



THÁNG 11

11

THỨ BA

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **CII - Cập nhật KQKD 9T/2014 và kế hoạch 2015**
- **KDC - Cập nhật thông tin hợp tác với Mondelez**
- **Thiếu sự đồng thuận, thị trường quanh quần 600**
- **[infographic] Thống kê KQKD các doanh nghiệp ngành cảng**

**CII - Cập nhật KQKD 9T/2014 và kế hoạch 2015**

Hôm qua, chuyên viên phân tích của RongViet đã tham gia buổi làm việc với CTCP Đầu tư Hạ tầng Kỹ thuật Tp.HCM (CII-HSX) để cập nhật tình hình hoạt động của CII trong 9 tháng đầu năm cũng như kế hoạch kinh doanh của Công ty trong 2015. Trong 3 quý đầu năm, CII ghi nhận DT tăng 190% và LNST tăng đến 23 lần so với cùng kỳ. LNST được cải thiện nhờ gia tăng mức cước tại các trạm thu phí còn DTT tăng trưởng mạnh là do CII xuất hóa đơn chuyển giao dự án BT Cầu Sài Gòn 2 (~1.100 tỷ đồng) cho Tp. Hồ Chí Minh trong quý 2. CII dự kiến sẽ đạt khoảng 280-300 tỷ đồng LNST cho cả năm 2014 đồng thời cho biết có thể ghi nhận lợi nhuận từ bán đấu giá khoảng 20 triệu cổ phần của CTCP Cầu đường CII (LGC-HSX) trong quý 1 năm 2015.

Theo Nghị Quyết HĐQT cũng vừa được công bố hôm qua, mục tiêu DTT và LNST của CII năm 2015 lần lượt là 3.145 tỷ đồng và 452 tỷ đồng; tỷ lệ chia cổ tức là 12%. Chia sẻ thêm về kế hoạch phát triển trong năm tới, CII cho biết năm 2015 sẽ là cao điểm thi công của các dự án như đoạn Quốc lộ 1A qua Ninh Thuận, dự án mở rộng Xa lộ Hà Nội và một dự án BOT khác đang trong giai đoạn đấu thầu. Cộng với 3 dự án BĐS (152 Điện Biên Phủ, Diamond Riverside và Thủ Thiêm) và dự án nhà máy nước Tân Hiệp 2, nhu cầu cho vốn đầu tư dự kiến năm 2015 vào khoảng 4.500-5.000 tỷ đồng.

Để thu xếp nguồn vốn cho các dự án này, ngoài số dư tiền mặt hiện có và huy động từ việc phát hành cổ phiếu và trái phiếu của LGC, CII còn dự kiến phát hành 1.500 tỷ đồng trái phiếu cho một số tổ chức bảo hiểm đa quốc gia với lãi suất cố định 9-10%/năm và 1.000 tỷ đồng trái phiếu được NHTM đảm bảo thanh khoản cho nhà đầu tư đại chúng. Cả hai đợt phát hành trái phiếu nói trên đều được thế chấp bằng dòng tiền của các dự án hạ tầng mà CII đang kinh doanh thu phí.

Theo cảm nhận của chúng tôi, ban lãnh đạo của CII khá tự tin và cởi mở trong việc chia sẻ các kế hoạch kinh doanh cũng như các phương án tài chính của mình. Sự tự tin này xuất phát từ thực tế là CII đang sở hữu một danh mục dự án hạ tầng mà ít doanh nghiệp nào có được. Hơn thế nữa, với đặc thù của các dự án cầu đường, dòng tiền từ hoạt động thu phí có thể ước tính được một cách tương đối chắc chắn. Tuy nhiên, điều khiến nhiều nhà đầu tư cá nhân không mặn mà cổ phiếu CII có lẽ là sự năng động của doanh nghiệp trong việc liên tục đưa ra những phương án huy động vốn "sáng tạo" mà trong đó các cổ đông nhỏ lẻ thường khó nhìn thấy lợi ích của mình. Trong giai đoạn mà nhu cầu vốn đầu tư hằng năm cho các dự án hạ tầng còn rất lớn, sự năng động này có lẽ là điều cần thiết. Về dài hạn, nếu CII có thể hiện thực hóa tiềm năng của các dự án, đó sẽ là cách tốt nhất để Công ty củng cố niềm tin đối với thị trường.

