

“Đà tăng tiếp tục duy trì”

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

- **Đà tăng tiếp tục duy trì**
- **Lạc quan về triển vọng tiêu thụ của nhà máy mới**

Đà tăng tiếp tục duy trì. VNIndex tiếp tục đóng cửa ở mức xanh tại 572,55 điểm, tăng 4,55 điểm trong khi HNIIndex tiếp tục tăng nhẹ 0,26 điểm lên 79,16 điểm. Thanh khoản duy trì ổn định ở mức trung bình 3 phiên gần đây với KLGD khớp lệnh hơn 133 triệu cổ phiếu. Phiên tăng điểm hôm nay vẫn chưa đủ sức để chặn đà bán rông của nhà đầu tư nước ngoài khi khối này bán rông hơn 192 tỷ đồng trên HSX và gần 6 tỷ đồng trên sàn HNX. Nếu loại trừ khối lượng bán rông lớn từ BID thì nhà đầu tư nước ngoài vẫn bán rông khoảng 90,8 tỷ đồng. Như vậy, tính từ đầu tháng đến nay, khối ngoại đã lập kỷ lục bán rông hơn 1.960 tỷ đồng trên cả 2 sàn.

BID xuất hiện giao dịch đột biến với tổng KLGD xấp xỉ 6 triệu đơn vị. Sau phiên ngày hôm qua, VNM ETF vẫn chưa thể bán thành công BID. Với KLGD lớn tập trung trên mức tham chiếu và được bán một cách dứt khoát như vậy, chúng tôi vẫn cho rằng đây là động thái bán “tắt tay” của VNM ETF và có thể quỹ này đã bán được phần lớn khối lượng BID trong danh mục.

Về thông tin ảnh hưởng đến thị trường lúc này, thông tin về cuộc họp của FED về vấn đề nâng lãi suất có lẽ được chờ đợi nhất. Sau 8 năm suy thoái kinh tế và phải dùng các chính sách nới lỏng tiền tệ ở Mỹ, FED sẽ chính thức đưa ra quyết định về việc liệu rằng có nên nâng lãi suất cơ bản lên hay không. Những diễn biến của thị trường gần đây cho thấy nhà đầu tư đã có sự chuẩn bị tâm lý khá kỹ cho sự kiện này. Thị trường hiện tại vận động tương đồng với tháng 9 vừa qua khi mặt bằng thanh khoản vẫn duy trì ở mức trung bình cùng biến động đi ngang trong vùng 555 – 575 điểm. Như vậy, nếu kịch bản thị trường không đi theo hướng xuất hiện các phiên rũ bỏ mạnh thì quá trình tích lũy sẽ phải kéo dài để dần dần thu hút dòng tiền và để tâm lý chuyển đổi một cách chậm rãi từ bi quan sang lạc quan. Cơ hội cho toàn thị trường chưa rõ ràng nhưng cơ hội cụ thể tại cổ phiếu thì vẫn đang xuất hiện.

