



THÁNG 09

25

THỨ SÁU

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Cơ hội kiếm tiền trong thị trường đi ngang
- Những chờ đợi liên quan đến vĩ mô trong tuần sau

Cơ hội kiếm tiền trong thị trường đi ngang

Thị trường kết thúc một tuần giao dịch với không nhiều hứng khởi nhưng chúng tôi vẫn cảm nhận được một sự nhẫn nại, kiên trì tìm kiếm cơ hội đầu tư ngay trong những thời điểm thị trường đi ngang. Sáng nay, khi trao đổi với một nhà đầu tư lâu năm ở Rông Việt, anh vẫn hào hứng kể về khoản lợi nhuận của mình đối với cổ phiếu CEO và một chút nuối tiếc vì đã chốt lời cổ phiếu này sớm.

Trong 1 tháng qua, cổ phiếu CEO đã tăng khoảng 24%, tuy nhiên, không chỉ CEO mà một số cổ phiếu khác có liên quan đến sự phát triển của Phú Quốc cũng ghi nhận mức tăng ấn tượng như SKG (+30%) hay DIG (+23%). Nếu không xét tỷ suất sinh lợi trong 1 tháng, **UNI (CTCP Viễn Liên – HNX) cũng là cổ phiếu triển vọng nhờ cơ sở đất tại Phú Quốc.** Tuần qua, chuyên viên ngành bất động sản của chúng tôi sau buổi thăm CTCP Viễn Liên (UNI – HNX) đã chia sẻ một số cập nhật quan trọng về triển vọng kinh doanh của công ty.

Hình 1: Tỷ suất sinh lợi của một số cổ phiếu có liên quan đến sự phát triển tại Phú Quốc

	1T	3T	YTD
UNI	7%	18%	48%
CEO	24%	29%	54%
DIG	23%	-2%	-8%
VIC	5%	1%	11%
SKG	30%	56%	108%

Nguồn: RongViet Research

CTCP Viễn Liên từ khi thành lập đến năm 2010 là một công ty chuyên về dịch vụ bưu chính viễn thông với doanh thu bình quân 20-25 tỷ đồng/năm. Sau khi phát hành tăng vốn gấp đôi trong năm 2010, UNI quyết định đầu tư vào bất động sản tại Phú Quốc. Dù vậy, mãi đến năm 2014, công ty mới bắt đầu triển khai các dự án. Hiện tại, UNI sở hữu 3 dự án chính tại Phú Quốc gồm:

“Cơ hội kiếm tiền trong thị trường đi ngang”

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

1. Dự án đất nền tái định cư, thương mại, biệt thự Xã Hàm Ninh	2. Dự án đất nền thổ cư khu đô thị Thị trấn Dương Đông	3. Dự án khu dân cư Cửa Cạn
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/> Diện tích: 11,3 ha	<input type="checkbox"/> 65,7 ha	<input type="checkbox"/> 61 ha
<input type="checkbox"/> Chủ đầu tư: UNI	<input type="checkbox"/> CT TNHH MTV Du Lịch Kiên Giang	<input type="checkbox"/> UNI
<input type="checkbox"/> Tháng 10/2015 khởi công	<input type="checkbox"/> Dự án đã hoàn thành	<input type="checkbox"/> Triển khai trong GPĐ 2017-2020
<input type="checkbox"/> Thương mại hóa đầu năm 2016	<input type="checkbox"/> Hạch toán doanh thu từ Q2/2015	<input type="checkbox"/> Thuận lợi để phát triển khu dân cư

Nguồn: UNI, RongViet Research

Trong ba dự án của UNI, hai dự án Hàm Ninh và Dương Đông hứa hẹn đóng góp doanh thu và lợi nhuận ngay trong 2015 và 2016. Đối với dự án Cửa Cạn, hiện tại UNI đang hoàn tất các thủ tục pháp lý. Đồng thời, doanh nghiệp dự kiến sẽ tăng vốn điều lệ với tỷ lệ 1:1 bằng mệnh giá (~144 tỷ đồng) để phục vụ nhu cầu vốn cho đền bù, giải tỏa và xây dựng hạ tầng. Theo kế hoạch, UNI sẽ

bắt đầu chào bán các nền đất thổ cư có sổ đỏ tại dự án Cửa Cạn từ năm 2017. Theo đánh giá của chuyên viên ngành, lợi thế của UNI đến từ việc nhìn thấy tiềm năng của bất động sản tại Phú Quốc từ sớm (2009) và tham gia đầu tư vào thị trường này khi giá đất còn rẻ. Ngoài ra, công ty cũng không sử dụng vốn vay để đầu tư dự án nên không chịu áp lực về chi phí lãi vay.

