

THÁNG 11

13

THỨ NĂM

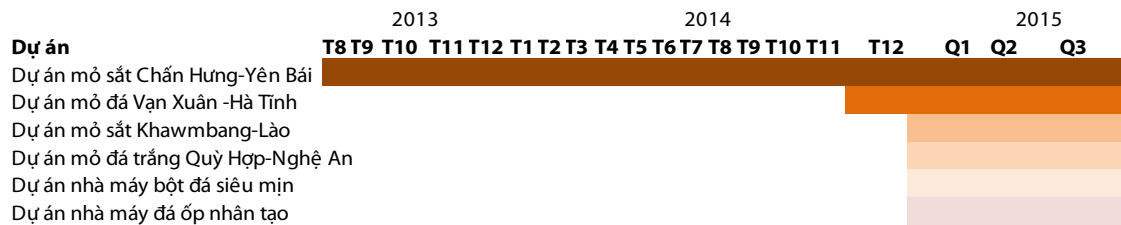
NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **CMI – Triển vọng từ tái khởi động các dự án**
- **Cổ phiếu Vật liệu xây dựng và Chứng khoán vẫn tích cực thu hút dòng tiền**

CMI – Triển vọng từ tái khởi động các dự án

Hôm nay, ngày 13/11/2014, RongViet Securities đã phát hành báo cáo phân tích về CTCP CMI Stone (HNX: CMI). Là một công ty khai thác mỏ quy mô vốn nhỏ, số lượng các mỏ sắt, mỏ đá mà Công ty có giấy phép triển khai được xem là ấn tượng. Trong những tháng cuối năm 2014, việc đưa vào hoạt động mỏ đá Vạn Xuân – Yên Bái cũng như tái khởi động ba dự án khác: mỏ đá trắng Quỳnh Hợp-Nghệ An, nhà máy đá ốp lát nhân tạo và nhà máy bột đá siêu mịn là những nhân tố tích cực trong hoạt động của CMI. Cụ thể, chúng tôi cho rằng dự án mỏ đá Vạn Xuân- Yên Bái có thể đóng góp 4,3 tỷ đồng trong năm nay và sẽ tăng lên khoảng 45 tỷ đồng vào năm sau. Ngoài ra, Công ty cũng vừa thông qua phương án phát hành cổ phiếu riêng lẻ với tổng giá trị 60 tỷ đồng nhằm tài trợ cho nhà máy đá ốp lát nhân tạo và nhà máy bột đá siêu mịn. Một chu trình khép kín sẽ được CMI chủ trương sử dụng khi 70% nguyên liệu cho các nhà máy này được cung cấp bởi dự án Quỳnh Hợp-Nghệ An; nhờ vậy biên LN gộp được kỳ vọng trong vòng kiểm soát. Mặc dù vậy, chúng tôi lo ngại trong giai đoạn đầu, khi dự án chưa thể tạo nguồn thu cho doanh nghiệp, Công ty sẽ phải đối mặt nhiều gánh nặng về chi phí, đặc biệt là chi phí lãi vay ngày càng gia tăng.

Hình: Tiến độ thực hiện các dự án của CMI



Nguồn: CMI, RongViet Securities tổng hợp

“Cổ phiếu Vật liệu xây dựng và Chứng khoán vẫn tích cực thu hút dòng tiền”

Ngoài các dự án sắp triển khai, CMI có nguồn thu khá ổn định kể từ khi đưa vào hoạt động mỏ sắt Trấn Hưng-Yên Bái từ T8/2013. Tính đến T9/2014, mỏ sắt Trấn Hưng-Yên Bái tiếp tục đóng góp phần lớn doanh thu cho CMI (khoảng 70%). Tuy nhiên, diễn biến đi xuống của giá quặng sắt thế giới thời gian qua (-34%) có thể ảnh hưởng KQKD trong Q4/2014. Do đó, chúng tôi dự báo DT năm 2014 của Công ty chỉ khoảng 103 tỷ đồng, LNST đạt 21,7 tỷ đồng (~ 54% KH), EPS vào khoảng 2.740 VND/cp, tương đương P/E khoảng 5,8. Chúng tôi khuyến nghị QUAN SÁT đối với cổ phiếu này, chờ đợi những cơ sở đảm bảo hơn về tiến độ đầu tư của các dự án.

