

THÁNG 10

21

THỨ TƯ

## "Chờ đợi xu hướng mới"

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

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

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

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

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Chờ đợi xu hướng mới
- Cập nhật KQKD Q32015: MAC, HSG, STK
- NT2: Đột biến Q32015

### Chờ đợi xu hướng mới

**Thử thách quanh vùng giá 590.** VNIndex đã đóng cửa tại mức 590,24 điểm, giảm nhẹ 0,04%. Tương tự phiên hôm qua, thị trường khá tích cực phiên sáng nhưng áp lực bán đã đẩy chỉ số giảm nhẹ về vùng giá tâm lý 590. Tại các thời điểm mang tính thử thách về tâm lý như hiện tại, thị trường đã liên tục xuất hiện hiện tượng tăng điểm tại các mã vốn hóa lớn, góp phần tạo nên trụ đỡ chỉ số khá vững. Nếu như hôm qua chứng kiến BVH, VNM, FPT thì hôm nay đến lượt VCB, VNM, BVH. Tuy nhiên, sự xuất hiện của VCB khá yếu về mặt thanh khoản, với KLGKL hôm nay giảm hơn 30% so với trung bình hai phiên đầu tuần này.

**Thanh khoản giảm mạnh.** Tổng KLGDKL hôm nay chỉ 126,8 triệu cổ phiếu trên cả hai sàn, giảm hơn 18% so với ngày hôm qua. Như vậy, thanh khoản đã giảm dần trong 3 tuần nay, với tốc độ giảm trung bình kép khoảng 18%/tuần.

Như chúng tôi đã nhiều lần đề cập trong các bài NKTV trước, thanh khoản là yếu tố khá quan trọng tại thời điểm này, do thị trường đang cần lực cầu cao để hấp thụ lượng cổ phiếu bị bán bởi nhà đầu tư ngắn hạn chốt lời cũng như các nhà đầu tư đã nắm giữ cổ phiếu từ giai đoạn hai quý đầu năm, đặc biệt là quý 2. Vì vậy, sự suy yếu thanh khoản kéo dài có thể là những dấu hiệu đầu tiên về mức độ rủi ro thị trường đang tăng trở lại và thiếu động lực để tăng điểm trên diện rộng.

**Hai phiên mua ròng hiếm hoi kể từ đầu tháng.** Ngoại trừ các ngày giao dịch trong tuần công bố kết quả họp TPP, khối ngoại đã trở lại mua ròng hai phiên liên tiếp, với giá trị ở mức không cao. Tổng giá trị mua ròng hai phiên chỉ khoảng 72,2 tỷ đồng trên cả hai sàn.

*Tựu chung lại, thị trường theo cảm nhận của chúng tôi hiện đang khá thiếu động lực về tin tức cũng như về mặt giao dịch. Cả khối nội và khối ngoại đều đang giao dịch khá thận trọng. Do đó, kịch bản tích lũy một cách chọn lọc tại một số nhóm ngành nhiều khả năng sẽ duy trì, như diễn biến hiện tại ở nhóm bảo hiểm, logistic, bán lẻ ô tô,.... Các phiên tiếp có thể sẽ là sự tăng giảm đan xen giữa các nhóm ngành này cũng như các nhóm ngành khác có KQKD tích cực. Đồng thời, chúng tôi cũng không loại trừ khả năng có một vài phiên tăng giảm đột biến do hiện tại các cổ phiếu vốn hóa lớn như VNM, VCB, FPT, BVH,... có diễn biến giá khá bất ngờ và chưa thể hiện xu hướng rõ rệt.*

*Với kịch bản này, chúng tôi cho rằng các nhịp tăng giảm điểm trong phiên cũng như giữa các phiên là thời cơ để nhà đầu tư hoán đổi cổ phiếu và "mua thấp - bán cao" cùng một mã hiện đang sở hữu. Động thái này sẽ giúp nhà đầu tư hạn chế được rủi ro nếu thị trường đối mặt các sự kiện/thông tin ngoài dự kiến.*

### Cập nhật KQKD Q32015: MAC, HSG, STK

**CTCP Cung Ứng và Dịch vụ Kỹ thuật Hàng Hải (MAC-HNX)** vừa công bố KQKD Q3/2015. Trong đó, Công ty ghi nhận ~35 tỷ đồng doanh thu (tăng 8,7% so với cùng kỳ) và 845 triệu đồng LNST (tăng 51% yoy) trong quý vừa rồi. Với kết quả này, **DTT và LNST lũy kế 9 tháng năm 2015, đạt 96,9 tỷ đồng (+19% yoy) và 9,3 tỷ đồng (447%yoy)**, hoàn thành lần lượt 71% và 55,7% chỉ tiêu KQKD 2015. Là một doanh nghiệp quy mô nhỏ (VĐL chỉ 63,3 tỷ đồng) hoạt động trong lĩnh vực sửa chữa vỏ container và cho thuê kho bãi, những kết quả Công ty đạt được trong thời gian vừa qua là rất đáng ghi nhận.

