

THÁNG 8

19

THỨ BA

*“Chốt
ngắn hạn
diễn ra ở cả
hai sàn”*

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **KDC- Cập nhật KQKD Q2/2014**
- **Chốt lời ngắn hạn diễn ra ở cả hai sàn**

KDC- Cập nhật KQKD Q2/2014

Hôm qua, chuyên viên ngành của Rong Việt vừa có buổi trao đổi với CTCP Kinh Đô (mã CK: KDC) xung quanh kết quả kinh doanh Q2 và hoạt động tái cấu trúc ngành hàng của doanh nghiệp này.

Theo kết quả đã công bố, doanh thu Q2/2014 của KDC đạt 1.004 tỷ (+11% yoy) và LNTT đạt 84 tỷ (+1,3% yoy). Tính chung 6 tháng, doanh thu ghi nhận khoảng 1.797 tỷ, hoàn thành ~ 35% kế hoạch trong khi đó, LNTT đạt 135 tỷ, hoàn thành 21% kế hoạch cả năm. Hoạt động kinh doanh Q2 thể hiện tăng trưởng khá tốt khi doanh số được đẩy mạnh nhờ tăng cường triển khai hệ thống quản lý nhà phân phối (DMS). Trước đây, sự kiểm soát của Công ty chỉ ở mức độ nhà phân phối hay nói cách khác là khâu bán sỉ thì hiện nay, bằng hệ thống DMS, KDC có thể quản lý đến khâu bán lẻ của quy trình bán hàng. Nhờ vậy, Công ty có thể nắm bắt khả năng tiêu thụ sản phẩm theo từng điểm bán hàng để có sự điều phối và chiến lược phù hợp. Đặc biệt trong 6 tháng đầu năm, KDC đã thành công trong việc đẩy mạnh triển khai hệ thống DMS trên khu vực miền Nam, do đó tỷ trọng doanh số tại khu vực này cũng gia tăng.

Tuy nhiên, cùng với việc áp dụng hệ thống DMS cũng như các hoạt động quảng cáo trên phương tiện đại chúng, chi phí bán hàng 6 tháng đầu năm tăng gần 11% so với cùng kỳ, với tỷ trọng trên doanh thu khoảng 23%. Chi phí bán hàng sẽ tiếp tục tăng mạnh do mùa trung thu đang tới gần, tuy nhiên dự kiến chi phí này trong Q3 sẽ tăng không quá 30% so với cùng kỳ. Theo KDC, tổng sản lượng bánh Trung thu phục vụ thị trường năm nay khoảng 2.800 tấn, tăng 40% so với cùng kỳ. Hiện nay KDC đã và đang triển khai hoạt động kinh doanh này tại hơn 10.000 điểm bán cùng với việc đa dạng hơn sản phẩm bánh trung thu như ra mắt dòng sản phẩm mới mang tên Mochi. Do đó, phân khúc này tiếp tục được kỳ vọng đóng góp tỷ trọng lớn trong tổng doanh thu năm nay, dự kiến chiếm khoảng 38-40% doanh thu.

Liên quan đến việc tái cấu trúc ngành hàng, phụ lục 1 (*) tóm gọn một cách chi tiết nhất về diễn tiến các mảng kinh doanh mới của KDC. Theo chia sẻ của doanh nghiệp, sản phẩm mì gói mang thương hiệu Kinh Đô có thể ra mắt thị trường trong năm nay. Trong vòng một năm, sản phẩm này kỳ vọng mang lại doanh thu khoảng 400 tỷ đồng. Tuy nhiên, việc trang trải các chi phí marketing, bán hàng có thể là gánh nặng khiến biên LN của mảng kinh doanh này có thể thấp hoặc chịu lỗ trong giai đoạn đầu. Mặc dù vậy, KDC cho biết đây là bước tiến quan trọng để công ty nhập cuộc với sự cạnh tranh gay gắt trong mảng thức ăn tiêu dùng. Ngoài ra, các kế hoạch cụ thể tại phân khúc dầu ăn, café hiện vẫn chưa được tiết lộ vì sản phẩm mì gói sẽ là những bước đi đầu tiên trong dự định mở rộng ngành hàng của KDC. Hiện nay cổ phiếu này đang được giao dịch ở mức giá 65.500 VND/cp, với EPS forward ước tính khoảng 2.726 VND, tương đương với P/E 24x, ở mức khá cao. Do đó, chúng tôi cho rằng trong ngắn hạn những kỳ vọng về hoạt động kinh doanh hầu như đã được phản ánh vào giá của cổ phiếu này. Tuy nhiên về dài hạn, quá trình tái cấu trúc còn khá nhiều chi tiết chưa được tiết lộ dự kiến sẽ là vấn đề cần theo dõi đối với cổ phiếu này.