Cổ phiếu Vật liệu xây dựng và Chứng khoán vẫn tích cực thu hút dòng tiền

Mặc dù duy trì được sắc xanh trong phần lớn thời gian giao dịch, VNIndex đóng cửa dưới giá tham chiếu và thất bại trong nỗ lực chinh phục ngưỡng 605 điểm phiên hôm nay. Áp lực giảm điểm vào cuối phiên ở nhóm cổ phiếu VN30 là nguyên nhân kéo giảm chỉ số chung của sàn HSX. Ngược lại, HNIIndex tiếp tục phiên tăng thứ 3 liên tiếp lên 91,49 điểm với sự tăng trưởng ở cả khối lượng và giá trị khớp lệnh tuy không nhiều. Ở nhóm cổ phiếu tầm trung, chúng tôi nhận thấy sự phân hóa ở một số nhóm ngành, trong đó nhóm BĐS hầu hết giảm giá thì nhóm cổ phiếu chứng khoán tăng điểm khá tốt. Điển hình trong nhóm chứng khoán, VIX sau 6 phiên liên tiếp xanh nhẹ đã chính thức tăng trần trong phiên này. Đối lập với sự tích cực của VIX, KSA – cổ phiếu ngành khoáng sản – đã giảm sàn trong phiên hôm nay với thanh khoản tăng đột biến lên hơn 4 triệu đơn vị sau khi có KQKD quý 3/2014 kém khả quan.

Thanh khoản hai sàn hôm nay đạt mức 3.305 tỷ đồng (+ 7,91% so với hôm qua). Trong tuần, thanh

khoản đã thành công trong việc lấy lại mức trung bình 3.000 tỷ đồng cho thấy dòng tiền dần quay lại thị trường cho dù sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu vẫn đang tiếp diễn. Thời gian qua, việc dòng tiền tập trung vào nhóm cổ phiếu đầu cơ và những con sóng ngắn ngày, tăng giảm không lý do hay những thông tin không chính thống về HĐKD của các DN râm ran trước khi trở thành chính thức khiến nhà đầu tư có phần hoang mang. Kịch bản này có lẽ không phải là điều mà nhiều NĐT mong muốn.

Điểm qua về các nhóm cổ phiếu nổi bật thời gian qua, chúng tôi nhận thấy dòng tiền đang tập trung vào nhóm các cổ phiếu chứng khoán, VLXD và Bất động sản. Đặc biệt là nhóm VLXD khi trong 3 phiên gần đây, nhóm này chiếm trung bình 30% trong danh sách những cổ phiếu có khối lượng khớp lệnh tăng gấp đôi so với hôm trước.

Khối ngoại hôm nay tiếp tục bán ròng với giá trị lớn (~94,4 tỷ), trong đó mua ròng 14,4 tỷ đồng trên HNX và bán ròng mạnh trên HSX, tập trung vào những mã như HAG, HAR, KDC, PVD, VIC. Sau gần 3 tuần mua ròng liên tiếp, khối ngoại đã quay lại bán ròng từ đầu tuần với tổng mức bán đến thời điểm này là 167 tỷ đồng, chủ yếu trên sàn HSX và vẫn mua ròng trên HNX. Đây có thể là những hành động chốt lời cuối cùng trước thời điểm cuối năm. Chúng tôi không quá quan ngại hiện tượng này và vẫn bảo lưu quan điểm thị trường sẽ giữ sự cân bằng, trầm lắng nhẹ trong thời gian gần.

Chung Bích Ngọc

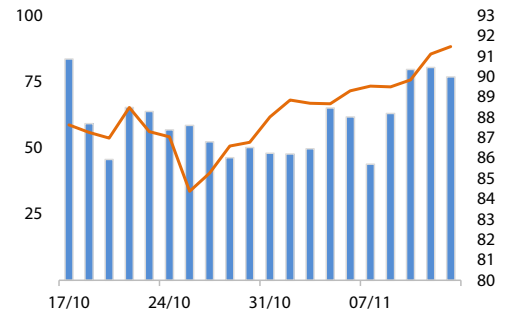
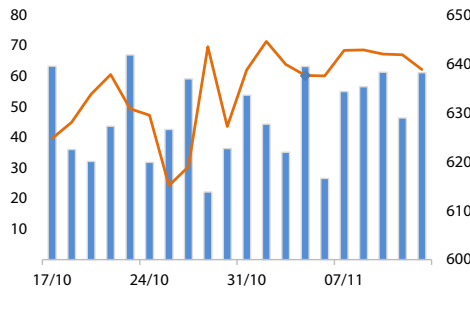
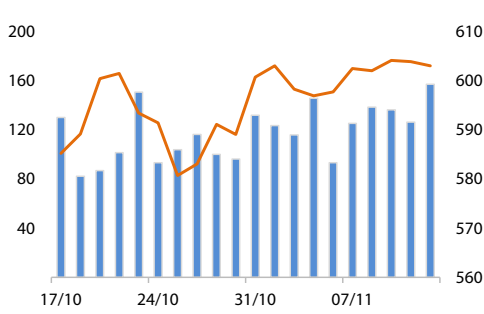
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc.cb@vpsc.com.vn

