



THÁNG 10

02

THỨ SÁU

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **Cập nhật ĐHCĐ bất thường của FMC**
- **Thị trường: Thời của mid và small caps**
- **Đề cập SVC- KQKD Q3 được dự báo tích cực**

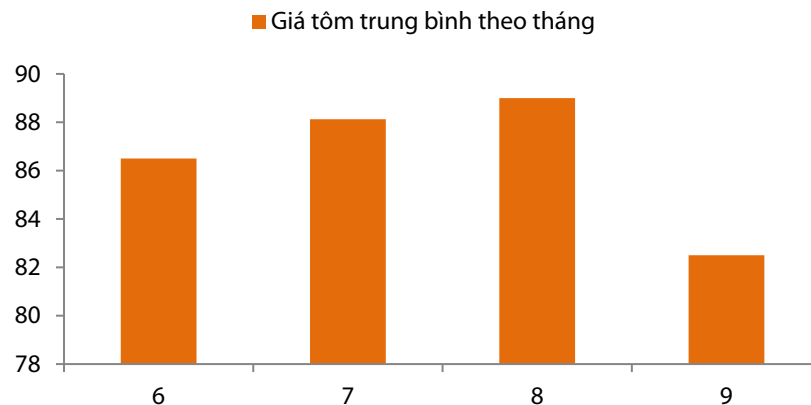
**Cập nhật ĐHCĐ bất thường của FMC**

Câu chuyện FMC đã được chúng tôi đề cập đến trong NKTV đầu tuần. Cổ phiếu này cũng chứng kiến mức tăng khá suốt tuần qua (+1,2%) kể từ sau kỳ họp ĐHCĐ bất thường. KQKD Q3 được kỳ vọng sẽ ghi nhận lợi nhuận đột biến khi doanh thu trong hai tháng đầu Q3 đã lên đến 26,6 triệu USD với sản lượng khoảng 2.634 ngàn tấn. Theo ước tính của chúng tôi, doanh thu trong cả quý 3 có thể đạt ~40 triệu USD (tương đương ~896 tỷ đồng). Mặc dù, con số này chỉ bằng 97% so với cùng kỳ nhưng trong điều kiện thị trường ngành tôm không còn nhiều thuận lợi như năm trước thì đây là tín hiệu tích cực đối với FMC.

Quan sát ngành tôm trong năm 2015, chúng tôi nhận thấy diễn biến giá không khả quan và tình hình dịch bệnh do nắng nóng khiến nhiều hộ nông dân thu hẹp nuôi trồng. Giá tôm thẻ bán tại các địa phương trong quý 3 hầu như không có nhiều thay đổi so với quý trước. Với diễn biến này, giá vốn trong quý 3 của FMC có thể được cải thiện đáng kể. Mặt khác, theo quan sát từ báo cáo tài chính 6T2015, chúng tôi nhận thấy tồn kho nguyên liệu của FMC cũng tăng gấp đôi so với cùng kỳ. Điều này cho thấy một sự tích trữ nguyên liệu cho những đơn hàng trong quý này. Đồng thời, đây cũng là thời điểm thu hoạch của hơn 53ha tôm nuôi của FMC. Dự kiến, trong năm 2015, Công ty sẽ thu hoạch khoảng 600 tấn từ vùng nuôi này; do vậy, giá vốn áp dụng phương pháp bình quân gia quyền sẽ thay đổi đáng kể. Chúng tôi ước tính biên LN gộp trong Q3 có thể vào khoảng 9,5%, tăng hơn 2% so với quý trước và hơn 4% so với cùng kỳ.

Với ước tính này, lợi nhuận trước thuế trong Q3 có thể đạt hơn 41 tỷ đồng, tăng 70,8% so với cùng kỳ. Tuy vậy, chúng tôi cho rằng những yếu tố tích cực này khó có thể duy trì trong 3 tháng cuối năm. Vì vậy, chúng tôi vẫn bảo lưu dự phóng LNTT 88 tỷ đồng trong năm 2015. Điều đáng chú ý là, thuế thu nhập doanh nghiệp trong năm 2015 sẽ được thay đổi khi (1) nhà máy An San được hưởng mức thuế 0% (2) nhà máy FMC thuộc diện khó khăn nên chỉ có mức thuế 10%. Nhờ vậy, EPS của doanh nghiệp sẽ vào khoảng 3.967 VNĐ/cp. Với mức giá đóng cửa ngày 02/201/2015 24.900, P/E 2015 của FMC vào khoảng 6.7. Với triển vọng này, chúng tôi cho rằng đợt tăng vốn sắp tới với giá phát hành 10.000 VNĐ/cp sẽ có nhiều khả năng thành công.

