	Bán	02-10-2014	10,5	12,0		9,2	21/11/2015	10,4	-0,95%	Trung hạn
GAS	91	Bán	30-09-2014	106,0	120,0		98,0	21/11/2016	99,5	-6,13%	Trung hạn
SJD	27,2	Bán	07-08-2014	25,6	28,5	35,0	24,0	21/11/2017	31,4	22,66%	Trung hạn

- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức giá cũng sẽ được điều chỉnh tương ứng,
- Kỳ hạn: “ngắn hạn” là dưới 01 tháng, “trung hạn” là từ 01 đến 03 tháng, “dài hạn” là trên 03 tháng,

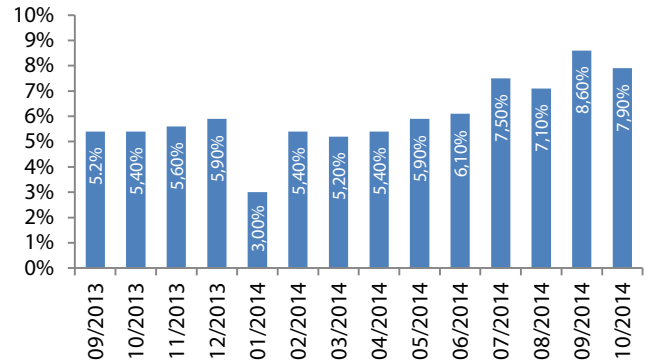
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



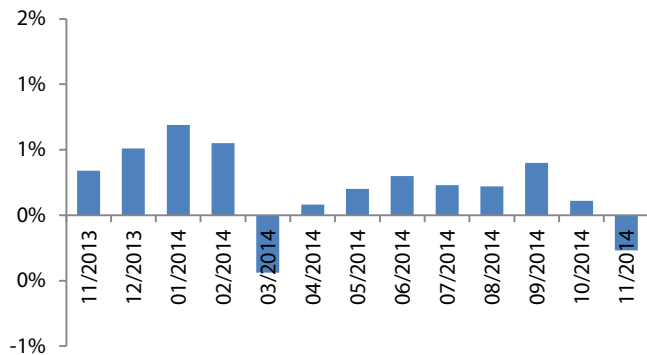
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



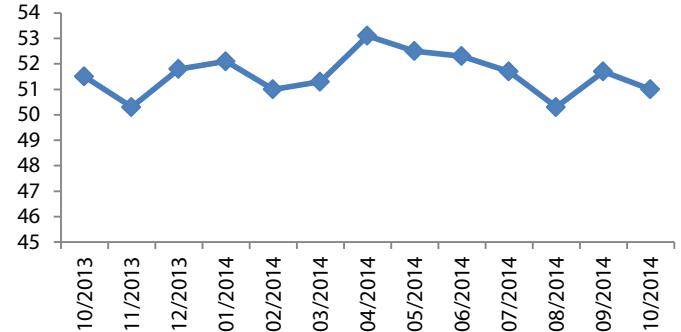
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



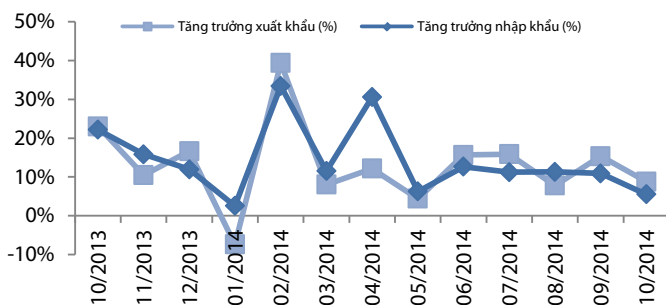
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 4: Chỉ số HSBC – PMI lĩnh vực sản xuất



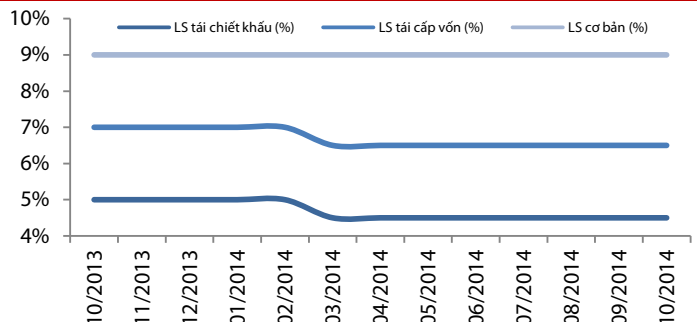
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 5: Tăng trưởng xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 6: Lãi suất điều hành



Nguồn: SBV, Rongviet Securities database

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
GDT – Vẫn đang trên đà tăng trưởng	25/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	41.300
PGS - 2015: Nhiều thách thức	24/11/2014	Trung lập – Dài hạn	37.800
NBB - City Gate Towers sẽ tạo ra bước ngoặt lớn	14/11/2014	Mua – Dài hạn	26.800
CMI- Triển vọng từ tái khởi động các dự án	13/11/2014	Theo dõi	
CNG - Triển vọng tăng trưởng đến từ khách hàng VLXD	10/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	46.000

Vui lòng xem chi tiết tại <http://vdsc.com.vn/tabid/149/language/vi-VN/default.aspx>

THÔNG TIN CHỨNG CHỈ QUỸ

Tên quỹ mở	Ngày giao dịch	Phí phát hành (% giá trị giao dịch)	Phí mua lại (% giá trị giao dịch)	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá kỳ trước	+/- GTTSR trên một đv quỹ so với kỳ trước
VFF	11/11/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.815	11.868	-0,45%
VEOF	11/11/2014	0-0,75%	0-2,5%	10.367	10.283	0.82%
VF1	20/11/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	22.293	22.545	-1,12%
VF4	12/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10.357	10.338	0,18%
VFA	14/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.567	7.570	-0,03%
VFB	14/11/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.949	11.950	-0,01%
ENF	07/11/2014	0,00% - 3,00%		10.996	10.504	4., 8%
MBVF	13/11/2014	1%	0%-1%	11.096	11.119	-0,21%
MBBF	12/11/2014	0-0,5%	0-1%	11.742	11.734	0,07%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc.cb@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

my.ttd@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

huong.pt@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP.HCM

Tầng 1-2-3-4, tòa nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P.Bến Thành, Q.1, TP.HCM

- T** +84 8 6299 2006
- F** +84 8 6291 7986
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

- T** +84 4 6288 2006
- F** +84 4 6288 2008
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP.Nha Trang, Khánh Hòa

- T** +84 058 3820 006
- F** +84 058 3820 008
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q.Ninh Kiều, TP.Cần Thơ

- T** +84 0710 381 7578
- F** +84 0710 381 7789
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn



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. RONGVIET SECURITIES 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 RONGVIET SECURITIES 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 RONGVIET SECURITIES. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RONGVIET SECURITIES đều trái luật. Bản quyền thuộc RONGVIET SECURITIES, 2014.