Điểm nhấn đầu tư đối với UNI chính là cơn sốt đất đang nóng lên từng ngày tại Phú Quốc mà tình hình bán hàng thuận lợi của dự án Dương Đông là một bằng chứng và nhờ chi phí đầu tư ban đầu thấp. Chuyên viên ngành đánh giá UNI là một cổ phiếu có triển vọng tăng trưởng KQKD tích cực trong năm 2015 và 2016. Tuy nhiên, do thị trường đất đai tại Phú Quốc đang tăng nóng và có dấu hiệu đầu cơ, việc kinh doanh của dự án Cửa Cạn sẽ có một số rủi ro nếu thời gian triển khai dự án, đặc biệt là khâu đền bù, giải phóng mặt bằng, bị kéo dài.

Hiện tại, Phú Quốc có nhiều cơ hội được ưu tiên phát triển trở thành đặc khu hành chính – kinh tế đầu tiên tại Việt Nam do đáp ứng được đầy đủ hạ tầng về đường sá và sân bay quốc tế. Như vậy, triển vọng phát triển kinh doanh tại hòn đảo này khá tiềm năng. Nhìn một lượt các cổ phiếu trên sàn giao dịch, chúng tôi nhận thấy **SKG là cổ phiếu có triển vọng tăng trưởng rõ ràng nhất và đã tăng giá gấp đôi từ đầu năm đến nay**. Tuy nhiên, theo đánh giá của chuyên viên ngành, do yếu tố mùa vụ, KQKD nửa cuối năm của doanh nghiệp có thể giảm từ 10-20% so với nửa đầu năm. Ngoài ra, chúng tôi bắt đầu quan tâm đến rủi ro sẽ có một số đối thủ tiềm năng xuất hiện để cạnh tranh với SKG trong mảng kinh doanh này.

Nếu như trường hợp các cổ phiếu trên gắn liền với một chủ điểm chính là Phú Quốc thì một chuyên gia môi giới kinh nghiệm của Rong Việt cũng chia sẻ với chúng tôi là trong thị trường hiện nay, anh vẫn tư vấn thành công một số cổ phiếu có tỷ suất sinh lợi tốt hơn nhiều so với tiền gửi ngân hàng. Theo anh, **những cơ hội kiếm tiền tốt hiện nay đang tập trung vào những cổ phiếu có thanh khoản thấp, đặc biệt là những cổ phiếu cơ bản có lợi nhuận kinh doanh khả quan trong nửa cuối năm**. Rà soát lại danh mục cổ phiếu ưa thích của Rong Việt, chúng tôi nhận thấy những điểm tích cực trong diễn biến giá cổ phiếu thời gian gần đây.

Hình 2: Một số cổ phiếu trong danh mục cổ phiếu ưa thích của Rong Việt

	1T	3T	YTD	Giá mục tiêu	Thời gian	Chênh lệch sv giá mục tiêu
PLC	8%	22%	32%	38.300	Trung hạn	12%
TCM	12%	13%	19%	42.500	Dài hạn	13%
GMD	8%	13%	20%	44.400	Dài hạn	28%
DNP	23%	26%	24%	21.900	Dài hạn	15%

Nguồn: RongViet Research

Những chờ đợi liên quan đến vĩ mô trong tuần sau

Trong phiên hôm nay, nhiều thông tin sơ bộ về tình hình vĩ mô 9 tháng đã được Bộ Kế hoạch đầu tư công bố:

- (1) Ngành sản xuất công nghiệp tiếp tục tăng trưởng tích cực và đạt mức cao nhất kể từ năm 2011 đến nay (+10,1% so với cùng kỳ);
- (2) Tiêu dùng duy trì được đà tăng trưởng: Tổng mức bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng 9 tháng cũng tăng khoảng 9,5% (sau khi loại trừ yếu tố giá), cao hơn mức cùng kỳ 6,2%;
- (3) Nhập siêu tăng khá chậm trong tháng 9 sau biến động vừa qua của tỷ giá. Lũy kế 9 tháng, cả nước nhập siêu khoảng 3,9 tỷ USD, chiếm 3,2% kim ngạch xuất khẩu;
- (4) Dòng vốn FDI tăng mạnh so với cùng kỳ: Vốn đầu tư cấp mới và tăng thêm 9 tháng đạt 17,15 tỷ

USD, tăng 53,4% so với cùng kỳ.

Với diễn biến trên, chúng tôi kỳ vọng những thông tin vĩ mô liên quan đến GDP và chỉ số PMI được công bố trong tuần tới sẽ tích cực. Điều này sẽ là điểm tựa về mặt tâm lý đối với nhà đầu tư, ngoài ra, các nước TPP sẽ nhóm họp trong tuần sau tại Atlanta. Theo tìm hiểu của chúng tôi, cuộc họp giữa 4 nước Mỹ, Canada, Mexico và Nhật mới đây liên quan đến vấn đề xuất xứ ô tô kết thúc mà chưa có kết luận cuối cùng. Tuy nhiên, đại diện của các nước cho biết họ đã có đủ thảo luận để chuẩn bị cho cuộc họp sắp tới tại Atlanta. Thị trường tuần tới có lẽ sẽ tập trung “nghe ngóng” những tin tức cả trong và ngoài nước, và “lần tìm” những doanh nghiệp có kết quả kinh doanh khả quan.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tăng nhẹ 0,13 điểm (tương ứng 0,02%) lên mức 570,38 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 64 triệu cổ phiếu, giảm mạnh so với các phiên giao dịch gần đây.

Trên đồ thị nến, VN-Index tiếp tục hình thành một cây nến doji thể hiện sự giằng co của thị trường vẫn chưa kết thúc, trong xu hướng đi ngang thì cây nến này cũng chưa có ý nghĩa nhiều trong việc xác định xu hướng tăng hoặc giảm tiếp theo. Đường giá vẫn chưa thể bứt phá qua ngưỡng 575 điểm với khối lượng lớn để có thể xác nhận xu hướng đi lên, nếu việc giằng co kéo dài có thể ảnh hưởng đến niềm tin của nhà đầu tư. Khối lượng giao dịch đột nhiên giảm xuống cũng là tín hiệu cần theo dõi về niềm tin của nhà đầu tư với thị trường.

Các chỉ báo kỹ thuật biến động chậm, xu hướng đường RSI(14) vẫn đang đi lên nhẹ với độ dốc thấp, nhưng đường MACD histogram lại đang đi xuống cảnh báo thị trường có thể đi xuống trở lại.



SÀN HNX:

HNX-Index vẫn duy trì đà tăng lên mức 78,67 điểm, tăng nhẹ 0,07 điểm (tương ứng 0,08%), với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 28,58 triệu, giảm mạnh so với phiên trước và xu hướng của khối lượng đang giảm trở lại.

Sau cây nến doji có bóng dài phiên ngày hôm qua thể hiện áp lực bán ra tăng trở lại khi đường giá tiến tới gần quanh ngưỡng 79 điểm. Phiên hôm nay, áp lực bán vẫn xuất hiện ở đầu phiên nhưng về cuối phiên đường giá vẫn duy trì được đà tăng, tuy nhiên khối lượng giao dịch giảm xuống cho thấy dòng tiền đang không biến động theo biến động đi lên của đường giá và các thân nến đà tăng ngày càng thấp hơn cho thấy biến động tích cực của thị trường đã có dấu hiệu yếu hơn.

