



THÁNG 11

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

05

THỨ TƯ

*"Thị trường đỏ,  
vẫn dưới vạch  
thử thách  
600"*

- **FPT – Triển vọng đến từ chiến lược mở rộng thị trường quốc tế**
- **Thị trường đỏ, vẫn dưới vạch thử thách 600**

**FPT – Triển vọng đến từ chiến lược mở rộng thị trường quốc tế**

Hôm qua, chuyên viên ngành chúng tôi có tham gia cuộc gặp giữa các nhà đầu tư do FPT tổ chức. Cũng như đã đề cập trong NKTV ngày 23/10, doanh trong 9 tháng của FPT đạt 24.287 tỷ đồng (~108% kế hoạch) trong khi đó LNTT của doanh nghiệp hiện đã đạt 98% kế hoạch.

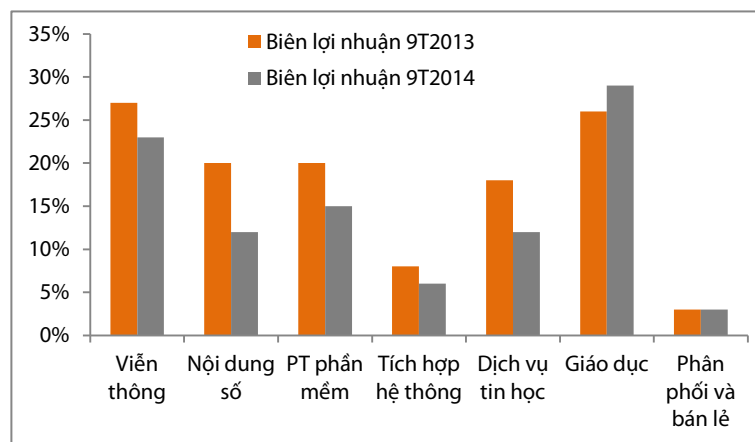
*Sự chuyển dịch trong cơ cấu lợi nhuận*

Hình: Cơ cấu doanh thu và lợi nhuận FPT

Cơ cấu	Doanh thu		LNTT	
	9T2013	9T2014	9T2013	9T2014
Viễn thông	12%	12%	36%	37%
Nội dung số	3%	3%	7%	5%
Phát triển phần mềm	9%	10%	21%	19%
Tích hợp hệ thống	9%	6%	8%	5%
Dịch vụ tin học	3%	2%	5%	4%
Giáo dục	2%	2%	6%	7%
SX, phân phối SP công nghệ	62%	65%	17%	23%

Nguồn: FPT, RongViet Research tổng hợp

Xét về cơ cấu doanh thu, mảng sản xuất và phân phối sản phẩm công nghệ có mức tăng trưởng cao nhất so với các mảng khác của FPT, đóng góp 65% vào cơ cấu doanh thu. Mảng này cũng đóng góp 23% vào LNTT (tăng mạnh so với mức 17% cùng kỳ). Mảng phát triển phần mềm tuy có sự tăng nhẹ trong cơ cấu doanh thu trong 9T2014 tuy nhiên lại chỉ đóng góp 19% vào LNTT (giảm so với mức 23% trong cùng kỳ). Đối với các mảng còn lại, chúng tôi nhận thấy mảng viễn thông duy trì ổn định trong khi các mảng còn lại (gồm nội dung số, phân phối phần mềm, tích hợp hệ thống và dịch vụ tin học) đều suy giảm tỷ trọng lợi nhuận so với năm trước.



Nguồn: FPT, RongViet Research tổng hợp

Lý giải cho sự thay đổi trên, chuyên viên ngành cho biết hai mảng chính của FPT là mảng tích hợp hệ thống và phân phối phần mềm đang bị ảnh hưởng do một số ngành như Ngân hàng và đầu tư công của chính phủ đang gặp khó khăn. Riêng đối với mảng Game Online (thuộc Nội dung số) hiện đang chịu sự cạnh tranh gay gắt và bị ảnh hưởng bởi một số quy định phát luật. FPT cho biết Công ty đang đưa ra nhiều phương án tái cấu trúc mảng này và không loại trừ khả năng sẽ đóng

cửa mảng này. Dù tăng trưởng khá mạnh về doanh thu (+21%) song biên lợi nhuận của hầu hết các mảng kinh doanh đều đi xuống khiến cho LNTT chỉ duy trì mức tương đương cùng kỳ.