**Hình1: Diễn biến giá tôm thẻ 100con/kg tại tỉnh Bến tre**



Nguồn: RongViet Research tổng hợp

**Thị trường: Thời của mid và small caps**

Kết thúc phiên giao dịch đầu tuần tháng 10, 2 sàn đóng cửa ngược chiều nhau với VnIndex (-0,22%) trong khi HIndex (+0,29%). Quan sát phiên giao dịch, chúng tôi nhận thấy, độ rộng trên

“Thị trường:  
Thời của mid và  
small caps ”

**Bành Trần Tường Vân**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

[van.btt@vpsc.com.vn](mailto:van.btt@vpsc.com.vn)

sàn VNIndex tương đối thiếu cân bằng, các cổ phiếu vốn hóa lớn có lực cầu yếu và dao động quanh biên độ hẹp. Cụ thể, dòng tiền chủ yếu tập trung vào dòng mid và small caps, các mã vốn hóa lớn có tính dẫn dắt như BVH (-0,6%), SSI(-1,3%) trong ngành tài chính và các mã ngành ngân hàng như EIB, CTG đồng loạt giảm điểm khiến VnIndex không trụ vững được sắc xanh đến cuối phiên. Chỉ tính riêng trong tuần này, chỉ số VNMID-INDEX đã tăng 0,9%, trong khi đó chỉ số VNSML-Index cũng tăng 0,23%.

Bên cạnh diễn biến của nhóm chỉ số, thanh khoản ở cả hai sàn hôm nay cho thấy sự cải thiện khi tăng so với phiên hôm qua (+10%) nhưng chỉ ở mức 1.732 tỷ đồng ở cả hai sàn. Nổi bật trong phiên là giao dịch thỏa thuận ở một số mã như GMD và HQC với với KLKL lớn lần lượt là 1,6 triệu cổ phiếu và 5,63 triệu cổ phiếu. Trong một diễn biến khác, hôm nay nhóm NĐNN tiếp tục bán ròng, đánh dấu 1 tuần bán ròng với giá trị bán ròng lên đến 157 tỷ đồng. Trong tháng 10, với việc kết quả cuộc họp TPP và KQKD Q3 2015 của các doanh nghiệp sẽ lần lượt được công bố, chúng tôi cho rằng độ phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu theo vốn hóa, theo ngành sẽ càng mạnh thêm. Những khuyến nghị cụ thể hơn sẽ được chúng tôi chuyển tải trong **Báo cáo chiến lược tháng 10**, dự kiến sẽ phát hành vào ngày 05/10/2015.

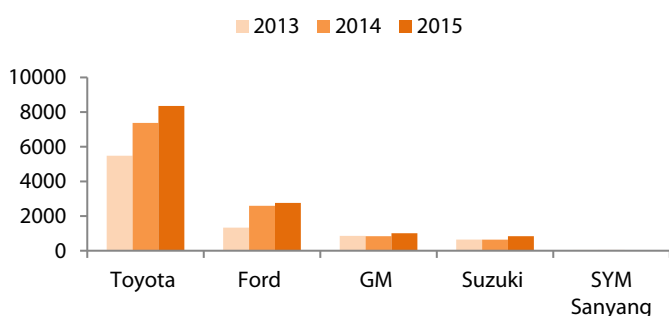
**ĐỀ CẬP SVC- KQKD Q3 được dự báo tích cực**

*Cũng trong phiên giao dịch hôm nay, một cổ phiếu trong danh sách ưa thích của Rong Viet Research là cổ phiếu SVC tiếp tục có phiên giao dịch sôi động với tổng KLKL lên đến 188.980 cổ phiếu và tăng 5,4%.*

