

THÁNG 11**10****THỨ HAI****“Đỏ vỏ
xanh
lòng!”****NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **CNG- Triển vọng tăng trưởng dựa trên ngành VLXD**
- **DHC nâng tỷ lệ chi trả cổ tức từ 12% lên 20%**
- **Đỏ vỏ xanh lòng!**

CNG- Triển vọng tăng trưởng dựa trên ngành VLXD

Hôm nay, ngày 10/11/2014, RongViet Securities phát hành báo cáo phân tích CTCP CNG Việt Nam (CNG). Trong nhóm dầu khí, CNG là một trong những cổ phiếu có cơ bản tốt, tập trung vào hoạt động kinh doanh cốt lõi, đơn giản. Lợi nhuận 2014 dự kiến vẫn tăng trưởng khá nhờ giá khí đầu vào được giữ nguyên kể từ Q2/2014. Chúng tôi ước tính doanh thu năm 2014 ước đạt 1.102 tỷ đồng, tăng 16% so với 2013 và lợi nhuận sau thuế tăng 2,68%, vào khoảng 127 tỷ đồng. Theo lộ trình tăng giá khí của PVGAS, giá khí đầu vào dự báo sẽ tăng trong năm 2015. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng việc này làm tăng chi phí sản xuất kinh doanh nhưng lại không ảnh hưởng lớn đến biên lợi nhuận gộp do chi phí khấu hao sẽ giảm trong năm 2015. LNST 2015 ước tính chỉ giảm nhẹ 2,68%, đạt 123,8 tỷ đồng trong khi doanh thu tăng 15%, vào khoảng 1.272 tỷ đồng.

Xét về triển vọng dài hạn, tăng trưởng doanh thu của CNG phụ thuộc đáng kể vào ngành VLXD; trong khi đó, nhiều dự báo cho thấy ngành đang có những cải thiện tích cực. Do đó, Công ty sẽ giữ được sản lượng khí ổn định cho những năm sau dựa trên sự tập trung vào khách hàng vật liệu xây dựng. Mặt khác, dự án phân phối khí mỏ Hàm Rồng Thái Bình trong những năm sắp tới đang thu hút sự quan tâm. Sản lượng khí phân phối (khí thấp áp và khí CNG) ước tính khoảng trên 560.000 m³ khí/ngày (khoảng trên 200 triệu m³/năm). Theo thông tin từ CNG Việt Nam, nhận thấy được tiềm năng phát triển sản lượng khí từ dự án, công ty đã mở một văn phòng đại diện ngoài Bắc nhằm phục vụ cho việc tiếp cận thị trường miền Bắc. Tuy nhiên, phương pháp đầu tư vẫn chủ yếu dựa trên nguyên tắc “đầu tư cuốn chiếu” nhằm giảm thiểu chi phí nợ vay không cần thiết cho doanh nghiệp. Dựa trên những triển vọng nêu trên, chúng tôi khuyến nghị **TÍCH LŨY** trong **DÀI HẠN** với cổ phiếu này với giá mục tiêu là **46.000 VND**.

DHC nâng tỷ lệ chi trả cổ tức từ 12% lên 20%

Ngày 8/11/2014 vừa qua, DHC đã công bố nghị quyết về việc điều chỉnh kế hoạch doanh thu, LNST năm 2014, đặc biệt là việc nâng tỷ lệ chi trả cổ tức. Theo đó, doanh thu và LNST được điều chỉnh tương ứng 525 tỷ và 38 tỷ đồng. Theo chia sẻ của DN, khó khăn do các đơn hàng cuối năm bị chậm nhịp đã qua. Doanh thu tháng 10 vừa qua đã ghi nhận sự hồi phục với hơn 50 tỷ đồng. Vì vậy, theo chuyên viên ngành của chúng tôi, DHC có khả năng cao trong việc hoàn thành kế hoạch điều chỉnh này và đạt 538 tỷ Doanh thu và 46,7 tỷ đồng LNST như ước tính trong báo cáo cập nhật ngày 29/9/2014.

Thông tin đang thu hút sự quan tâm lớn hiện nay là khả năng tăng tỷ lệ chi trả cổ tức mà chúng tôi đã đề cập trong báo cáo. Với nghị quyết lần này, việc nâng cổ tức từ mức 12% lên 20%, theo chúng tôi, nhiều khả năng sẽ xảy ra. Tuy nhiên, chi trả cổ tức bằng tiền mặt hay cổ phiếu vẫn còn bỏ ngỏ khi DHC vẫn đang cân nhắc đến nguồn vốn tài trợ cho máy in tại nhà máy bao bì. Theo chia sẻ của Doanh nghiệp, DHC sẽ cố gắng hạn chế hoặc thậm chí không sử dụng vốn vay cho dự án này. Việc này được đánh giá sẽ ảnh hưởng phần nào đến khả năng chi trả cổ tức bằng tiền mặt. Do đó để cân đối dòng tiền, chúng tôi cho rằng cổ tức sẽ được chi trả bằng cả cổ phiếu và tiền mặt theo một tỷ lệ phù hợp.