Hình: Biên lợi nhuận trước thuế của FPT

*Định hướng trong thời gian tới*

Tại thị trường trong nước, nhờ lợi thế quy mô mảng bán lẻ của FPT hiện đang hoạt động khá tốt, đóng góp 65% vào doanh thu và 23% vào lợi nhuận trong 9T2014. Công ty cho biết mục tiêu năm nay là mở được 160 cửa hàng và sang năm 2015 sẽ mở thêm 50-60 cửa hàng. Bên cạnh đó, tập trung đầu tư cơ sở hạ tầng và phát triển thị trường nước ngoài cũng là một hướng đi trong chiến lược toàn cầu hóa của Công ty. Trong 9 tháng đầu năm, thị trường nước ngoài mang lại 10% trong tổng doanh thu và chiếm 22% trong tổng lợi nhuận. Doanh thu đến từ thị trường nước ngoài đã tăng trưởng khá ấn tượng với mức tăng 34% so với năm ngoái nhờ Công ty đã ký kết nhiều hợp đồng với các đối tác Philippines, Bangladesh, Myanmar,... với tổng giá trị đạt 25 triệu USD (+455,5% so với cuối 2013). Việc mở rộng hoạt động tại thị trường nước ngoài theo chúng tôi là một bước đi khá can đảm của FPT, kỳ vọng định hướng này sẽ mở ra nhiều cơ hội cho sự phát triển của công ty trong thời gian tới.

### **Thị trường đỏ, vẫn dưới vạch thử thách 600**

Tâm lý tiêu cực tiếp tục lan rộng trong phiên hôm nay. Độ rộng thị trường cũng không mấy tích cực với 87 mã tăng so với 136 mã giảm. Áp lực chốt lời mạnh khiến cả hai chỉ số đều đóng cửa trong sắc đỏ. Tuy nhiên, thanh khoản thị trường lại có cải thiện khá so với phiên hôm qua, với GTGD cả phiên đạt khoảng 3.000 tỷ đồng.

Hôm nay, chuyên viên ngành chúng tôi có buổi tiếp xúc với đại diện CTCP Thép Nam Kim (NKG – HSX) và có cập nhật một số thông tin liên quan đến KQKD của doanh nghiệp trong tháng 10. Cụ thể, doanh thu trong tháng 10 của NKG đạt 492 tỷ đồng và LNST đạt 8,5 tỷ đồng, tương ứng với 35% và 37,3% kế hoạch cả quý. Nhờ đầu tư dây chuyền mới, kết quả kinh doanh của doanh nghiệp dự kiến sẽ tăng trưởng tốt trong năm nay. Sang năm 2015, NKG dự kiến đầu tư thêm một dây chuyền cán nguội công suất 200 tấn/năm và một dây chuyền mạ kẽm công suất 100 tấn/năm. Việc tiếp tục mở rộng năng lực sản xuất là yếu tố được kỳ vọng sẽ giúp NKG duy trì tốc độ tăng trưởng trong các năm tới.

Bên cạnh đó, một số nhà đầu tư có đặt câu hỏi với RongViet Research về tin đồn Thái Oil mua PVT. Tuy nhiên, theo thông tin chúng tôi được biết thì Thai Oil chỉ mới có duy nhất một buổi gặp gỡ với đại diện PVT và đến nay cũng chưa có phát đi tín hiệu cụ thể nào về khả năng mua cổ phần của PVT.

Cũng liên quan đến NĐTNN, khối ngoại hôm nay quay trở lại mua ròng 14 tỷ đồng trên cả hai sàn sau khi bán ròng 68 tỷ đồng trong phiên hôm qua. Đáng chú ý là các cổ phiếu được khối ngoại mua ròng trong phiên hôm nay đều giảm điểm, ví dụ như PVD giảm 0,5%, VSH giảm 1,4%, SSI 0,6% và MWG 2,9%... Động thái cho thấy khối ngoại cũng đang tranh thủ tích lũy các cổ phiếu tốt khi thị trường giảm điểm.