Lạc quan về triển vọng tiêu thụ của nhà máy mới

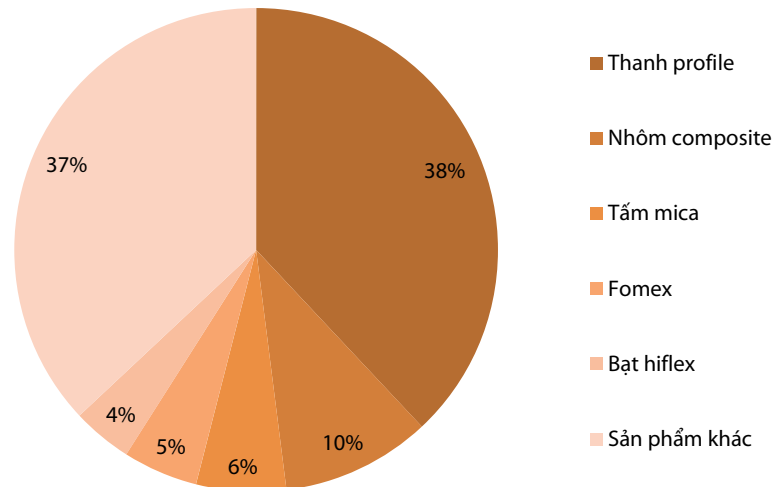
Mới đây, chuyên viên ngành của RongViet Research đã có cơ hội được trao đổi với CTCP Tập đoàn Nhựa Đông Á (HSX-DAG). Đi vào hoạt động gần 15 năm nay, DAG hiện đã trở thành một doanh nghiệp có thương hiệu trong các sản phẩm VLXD và trang trí nội thất như thanh profile, tấm nhôm composite, tấm mica, cửa uPVC... Thị phần của DAG đạt 21-25% đối với thanh profile, 7-9% cho tấm nhôm composite và 12-14% ở mặt hàng tấm mica. Dù so với HSG, BMP và NTP, DAG không phải là một doanh nghiệp lớn nhưng Công ty vẫn được hưởng lợi nhiều từ sự gia tăng tích cực về nhu cầu VLXD xây dựng trên cả nước. Cộng với việc công suất ở sản phẩm thanh profile và cửa nhựa uPVC sắp được tăng thêm khi nhà máy mới đi vào vận hành, triển vọng kinh doanh của DAG trong trung hạn là khá quả quan.

Xét theo cơ cấu doanh thu, sản phẩm thanh profile có đóng góp lớn nhất, khoảng 38% vào doanh thu năm 2014 của DAG. Hiện tại, Công ty có 14 dây chuyền sản xuất loại sản phẩm này với công suất thiết kế khoảng 12.000 tấn/năm. Với nhận định là nhu cầu của thị trường chưa được đáp ứng đủ nên Công ty đang đầu tư một nhà máy mới ở Hà Nam có khả năng sản xuất đến 27.000 tấn thanh profile/năm. Đến nay, phần xây dựng nhà xưởng và hệ thống trạm trộn trung tâm đã hoàn tất. Đồng thời, Công ty đang tiến hành lắp đặt 5/15 dây chuyền sản xuất đầu tiên; 10 dây chuyền còn lại theo kế hoạch sẽ được vận chuyển về đến nhà máy giữa tháng 12/2015 để có thể bắt đầu sản xuất từ đầu tháng 1/2016. Sau khi nhà máy mới hoạt động ổn định, công suất thiết kế ở mảng thanh profile sẽ tăng hơn gấp đôi so với hiện tại.

Thanh profile là nguyên liệu chính cho một sản phẩm khác của DAG là cửa nhựa uPVC. So với sản

phẩm thay thế khác như cửa khung nhôm hay cửa gỗ, cửa nhựa uPVC có ưu điểm là nhẹ và bền hơn, ít xỉn màu, chống cháy tốt và đặc biệt là có giá thành rẻ hơn khoảng 30%. Khả năng sản xuất quy mô lớn sau khi có nhà máy mới có thể cho phép DAG giảm giá sản phẩm khoảng 3% để cạnh tranh với các sản phẩm đến từ Trung Quốc. Cộng với sự hồi phục tích cực của thị trường BĐS và hoạt động xây dựng, chuyên viên ngành của chúng tôi đánh giá triển vọng tiêu thụ đối với sản phẩm mới của DAG trong năm 2016 là khá khả quan.

Hình: Cơ cấu doanh thu theo sản phẩm



Nguồn: DAG

Để tài trợ cho nhà máy mới, trong năm 2015, DAG đã 3 lần phát hành cổ phiếu để tăng VĐL từ 137 tỷ đồng lên 399 tỷ đồng. Chưa dừng lại ở đó, Công ty dự kiến phát hành thêm khoảng 9 triệu cổ phiếu cho cổ đông chiến lược và 1 triệu cổ phiếu ESOP trong năm 2016 để bổ sung vốn lưu động và phát triển các mảng kinh doanh khác. Rủi ro pha loãng cổ phiếu càng tăng thêm với 53,5 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi sẽ đáo hạn vào cuối năm 2017.

