

THÁNG 10

07

THỨ BA

“Cổ phiếu
nhỏ tiếp tục
sôi động”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Khuyến nghị mua SD6
- Tăng trưởng tín dụng tăng tốt trong tháng 9
- KBC – Giá cổ phiếu tăng mạnh sau khi có thông cáo báo chí về triển vọng kinh doanh

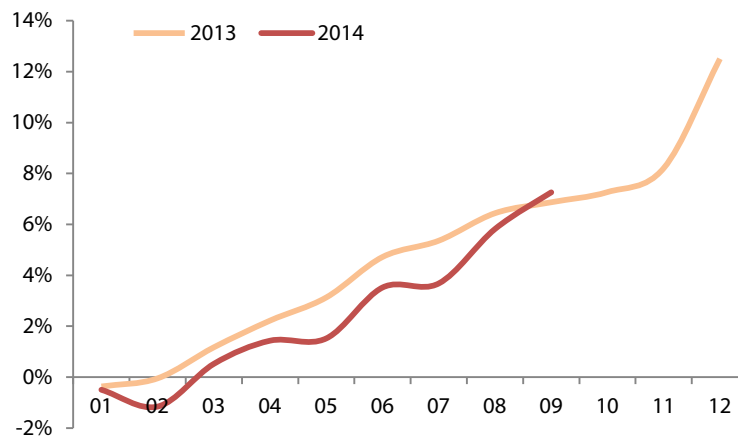
Tăng trưởng tín dụng tăng tốt trong tháng 9

NHNN vừa công bố về kết quả điều hành chính sách tiền tệ và hoạt động ngân hàng tháng 9 và 9 tháng đầu năm 2014. Theo báo cáo này, tăng trưởng tín dụng (TTTD) trong 9 tháng đầu năm đạt 7,26%, tổng phương tiện thanh toán tăng 10,73%, và lượng vốn huy động tăng 11,01%. Đáng chú ý, TTTD đã nhảy vọt 1,44% chỉ trong vòng 1 tháng (số liệu 8 tháng đầu năm được công bố là 5,82%). Đây cũng là lần đầu tiên từ đầu năm nay TTTD năm 2014 cao hơn so với cùng kỳ năm 2013.

Như chuyên viên vĩ mô của RongViet Research đã nhận định trong Báo cáo Chiến lược tháng Mười, trong điều kiện tín dụng bằng tiền đồng đang tăng thấp hơn rất nhiều so với tín dụng ngoại tệ (tín dụng bằng VND tăng ~4,5% đến giữa tháng 9, trong khi tín dụng bằng ngoại tệ tăng gần 21%) thì thành tích dự trữ ngoại hối kỷ lục 35 tỷ USD của NHNN đang góp phần tạo nên một lượng tiền đồng lớn trong nền kinh tế và cho thấy các van điều tiết chính sách tiền tệ đang phải hoạt động tối đa công suất.

So với mục tiêu tăng trưởng 12-14% trong năm 2014 thì đến nay TTTD toàn hệ thống vẫn chưa đi được 2/3 chặng đường. Tuy nhiên, với xu hướng tăng tốc cho vay phục vụ xuất nhập khẩu trong các tháng cuối năm thì khả năng hoàn thành mục tiêu TTTD trong năm nay là có thể đạt được.

Đồ thị: Tăng trưởng tín dụng theo tháng, 2013 và 6 tháng 2014



Nguồn: NHNN, RongViet Securities tổng hợp

KBC – Giá cổ phiếu tăng mạnh sau khi có thông cáo báo chí về triển vọng kinh doanh

Hôm nay, cổ phiếu KBC tiếp tục tăng mạnh lên 17.500 đồng với khối lượng khớp lên cả phiên đạt gần 7,3 triệu cổ phiếu, trong đó, khối ngoại cũng mua 1 triệu cổ phiếu. Theo quan sát của chúng tôi, trong vòng 2 tháng trở lại đây KBC đã tăng hơn 58%. Mức tăng này có sự đóng góp không nhỏ của hàng loạt thông tin tích cực liên tục được doanh nghiệp công bố.