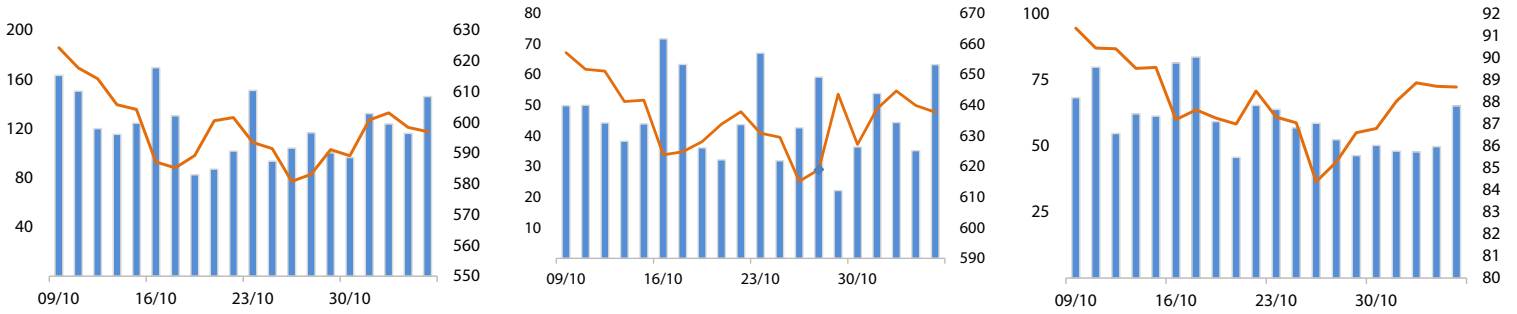
Hôm nay, RongViet Research sẽ phát hành báo cáo chiến lược tháng 11. Chúng tôi cho rằng trong tháng 11, xu hướng chính của thị trường trong tháng tới khó có nhiều bức phá. Tuy nhiên nhà đầu tư có thể tìm cơ hội để tích lũy thêm cổ phiếu cơ bản tốt và có kết quả kinh doanh khả quan khi thị trường có những nhịp điều chỉnh.

**Trần Thị Diễm My**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

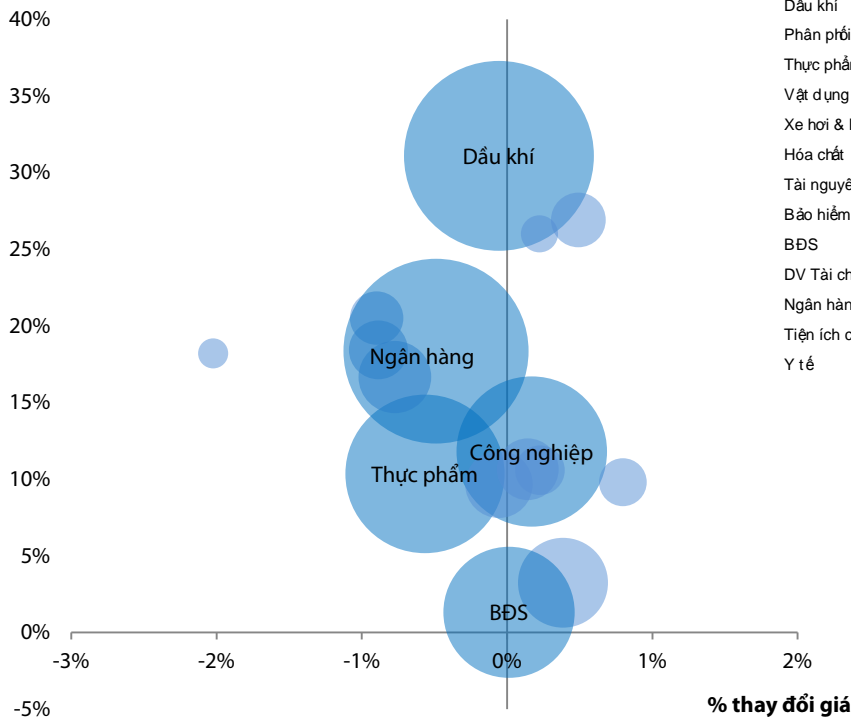
[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

