



**THÁNG 10**

**13**

**THỨ HAI**

*“Khối ngoại bán mạnh trong phiên”*

**Trần Thị Diễm My**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

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

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **PXS – Cập nhật KQKD quý 3 năm 2014**
- **Khối ngoại bán mạnh trong phiên**

#### **PXS – Cập nhật KQKD quý 3 năm 2014**

Hôm nay CTCP Kết cấu kim loại và lắp máy dầu khí (HSX: PXS) vừa công bố KQKD Q3. Cụ thể, doanh thu đạt ~450 tỷ đồng (+48% cùng kỳ) và LNST đạt 41 tỷ đồng (+23% cùng kỳ). Tính chung 9 tháng đầu năm, doanh thu ghi nhận 1.330 tỷ đồng và LNST vào khoảng 103 tỷ đồng, hoàn thành 126% kế hoạch LNST của PVC giao (~81,2 tỷ).

Ngoài ra, biên LN gộp quý 3 của PXS cũng cải thiện đáng kể so với 6 tháng đầu năm nhờ dự án H5. Dự án này đóng góp khoảng 25% tổng doanh thu (vào khoảng 110 tỷ đồng) với biên LN trên 30%. Do đó, LNST Q3 tiếp tục duy trì ở mức cao dù doanh thu sụt giảm nhẹ so với quý trước (-14%). Trong khi đó, đóng góp lớn nhất (29%) tổng doanh thu là dự án Nhiệt điện Thái Bình (130 tỷ đồng). Dự án Nhiệt điện Thái Bình mới khởi công hồi tháng 5/2014 và đang trong giai đoạn mua sắm thiết bị nên hầu như chưa có nhiều lợi nhuận. Vì vậy, dự án này có ảnh hưởng không nhỏ đến biên LN gộp kỳ này.

Như vậy, với việc hoàn thành kế hoạch chỉ trong vòng 9 tháng đầu năm, KQKD năm 2014 sẽ khá tích cực. Tuy nhiên chúng tôi cũng lưu ý về việc dự án Nhiệt điện Thái Bình sẽ đóng góp tỷ trọng doanh thu khá cao trong KQKD Q4 sắp tới. Với biên LN không quá cao, dự án này có thể khiến tổng LN trong các quý sau bị ảnh hưởng. Chúng tôi điều chỉnh ước tính LN cả năm 2014 từ 124 tỷ đồng lên 130 tỷ đồng nhờ những tích cực trong KQKD 9 tháng vừa qua. Với LN này, EPS năm 2014 vào khoảng 2.617 đồng/cp

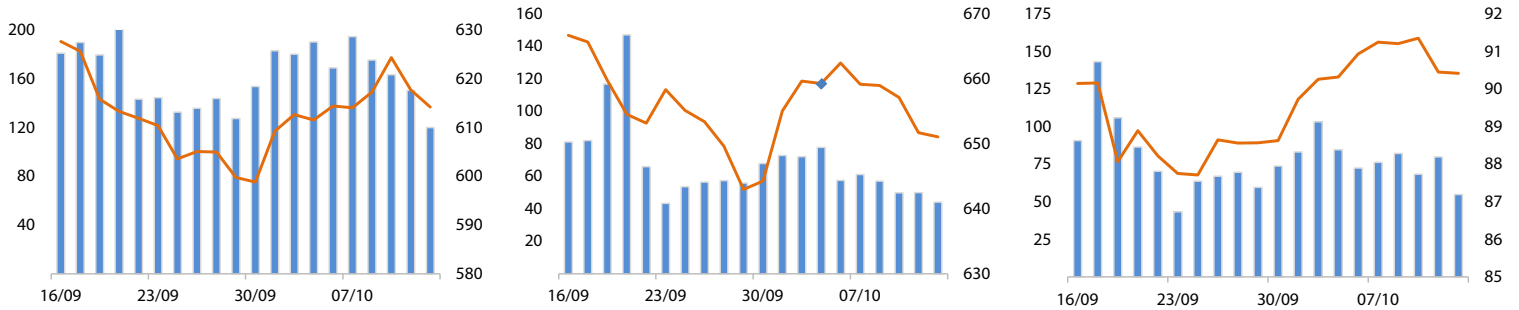
Liên quan đến triển vọng các năm sau của PXS, như đã đề cập trong các bản tin NKTV trước đây, doanh thu và LN tiếp tục được đảm bảo bởi hàng loạt dự án sắp ký kết như dự án nước ngoài với MCPecom, dự án nhiệt điện Long Sơn, Vũng Rô....Do đó, chúng tôi vẫn đánh giá cao triển vọng tương lai của Công ty, tuy nhiên giá cổ phiếu này đã tăng 35% trong vòng hai tháng qua. Chúng tôi cho rằng, hầu như kỳ vọng của nhà đầu tư đều đã được phản ánh vào giá của cổ phiếu này và mặt bằng giá hiện nay hiện đang cao hơn khoảng ~5% so với ước tính của chúng tôi.