**Thiếu sự đồng thuận, VNIndex quanh quần 600**

Hôm nay, cả HNXINDEX và VNINDEX đều đóng cửa trong sắc xanh dù số lượng mã giảm vẫn cao số lượng mã tăng. Nhìn chung, tâm lý nhà đầu tư là khá ổn định và mức tăng của VNINDEX chủ yếu là nhờ lực đẩy từ GAS. Tại thời điểm mà GAS tăng đến 4.000 đồng, VNINDEX đã có lúc vượt 608 điểm. Tuy nhiên, sự thiếu đồng thuận giữa các dòng cổ phiếu khiến các chỉ số lớn khó có thể tiến xa hơn dù GTGD vẫn tăng 4% so với phiên hôm qua. Trên thực tế, thay vì tập trung vào các blue-chips, dòng tiền chủ yếu vẫn rót vào các mã có tính đầu cơ cao như FLC, PVX, KLF, ITA và KBC ... Với khối lượng giao dịch gấp đôi ngày hôm qua và mức giá trần được giữ vững trong suốt phiên dù không xuất hiện bất cứ thông tin gì liên quan đến hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp, KLF là "hiện

*"Thiếu sự đồng thuận, VNIndex quanh quần 600 điểm"*

tượng” và cũng là minh chứng về tính đầu cơ của dòng tiền trong phiên giao dịch hôm nay.

Sáng nay, Kinh Đô vừa tổ chức họp báo liên quan đến việc đầu tư của tổ chức Mondelez vào mảng bánh kẹo của KDC. Cụ thể, Mondelez sẽ mua lại 80% cổ phần của Kinh Đô Bình Dương với giá trị thanh toán 7.846 tỷ đồng (~370 triệu USD). Được biết, Mondelez là một trong các công ty bánh kẹo lớn nhất thế giới với các thương hiệu nổi tiếng như Oreo, Ritz. Một trong các lý do mà tổ chức này đưa ra cho thương vụ này là (1) Thương hiệu bánh kẹo Kinh Đô khá phổ biến và được ưa chuộng với các sản phẩm như Cosy, AFC (2) Hệ thống phân phối rộng khắp của KDC, cả thành thị và nông thôn (3) Hệ thống quản trị toàn diện được đánh giá cao.

Ngoài ra, sau khi hợp tác, thương hiệu của các sản phẩm hiện có của Kinh Đô vẫn tiếp tục duy trì. Mondelez cho biết thương vụ này có thể kéo dài đến hết Q2/2015 và có khả năng mua 20% còn lại sau thời gian này. Việc hợp tác sẽ được thực hiện trên cơ sở toàn diện từ sản xuất đến phân phối giữa hai bên. Đáng chú ý, mặc dù thông tin này hứa hẹn nhiều triển vọng về sự hợp tác giữa hai thương hiệu hàng đầu nhưng cổ phiếu KDC hôm nay vẫn giảm đến 2,4%.

Nhìn chung, chúng tôi nhận thấy thị trường vẫn thiếu đi một động lực tâm lý thực sự mạnh mẽ trong những phiên gần đây. Việc tâm lý nhà đầu tư không có nhiều cải thiện trong khi dòng tiền tiếp tục tìm đến các cổ phiếu đầu cơ và những biến động bất ngờ của GAS vẫn tác động lớn VNIndex có thể khiến thị trường chỉ duy ổn định ở mức mặt bằng giá hiện và chưa có sự bứt phá trong những ngày tới.

**Nguyễn Bá Phước Tài**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

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

**Nguyễn Hải Hoàng**

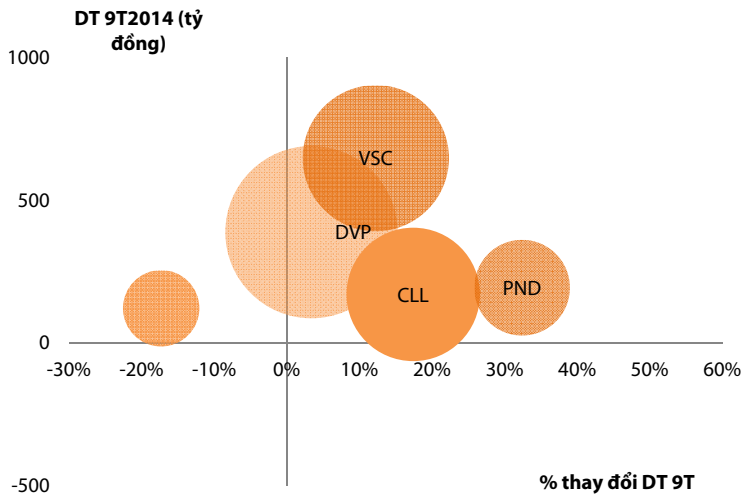
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 349