Chốt lời ngắn hạn diễn ra ở cả hai sàn

Sau làn sóng hào hứng tại nhóm Midcaps và Smallcaps trong các phiên trước, hoạt động chốt lời ngắn hạn đã diễn ra hôm nay. Lực bán gia tăng đáng kể khiến thanh khoản cải thiện rõ rệt (+12%). Hiện tượng này diễn ra mạnh mẽ hơn trên sàn HNX, đặc biệt là sức nóng của nhóm ngành dầu khí cũng dần giảm nhiệt khi có khá nhiều cổ phiếu quay đầu giảm điểm như PVS (-1,6%), PVB (-2,3%), PVC (-1,4%).

Sự sôi động trong nhóm Midcap thể hiện rõ ràng thông qua mức giảm cao nhất 0,39% tại nhóm

này. Trong khi đó, một số cổ phiếu trong rổ VN30 vẫn ghi nhận sự hấp thụ tốt như PVD (+1%), FPT (+1%), HPG (+1,8%). Đi kèm là lực đỡ của GAS (+1%) nên VNIndex chỉ giảm nhẹ vào cuối phiên. Như vậy, dòng tiền dự báo sẽ có sự dịch chuyển giữa các nhóm cổ phiếu sau hiện tượng chốt lời tại nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ trong phiên hôm nay.

Nhà đầu tư nước ngoài hôm nay tiếp tục bán ròng 149.121 tỷ đồng trên cả hai sàn. Tính toán sơ bộ từ giữa tháng 7 đến nay, giá trị mua ròng tích lũy của khối ngoại này giảm 1,488 tỷ đồng, tương ứng giảm 20% so với mức cao nhất. Tuy nhiên, việc thoái vốn này tập trung vào một số cổ phiếu như VIC, MSN, KDC, HPG, HAG, DPM, VSH... và có vẻ không ảnh hưởng tiêu cực đến giá của các cổ phiếu này (ngoại trừ MSN, DPM). Do đó, hầu như không đem lại cơ hội mua cổ phiếu giá rẻ cho nhà đầu tư trong nước.

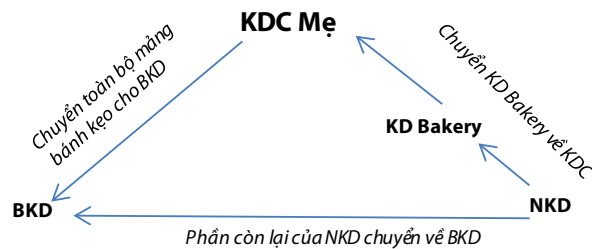
Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vpsc.com.vn