#### **Khối ngoại bán mạnh trong phiên**

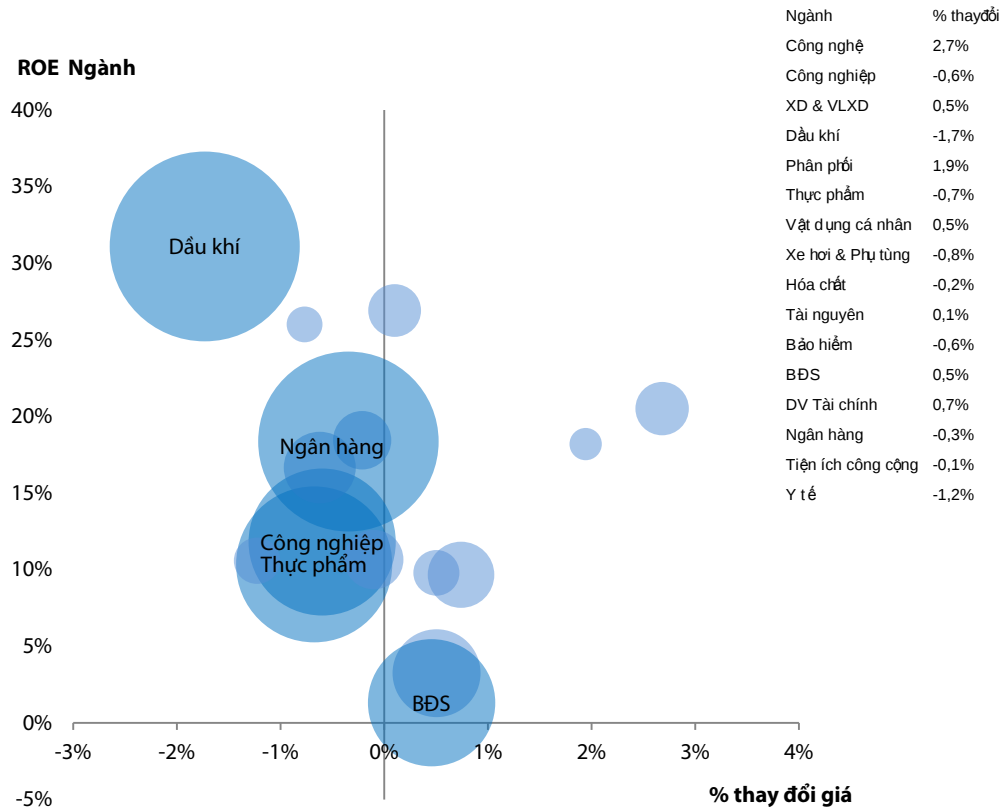
Kết thúc phiên hôm nay, chúng tôi nhận thấy có sự cân bằng về số lượng mã tăng và số mã giảm trên cả hai sàn. Tuy nhiên, phần lớn các mã giảm điểm trong phiên đều là các mã có vốn hóa khá lớn, điều này khiến VNIndex hôm nay mất gần 3,5 điểm và đóng cửa ở mức 614,22 điểm, trong khi đó HNX-index giảm nhẹ còn 90,42 điểm. Với tổng giá trị bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài trên cả hai sàn là 281 tỷ đồng, trong đó tập trung nhiều vào các mã trong nhóm VN30 như PVD, VCB, DPM, HAG, lực bán mạnh của nhà đầu tư nước ngoài là một trong những nguyên nhân khiến các cổ phiếu trong nhóm này giảm điểm khá mạnh. PVD và GAS chiếm gần 50% lượng bán trên HSX, đóng góp 2,73 điểm trong tổng mức giảm 3,5 điểm của VNIndex. Trong nhóm VN30, tuy có vài mã tăng điểm như VIC (+0,41%), KDC (+0,85%), nhưng vẫn không thể kéo lên tâm lý thị trường. Theo đó, xu hướng giảm giá vẫn tiếp tục lan rộng ra nhiều mã trên cả hai sàn.