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

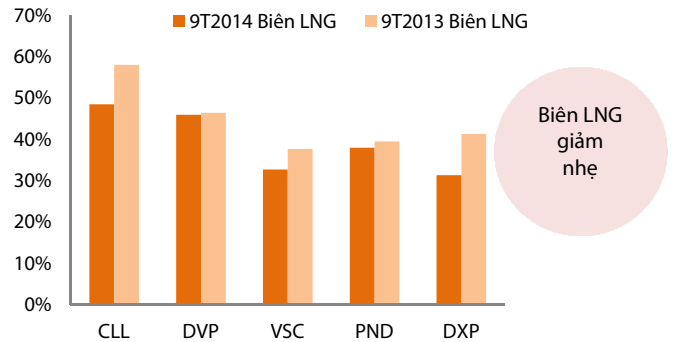


## THỐNG KÊ KQKD CỦA CÁC DOANH NGHIỆP NGÀNH CẢNG

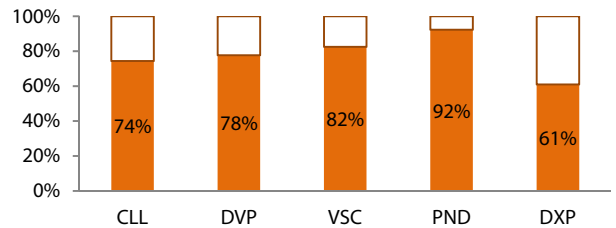
**Thay đổi DT 9 tháng theo vốn chủ sở hữu (tỷ đồng)**