Trong thông cáo báo chí được đăng tải hôm qua, KBC cho biết Dragon Capital đã đăng ký mua 375 tỷ đồng trong tổng số 1.200 tỷ đồng mệnh giá trái phiếu chuyển đổi mà Công ty dự kiến phát hành thời gian tới. Bên cạnh số TPCĐ này, tuần trước, KBC cũng đã xin ý kiến cổ đông về việc 120 cổ phiếu riêng lẻ với giá phát hành dự kiến khoảng 15.000/cp.

Với quỹ đất hơn 2.400 ha ở khu vực Bắc Ninh và Hải Phòng, phần lớn là đất sạch, KBC có thế mạnh rất lớn trong lĩnh vực phát triển các dự án KCN ở phía Bắc. Trong đó, KCN Tràng Duệ (KBC sở hữu 90%) với vị trí địa lý thuận lợi, gần đường ô tô cao tốc Hà Nội - Hải Phòng, cảng quốc tế Hải Phòng; cảng hàng không quốc tế Cát Bi, đường Tân Vũ- Lạch Huyện... có nhiều tiềm năng để khai thác. Nằm trong Khu kinh tế Đình Vũ - Cát Hải, các doanh nghiệp trong KCN Tràng Duệ sẽ được hưởng các ưu đãi như: thuế suất 10% trong 15 năm, miễn thuế TNDN 4 năm, giảm 50% cho 9 năm tiếp theo... Với những lợi thế này, trong tháng 8, KBC đã ký biên bản thỏa thuận hợp tác với LG Electronics, trong đó cho biết LGE có ý định thuê thêm 50ha đất tại KCN Tràng Duệ với tổng giá trị 650 tỷ đồng. KBC cho biết hiện Công ty đang hoàn thiện xây dựng cơ sở hạ tầng không chỉ để phục vụ cho dự án của LGE mà còn cho các công ty vệ tinh của tập đoàn này.

Tuy nhiên, tỷ lệ nợ cao và áp lực chi phí lãi vay lớn kéo theo chính là rào cản đối với khả năng tăng trưởng, LNST của KBC trong những năm gần đây. Đến cuối quý II, số dư các khoản vay ngắn hạn và dài hạn của KBC lần lượt là 2.699 tỷ đồng và 952,7 tỷ đồng với tỷ lệ Nợ/VCSH là 71,7%. Chỉ trong 6 tháng đầu năm, chi phí lãi vay của KBC đã lên đến hơn 170 tỷ đồng.

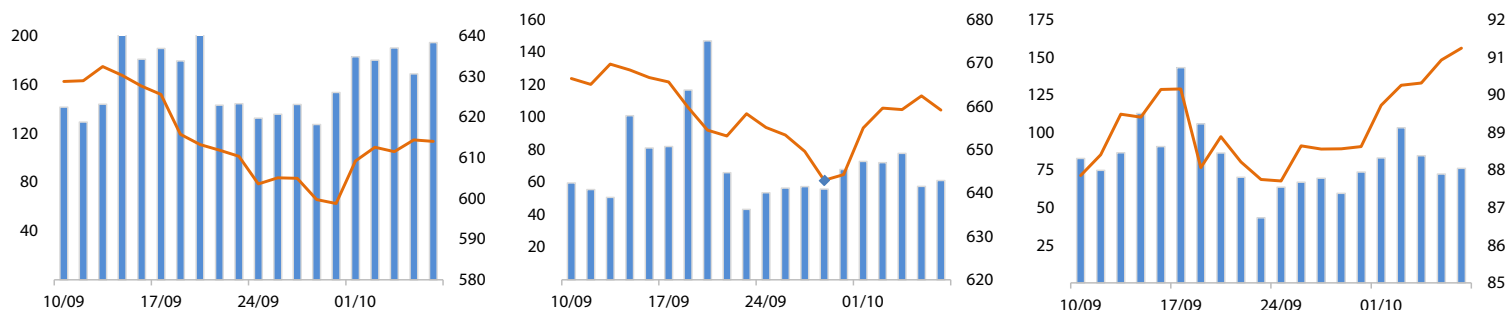
Theo ước tính của chúng tôi, việc phát hành cổ phiếu và TPCĐ, nếu thành công, sẽ đem lại hơn 3.000 tỷ đồng để giúp KBC trả bớt các khoản vay nói trên. Qua đó, Công ty có thể tiết kiệm được gần 400 tỷ đồng chi phí lãi vay mỗi năm (tương đương EPS khoảng 1.000 đồng/cp với số lượng cổ phiếu hiện tại). Như vậy, nhận định một cách sơ bộ dựa trên những thông tin được công bố, triển vọng của KBC trong các năm tới là tương đối khả quan. Tuy nhiên, nếu có ý định đầu tư dài hạn vào cổ phiếu, nhà đầu tư nên cân nhắc rủi ro pha loãng lợi ích sau khi Công ty phát hành cổ phiếu và TPCĐ.