Vào 12h trưa nay, Bộ tài chính có thông tư yêu cầu giảm giá bán xăng dầu với mức giảm lần lượt là 699 đồng/lít đối với xăng, dầu diezen là 878 đồng/lít, dầu hỏa là 848 đồng/lít và ma dút là 724 đồng/lít. Theo quan sát của chúng tôi, nhà đầu tư có vẻ kém lạc quan đối với tin giảm giá xăng, vì vậy, hầu như các lần giảm giá xăng đều đi kèm với phiên giảm điểm của thị trường. Với diễn biến phiên đầu tuần, chúng tôi tiếp tục bảo lưu quan điểm rằng ngưỡng 625 điểm vẫn là ngưỡng kháng cự mạnh đối với Vnindex, thị trường có lẽ cần thêm thời gian để tích lũy trong tháng này.

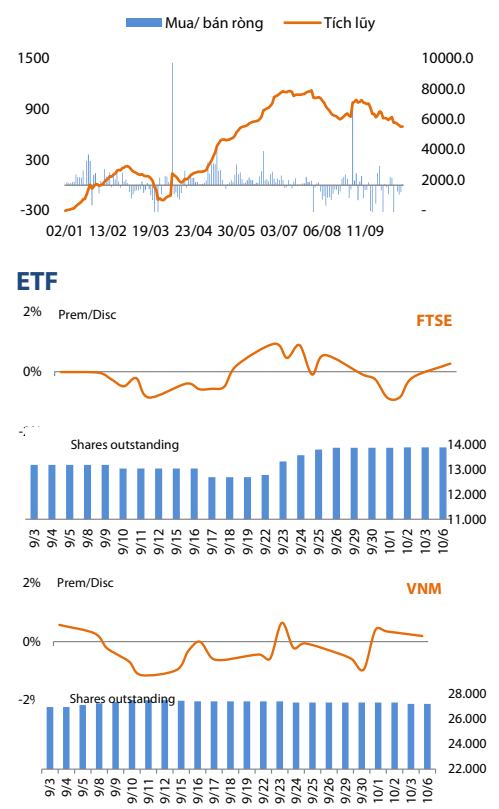
**VNINDEX -0,57% 614,22 VN30 -0,10% 651,07 HNXINDEX -0,03% 90,42**



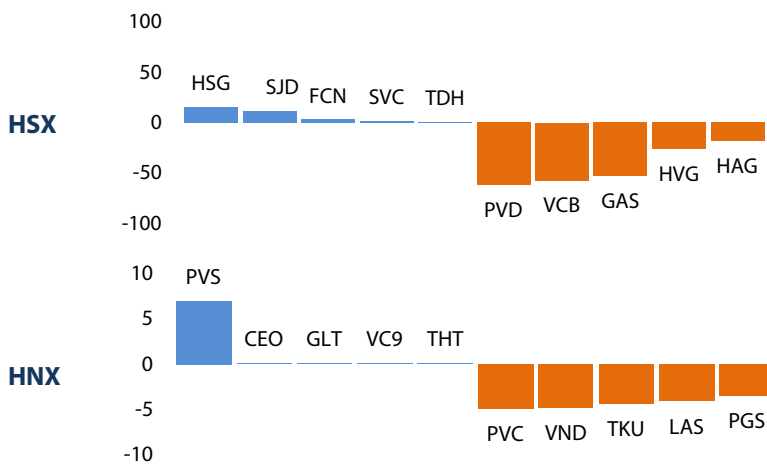
**Thay đổi theo ngành**



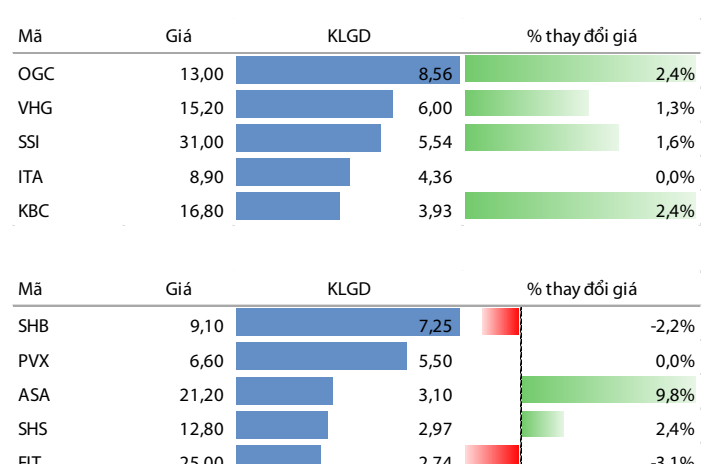
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**



## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index đóng cửa phiên giao dịch đầu tuần với sắc đỏ, chỉ số giảm 3,5 điểm xuống mức 614,22 điểm cùng với 108,44 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Nguyên nhân giảm điểm chủ yếu đến từ các cổ phiếu vốn hóa lớn như GAS, BVH, PVD... đường giá kết phiên với một nến đỏ có bóng nến dưới dài và thân nến hẹp kèm theo khối lượng sụt giảm cho thấy áp lực bán ra có phần giảm bớt khi chỉ số tiến về mức hỗ trợ 615 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu cho tín hiệu kém tích cực khi đường %K chạm xuống %D, đường RSI giảm xuống dưới mức 50 và đường cổ MACD cũng mọc thấp hơn về đường 0.