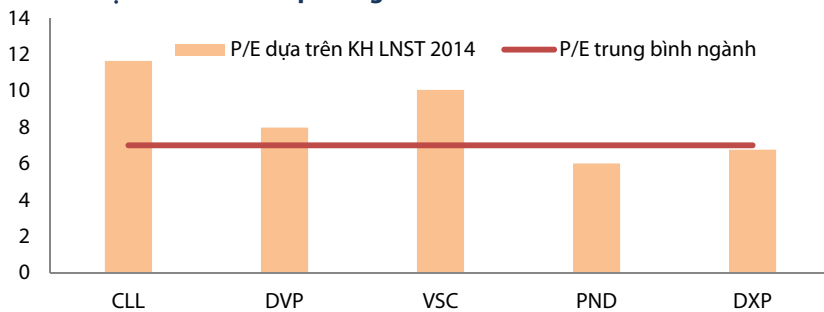
**Thay đổi biên LNG**



**Tỉ lệ hoàn thành kế hoạch doanh thu**



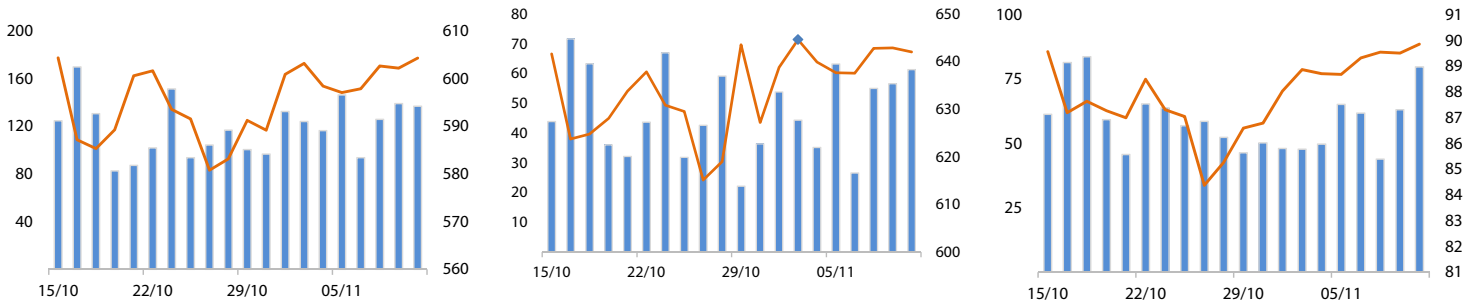
**P/E kế hoạch và P/E bình quân ngành**



**Thay đổi LNST 9T/2014 so với cùng kỳ**

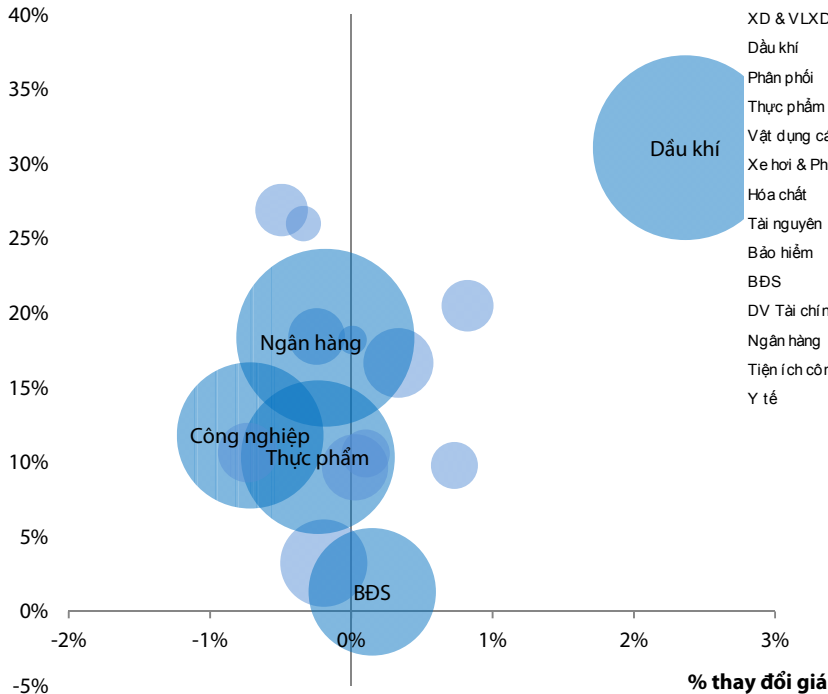
Mã	LNST 9T2014	LNST 9T2013	% Thay đổi
CLL	58	65	-10%
DVP	172	154	12%
VSC	162	161	0%
PND	40	31	27%
DXP	28	41	-30%

**VNINDEX** 0,35% **604,23**    **VN30** -0,14% **642,02**    **HNXINDEX** 0,39% **89,86**

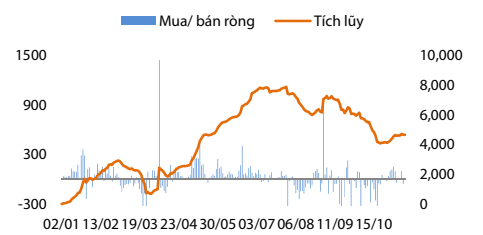


**Thay đổi theo ngành**

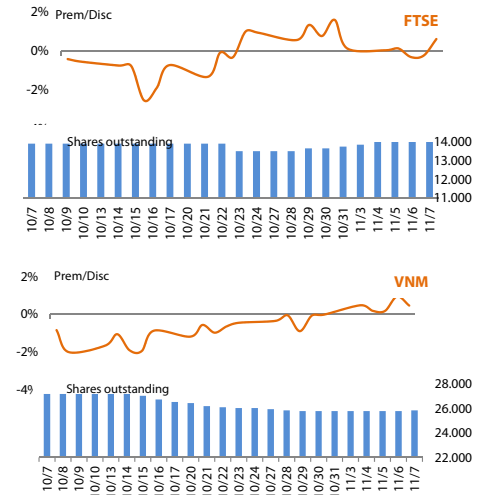
**ROE Ngành**



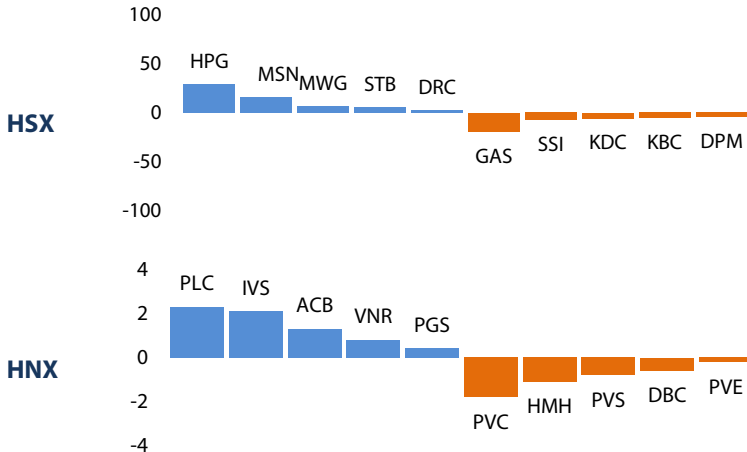
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**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	12,20	23,47	1,7%
ITA	8,80	11,94	1,1%
KBC	17,70	7,70	0,6%
VHG	15,80	6,33	-2,5%
OGC	9,00	6,30	-1,1%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	13,00	37,80	9,2%
PVX	6,30	5,90	1,6%
SCR	10,20	3,50	1,0%
FIT	31,00	3,30	2,3%
SHS	12,20	2,20	0,0%