Nhìn chung, chuyên viên ngành vẫn đánh giá cao triển vọng tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận của DAG trong 1-2 năm tới. Nhưng suy cho cùng, chính các chỉ tiêu trên mỗi cổ phần như EPS hay BVPS mới phản ánh chính xác hơn lợi ích mà các cổ đông của Công ty nhận được. Việc tăng vốn quá nhanh có thể khiến Công ty khó đảm bảo tăng trưởng EPS và duy trì tỷ lệ ROE trong 1-2 năm tới. Chuyên viên ngành dự phóng EPS cơ bản năm 2015 của vào khoảng hơn 1.400 đồng/cp. Với dự phóng doanh thu năm 2016 có thể tăng khoảng 45% và LNST khoảng 50%, tuy nhiên EPS cơ bản có thể giảm còn khoảng 1.300 đồng/cp và EPS pha loãng khoảng 1.200 đồng/cp. P/E forward 2016 của cổ phiếu này hiện vào khoảng 8,3x, tương đối thấp so với P/E trailing trung bình của ngành VLXD là 11,1x.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Sắc xanh tiếp tục được duy trì trên HSX, chỉ số VN-Index tiến lên mức 572,55 điểm, tăng 4,55 điểm cùng với 96,95 triệu cổ phiếu được khớp.

Nến xanh hình thành trên đồ thị kèm theo khoảng trống tăng giá cho thấy tâm lý tích cực từ phiên trước đó vẫn được duy trì, tuy nhiên biên độ tăng bị thu hẹp cùng với mức kháng cự 575 không được chinh phục thể hiện áp lực bán ra tại đây khá mạnh và chỉ số dường như cần kiểm tra lại khoảng trống giá đã tạo ra.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu tích cực hơn khi Stochastic vượt lên mức 20, MACD Histogram áp sát đường 0 giúp trạng thái xu hướng giảm đang dần được cân bằng.

VN-Index đã có 2 phiên tăng điểm liên tiếp cùng với sự cải thiện về khối lượng, tuy nhiên điều này chưa đủ để chinh phục vùng kháng cự 575-580 điểm, điều này đồng nghĩa với việc tăng điểm chỉ mang tính cân bằng trạng thái xu hướng giảm trước đó chứ chưa thể đưa chỉ số tiến vào xu hướng tăng.



SÀN HNX:

HNX-Index cũng có phiên xanh điểm thứ 2 liên tiếp, chỉ số tiến lên mức 79,16 điểm, tăng 0,26 điểm cùng với 36,23 triệu cổ phiếu được khớp.

Đồ thị giá hình thành nến xanh có thân nến hẹp và bóng nến trên khá dài kèm theo thanh khoản có sự cải thiện cho thấy lực mua đã chấp nhận mua giá cao hơn, tuy nhiên áp lực bán ra cũng khá mạnh khi chỉ số tiếp cận lên vùng kháng cự 80 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật không có nhiều thay đổi trong khi đa phần các đường MA đều hướng xuống cho thấy xu hướng giảm của HNX-Index vẫn hiện hữu.



Khuyến nghị: Hai chỉ số tiếp tục có phiên tăng điểm thứ 2 liên tiếp cùng với sự cải thiện về khối lượng là tín hiệu tích cực, tuy nhiên các mức kháng cự 575 và 80 điểm đối với VN-Index và HNX-Index vẫn là thử thách, do đó nhà đầu tư vẫn nên quan sát và có thể cân nhắc gia tăng tỷ trọng nếu hai mốc kháng cự này được chinh phục.

Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

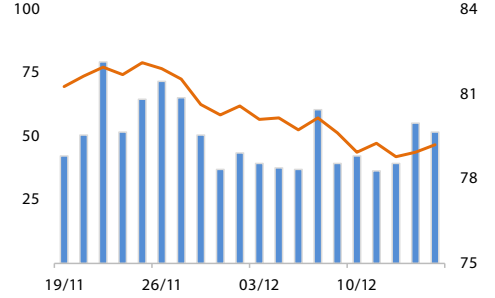
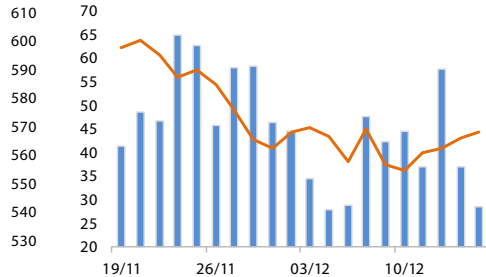
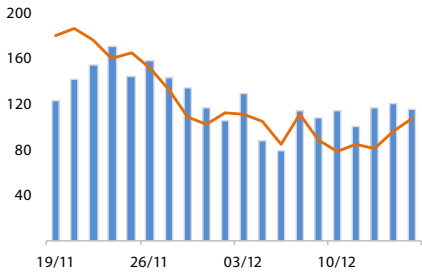
phuoc.hh@vdsc.com.vn

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
FMC	24,3	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			-0,82%	Ngắn hạn
FLC	8,0	Bán	08-10-2015	7,1	8,0	9,4	6,5	12-16-2015	8	12,68%	Ngắn hạn
VIC	41,7	Nắm giữ	08-10-2015	43,5	48,0		41,5			-4,14%	Trung hạn
LCG	6,9	Nắm giữ	08-10-2015	7,2	8,5		6,5			-4,17%	Trung hạn
NLG	22,7	Nắm giữ	08-10-2015	21,1	24,0		19,5			7,58%	Trung hạn
MWG	78,5	Nắm giữ	06-10-2015	65,0	75,0	83,0	58			20,77%	Trung hạn
HPG	30,5	Nắm giữ	21-09-15	31,7	35,0		29,5			-3,79%	Trung hạn
LHC	49,1	Nắm giữ	21-08-15	41,5	50,0		38			18,31%	Dài hạn
KSB	34,6	Nắm giữ	21-08-15	27,4	30,0	38,0	26			26,28%	Trung hạn

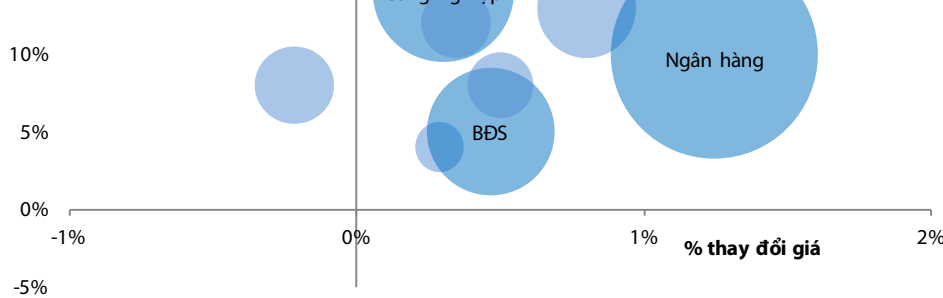
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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,

VNINDEX 0,80% **572,55** **VN30** 0,29% **583,97** **HNXINDEX** 0,33% **79,16**

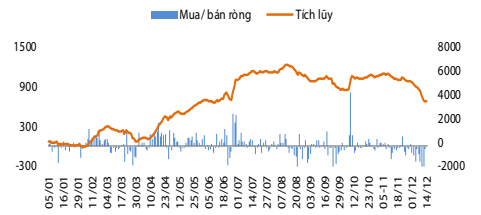


Thay đổi theo ngành

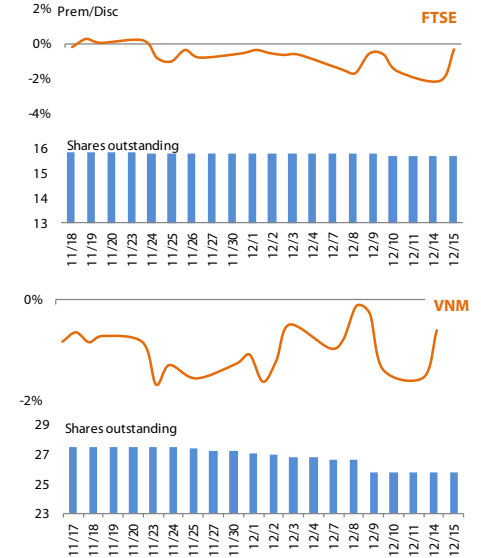
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	0,6%
Công nghiệp	0,3%
XD & VLXD	0,8%
Dầu khí	0,9%
Phân phối	0,2%
Thực phẩm	-0,4%
Vật dụng cá nhân	0,4%
Xe hơi & Phụ tùng	0,3%
Hóa chất	0,3%
Tài nguyên	0,3%
Bảo hiểm	-0,2%
BĐS	0,5%
DV Tài chính	0,5%
Ngân hàng	1,2%
Tiện ích công cộng	0,1%
Y tế	0,1%