VN-Index sau khi vượt lên các đường MA20 và EMA 26 đã có nhịp điều chỉnh để kiểm tra lại sự hỗ trợ của các đường MA này tại mức 615 điểm, áp lực cung tại đây có phần giảm bớt là yếu tố tích cực, ở các phiên tới nếu lực cầu tham gia tích cực trở lại chỉ số có thể tiến lên chinh phục ngưỡng kháng cự 620 điểm.



### SÀN HNX:

HNX-Index cũng đóng cửa với sắc đỏ ở phiên giao dịch đầu tuần, chỉ số giảm xuống mức 90,42 điểm, mất 0,02 điểm cùng với 54,78 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với một nến Doji cùng với sự sụt giảm về khối lượng so với các phiên trước đó và khối lượng bình quân cho thấy áp lực cung bán ra đã chững lại.

Các chỉ báo kỹ thuật xuất hiện tín hiệu kém tích cực khi đường %K cắt xuống %D, RSI giảm xuống 62, đường MACD đã cắt xuống dưới đường tín hiệu.

HNX-Index vẫn chưa thể chinh phục được ngưỡng kháng cự 91,5 điểm tương ứng với kênh giảm điểm trước đó, hiện tại chỉ số đang có phân kỳ với MACD và RSI do đó nếu không có lực cầu tham gia mạnh để đẩy chỉ số phá vỡ phân kỳ này thì HNX-Index có thể sẽ tiếp tục có những nhịp giảm tiếp đó.



**Khuyến nghị:** Áp lực cung bán ra đã có phần giảm bớt khi VN-Index và HNX-Index tiếp cận các ngưỡng hỗ trợ, do đó chỉ số có thể sẽ tìm lại sắc xanh ở phiên giao dịch tới. Nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ danh mục và theo dõi lực cầu ở những phiên hồi phục để có quyết định giảm thêm tỷ trọng cổ phiếu về mức an toàn.

**Huỳnh Hữu Phước**

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

[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    |
|-----|--------|-------------|----------|---------|----------------|----------------|------------|----------|---------|--------|-----------|
| SD6 | 16,4   | Nắm giữ     | 07-10-14 | 16,1    | 18,0           |                | 14,5       |          |         | 1,86%  | Trung hạn |
| CMI | 19,4   | Nắm giữ     | 03-10-14 | 19,3    | 22,5           |                | 18,0       |          |         | 0,52%  | Trung hạn |
| PET | 24,2   | Nắm giữ     | 03-10-14 | 24,3    | 28,0           |                | 23,0       |          |         | -0,41% | Trung hạn |
| SJS | 26,7   | Nắm giữ     | 03-10-14 | 27,4    | 32,0           |                | 25,0       |          |         | -2,55% | Trung hạn |
| QCG | 10,0   | Nắm giữ     | 02-10-14 | 10,5    | 12,0           |                | 9,2        |          |         | -4,76% | Trung hạn |
| S74 | 14,6   | Nắm giữ     | 02-10-14 | 14,2    | 17,0           |                | 12,8       |          |         | 2,82%  | Trung hạn |
| GAS | 111,0  | Nắm giữ     | 30-09-14 | 106,0   | 120,0          |                | 98,0       |          |         | 4,72%  | Trung hạn |
| PVD | 98,0   | Nắm giữ     | 30-09-14 | 97,0    | 106,0          |                | 90,0       |          |         | 1,03%  | Trung hạn |
| SSI | 31,0   | Nắm giữ     | 27-08-14 | 28,0    | 31,0           |                | 26,0       |          |         | 10,71% | Trung hạn |
| BCC | 14,3   | Bán         | 28-08-14 | 8,6     | 10,0           | 16,0           | 7,7        | 10-09-14 | 14,9    | 73,26% | Trung hạn |
| KBC | 16,8   | Nắm giữ     | 22-08-14 | 11,6    | 13,0           | 16,0           | 10,8       |          |         | 44,83% | Trung hạn |
| TNG | 24,5   | Nắm giữ     | 07-08-14 | 14,5    | 18,0           | 20,0           | 13,0       |          |         | 68,97% | Trung hạn |
| SJD | 32,0   | Nắm giữ     | 07-08-14 | 25,6    | 28,5           | 35,0           | 24,0       |          |         | 25,00% | Trung hạn |
| FPT | 53,5   | Nắm giữ     | 05-08-14 | 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**