**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY**

**SÀN HSX:**

VN-Index tăng nhẹ trở lại 2,11 điểm (tương ứng 0,35%) lên mức 604,23 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 132 triệu, tăng nhẹ so với phiên 10/11 và duy trì trên mức bình quân 10 phiên.

Trên đồ thị nến, VN-Index hình thành cây nến xanh ngắn với bóng trên dài, trong phiên đường giá có mức tăng cao nhất đạt 608,68 điểm nhưng cuối phiên đóng cửa chỉ còn 604,23 điểm do áp lực bán ra của nhà đầu tư khi đường giá tiến tới gần ngưỡng kháng cự 610 điểm. Phiên 10/11, VN-Index cũng hình thành cây nến đỏ với bóng trên dài, với hai cây nến liên tiếp có bóng trên dài đang thể hiện áp lực bán ra tăng lên. Dấu hiệu tích cực khi khối lượng giao dịch đang có sự cải thiện nhẹ trong 3 phiên vừa qua duy trì trên mức bình quân 10 phiên, cho thấy lực cầu cũng đang tăng lên.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn đang cải thiện nhẹ, đường RSI tăng nhẹ với độ dốc thấp, đường chỉ MACD mọc dài hơn trên mức 0.

Như vậy, VN-Index đang gặp thách thức ở ngưỡng kháng cự 610 điểm, áp lực bán có thể khiến đường giá điều chỉnh nhẹ trở lại, nếu vượt qua ngưỡng 610 thì xu hướng tăng sẽ mạnh mẽ hơn.

**SÀN HNX:**

HNX-Index tiếp tục tăng nhẹ thêm 0,35 điểm (tương ứng 0,39%) lên mức 89,86 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 79 triệu cổ phiếu, tăng mạnh so với các phiên trước nhưng chủ yếu là sự đóng góp của cổ phiếu KLF (hơn 37 triệu cổ phiếu).

HNX-Index vẫn đang duy trì đà tăng và nằm trên đường MA26, nhưng trong hai phiên 10-11/11 đường giá liên tiếp tạo ra cây nến có bóng trên dài cảnh báo tín hiệu của lực bán đang gia tăng khi đường giá tiến gần tới ngưỡng kháng cự 91 điểm, độ dốc của đường giá cũng đang thấp dần cho thấy sức hồi phục chưa mạnh.

Các chỉ báo kỹ thuật duy trì tín hiệu tích cực nhẹ, đường RSI tiếp tục đi lên, đường chỉ MACD cũng mọc dài hơn trên đường 0 nhưng độ dốc không cao và MACD đã nằm trên đường 0.

HNX-Index cũng đang tiến tới ngưỡng kháng cự mạnh 91 điểm khiến áp lực bán gia tăng nhẹ.

**Khuyến nghị:** Thị trường đang tiến tới ngưỡng kháng cự với VN-Index là ngưỡng 610 và HNX-Index là 91 điểm, khiến áp lực bán có sự gia tăng nhẹ làm ảnh hưởng đến đà hồi phục của thị trường. Nên nhà đầu tư cần hạn chế mua đuổi giá trong các phiên tới và duy trì tỷ trọng danh mục hợp lý.