So với giá đóng cửa 20.800 VND/ cổ phiếu ở phiên cuối tháng 10 thì hiện tại, giá thị trường DHC đã tăng 13,94% đạt 23.700 VND/cổ phiếu. Với mức giá mục tiêu được dự phóng thận trọng là 25.200 VND, DHC vẫn tiếp tục là một cổ phiếu đáng được theo dõi đối với các nhà đầu tư ưa thích

cổ tức.

Đỏ vỏ xanh lòng!

Thị trường phiên đầu tuần thể hiện sự hưng phấn khi nhiều thông tin tốt được phát ra. Cụ thể, trong một bài phỏng vấn, thủ tướng Singapore Lý Hiển Long nhận định rằng Hiệp định Đối tác Xuyên Thái Bình Dương (TPP) dù khó có thể ký kết trong năm nay nhưng sẽ có khả năng vào đầu năm sau. Các vòng đàm phán đang trong những giai đoạn cuối cùng để thống nhất những quan điểm chung. Mặt khác, thông tin giảm giá xăng 950 đồng/lít cũng như việc phát hành thành công 1 tỷ USD trái phiếu kỳ hạn 10 năm với lãi suất 4,8% tiếp tục còn lưu lại dư âm đối với thị trường. Chính vì vậy, sắc xanh ngay từ đầu phiên đã trải rộng ở hầu hết các nhóm ngành. Đặc biệt, nhóm Mid-cap ghi nhận sự sôi động nhất với mức tăng 0,65%.

Sự tích cực trong tâm lý nhà đầu tư còn thể hiện qua thanh khoản tăng khá mạnh hôm nay. Cụ thể, giá trị giao dịch tăng cao nhất trong vòng 3 tuần trở lại đây, vào khoảng 3.249 tỷ đồng. Như vậy, sau nhiều đợt rung lắc, tín hiệu tích cực đã trở lại. Tâm lý chốt lời, vì thế, cũng gia tăng vào cuối phiên. Với áp lực gia tăng, VNIndex đóng cửa trong sắc đỏ do sụt giảm trong các trụ đỡ, đặc biệt là GAS (-0,95%). Ngoài ra, một số cổ phiếu trong nhóm VN30 cũng giảm khá mạnh như PVD, HAG, DRC. Chúng tôi nhận thấy, tính đến hồi thứ 6 vừa qua khi thông tin ký kết hiệp định với GEM được công bố, cổ phiếu HAG đã tăng 3,6% qua 4 phiên liên tiếp. Vì thế, việc giảm 0,6% trong phiên hôm nay cũng là điều khá dễ hiểu.

Trái ngược với sự tích cực của nhà đầu tư trong nước, khối ngoại lại bán ròng khoảng 54 tỷ đồng trên cả hai sàn. Chúng tôi nhận thấy, sự tích cực trong tâm lý nhà đầu tư chỉ mới vừa trở lại. Tuy nhiên, để khẳng định xu hướng tăng điểm có lẽ cần phải được kiểm chứng qua nhiều phiên tiếp theo cùng với sự ủng hộ của thanh khoản thị trường.

Bùi Thị Tâm

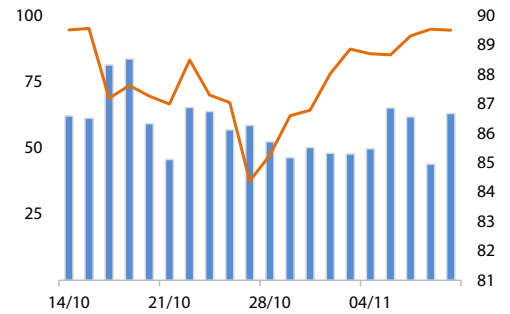
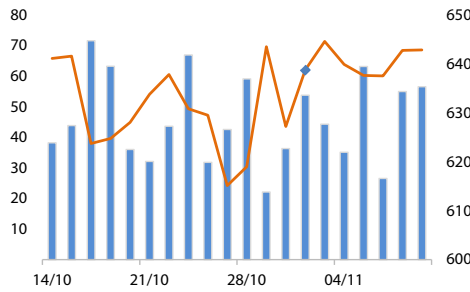
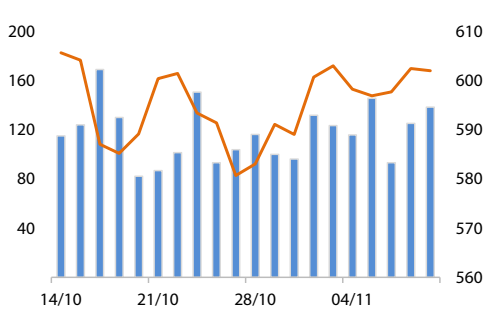
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vdsc.com.vn