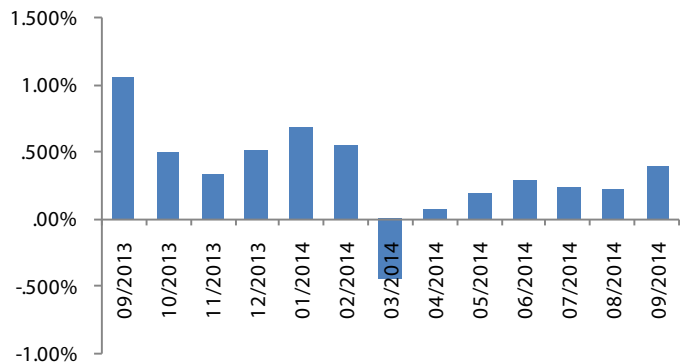
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



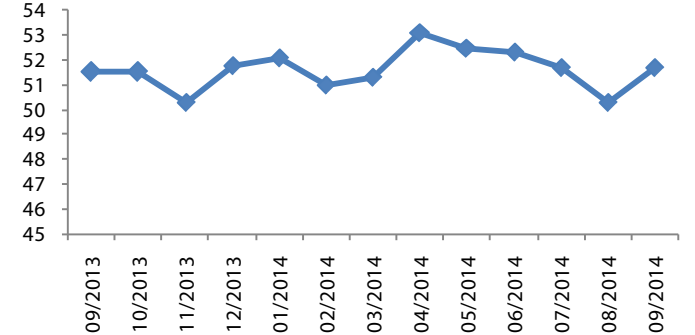
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



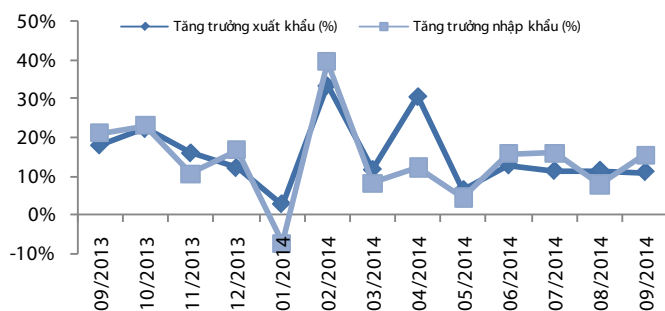
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



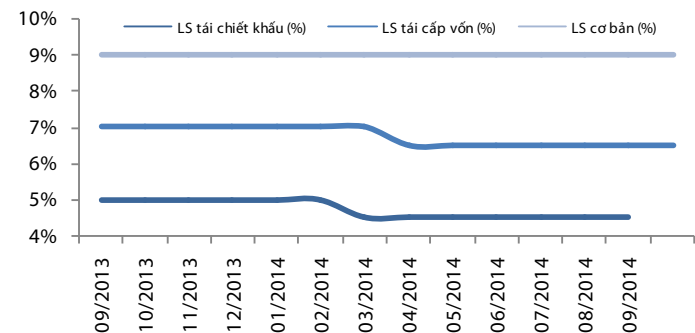
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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        | 30/09/2014     | 0-0,75%                             | 0-2,5%                            | 11.743                                  | 11.702                                           | 0,35%                                     |
| VF1        | 08/10/2014     | 0,20% - 1,00%                       | 0,50%-1,50%                       | 23.723                                  | 23.714                                           | 0,04%                                     |
| VF4        | 01/10/2014     | 0,20% - 1,00%                       | 0,00%-1,50%                       | 10.415                                  | 10.541                                           | -1,2%                                     |
| VFA        | 03/10/2014     | 0,20% - 1,00%                       | 0,00%-1,50%                       | 7.767                                   | 7.690                                            | 1,01%                                     |
| VFB        | 03/10/2014     | 0,30% - 0,60%                       | 0,00%-1,00%                       | 11.761                                  | 11.709                                           | 0,45%                                     |
| ENF        | 26/09/2014     | 0,00% - 3,00%                       |                                   | 10.763                                  | 10.761                                           | 0,02%                                     |

## 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.