Trong năm 2015, MAC sẽ gia tăng năng lực thi công cơ khí và dịch vụ kho bãi bằng việc đưa vào khai thác Depot mới ở khu vực Đình Vũ (diện tích 4ha) trong các tháng cuối năm. Do đó, chúng tôi cho rằng chi phí sản xuất kinh doanh (bao gồm nhân công và lãi vay) của Công ty sẽ gia tăng và có thể ảnh hưởng lên KQKD của Công ty trong ngắn hạn. Tuy nhiên, nếu huy động thành công trong đợt phát hành thêm (1:1) tăng VDL lên gần 130 tỷ đồng kết thúc ngày 11/11/2015, MAC sẽ có được nguồn lực để đầu tư mở rộng đón đầu nhu cầu các dịch vụ hậu cần (kho bãi, sửa chữa...) khi sản lượng container qua khu vực Hải Phòng tiếp tục tăng trưởng tích cực.

**Đối với KQKD năm 2015**, chúng tôi giữ nguyên dự phóng Công ty sẽ đạt được **tổng doanh thu ~136 tỷ đồng và LNST là 15,2 tỷ đồng** (ứng với mức *EPS pha loãng là 1.823 đồng*) như trong báo cáo phân tích cổ phiếu MAC phát hành ngày 7/8/2015. Bên cạnh hoạt động kinh doanh cốt lõi đang trên đà cải thiện của MAC, chúng tôi cũng quan tâm đến các khoản đầu tư tài chính nắm giữ, trong đó có khoảng đầu tư 1,4 triệu cổ phiếu HAH (GTSS: 16,4 tỷ đồng). Chúng tôi đánh giá trong trường hợp Công ty thoái vốn để tập trung cho hoạt động kinh doanh chính, khoản đầu tư này có thể đem lại cho MAC một khoản lợi nhuận đáng kể.

**CTCP Tập Đoàn Hoa Sen (HSG-HSX)** vừa công bố KQKD ước tính của NĐTC 2014-2015. Theo đó, chuyên viên ngành cho biết niên độ vừa qua là một năm kinh doanh thành công của Công ty với sản lượng bán hàng ước đạt hơn 1 triệu tấn, vượt 11% kế hoạch và tăng trưởng 23% so với cùng kỳ. Doanh thu của HSG ước đạt khoảng 17.700 tỷ đồng (+18% so với cùng kỳ) trong khi LNST ước đạt 650 tỷ đồng (+59% so với cùng kỳ). Kết quả tăng trưởng ấn tượng của Công ty về mặt lợi nhuận đến từ mức tăng khá của biên lợi nhuận gộp, đặc biệt là trong nửa cuối năm. Biên lãi gộp đạt xấp xỉ 13,7%, tăng 2% so với cùng kỳ. Với kết quả trên, EPS của niên độ này ước đạt 6.500 đồng/cp, P/E hiện tại khoảng 6,7x. Báo cáo phân tích chi tiết về tình hình kinh doanh trong niên độ vừa qua và triển vọng các dự án đang triển khai của Công ty sẽ được chúng tôi phát hành trong thời gian tới.

**CTCP Sợi Thế Kỷ (STK-HSX)** vừa mới công bố thì doanh thu và LNST lần lượt giảm 20,6% và 76%. Nguyên nhân dẫn đến sự sụt giảm mạnh trong KQKD của Công ty đến từ (1) Giá bán sợi trung bình giảm khoảng gần 13% so với cùng kỳ và sản lượng sợi cũng kém hơn do cạnh tranh với Trung Quốc; (2) Lỗ chênh lệch tỷ giá chưa thực hiện lên đến 20 tỷ đồng khiến chi phí tài chính tăng gần 10 lần so với cùng kỳ. Tuy nhiên, theo đánh giá của chuyên viên vĩ mô của RongViet Research, tỷ giá tại thời điểm cuối năm sẽ ổn định như ở hiện tại nhờ đó mà STK có thể sẽ không phải ghi nhận khoản lỗ tỷ giá CTH lớn như trong quý 3. Đồng thời, quý cuối năm cũng là mùa vụ cao điểm của ngành sợi và triển vọng từ nhà máy mới Trảng Bàng 3 có thể giúp cải thiện hoạt động cốt lõi cho Công ty. Trên cơ sở đó, chuyên viên ngành ước tính KQKD quý 4/2015 sẽ khả quan hơn các quý trước với dự phóng doanh thu và LNST lần lượt đạt 383 và 33 tỷ đồng. Dù vậy, lãi ròng của cả năm 2015 vẫn dự phóng giảm khoảng 11% so với năm 2014 do tác động quá lớn của sự biến động tỷ giá trong năm.