Theo kết quả thống kê của VAMA, tổng sản lượng xe du lịch tiêu thụ toàn thị trường chỉ riêng trong 2 tháng 7 và 8 là 32.978 chiếc xe (+51% so với cùng kì). Trong đó, 4 dòng xe mà SVC phân phối chính là Toyota, Ford, GM, và Suzuki đều có tốc độ tăng trưởng tốt từ 6-30% trong 2 tháng đầu quý 3. Cụ thể, Toyota chiếm gần 60% doanh thu mảng ô tô của SVC có tốc độ tăng trưởng sản lượng bán hàng là 13%. Trong khi đó, Ford đứng thứ hai về mặt doanh số cũng có tốc độ tăng trưởng sản lượng bán hàng ~ 6%. Với doanh số bán hàng toàn thị trường của các hãng xe như trên cộng thêm KQKD có tính mùa vụ với 2 quý cuối năm thường cao hơn 2 quý đầu năm, chúng tôi kỳ vọng KQKD Q3/2015 của SVC có thể ghi nhận mức tăng trưởng tích cực. Theo ước tính, của chúng tôi, DT có thể ghi nhận là 2.447 tỷ đồng (+10 q-o-q) và LNST vào khoảng 30-35 tỷ đồng. Lũy kế 9T/2015, SVC có thể ghi nhận DT lên đến 6.531 tỷ đồng và LNST khoảng gần 75 tỷ đồng.

Trái với KQKD Q3 được chúng tôi kỳ vọng tích cực, KQKD Q4 của SVC có thể được dự báo không khả quan như Q3 khi gần đây Toyota đã thông báo điều chỉnh tăng giá bán một số loại xe như Fortuner, Toyota, Innova, .... do tỷ giá đồng USD/VND thay đổi trong thời gian gần đây (xem bảng: mức giá bán điều chỉnh dưới đây). Mức giá bán điều chỉnh đã chính thức được áp dụng từ ngày 01/10/2015. Điều này phần nào sẽ có ảnh hưởng tiêu cực đến KQKD Q4/2015 của các doanh nghiệp phân phối bán lẻ xe ô tô của Toyota như SVC.

**Hình 2: Sản lượng xe du lịch tiêu thụ của một số hãng xe trong tháng 7 và 8**



Nguồn: VAMA, RongViet Research

**Bảng 1: Giá xe Toyota điều chỉnh áp dụng từ 1/10/2015**

STT	Mẫu xe	Mức tăng (triệu đồng)
1	Altis	31-38
2	Camry (E-Q)	44-55
3	Fortuner	37-57
4	Hilux	0
5	Land Cruiser	0
6	Innova (J-V)	28-37
7	Yaris (E-G)	25-27

Nguồn: Toyota, RongViet Research

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index kết thúc phiên giao dịch cuối tuần với sắc đỏ, chỉ số giảm 1,23 điểm xuống mức 562,31 điểm cùng với 68,19 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Tiếp tục là một nền có biên độ dao động hẹp, khối lượng duy trì ở mức thấp cho thấy tâm lý chung của nhà đầu tư vẫn còn khá dè dặt.

Các chỉ báo kỹ thuật chưa có sự thay đổi rõ ràng, đường MACD Histogram dao động gần đường 0, ADX chạm mức 25 thể hiện trạng thái xu hướng không rõ ràng của đường giá.

VN-Index kết thúc một tuần giao dịch khá âm ảm, các mức hỗ trợ 555 và kháng cự 575 tiếp tục thể hiện tốt vai trò, do đó việc duy trì danh mục và quan sát chờ đợi những tín hiệu tích cực hơn từ thị trường là cần thiết.



### SÀN HNX:

Trái ngược với HSX, sàn HNX kết thúc phiên giao dịch cuối tuần với sắc xanh, chỉ số tăng nhẹ 0,23 điểm lên mức 78,25 điểm cùng với 26,07 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá đóng cửa với nền xanh nhưng biên độ dao động và thanh khoản không có nhiều cải thiện cho thấy dòng tiền phần lớn vẫn đứng ngoài.

Các chỉ báo kỹ thuật đa phần thể hiện trạng thái đi ngang, xung lực tăng giảm vẫn chưa mạnh.

HNX-Index đã có 6 tuần đi ngang xoay quanh mức 73-79 điểm kèm theo thanh khoản sụt giảm cho thấy xu hướng giảm trước đó đã được cân bằng, tuy nhiên để chỉ số có thể tích cực trở lại cần có sự cải thiện mạnh từ dòng tiền kèm theo mức kháng cự 79 điểm phải được chinh phục.



**Khuyến nghị:** Thị trường kết thúc phiên giao dịch cuối tuần với hai sắc thái trái chiều trên hai sàn, tuy nhiên cả hai chỉ số đều có mức dao động hẹp kèm theo thanh khoản khá thấp cho thấy tâm lý chung vẫn chưa có sự cải thiện, do đó chúng tôi cho rằng nhà đầu tư nên duy trì danh mục hiện tại và chờ đợi thêm những tín hiệu tích cực từ thị trường.