Phụ lục 1(*) Bảng tóm tắt diễn tiến các mảng kinh doanh của KDC

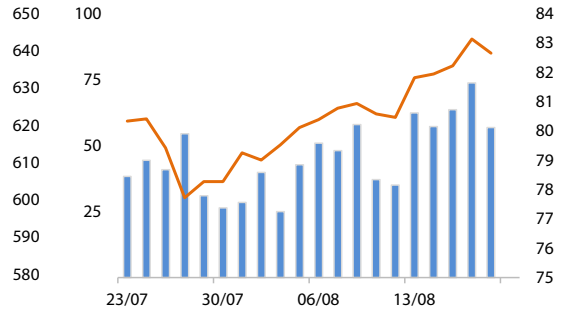
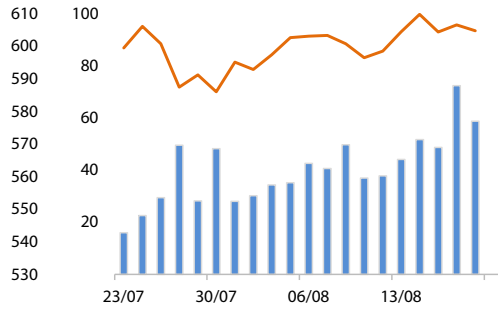
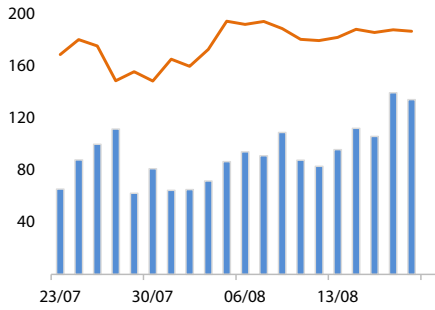
MẢNG KINH DOANH BÁNH KẸO



MẢNG MÌ GÓI		MẢNG DẤU ẤN		MẢNG CAFÉ	
-Quy mô thị trường	20185 tỷ đồng	-Quy mô thị trường	20743 tỷ đồng	-Quy mô thị trường	4757 tỷ đồng
-Tốc độ tăng trưởng	6-8%			-Tốc độ tăng trưởng	15-20%
-Hợp tác theo hình thức OEM với Sai Gon Vewong		-Mua 24% cổ phần của Vocarimex		-Mua 60% cổ phần tại Phin Deli	
-Doanh thu năm đầu dự kiến	400 tỷ				
-Sản phẩm mì gói thương hiệu Kinh Đô có thể ra mắt trong các tháng cuối năm 2014		-Những chuyển biến cụ thể có thể mất ít nhất 2-3 năm		-Những chuyển biến cụ thể có thể mất ít nhất 2-3 năm	