VNINDEX -0,14% 603,16

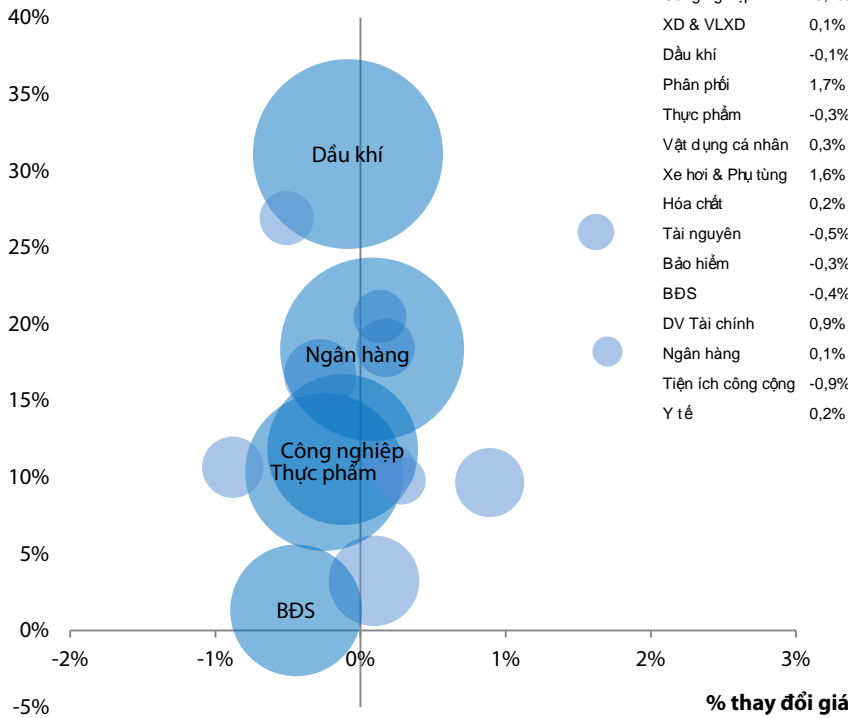
VN30 -0,47% 638,87

HNXINDEX 0,40% 91,49

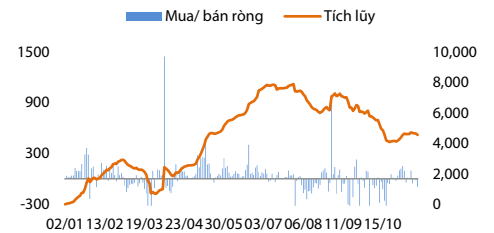


Thay đổi theo ngành

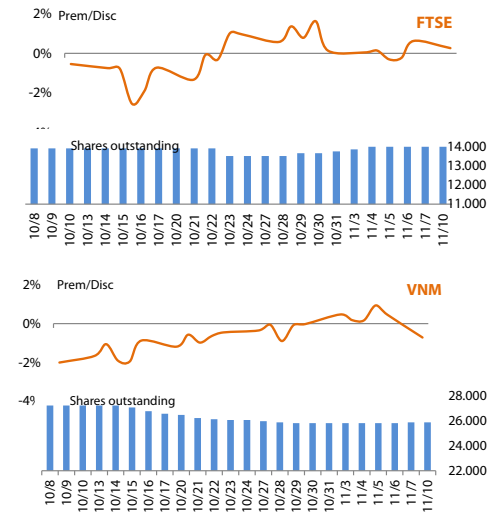
ROE Ngành



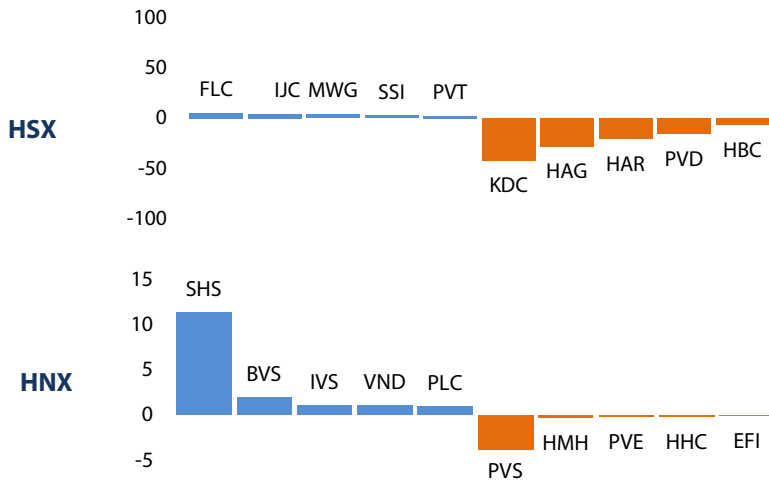
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	11,90	21,13	-4,0%
OGC	9,30	11,46	3,3%
ITA	9,00	7,41	-2,2%
HAR	12,70	5,37	-3,8%
KSA	12,30	4,72	-6,8%
KLF	13,70	18,72	-4,2%
PVX	6,60	5,87	1,5%
SHS	12,60	4,55	0,8%
FIT	32,00	4,14	-0,3%
HUT	13,70	2,68	-1,4%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục giảm nhẹ 0,85 điểm (tương ứng 0,14%) xuống mức 603,16 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 139 triệu cổ phiếu, đạt mức cao nhất từ đầu tuần.

Với diễn biến tương tự các phiên trước, VN-Index duy trì đà tăng trong phiên giao dịch nhưng về cuối phiên thì giảm trở lại do áp lực bán ra từ cổ phiếu lớn. Như vậy, VN-Index đã có 4 phiên lặp lại với tình trạng như trên cho thấy thị trường chưa có sự ủng hộ từ các cổ phiếu lớn. Bên cạnh đó, mặc dù đường giá đang nằm trên đường MA26 nhưng đường MA26 vẫn đang hướng xuống chưa ủng hộ đà hồi phục của đường giá. Hiện tại, đường giá cũng đang tiếp cận đường biên trên của xu hướng giảm nên áp lực bán cũng gia tăng mạnh hơn.

Các chỉ báo kỹ thuật có sự suy yếu, RSI đang giảm trở lại, đường cổ MACD bắt đầu mọc ngắn hơn.

Như vậy, VN-Index đang gặp phải áp lực khi tiến tới gần đường kháng cự ở 610 điểm và MA26 vẫn đi xuống nên khả năng bút khả bút phá khỏi xu hướng giảm vẫn chưa xuất hiện.