**VNINDEX -0,23% 597,01    VN30 -0,35% 637,68    HNXINDEX -0,03% 88,68**

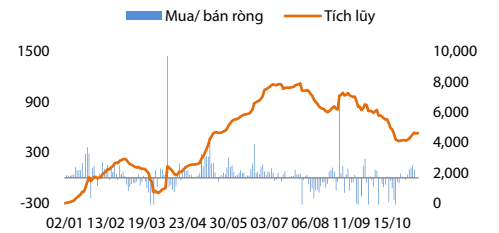


**Thay đổi theo ngành**

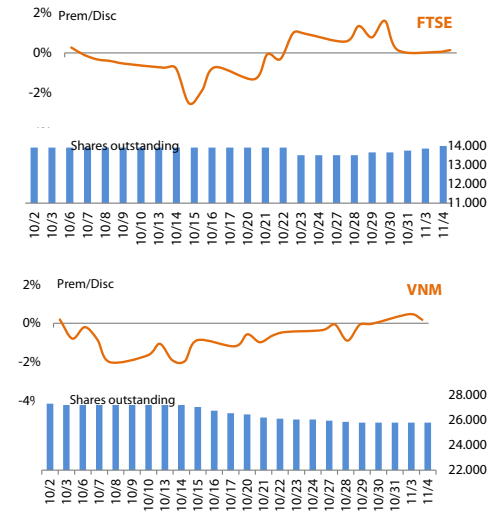
**ROE Ngành**



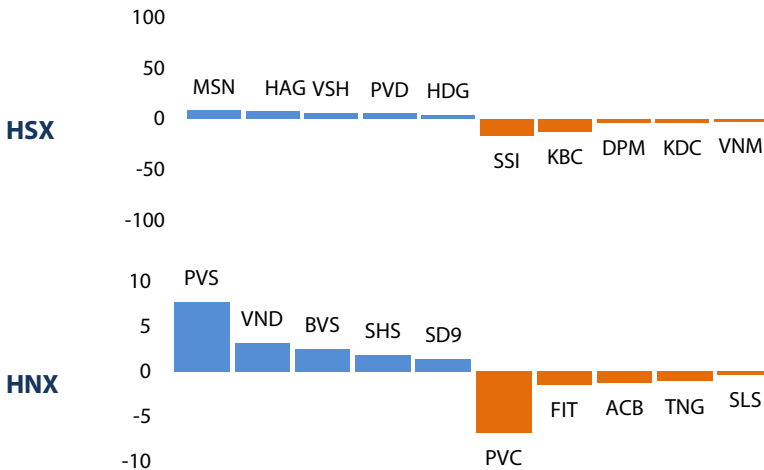
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	11,70	14,54	1,6%
PVX	6,30	7,85	1,9%
FIT	28,20	6,06	4,5%
SCR	9,80	3,36	0,5%
VND	16,10	2,52	1,0%

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục thoái lui trước vùng kháng cự 600-605 điểm, đóng cửa tại mức 597,01 (giảm 1,38 điểm, tương đương 0,23%). Thanh khoản tăng 20,56% so với phiên trước đó, đạt 129 triệu cổ phiếu (cao hơn so với khối lượng giao dịch bình quân 10 phiên là 111 triệu cổ phiếu/phiên).

VN-Index giảm điểm kèm theo khối lượng tăng cho thấy lực bán đang gia tăng. Đây có thể đến từ hành động chốt lời của những nhà đầu tư đã bắt đáy thành công khi VN-Index giảm về vùng 580 điểm.

Những diễn biến gần đây cho thấy đường MA(200) đã đóng vai trò hỗ trợ khá tốt cho VN-Index và được kỳ vọng sẽ tiếp tục phát huy vai trò đó trong trường hợp chỉ số này tiếp tục điều chỉnh.

VN-Index vẫn đang nằm trong kênh tăng giá dài hạn. Trong trung hạn, VN-Index đang nằm trong kênh điều chỉnh. Trong ngắn hạn, VN-Index đang ở trạng thái đi ngang trong vùng 580-605 điểm.