VNINDEX -0,08% 602,12

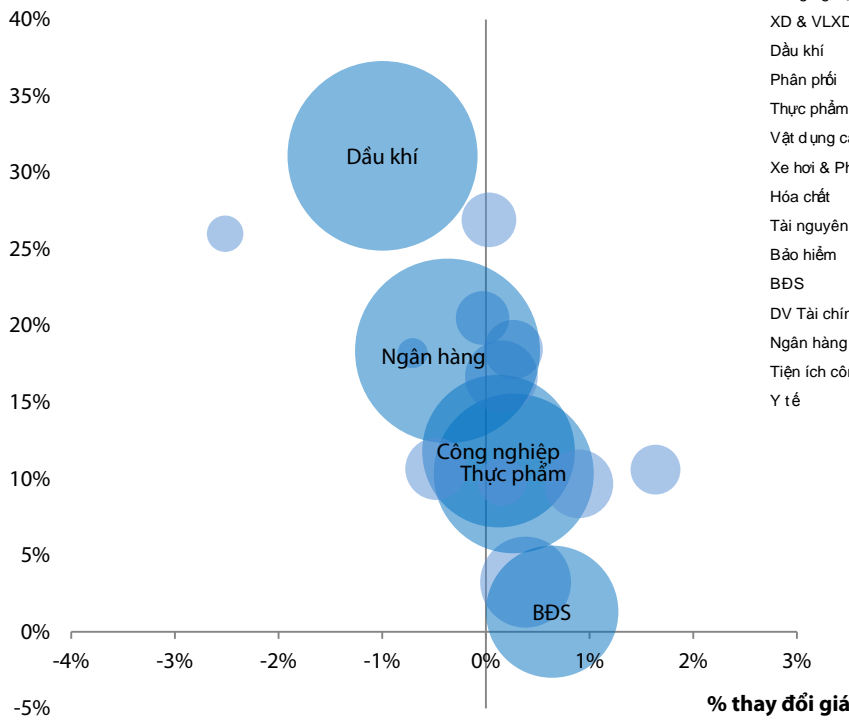
VN30 0,02% 642,90

HNXINDEX -0,04% 89,51



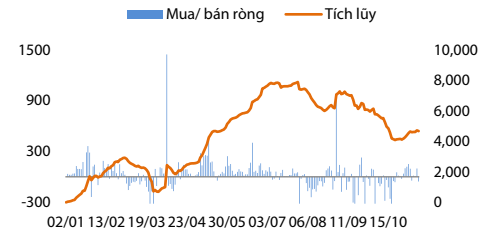
Thay đổi theo ngành

ROE Ngành

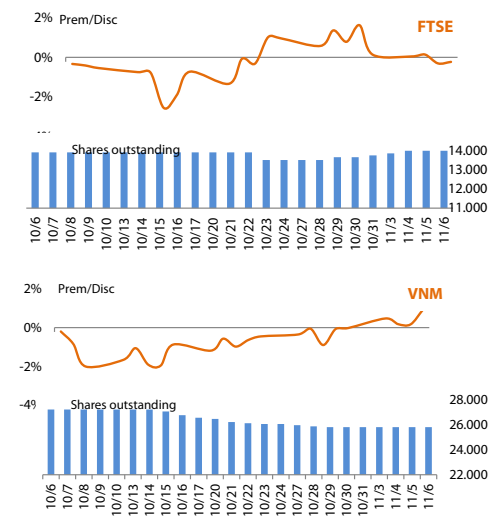


Ngành	% thay đổi
Công nghệ	0.0%
Công nghiệp	0.1%
XD & VLXD	0.4%
Dầu khí	-1.0%
Phân phối	-0.7%
Thực phẩm	0.3%
Vật dụng cá nhân	0.2%
Xe hơi & Phụ tùng	-2.5%
Hóa chất	0.3%
Tài nguyên	0.0%
Bảo hiểm	0.1%
BĐS	0.6%
DV Tài chính	0.9%
Ngân hàng	-0.4%
Tiện ích công cộng	-0.5%
Y tế	1.6%