SÀN HNX:

HNX-Index tăng thêm 0.36 điểm (tương ứng 0,39%) lên mức 91,49 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 70 triệu cổ phiếu, giảm nhẹ so với hai phiên trước.

Với đà hồi phục ấn tượng, HNX-Index đã tiến tới ngưỡng kháng cự quanh 91 điểm, khối lượng giao dịch trong phiên hôm nay giảm nhẹ cho thấy lực cầu có chút suy yếu, tuy nhiên khối lượng giao dịch vẫn được duy trì ở mức cao trên mức trung bình 10 phiên.

Các chỉ báo kỹ thuật duy trì tín hiệu tích cực, RSI tiếp tục đi lên, đường cổ MACD mọc dài hơn trên đường 0. Tuy nhiên, RSI đang tiến gần hơn ngưỡng 70 cảnh báo thị trường sắp vào giai đoạn quá bán và có thể ảnh hưởng tới đà tăng của đường giá.

Như vậy, HNX-Index vẫn đang hồi phục ấn tượng và đã tiếp cận ngưỡng kháng cự quanh 91 điểm, nhưng chỉ báo kỹ thuật RSI sắp cảnh báo thị trường có thể sẽ có sự điều chỉnh trở lại trong một vài phiên tới.

Khuyến nghị: VN-Index vẫn chưa đạt được sự đồng thuận ở các nhóm cổ phiếu và cần thêm thời gian tích lũy, trong khi HNX-Index tiến tới ngưỡng kháng cự khiến đà tăng có thể bị cản trở. Nhà đầu tư nên duy trì danh mục với tỷ trọng cổ phiếu hợp lý.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@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	12,2	Nắm giữ	02/10/2014	11,9	14,7		10,5			2,52%	Trung hạn
QCG	10,4	Nắm giữ	02/10/2014	10,5	12,0		9,2			-0,95%	Trung hạn
GAS	106,0	Nắm giữ	30/09/2014	106,0	120,0		98,0			0,00%	Trung hạn
SJD	32,0	Nắm giữ	07/08/2014	25,6	28,5	35,0	24,0			25,00%	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,