### SÀN HNX:

HNX-Index giảm nhẹ không đáng kể, với mức giảm 0,03 điểm (0,04%), đóng cửa tại 88,68. Thanh khoản tăng mạnh lên 65 triệu cổ phiếu, cao hơn khá nhiều so với các phiên giao dịch gần đây (khoảng 50 triệu cổ phiếu/phiên).

Đồ thị nến ngày có dạng Doji với đuôi nến phía dưới rất dài, cho thấy trong phiên có lúc lực bán rất mạnh đẩy HNX-Index giảm sâu, nhưng lực mua sau đó đã xuất hiện hấp thụ lượng cung giá thấp giúp HNX-Index giảm điểm không đáng kể.

Nhịp tăng của HNX-Index từ vùng 84 điểm đến nay vẫn chưa thuyết phục khi khối lượng giao dịch rất thấp khi chỉ số tăng và cao hơn khi chỉ số giảm.

Trong ngắn hạn chúng tôi cho rằng HNX-Index sẽ dao động tương đối cân bằng xung quanh các đường trung bình 26 và 50 ngày (khoảng 87,5 điểm).

**Khuyến nghị:** Áp lực chốt lời ngắn hạn tiếp tục gia tăng khiến hai chỉ số giảm điểm nhẹ kèm theo khối lượng giao dịch ở mức tương đối cao. Hai chỉ số vẫn nằm trong kênh điều chỉnh trung hạn, do vậy nhà đầu tư nên hạn chế mua đuổi giá cao tại các ngưỡng kháng cự.



**Trần Quang Khải**

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

[khai.tq@vdsc.com.vn](mailto:khai.tq@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
<b>S74</b>	12,1	<b>Nắm giữ</b>	02/10/2014	11,9	14,7		10,5			1,68%	Trung hạn
<b>QCG</b>	9,5	<b>Nắm giữ</b>	02/10/2014	10,5	12,0		9,2			-9,52%	Trung hạn
<b>GAS</b>	104,0	<b>Nắm giữ</b>	30/09/2014	106,0	120,0		98,0			-1,89%	Trung hạn
<b>SSI</b>	30,6	<b>Bán</b>	27/08/2014	28,0	31,0		26,0	30/10/2014	30,5	8,93%	Trung hạn
<b>SJD</b>	31,9	<b>Nắm giữ</b>	07/08/2014	25,6	28,5	35,0	24,0			24,61%	Trung hạn
<b>KBC</b>	16,8	<b>Bán</b>	22/08/2014	11,6	13,0	16,0	10,8	27/10/2014	15,3	31,90%	Trung hạn
<b>SD6</b>	15,5	<b>Bán</b>	07/10/2014	16,1	18,0		14,5	27/10/2014	14,5	-9,94%	Trung hạn
<b>TNG</b>	23,2	<b>Bán</b>	07/08/2014	14,5	18,0	20,0	13,0	21/10/2014	23,2	60,00%	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,

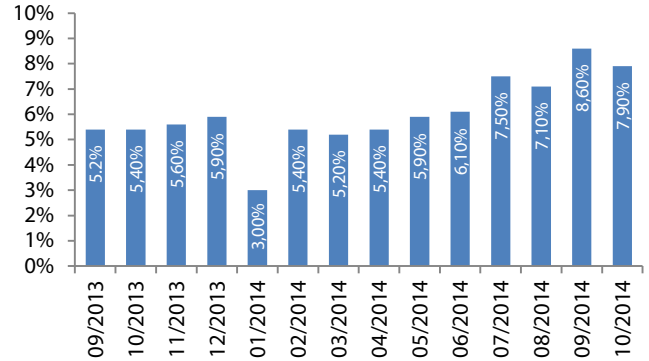
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

**Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý**



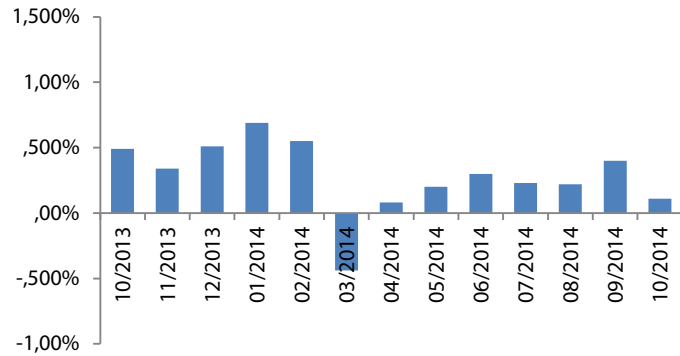
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

**Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp**



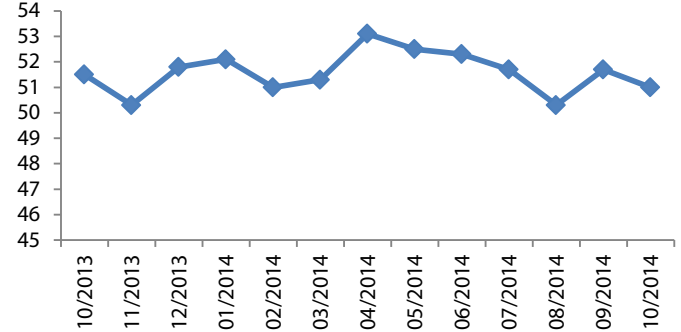
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng**



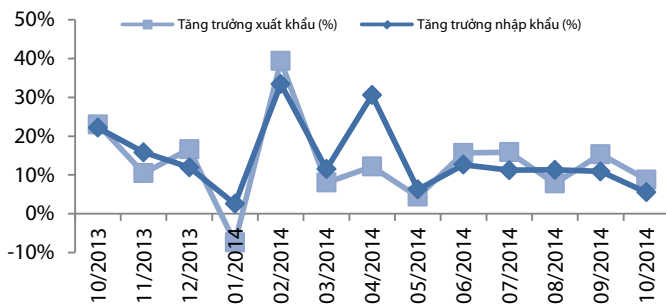
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



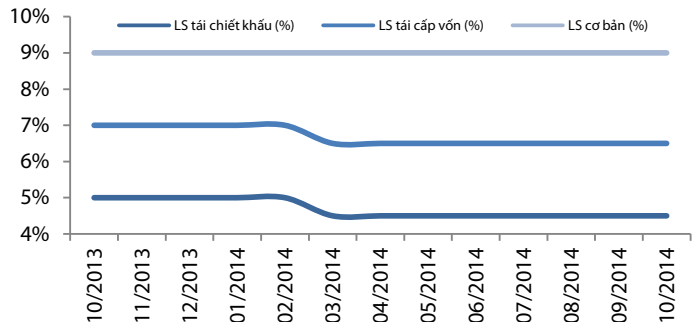
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
SBA - Bước vào quý vụ mùa	24/10/2014	Mua – Trung hạn	14.500
APC - Nhu cầu chiếu xạ kỳ vọng gia tăng	23/10/2014	Mua - Trung hạn	22.000
TCM - Nỗ lực tăng cường vị thế trong chuỗi giá trị	14/10/2014	Tích lũy – Dài hạn	42.500
DHC – Lợi nhuận cải thiện sau tái cấu trúc	29/09/2014	Mua - Trung hạn	25.200
DCL – Cơ hội khi nợ khó đòi được giải quyết	22/09/2014	Trung lập - Dài hạn	37.000
PVD – Hưởng lợi từ sự sôi động của ngành	17/09/2014	Tích lũy - Dài hạn	122.000
REE – Trên đà tăng trưởng bền vững	09/09/2014	Trung lập - Dài hạn	29.700

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
FF	28/10/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.821	11.829	-0,07%
VF1	03/11/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	22.943	22.604	1,50%
VF4	29/10/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.998	10.274	-2,69%
VFA	31/10/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.527	7.560	-0,44%
VFB	31/10/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.938	11.932	0,05%
ENF	24/10/2014	0,00% - 3,00%		10.535	10.641	-1,00%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

### Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

[ngoc.cb@vdsc.com.vn](mailto:ngoc.cb@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

[tai.ntp@vdsc.com.vn](mailto:tai.ntp@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

### Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@vdsc.com.vn)

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

[tam.bt@vdsc.com.vn](mailto:tam.bt@vdsc.com.vn)

### Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto: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.