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

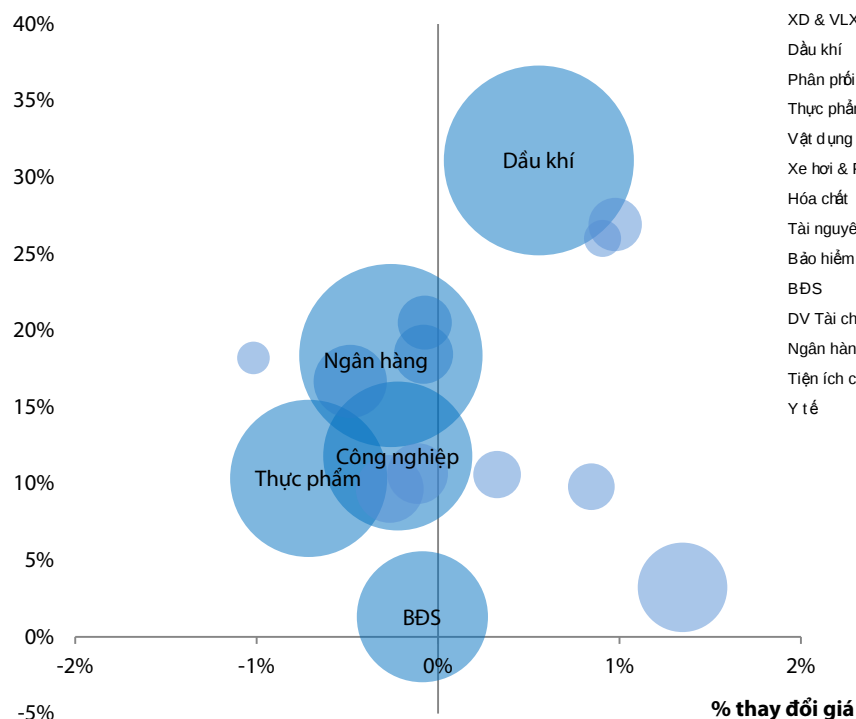
tai.ntp@vdsc.com.vn

VNINDEX -0,06% **614,08** **VN30** -0,49% **659,16** **HNXINDEX** 0,35% **91,25**



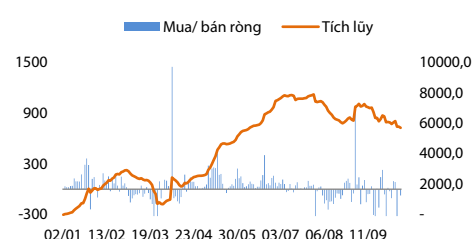
Thay đổi theo ngành

ROE Ngành

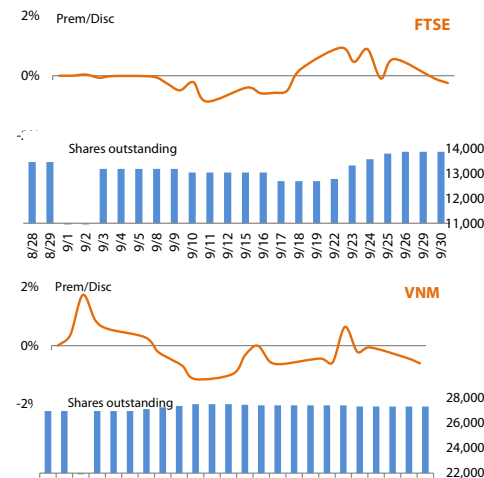


Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0,1%
Công nghiệp	-0,2%
XD & VLXD	1,3%
Dầu khí	0,6%
Phân phối	-1,0%
Thực phẩm	-0,7%
Vật dụng cá nhân	0,8%
Xe hơi & Phụ tùng	0,9%
Hóa chất	-0,1%
Tài nguyên	1,0%
Bảo hiểm	-0,5%
BĐS	-0,1%
DV Tài chính	-0,3%
Ngân hàng	-0,3%
Tiện ích công cộng	-0,1%
Y tế	0,3%

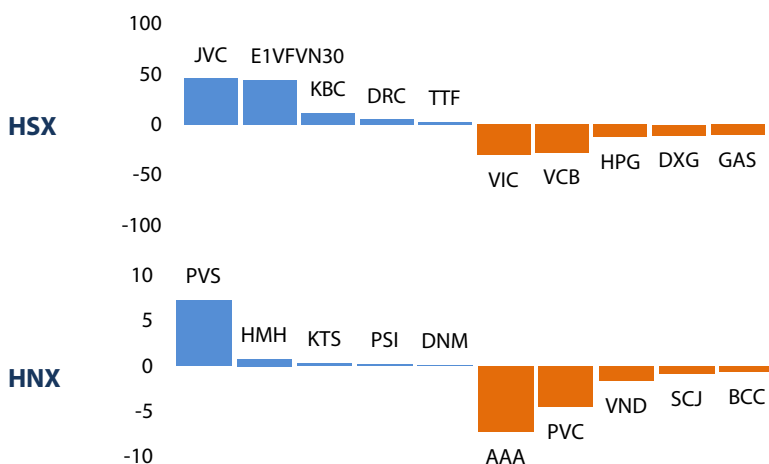
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	12,0	15,23	0,8%
ITA	9,4	12,86	1,1%
HQC	8,8	9,91	3,5%
KBC	17,5	7,29	5,4%
OGC	13,4	5,43	-0,7%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	12,20	6,57	-0,8%
PVX	6,50	5,20	-1,5%
SCR	10,90	4,19	-0,9%
VGS	8,40	3,45	3,7%
KLS	13,00	3,35	-0,8%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index giảm nhẹ trở lại xuống mức 614,08 điểm, giảm 0,34 điểm (tương ứng 0,06%) với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 178 triệu cổ phiếu.

Trên đồ thị nến, Vn-Index tiếp tục hình thành 1 cây nến ngắn thể hiện sự giằng co của đường giá. Sau khi vượt ra khỏi xu hướng điều chỉnh đường giá đã có 4 phiên với 4 cây nến đi ngang quanh đường MA50. Các diễn biến này thể hiện tâm lý thận trọng của nhà đầu tư đang cần thời gian quan sát thêm diễn biến thị trường để xác nhận một xu hướng mới trong ngắn hạn. Nhìn ở khía cạnh khác đường MA 26 đang đi xuống ở ngưỡng 620 là rào cản đối với đợt hồi phục ngắn hạn này của VN-Index, đường giá đang thể hiện sự lưỡng lự ở gần mức này.

Xu hướng các chỉ báo kỹ thuật vẫn tiếp tục phục hồi nhưng chưa mạnh, đường RSI đang đi ngang quanh ngưỡng 50, trong khi MACD đang tăng nhẹ dưới ngưỡng 0.