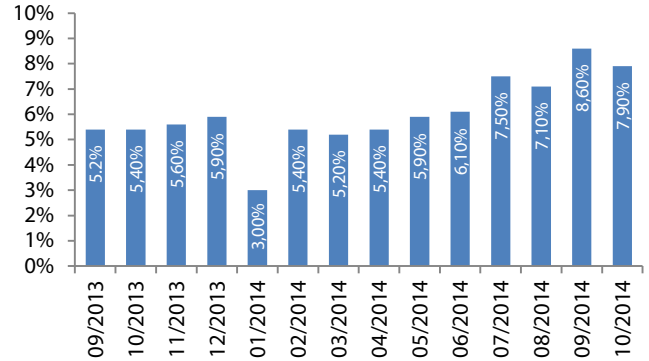
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



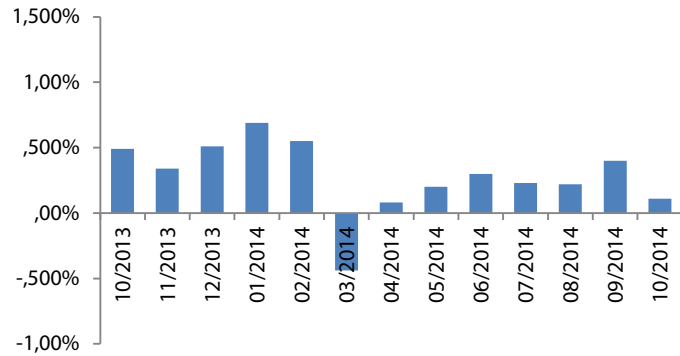
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



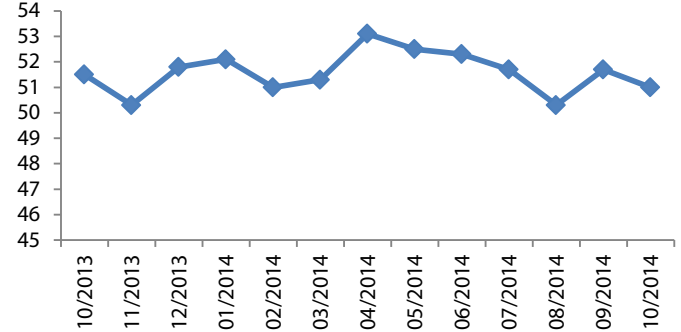
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



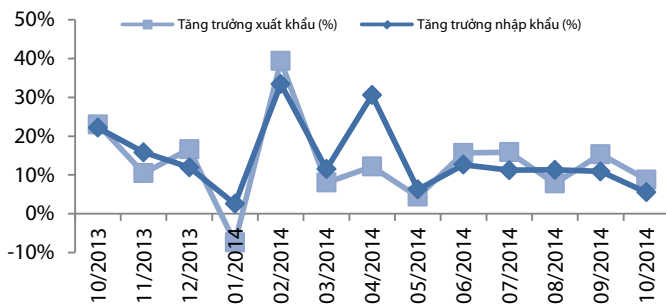
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



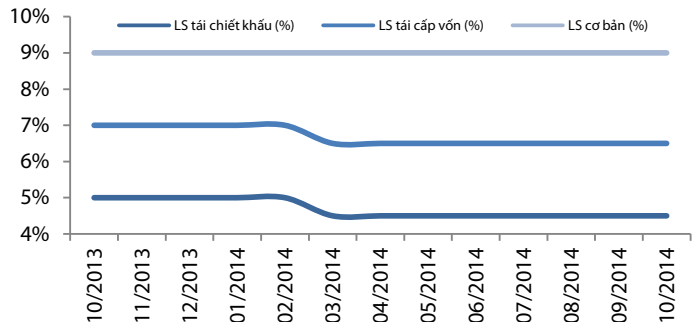
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
CNG - Triển vọng tăng trưởng đến từ khách hàng VLXD	10/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	46.00
GMD - Hoạt động cốt lõi có nhiều chuyển động tích cực	7/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	44.400
BMP - Khó khăn sắp đi qua	30/10/2014	Mua – Dài hạn	87.700
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

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	04/11/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.868	11.821	0,40%
VF1	10/11/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	22.946	22.801	0,64%
VF4	05/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10.338	9.998	3,40%
VFA	07/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.570	7.527	0,57%
VFB	07/11/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.950	11.938	0,10%
ENF	31/10/2014	0,00% - 3,00%		10.504	10.535	-0,29%

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.