**Nguyễn Văn Trung**

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

[trung.nv@vdsc.com.vn](mailto:trung.nv@vdsc.com.vn)

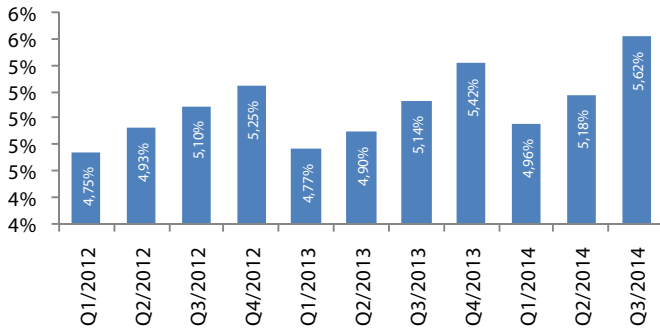
**DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

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	11,7	Nắm giữ	02/10/2014	11,9	14,7		10,5			-1,68%	Trung hạn
QCG	9,8	Nắm giữ	02/10/2014	10,5	12,0		9,2			-6,67%	Trung hạn
GAS	107,0	Nắm giữ	30/09/2014	106,0	120,0		98,0			0,94%	Trung hạn
SSI	30,7	Bán	27/08/2014	28,0	31,0		26,0	30/10/2014	30,5	8,93%	Trung hạn
SJD	31,7	Nắm giữ	07/08/2014	25,6	28,5	35,0	24,0			23,83%	Trung hạn
KBC	17,7	Bán	22/08/2014	11,6	13,0	16,0	10,8	27/10/2014	15,3	31,90%	Trung hạn
SD6	15,9	Bán	07/10/2014	16,1	18,0		14,5	27/10/2014	14,5	-9,94%	Trung hạn
TNG	27,0	Bán	07/08/2014	14,5	18,0	20,0	13,0	21/10/2014	23,2	60,00%	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**



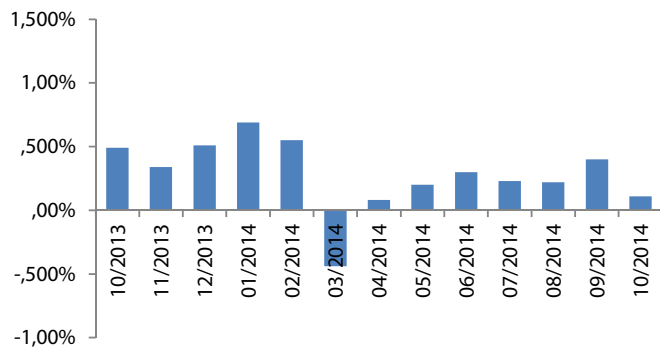
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



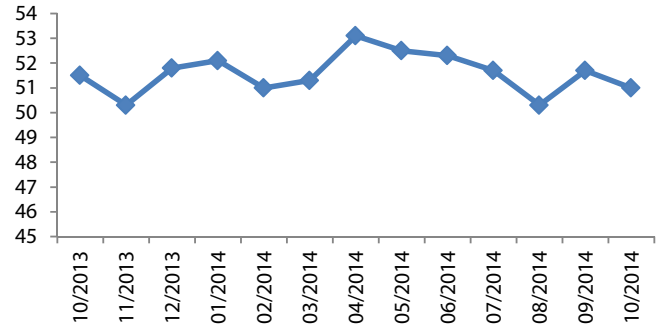
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



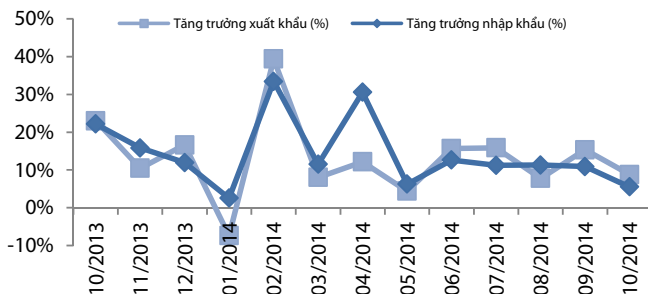
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



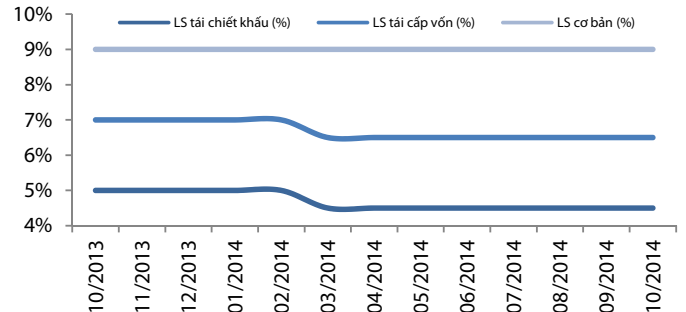
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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](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 Triển**

+ 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

-  +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 0710 381 7789
-  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, 2014.