**Huỳnh Hữu Phước**

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

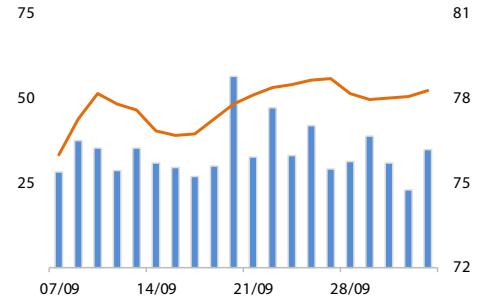
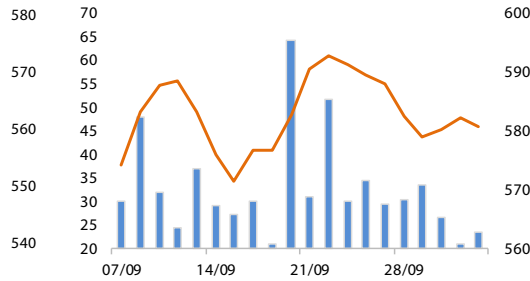
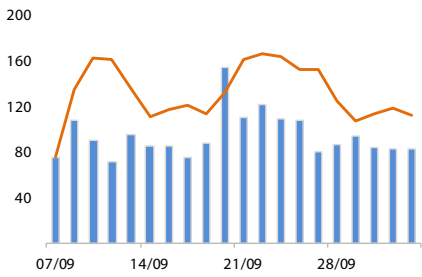
[phuoc.hh@vdsc.com.vn](mailto:phuoc.hh@vdsc.com.vn)

**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
HPG	30,9	<b>Nắm giữ</b>	21-09-15	31,7	35,0		29,5			-2,52%	Trung hạn
FPT	44,6	<b>Nắm giữ</b>	24-08-15	42,4	46,0		39,5			5,19%	Trung hạn
ITC	9,1	<b>Nắm giữ</b>	21-08-15	9,1	10,4		8,4			0,00%	Trung hạn
LHC	42,8	<b>Nắm giữ</b>	21-08-15	43,5	52,0		40			-1,61%	Dài hạn
KSB	30,6	<b>Nắm giữ</b>	21-08-15	27,4	30,0		26			11,68%	Trung hạn

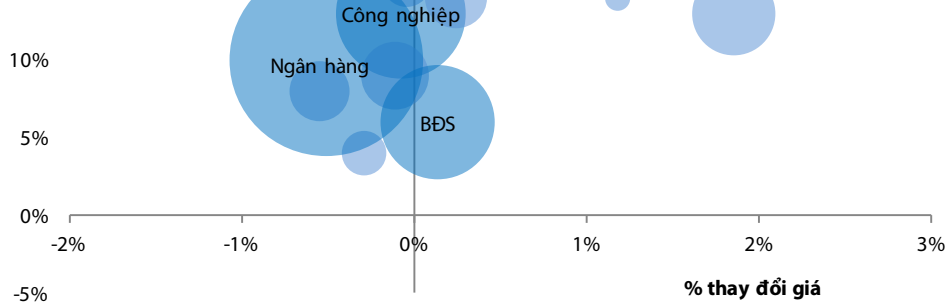
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -0,22% 562,31    VN30 -0,27% 580,74    HNXINDEX 0,29% 78,25**