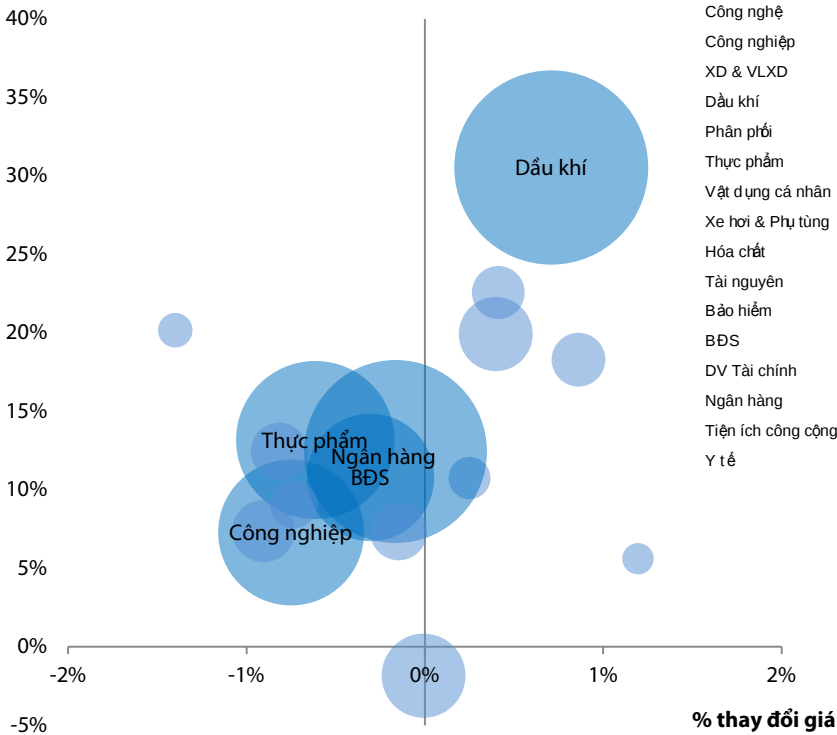
Nguồn: Rong Viet Research tổng hợp

VNINDEX **-0,07%** **604,64** **VN30** **-0,24%** **645,46** **HNXINDEX** **-0,58%** **82,66**

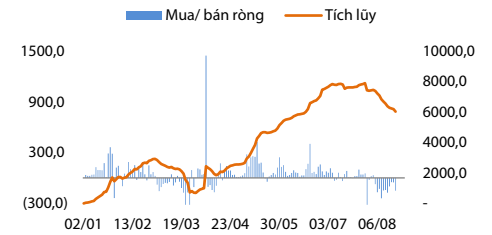


Thay đổi theo ngành

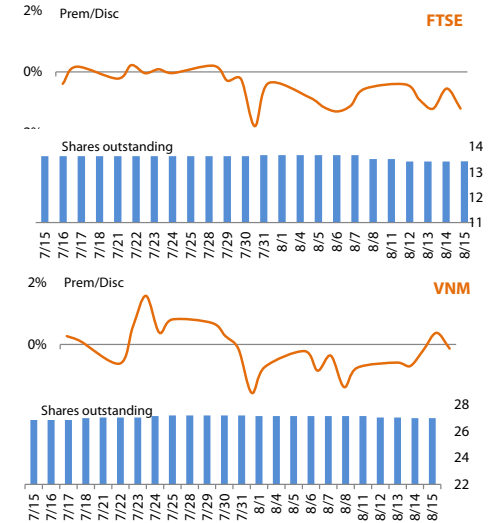
ROE Ngành



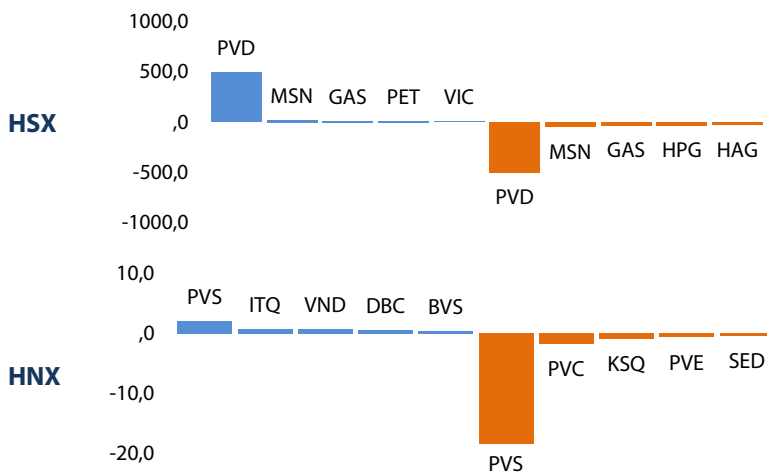
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	13,2	15,78	-0,8%
HQC	8,0	7,54	-1,2%
SAM	11,4	6,76	-1,7%
OGC	12,0	4,26	1,7%
SSI	27,4	4,22	-0,7%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	4,8	7,00	2,1%
KLF	12,6	0,50	-2,3%
SCR	9,9	4,83	-1,0%
PVS	36,9	4,07	-1,6%
SHS	9,1	3,10	-2,2%



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index giảm nhẹ 0,44 điểm (tương đương 0,77%), đóng cửa tại 604,64 điểm. Thanh khoản tiếp tục duy trì ở mức cao, tương đương phiên trước đó, với 125 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Vùng xung quanh 605 điểm tiếp tục chứng tỏ là một vùng kháng cự rất mạnh. Ba phiên liên tiếp VN-Index hình thành nến màu đỏ với khối lượng giao dịch ở mức cao cho thấy bên bán có phần lấn át bên mua.