## **NT2: Đợt biến Q32015**

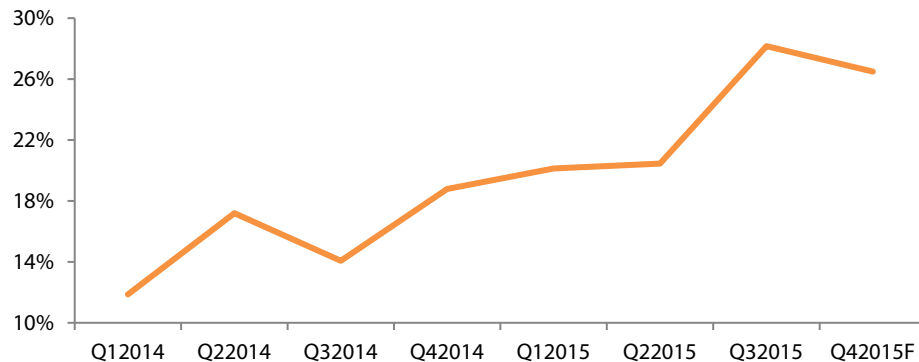
**Áp dụng giá khí thị trường từ tháng 9/2015.** Theo văn bản số 2175/VPCP-KTTN ngày 2/4/2014 của Thủ tướng Chính phủ về phương án giá khí thị trường và điều tiết Ngân sách Nhà nước đối với khí; văn bản số 11318/BTC-TCT ngày 13/08/2014 của Bộ Tài chính về việc thực hiện giá khí thị trường đối với sản xuất điện và sản xuất đạm, giá khí thị trường được áp dụng từ ngày 1/8/2015. Đối với NT2, được biết doanh nghiệp sẽ bắt đầu thanh toán giá khí theo giá thị trường từ tháng 9/2015. Trong tháng Chín, giá khí thị trường ở mức ~4,452 USD/mmBTU, thấp hơn ~31,4% so với giá khí theo hợp đồng trước đây.

**Phần giá trị khí đã thanh toán cho giai đoạn từ T4/2014 – T8/2015 được hồi tố trong quý**

**3/2015.** Tổng giá trị là 319,5 tỷ đồng và được phản ánh vào khoản mục giảm trừ doanh thu. Tuy nhiên, việc hồi tố này được thực hiện theo hình thức chuyển ngang giữa Hợp đồng mua bán khí và Hợp đồng mua bán điện nên không có tác động đến lợi nhuận của NT2.

**Biên lợi nhuận gộp tăng mạnh trong Q3/2015.** Sau khi loại trừ phần hồi tố giá khí, doanh thu thuần trong quý 3/2015 đạt xấp xỉ 1.277 tỷ đồng (-14%, y/y). Việc áp dụng giá khí thị trường, với mức giá thấp hơn mức giá hợp đồng, là nguyên nhân khiến doanh thu của doanh nghiệp giảm. Mặc dù vậy, lợi nhuận gộp trong quý 3/2015 đạt 359,6 tỷ đồng, tăng mạnh 72% so với cùng kỳ. Biên lợi nhuận gộp tương ứng của Q3/2015 là 28%, tăng mạnh so với mức 14% của Q3/2014.

**Hình: Tăng trưởng BLG của NT2**



Nguồn: NT2, RongViet Research

Trong quý 3/2015, USD và EUR đã tăng giá lần lượt hơn 3% và hơn 3,8% so với VND, NT2 theo đó đã lỗ ~206 tỷ đồng chênh lệch tỷ giá chưa thực hiện cho riêng Q3. Tuy nhiên, so với thời điểm cuối năm 2014 thì USD đã tăng giá gần 5,2% nhưng EUR vẫn giảm ~4% so với VND. Lỗ tỷ giá do đánh giá lại khoản vay có gốc ngoại tệ trong 9T do đó ở mức ~102 tỷ đồng.

LNTT trong Q32015 đạt hơn 69 tỷ đồng (-85,5%, y/y). Lũy kế 9T2015, tổng doanh thu thuần đạt hơn 5.021 tỷ đồng và lợi nhuận gộp đạt xấp xỉ 1.120 tỷ đồng, lần lượt tăng 9% và 70%, y/y. Biến động tỷ giá khiến hoạt động tài chính lỗ ~327,5 tỷ đồng trong 9T2015. Lợi nhuận trước thuế trong 9T được công bố ở mức 728 tỷ đồng (+26,6%, y/y) và LNST tương ứng là 691,5 tỷ đồng (+20,2%, y/y).