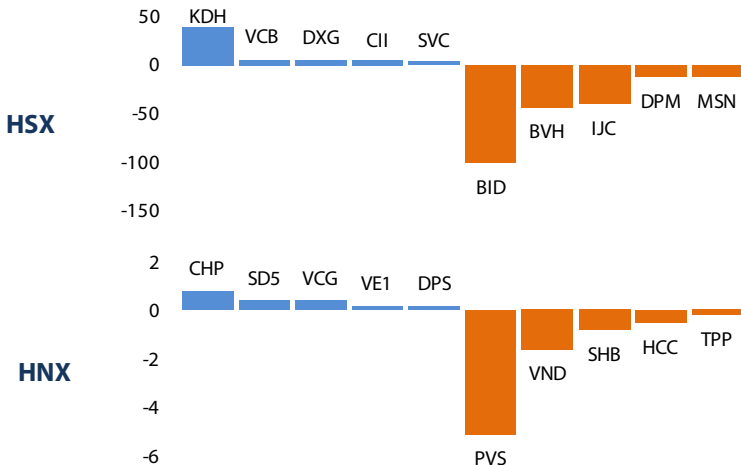
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



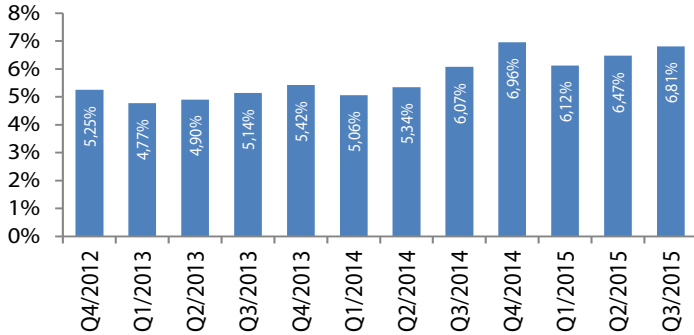
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Ticker	Price	Volume	% price change
DLG	7,0	6,98	6,1%
BID	20,6	6,45	3,0%
IJC	7,2	5,88	1,4%
HQC	5,6	5,04	-1,8%
FLC	8,0	4,87	-2,4%

Ticker	Price	Volume	% price change
TIG	11,8	4,16	-0,8%
SCR	8,2	2,23	0,0%
KLF	4,6	2,08	2,2%
SHB	6,3	1,55	0,0%
KSQ	3,0	1,51	-3,2%

CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



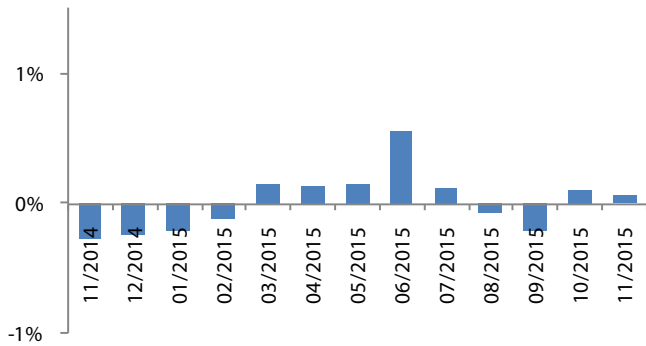
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