Diễn biến thị trường trong ngắn hạn đang thể hiện sự giằng co với ngưỡng kháng cự ở 620 điểm, nhà đầu tư đang quan sát thêm để có tín hiệu rõ ràng hơn về khả năng hồi phục của thị trường.

SÀN HNX:

HNX-Index tục có sự tăng nhẹ thêm 0,32 điểm (tương ứng 0,35%) lên mức 91,25 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 76 triệu cổ phiếu.

HNX-Index có biến động tích cực khi liên tiếp có các phiên tăng điểm, đường giá đang tiếp cận ngưỡng kháng cự quanh 91 điểm, đây là ngưỡng kháng cự quan trọng thể hiện khả năng HNX-Index có tiếp tục hồi phục được không. Do đó, xu hướng tăng của HNX-Index được khẳng định trở lại khi tăng qua ngưỡng kháng cự này. Bên cạnh đó, ngưỡng hỗ trợ rất gần ở ngưỡng 89 điểm, tương ứng với đường MA26 sẽ hỗ trợ cho đường giá trong các phiên tới. Mặc dù, đường giá đang có sự hồi phục đáng kể nhưng thanh khoản vẫn chưa có sự cải thiện.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn thể hiện xu hướng tích cực, RSI tiếp tục đi lên, đường của MACD tăng trở lại trên ngưỡng 0



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

trung.nv@vpsc.com.vn

Khuyến nghị: Thị trường vẫn đang thể hiện sự giằng co trong biên độ hẹp với thanh khoản ở mức trung bình nhưng các cổ phiếu có sự phân hóa mạnh nên cơ hội đầu tư vẫn xuất hiện. Thị trường thích hợp cho việc cơ cấu danh mục của nhà đầu tư.

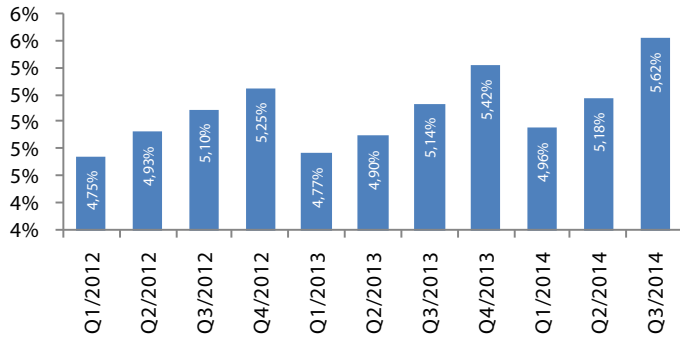
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

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
SD6	16,1	Mua mới	07/10/2014	16,1	18,0		14,5			0,00%	Trung hạn
CMI	21,4	Nắm giữ	03/10/2014	19,3	22,5		18			10,88%	Trung hạn
PET	25,1	Mua mới	03/10/2014	24,3	28,0		23			3,29%	Trung hạn
SJS	28,5	Nắm giữ	03/10/2014	27,4	32,0		25			4,01%	Trung hạn
QCG	10,6	Mua mới	02/10/2014	10,5	12,0		9,2			0,95%	Trung hạn
S74	14,5	Mua mới	02/10/2014	14,2	17,0		12,8			2,11%	Trung hạn
GAS	107,0	Nắm giữ	30/09/2014	106,0	120,0		98,0			0,94%	Trung hạn
PVD	101,0	Nắm giữ	30/09/2014	97,0	106,0		90,0			4,12%	Trung hạn
SSI	31,6	Nắm giữ	27/08/2014	28,0	31,0		26,0			12,86%	Trung hạn
BCC	15,4	Nắm giữ	28/08/2014	8,6	10,0	16,0	7,7			79,07%	Trung hạn
KBC	17,5	Nắm giữ	22/08/2014	11,6	13,0	16,0	10,8			50,86%	Trung hạn
TNG	22,2	Nắm giữ	07/08/2014	14,5	18,0	20,0	13,0			53,10%	Trung hạn
SJD	32,0	Nắm giữ	07/08/2014	25,6	28,5	35,0	24,0			25,00%	Trung hạn
FPT	53,5	Nắm giữ	05/08/2014	50,5	57,0	65,0	52,0			5,94%	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