**Điều chỉnh giảm dự phóng doanh thu năm 2015 do giá khí giảm.** Hoạt động sản xuất kinh doanh điện của NT2 vẫn theo sát kỳ vọng nên chúng tôi giữ nguyên dự báo sản lượng điện thương phẩm trong năm 2015 ở mức 5,14 tỷ kWh, tức hơn 1,14 tỷ kWh trong quý 4/2015. Tuy nhiên, do giá nguyên liệu đầu vào (giá khí) áp dụng theo cơ chế thị trường và hiện đang thấp hơn giá hợp đồng khoảng 30% khiến chúng tôi điều chỉnh giảm dự báo về doanh thu. Theo đó, doanh thu cả năm 2015 dự báo đạt ~6.420 tỷ đồng, thấp hơn dự báo ban đầu ~8,9% và doanh thu trong quý 4/2015 dự báo đạt 1.398,4 tỷ đồng (-21%, y/y).

Biên lợi nhuận gộp trong quý 4/2015 dự báo khoảng 26%, tăng mạnh so với mức 19% của Q4/2014. Chúng tôi kỳ vọng tỷ giá USD/VND và JPY/VND tại thời điểm cuối năm sẽ không biến động nhiều so với hiện tại, hoạt động tài chính do vậy sẽ chỉ lỗ nhẹ trong quý 4/2015. LNTT quý 4/2015 dự báo đạt 303 tỷ đồng (-15%, y/y) và LNST tương ứng là ~288 tỷ đồng (-20%, y/y). Lũy kế cả năm 2015, LNST dự báo đạt ~957 tỷ đồng (-40%, y/y). Tuy nhiên, loại trừ biến động do chênh lệch tỷ giá thì LNST từ hoạt động kinh doanh chính ước đạt 1.077 tỷ đồng, tăng gấp đôi năm 2014. EPS (loại trừ CLTG CTH) tương ứng ở mức 3.930 đồng.

Như chúng tôi đã đề cập trong báo cáo lần đầu, năm 2015 có thể là năm đạt đỉnh về sản lượng điện của NT2 và mức sản lượng điện có thể sẽ giảm nhẹ (-2,5%) trong năm 2016. Bên cạnh đó, việc áp dụng cơ chế giá khí thị trường có thể khiến doanh thu năm 2016 giảm tốc nhanh hơn so với

mức giảm sản lượng (-8,1%). Tuy nhiên, việc chuyển sang cơ chế giá khí thị trường sẽ mang lại ưu thế tốt hơn cho NT2 trên thị trường phát điện cạnh tranh, qua đó tối ưu hóa hiệu quả hoạt động. Biên lợi gộp năm 2016 có thể đạt 27,4%, cao hơn mức 23,2% của năm 2015.

Mặc dù có những thay đổi dự báo về hiệu quả kinh doanh cũng như biến động tỷ giá, giá trị hợp lý của NT2 được chúng tôi xác định không thay đổi nhiều so với báo cáo phân tích phát hành ngày 30/07. Theo đó, giá trị hợp lý được xác định ở mức 30.200 đồng/cp, cao hơn giá đóng cửa ngày 21/10 khoảng 16%.

**Bảng. Kết quả định giá**

|  | <b>Định giá lần đầu</b> | <b>Định giá thay đổi</b> |
|--|-------------------------|--------------------------|
| Giá bình quân                                | 29.282                  | 30.663                   |
| Giá trị thay đổido biến động tỷ giá (VND/cp) | 897                     | -460                     |
| <b>Giá trị hợp lý (VND/cp)</b>               | <b>30.179</b>           | <b>30.204</b>            |

*Nguồn: NT2, RongViet Research*

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index không duy trì được sắc xanh ở cuối phiên mặc dù đã tăng điểm gần như toàn bộ thời lượng giao dịch, để mất 0,21 điểm chỉ số lùi về mức 590,24 điểm cùng với 91,81 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Việc đường giá đóng cửa với một nến đỏ có độ dao động hẹp kèm thanh sứt giảm về thanh khoản cho thấy áp lực bán đã giảm bớt, tuy nhiên lực cầu tham gia mua vào cũng bị yếu đi khiến động lực tăng điểm ở phiên kế tiếp sẽ gặp khó khăn.

Các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu suy giảm rõ nét hơn khi MACD Histogram giảm gần về đường 0, Stochastic cũng hướng xuống nhưng nhìn chung xu hướng tăng vẫn chưa bị ảnh hưởng mạnh.

VN-Index liên tục chinh phục bất thành ngưỡng kháng cự 600 điểm, kèm theo đó thanh khoản có dấu hiệu sụt giảm có thể khiến chỉ số quay lại kiểm tra vùng hỗ trợ 575-580 điểm trong các phiên tới trước khi có sự bứt phá mới.



### SÀN HNX:

HNX-Index cũng đóng cửa với sắc đỏ khi chỉ số để mất 0,17 điểm xuống mức 80,8 điểm cùng với 35,97 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Thanh khoản sụt giảm kèm theo đó thị nền dao động trong biên độ hẹp cho thấy sự lưỡng lự giữa bên mua và bán, điều này làm gián đoạn đà tăng của đường giá.