Các chỉ báo kỹ thuật có dấu hiệu chững lại, đường RSI(14) vẫn đi lên nhưng độ dốc đang thấp dần, trong khi đường MACD histogram đã có tín hiệu đi xuống.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

trung.nv@vdsc.com.vn

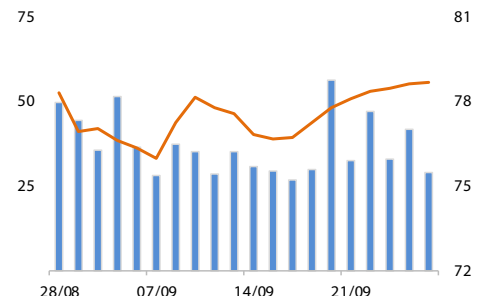
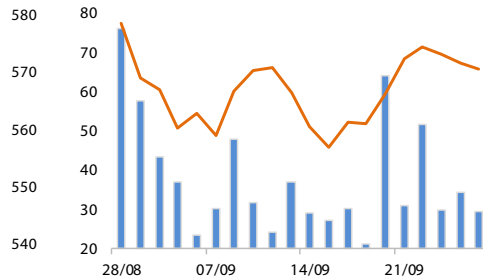
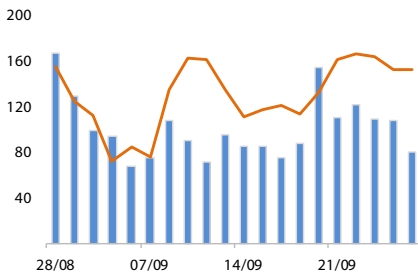
Khuyến nghị: Thị trường tăng điểm nhẹ với thanh khoản giảm và biến động trong xu hướng giằng co gần ngưỡng kháng cự. Diễn biến này vẫn cần được theo dõi thêm trong các phiên tới, chờ đợi sự bứt phá rõ ràng hơn. Các tín hiệu kỹ thuật cũng có sự suy yếu hơn nên nhà đầu tư an toàn cũng có thể chốt lời bớt khi giá cổ phiếu tiến tới vùng kháng cự.

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	31,1	Mua	21/09/2015	31,7	35,0		29,5			-1,89%	Trung hạn
FPT	44,9	Nắm giữ	24/08/2015	42,4	46,0		39,5			5,90%	Trung hạn
ITC	9,2	Nắm giữ	21/08/2015	9,1	10,4		8,4			1,10%	Trung hạn
LHC	43,6	Nắm giữ	21/08/2015	43,5	52,0		40			0,23%	Dài hạn
KSB	28,0	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0		26			2,19%	Trung hạn
NNC	51,5	Bán	20/07/2015	48,0	57,0		43	9/17/2015	51,5	7,29%	Dài hạn
PLC	34,1	Bán	05/03/2015	29,9	35,2		26,2	9/17/2015	32,1	7,36%	Trung hạn

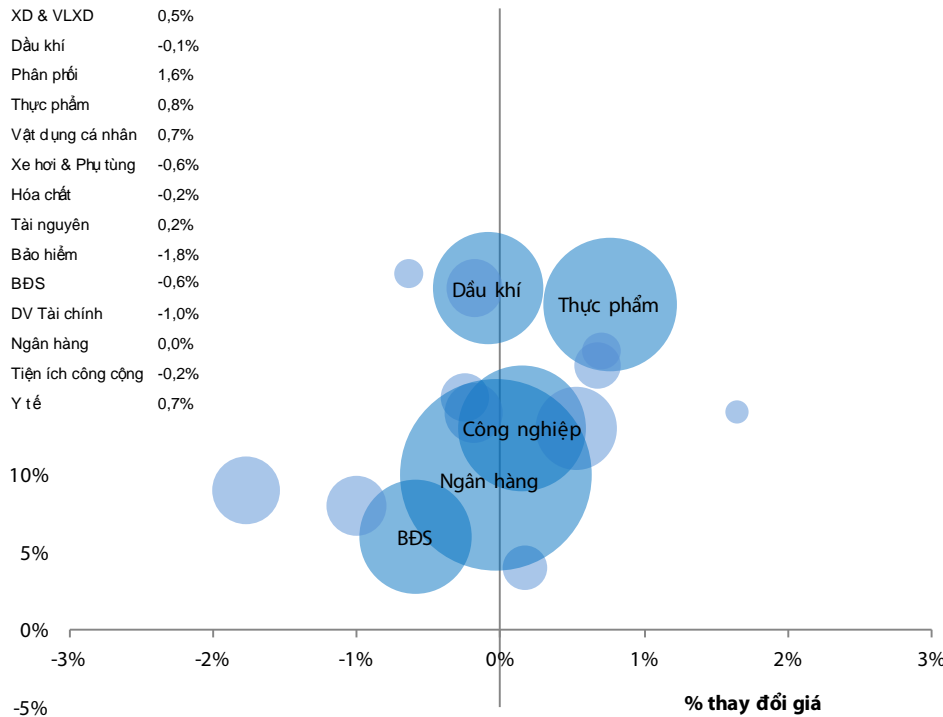
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 0,02% 570,38 VN30 -0,22% 588,11 HNXINDEX 0,08% 78,67