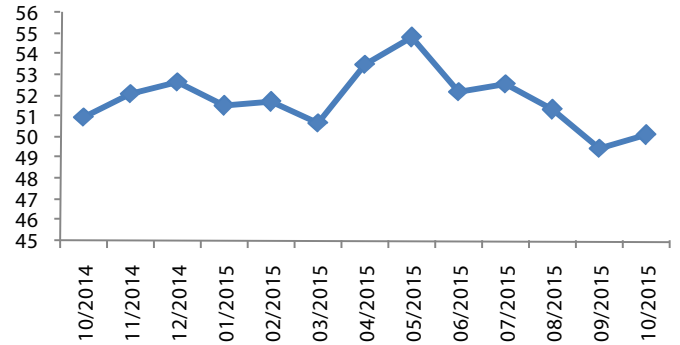
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



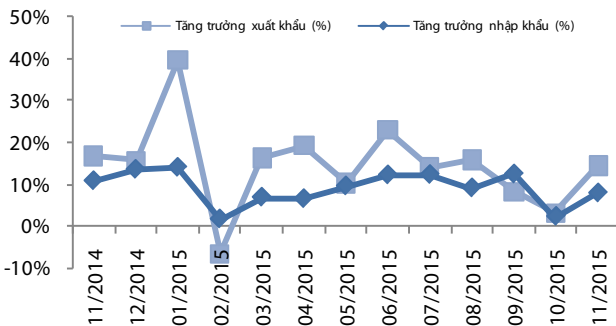
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



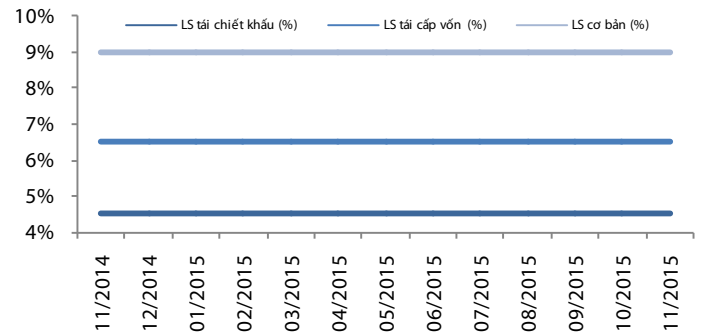
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
LHG - Thiên thời - Địa lợi	17/11/2015	Mua - Dài hạn	25.700
DRC - Kỳ vọng vào phân khúc thay thế	13/11/2015	Tích lũy - Dài hạn	52.000
NKG- Nút thắt nguồn vốn chờ tháo gỡ	6/11/2015	Trung lập - Trung hạn	17.400
DMC - Tái cấu trúc hứa hẹn đem lại nhiều chuyển biến	30/10/2015	Tích lũy - Trung hạn	49.000
HSG - Lấy đầu tư làm động lực tăng trưởng	29/10/2015	Tích lũy - Dài hạn	52.500

Vui lòng xem chi tiết tại <http://www.vdsc.com.vn/vn/companyReport.rv?categoryId=302>

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	17/11/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	12.109	12.099	0,08%
VEOF	17/11/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.276	10.663	0,59%
VF1	25/11/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	23.903	23.764	0,59%
VF4	25/11/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	10.847	10.768	0,74%
VFA	19/11/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7.429	7.418	0,15%
VFB	19/11/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12.523	12.506	0,14%
ENF	20/11/2015	0% - 3%	0%	12.225	12.156	0,57%
MBVF	19/11/2015	1%	0% - 1%	10.740	10.902	-0,149%
MBBF	18/11/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12.494	12.485	0,07%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

Trinh.nh@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

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

- ☎ +84 8 6299 2006
- ☎ +84 8 6291 7986
- ✉ info@vdsc.com.vn
- 🌐 www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

- ☎ +84 4 6288 2006
- ☎ +84 4 6288 2008
- ✉ info@vdsc.com.vn
- 🌐 www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP.Nha Trang, Khánh Hòa

- ☎ +84 058 3820 006
- ☎ +84 058 3820 008
- ✉ info@vdsc.com.vn
- 🌐 www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

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

- ☎ +84 0710 381 7578
- ☎ +84.710 381 8965
- ✉ info@vdsc.com.vn
- 🌐 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, 2015.