Các chỉ báo kỹ thuật không nhiều tích cực khi đa số đều cho tín hiệu suy yếu về động lực tăng giá.

HNX-Index đã liên tục có nhiều phiên dao động đi ngang và không vượt lên được mức 82 điểm, kèm theo đó khối lượng sụt giảm so với khối lượng bình quân khiến chỉ số có thể sẽ kiểm tra lại mức hỗ trợ 80 điểm tương ứng với các đường MA20 và EMA26 trước khi có sự chuyển hướng mới, nhà đầu tư vẫn nên duy trì danh mục chờ theo dõi thị trường.



**Khuyến nghị:** Thanh khoản sụt giảm trong khi VN-Index và HNX-Index đều dao động trong biên độ hẹp cho thấy dòng tiền tham gia thị trường có phần yếu đi, điều này có thể khiến cả hai chỉ số sẽ kiểm tra lại các mức hỗ trợ bên dưới, tuy nhiên nhìn chung xu hướng tăng vẫn đang hiện diện, do đó nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ và theo dõi thêm diễn biến mới ở các phiên giao dịch tới.

**Huỳnh Hữu Phước**

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

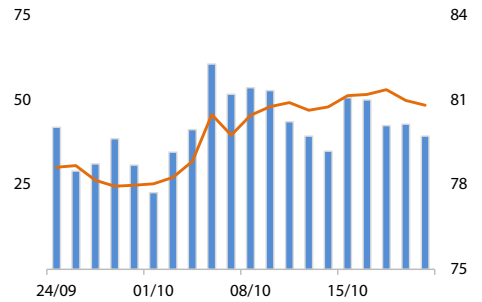
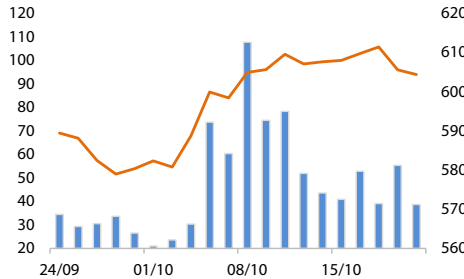
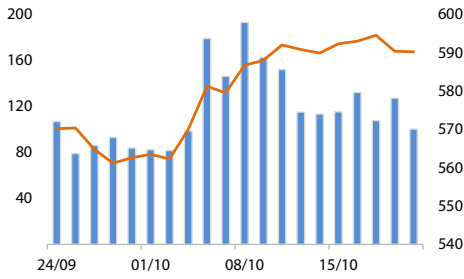
[phuoc.hh@vpsc.com.vn](mailto:phuoc.hh@vpsc.com.vn)