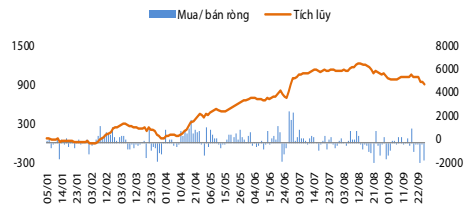


Thay đổi theo ngành

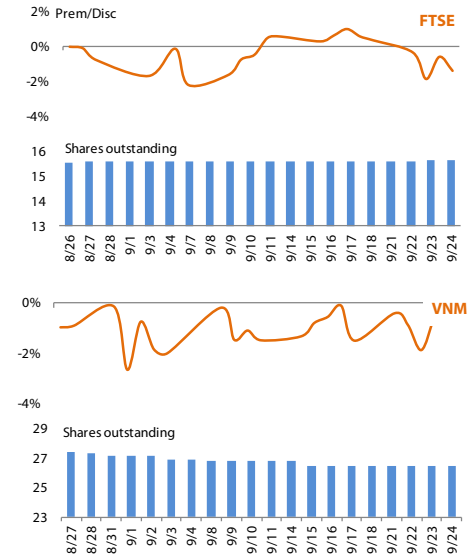
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0,2%
Công nghiệp	0,2%
XD & VLXD	0,5%
Dầu khí	-0,1%
Phân phối	1,6%
Thực phẩm	0,8%
Vật dụng cá nhân	0,7%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,6%
Hóa chất	-0,2%
Tài nguyên	0,2%
Bảo hiểm	-1,8%
BĐS	-0,6%
DV Tài chính	-1,0%
Ngân hàng	0,0%
Tiện ích công cộng	-0,2%
Y tế	0,7%



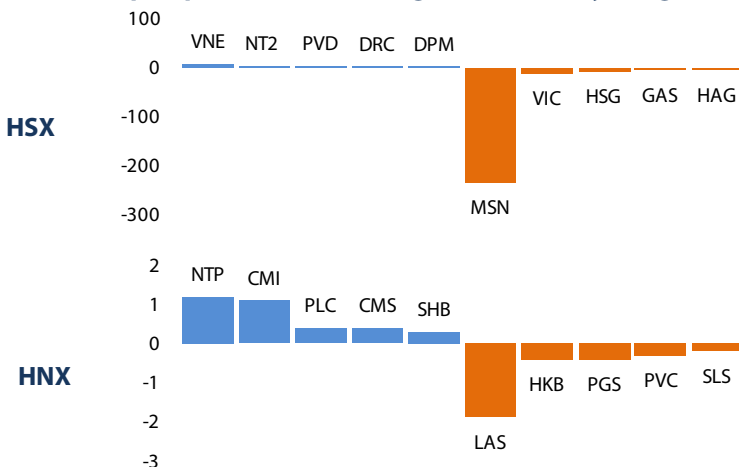
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
CII	23,30	3,16	-1,3%
HHS	15,90	3,09	-1,2%
VHG	8,30	2,58	-1,2%
FIT	9,90	1,90	-2,9%
DXG	18,20	1,73	1,1%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	4,50	2,68	0,0%
PVS	21,20	1,61	-0,9%
CEO	16,80	1,44	0,6%
SHB	6,80	1,38	-1,4%
VCG	11,70	1,22	0,0%