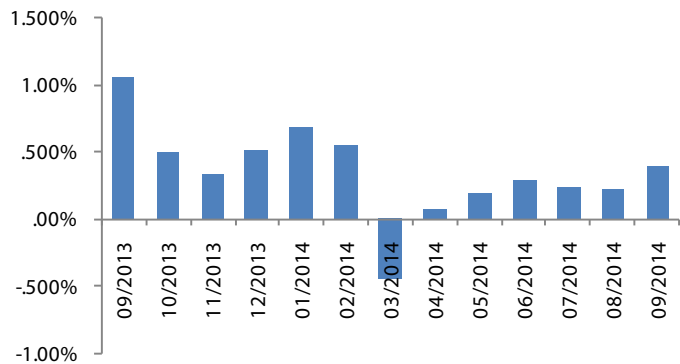
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



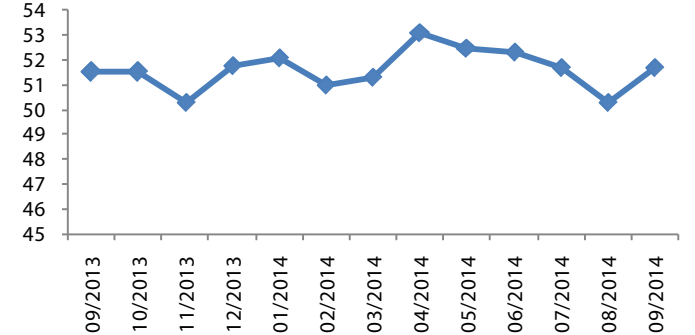
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



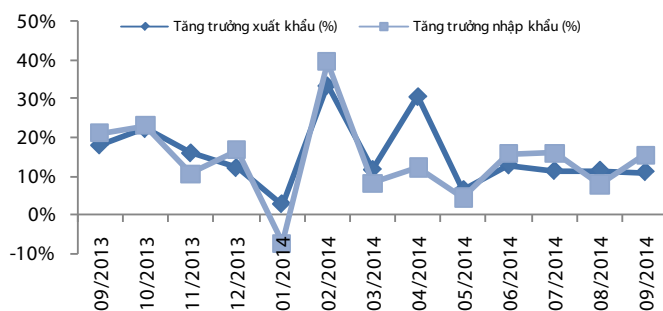
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



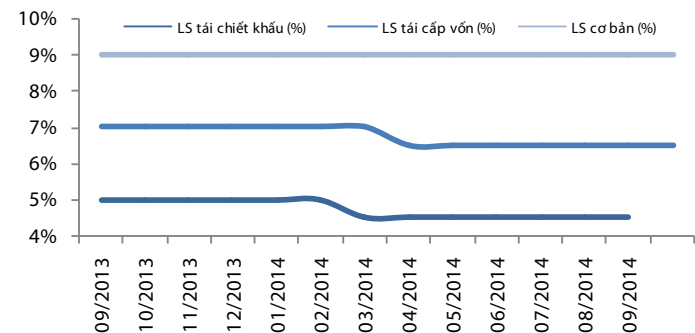
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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
HSG – Khó khăn sắp qua	21/08/2014	Tích lũy	- Trung hạn	48.100

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	23/09/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.702	11.645	0,49%
VF1	26/09/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	23.267	23.041	0,98%
VF4	24/09/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10.541	10.868	-3,01%
VFA	26/09/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.690	7.709	-0,25%
VFB	26/09/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.709	11.532	1,53%
ENF	19/09/2014	0,00% - 3,00%		10.761	10.705	0,52%

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.