VN-Index hiện đang giao dịch ở ngay trên đường biên dưới của kênh tăng giá, tuy nhiên để bứt phá lên trên vùng kháng cự quanh 608 điểm cần một động lực khá lớn. Nếu không thể bứt phá, khả năng VN-Index sẽ có nhịp điều chỉnh về ngưỡng hỗ trợ quanh 595-600 điểm.

Các tín hiệu kỹ thuật cho thấy thị trường đang suy yếu dần. MACD tiếp tục giảm nhẹ, RSI đi ngang quanh vùng 60. Cả hai chỉ báo này đều xuất hiện phân kỳ âm với đường giá, cảnh báo khả năng đảo chiều của VN-Index.

SÀN HNX:

HNX-Index điều chỉnh giảm sau bốn phiên tăng liên tiếp, đóng cửa tại 82,66 điểm (giảm 0,47 điểm, tương đương 0,57%). Khối lượng khớp lệnh đạt 57 triệu cổ phiếu, thấp hơn trung bình các phiên gần đây.

HNX-Index đang giao dịch ở biên trên của kênh tăng giá xung quanh ngưỡng 83 điểm. Nếu HNX-Index bứt phá khỏi ngưỡng này kèm theo khối lượng giao dịch tích cực thì sẽ hình thành một kênh tăng giá mới. Ngược lại, HNX-Index sẽ điều chỉnh và tiếp tục dao động trong kênh tăng giá hiện tại, với các mức hỗ trợ lần lượt là 81 và 79,5.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho thấy xu hướng tăng của HNX-Index, với đường MACD ở trên đường tín hiệu, đường RSI vẫn trong xu hướng tăng trung hạn.

Khuyến nghị: Hai sàn tiếp tục dao động giằng co quanh các ngưỡng cản mạnh. Một số tín hiệu tiêu cực đang xuất hiện trên đồ thị VN-Index, trong khi điều này chưa thể hiện trên HNX-Index. Nhà đầu tư chưa nhất thiết phải bán mạnh danh mục khi các tín hiệu chưa rõ ràng, tuy nhiên việc tăng dần tỷ trọng tiền mặt và hạn chế mua đuổi là cần thiết khi thị trường đang ở vùng khá rủi ro.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

Khai.tq@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
TNG	15,7	Nắm giữ	07/08/2014	14,5	18,00		13,0			8,28%	Trung hạn
SJD	27,6	Nắm giữ	07/08/2014	25,6	28,50		24,0			7,81%	Trung hạn
FPT	53,0	Nắm giữ	05/08/2014	51,5	58,00		48,0			2,91%	Trung hạn
PVD	101,0	Chờ bán	18/07/2014	89,0	100,00	105,00	93,0			13,48%	Trung hạn

Ghi chú:

- 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,

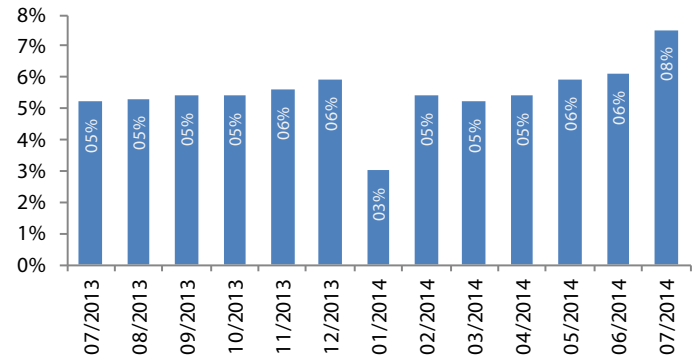
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



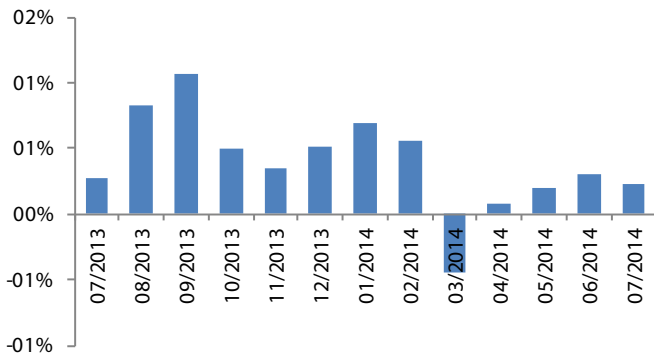
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