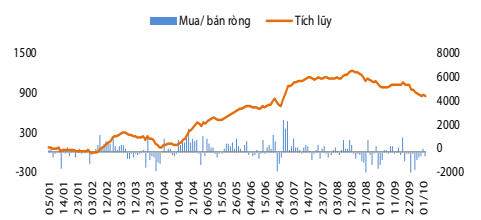


**Thay đổi theo ngành**

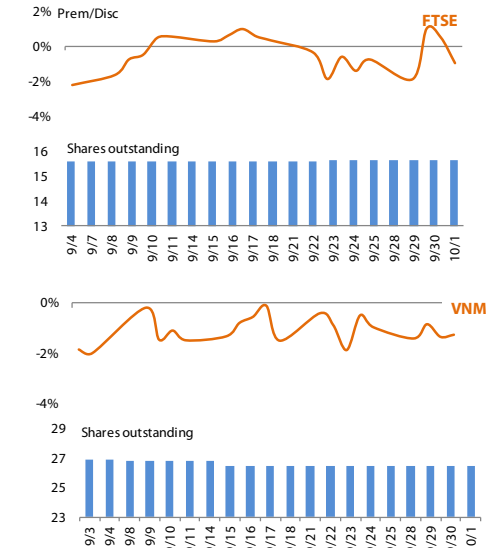
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	0,0%
Công nghiệp	-0,1%
XD & VLXD	1,9%
Dầu khí	-0,4%
Phân phối	1,2%
Thực phẩm	-0,5%
Vật dụng cá nhân	0,7%
Xe hơi & Phụ tùng	0,6%
Hóa chất	0,2%
Tài nguyên	-0,3%
Bảo hiểm	-0,1%
BĐS	0,1%
DV Tài chính	-0,5%
Ngân hàng	-0,5%
Tiện ích công cộng	1,5%
Y tế	-0,3%



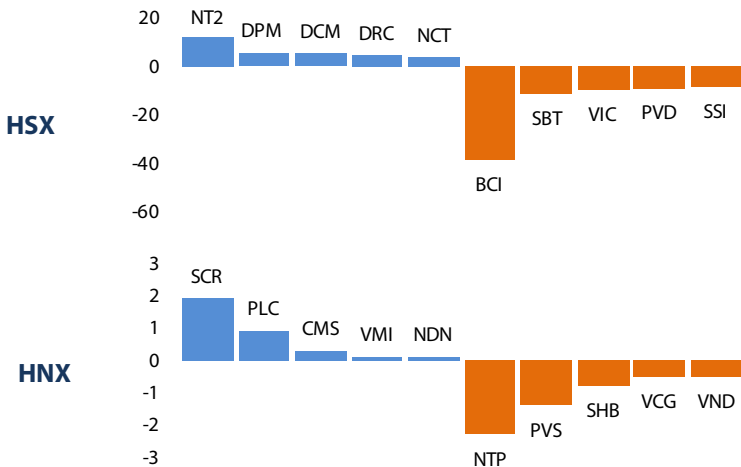
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

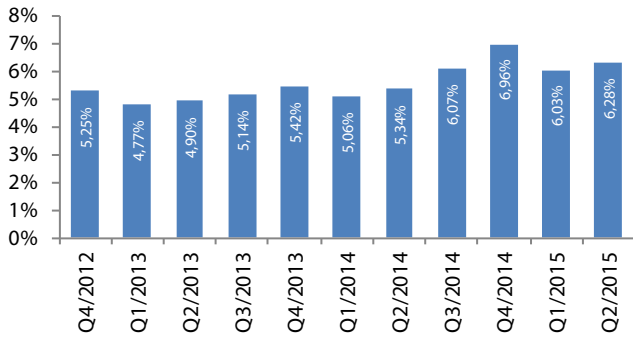
Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
HQC	5,10	3,59	0,0%
FLC	6,40	2,66	0,0%
MBB	15,20	2,62	1,3%
GTN	13,80	2,55	7,0%
SBT	14,30	2,17	4,4%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	4,20	0,35	0,0%
SCR	7,70	0,14	0,0%
API	11,40	0,14	-1,7%
VND	12,30	0,00	0,0%
PVX	2,90	0,00	0,0%

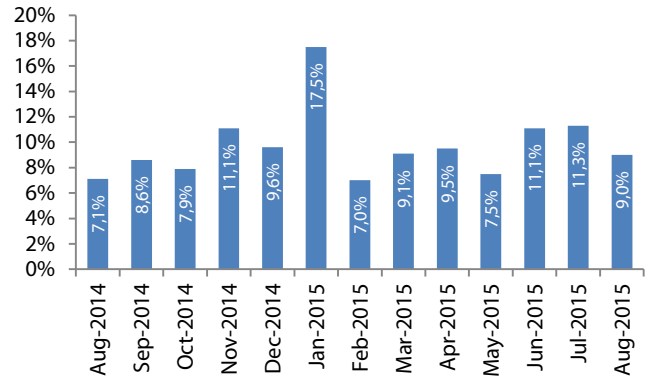
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



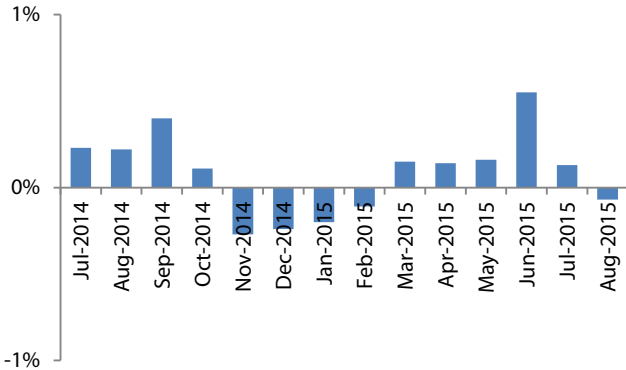
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