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

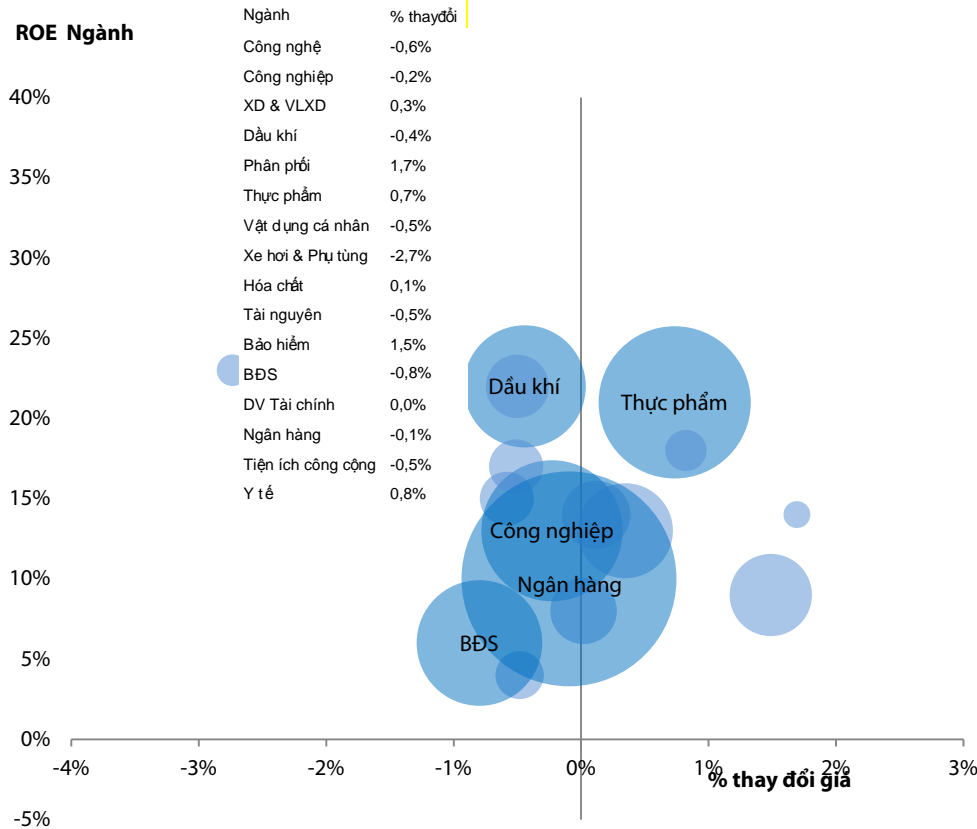
| Mã  | Giá TT | Khuyến nghị    | Ngày mua   | Giá mua | Giá mục tiêu 1 | Giá mục tiêu 2 | Giá cắt lỗ | Ngày bán | Giá bán | Lãi/lỗ | Kỳ hạn    |
|-----|--------|----------------|------------|---------|----------------|----------------|------------|----------|---------|--------|-----------|
| DGC | 37,0   | <b>Nắm giữ</b> | 19-10-15   | 37,3    | 43,0           |                | 34         |          |         | -0,80% | Trung hạn |
| TTB | 11,7   | <b>Nắm giữ</b> | 19-10-15   | 11,8    | 14,0           |                | 10,5       |          |         | -0,85% | Trung hạn |
| HAH | 42,6   | <b>Nắm giữ</b> | 15/10/2015 | 42,0    | 46,0           |                | 38         |          |         | 1,43%  | Trung hạn |
| FMC | 29,8   | <b>Nắm giữ</b> | 15/10/2015 | 27,8    | 30,0           |                | 26         |          |         | 7,19%  | Ngắn hạn  |
| QBS | 11,3   | <b>Nắm giữ</b> | 14-10-15   | 11,0    | 12,9           |                | 10         |          |         | 2,73%  | Ngắn hạn  |
| PXI | 7,6    | <b>Nắm giữ</b> | 14-10-15   | 7,4     | 8,0            |                | 6,9        |          |         | 2,70%  | Ngắn hạn  |
| FLC | 6,9    | <b>Nắm giữ</b> | 10-08-15   | 7,1     | 8,0            |                | 6,5        |          |         | -2,82% | Ngắn hạn  |
| VIC | 41,7   | <b>Nắm giữ</b> | 10-08-15   | 43,5    | 48,0           |                | 41,5       |          |         | -4,14% | Trung hạn |
| DLG | 7,9    | <b>Nắm giữ</b> | 10-08-15   | 7,3     | 8,5            |                | 6,6        |          |         | 8,22%  | Trung hạn |
| LCG | 7,0    | <b>Nắm giữ</b> | 10-08-15   | 7,2     | 8,5            |                | 6,5        |          |         | -2,78% | Trung hạn |
| NLG | 21,4   | <b>Nắm giữ</b> | 10-08-15   | 21,1    | 24,0           |                | 19,5       |          |         | 1,42%  | Trung hạn |
| BMI | 26,3   | <b>Nắm giữ</b> | 10-06-15   | 21,2    | 24,0           |                | 19,5       |          |         | 24,06% | Trung hạn |
| KDH | 22,2   | <b>Nắm giữ</b> | 10-06-15   | 21,8    | 24,5           |                | 21         |          |         | 1,83%  | Trung hạn |
| LHG | 15,4   | <b>Nắm giữ</b> | 10-06-15   | 14,7    | 17,0           |                | 13,5       |          |         | 4,76%  | Trung hạn |
| MWG | 67,0   | <b>Nắm giữ</b> | 10-06-15   | 65,0    | 75,0           |                | 58         |          |         | 3,08%  | Trung hạn |
| HPG | 31,2   | <b>Nắm giữ</b> | 21-09-15   | 31,7    | 35,0           |                | 29,5       |          |         | -1,58% | Trung hạn |
| ITC | 9,0    | <b>Nắm giữ</b> | 21-08-15   | 9,1     | 10,4           |                | 8,4        |          |         | -1,10% | Trung hạn |
| LHC | 46,0   | <b>Nắm giữ</b> | 21-08-15   | 43,5    | 52,0           |                | 40         |          |         | 5,75%  | Dài hạn   |
| KSB | 31,8   | <b>Nắm giữ</b> | 21-08-15   | 27,4    | 30,0           | 34,0           | 26         |          |         | 16,06% | Trung hạn |
| FPT | 47,0   | <b>Bán</b>     | 24-08-15   | 42,4    | 46,0           |                | 39,5       | 14-10-15 | 46,7    | 10,85% | 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.