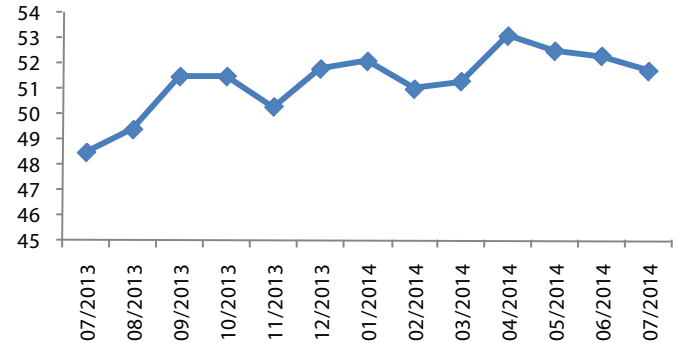
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



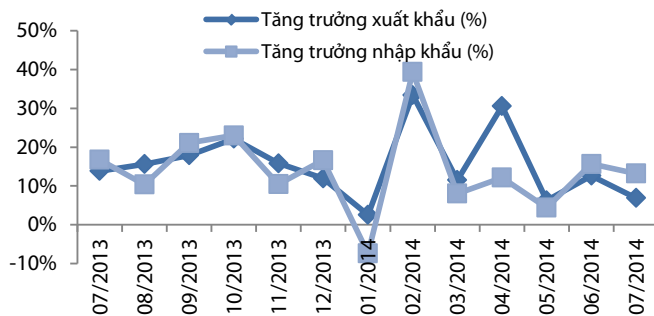
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



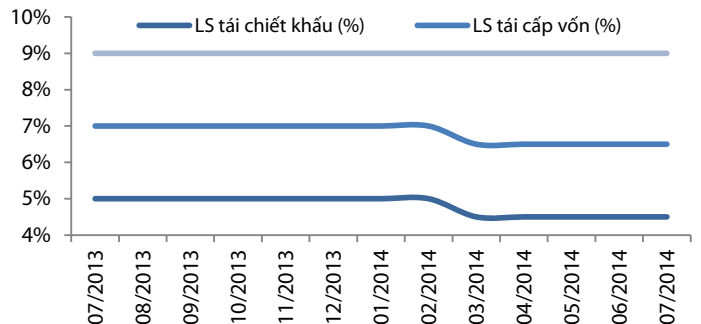
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
HPG - Thép Hòa Phát trên đường phủ rộng toàn quốc	12/08/2014	Tích lũy - Trung hạn	66,400
NBB - Triển vọng mới từ hợp tác đầu tư	31/07/2014	Mua - Dài hạn	27,400
DBC - Lợi thế từ giá nguyên liệu giảm	03/06/2014	Mua - Dài hạn	28,000
FPT - Doanh thu tăng trưởng tốt	27/5/2014	Tích lũy - Trung hạn	51,600
NBB - Dòng tiền đã được củng cố	07/5/2014	Mua - Dài hạn	36,300
DIG - Tái khởi động	25/4/2014	Tích lũy - Dài hạn	19,200

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	05/08/2014	0-0,75%	0-2,5%	11,182	11,053	1,17%
VF1	07/08/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	22,263	21,759	2,32%
VF4	06/08/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10,211	9,946	2,67%
VFA	08/08/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7,537	7,422	1,55%
VFB	08/08/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11,120	11,002	1,08%
ENF	01/08/2014	0,00% - 3,00%		10,152	10,233	-0,79%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc,dt@vdsc.com.vn

Nguyễn Thanh Thúy

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

thuy,nt@vdsc.com.vn

Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc,cb@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai,ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my,tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam,ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

my,tt@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam,bt@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.