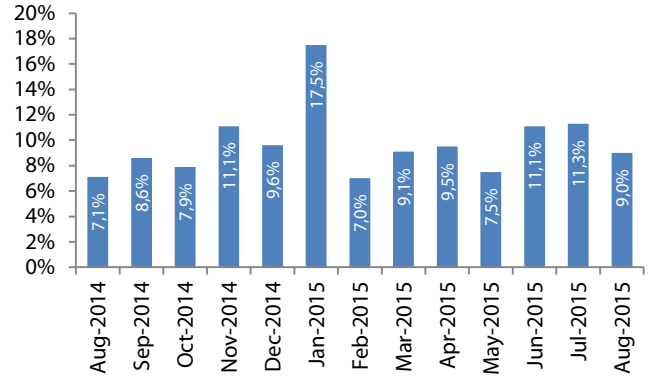
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



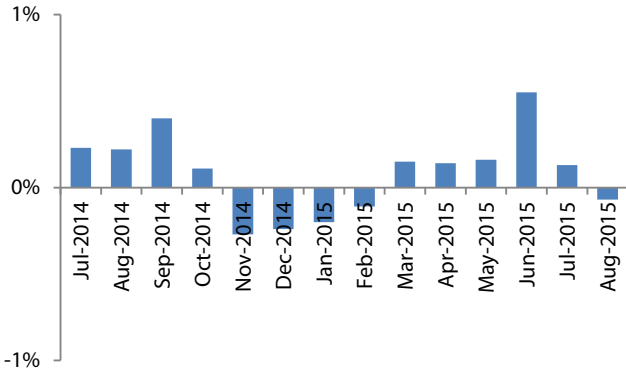
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



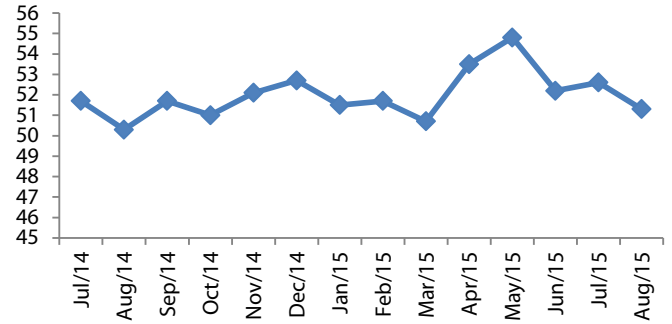
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



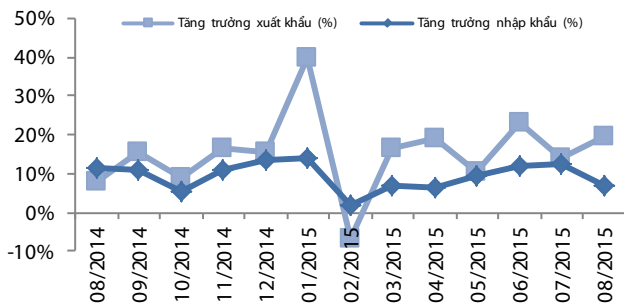
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



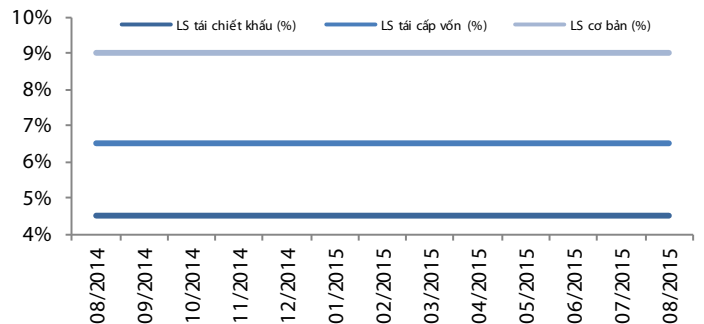
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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	08/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.844	11.861	-0,14%
VEOF	08/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.791	9.874	-0,84%
VF1	11/09/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	22.509	22.496	0,06%
VF4	11/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.037	10.024	0,12%
VFA	11/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.100	7.032	0,97%
VFB	11/09/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.313	12.303	0,08%
ENF	04/09/2015	0% - 3%	0%	11.207	11.297	-0,80%
MBVF	27/08/2015	1%	0%-1%	10.416	10.364	0,50%
MBBF	03/09/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.328	12.304	0,20%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Hùng Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

vnn.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Hùng Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

nam.hk@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

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.