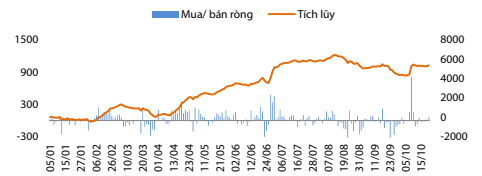
**VNINDEX -0,04% 590,24    VN30 -0,20% 604,34    HNXINDEX -0,21% 80,80**



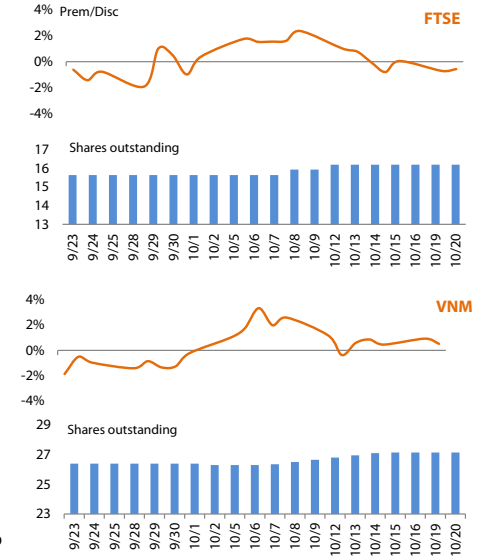
**Thay đổi theo ngành**



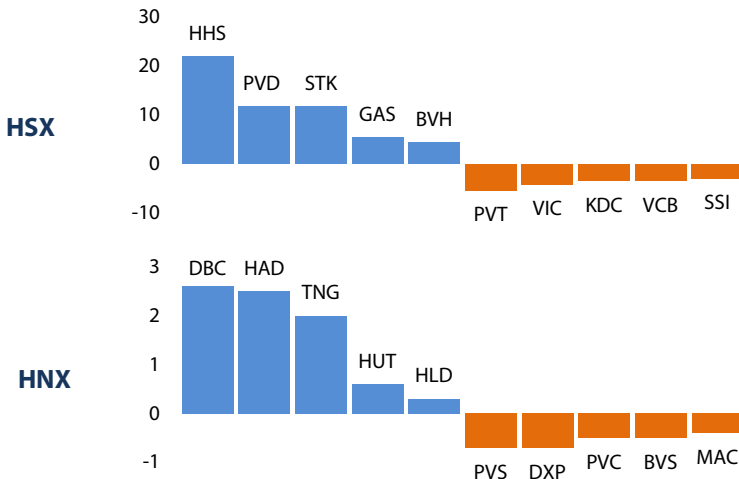
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

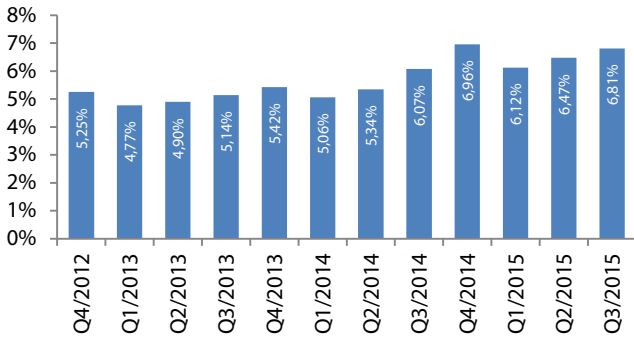
| Mã  | Giá   | KLGD | % thay đổi giá |
|-----|-------|------|----------------|
| FLC | 6,90  | 0,06 | -1,4%          |
| HHS | 17,70 | 0,05 | 2,9%           |
| ITA | 6,40  | 0,04 | 0,0%           |
| HQC | 6,30  | 0,03 | 0,0%           |
| DLG | 7,90  | 0,03 | 3,9%           |

| Mã  | Giá   | KLGD | % thay đổi giá |
|-----|-------|------|----------------|
| SHB | 6,70  | 0,27 | -1,3%          |
| KLF | 4,40  | 0,25 | -2,2%          |
| TIG | 11,00 | 0,20 | 0,9%           |
| NHA | 9,60  | 0,19 | -9,2%          |
| S99 | 7,10  | 0,17 | -6,6%          |

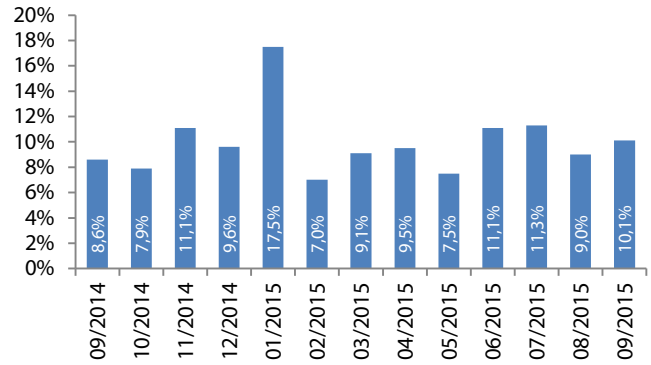
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