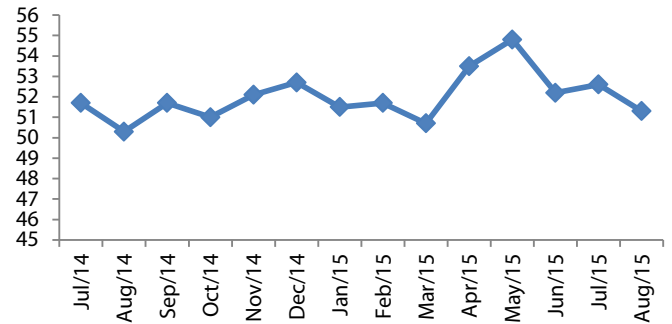
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



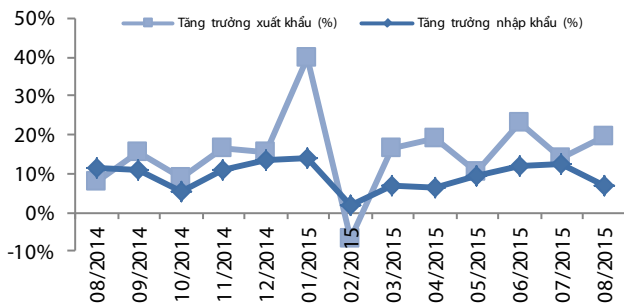
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



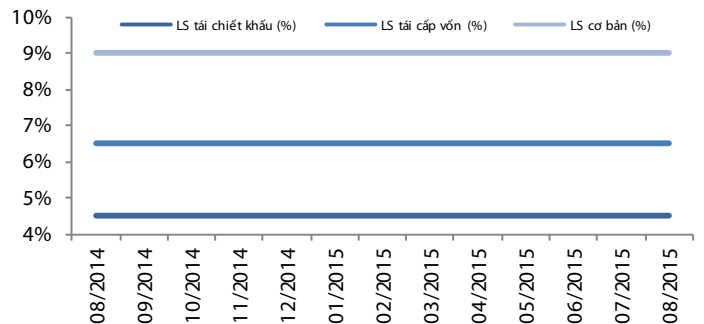
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
PXS - Đầu tư để củng cố năng lực thi công	04/09/2015	Tích lũy – Dài hạn	17.000
SHP - Lạc quan trong dài hạn	03/09/2015	Tích lũy – Dài hạn	20.800
PET- Quan sát tiến độ chuyển nhượng bất động sản Thanh	20/08/2015	Ổn định	N/a
VNC- Đón chào sóng thương mại quốc tế	14/08/2015	Trung lập - Dài hạn	28.900
MAC - Nắm bắt cơ hội để tăng trưởng	07/08/2015	Mua – Dài hạn	17.600

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	22/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.900	11.880	0,17%
VEOF	22/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.156	9.884	2,75%
VF1	25/09/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	22.966	22.939	0,12%
VF4	24/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.255	10.231	0,23%
VFA	25/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.217	7.040	2,52%
VFB	25/09/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.361	12.329	0,26%
ENF	18/09/2015	0% - 3%	0%	11.326	11.348	-0,19%
MBVF	17/09/2015	1%	0%-1%	10.391	10.408	-0,16%
MBBF	16/09/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.336	12.331	0,04%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

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

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

[hoang.nh@vdsc.com.vn](mailto:hoang.nh@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

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

### Hùng Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

[tuan.hm@vdsc.com.vn](mailto:tuan.hm@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

[kien.nt@vdsc.com.vn](mailto:kien.nt@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

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

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

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

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

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

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

[vnn.btt@vdsc.com.vn](mailto:vnn.btt@vdsc.com.vn)

### Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

[Thien.bv@vdsc.com.vn](mailto:Thien.bv@vdsc.com.vn)

### Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

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

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

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

### Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

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

### Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

[Trinh.nh@vdsc.com.vn](mailto:Trinh.nh@vdsc.com.vn)

### HỘI SỞ TẠI TP. HCM

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

**T** + 84 8 6299 2006  
**F** + 84 8 6291 7896  
**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, 2015.