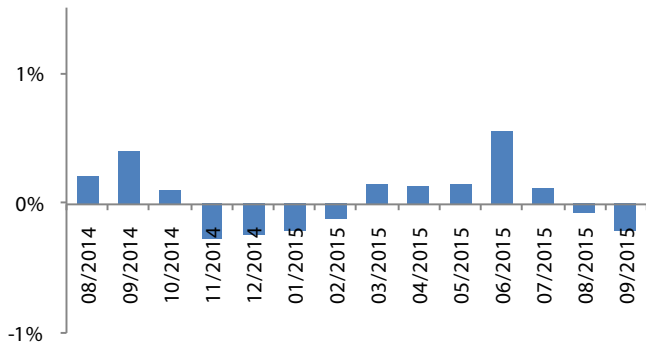
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



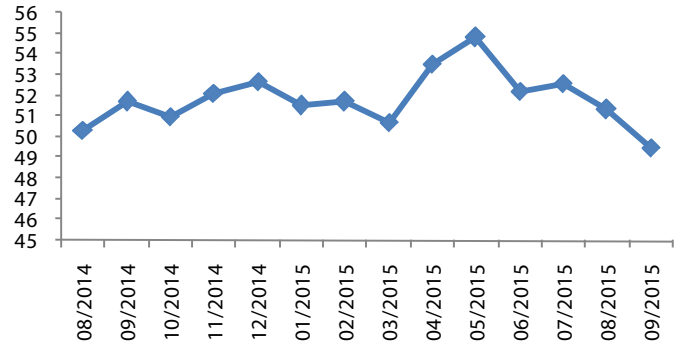
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



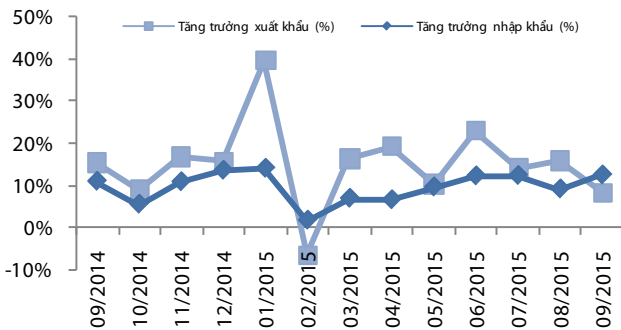
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



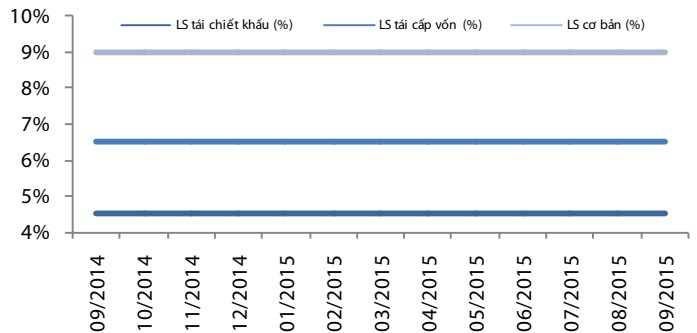
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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 |
|--|----------------|---------------------|--------------|
| CHP-Lợi thế nghịch mùa                                 | 30/09/2015     | Mua                 | 23.600       |
| 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       |

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        | 06/10/2015     | 0% - 0,75%                          | 0% - 2,5%                         | 11.935                                  | 11.922   | 0,11%                                     |
| VEOF       | 06/10/2015     | 0% - 0,75%                          | 0% - 2,5%                         | 10.347                                  | 10.241   | 1,14%                                     |
| VF1        | 16/10/2015     | 0,2% - 1%                           | 0,5% - 1,5%                       | 23.599                                  | 23.545   | 0,23%                                     |
| VF4        | 16/10/2015     | 0,2% - 1%                           | 0% - 1,5%                         | 10.558                                  | 10.511   | 0,45%                                     |
| VFA        | 16/10/2015     | 0,2% - 1%                           | 0% - 1,5%                         | 7.488                                   | 7.457  | 0,42%                                     |
| VFB        | 16/10/2015     | 0,3% - 0,6%                         | 0% - 1%                           | 12.409                                  | 12.391   | 0,14%                                     |
| ENF        | 09/10/2015     | 0% - 3%                             | 0%                                | 11.842                                  | 11.582   | 2,24%                                     |
| MBVF       | 08/09/2015     | 1%                                  | 0% - 1%                           | 10.696                                  | 10.574   | 1,15%                                     |
| MBBF       | 07/09/2015     | 0% - 0,5%                           | 0% - 1%                           | 12.395                                  | 12.383   | 0,10%                                     |

## 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)

### Huỳnh 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)

### 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

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

### Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

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

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

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

### Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

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