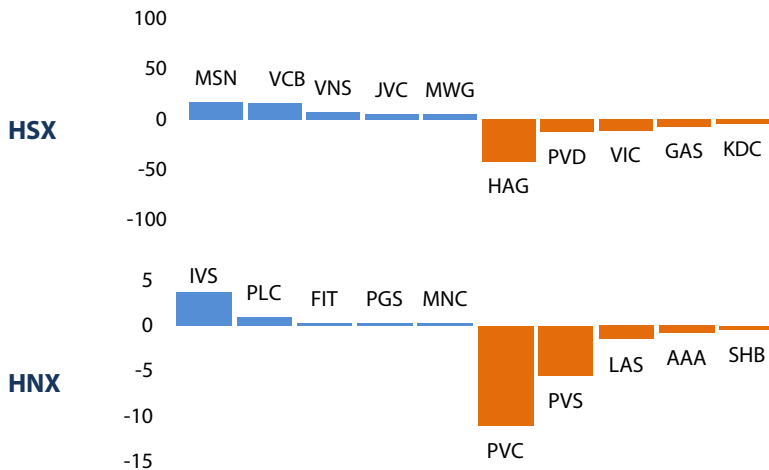
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	12,00	18,92	2,6%
HAG	25,40	7,26	-1,6%
VHG	16,20	6,12	0,6%
OGC	9,10	5,89	-1,1%
KBC	17,60	5,38	-1,1%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	11,90	20,60	2,6%
SHS	12,20	4,30	3,4%
FIT	30,30	3,70	5,2%
PVX	6,20	3,60	-3,1%
SCR	10,10	2,90	-1,0%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tăng điểm trong phần lớn thời gian giao dịch, tuy nhiên lực bán mạnh bất ngờ tăng vào cuối phiên đã khiến chỉ số giảm 0,47 điểm (tương đương 0,08%), đóng cửa tại 602,12. Thanh khoản tăng nhẹ lên mức 127 triệu cổ phiếu.

VN-Index tiếp tục gặp khó khăn ở vùng kháng cự 605 điểm. Tuy giảm đóng cửa giảm điểm nhưng thị trường vẫn mang nhiều màu sắc tích cực khi số cổ phiếu tăng vẫn nhiều hơn số cổ phiếu giảm và thanh khoản vẫn được duy trì ở mức trên trung bình. Khả năng VN-Index vượt qua được ngưỡng kháng cự 605 và tiếp tục xu hướng tăng trong thời gian tới được chúng tôi đánh giá là khả quan.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn ở trong trạng thái phục hồi nhẹ. Đường MACD vẫn duy trì ở phía trên đường tín hiệu, trong khi RSI cho tín hiệu trung tính khi dao động nhẹ quanh mốc 50.

SÀN HNX:

HNX-Index giảm nhẹ không đáng kể, đóng cửa tại 89,51 (giảm 0,03 điểm tương đương 0,04%). Thanh khoản tăng mạnh 50% so với phiên trước đó, đạt 63 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

HNX-Index vẫn đang dao động nhẹ ngay trên đường trung bình 26 ngày và 50 ngày. Các đường trung bình này cũng đang hướng lên là dấu hiệu khả quan cho thấy xu hướng tăng đang dần phát triển. Tương tự trên sàn HO, số cổ phiếu tăng điểm trên sàn HA cũng nhiều hơn số cổ phiếu giảm điểm, cho thấy thị trường vẫn ở trạng thái khá tích cực.

HNX-Index sẽ thực sự tích cực khi vượt qua được vùng cản 91 điểm, khi đó xu hướng đi ngang trung hạn sẽ kết thúc và xu hướng tăng sẽ chiếm ưu thế.

Khuyến nghị: Hai chỉ số tăng trong phần lớn thời gian giao dịch nhưng lại mất điểm nhẹ về cuối phiên. Thị trường vẫn có nhiều dấu hiệu tích cực khi số cổ phiếu tăng nhiều hơn số cổ phiếu giảm và thanh khoản ở mức trên trung bình. Nhà đầu tư có thể tranh thủ tích lũy dần cổ phiếu trong những phiên giảm điểm và chờ đợi giải ngân mạnh hơn khi các chỉ số vượt qua được các ngưỡng kháng cự mạnh.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

khai.tq@vdsc.com.vn

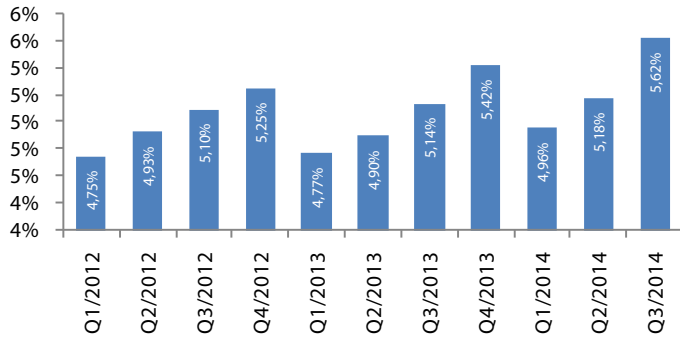
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

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
S74	11,8	Nắm giữ	02/10/2014	11,9	14,7		10,5			-0,84%	Trung hạn
QCG	10,0	Nắm giữ	02/10/2014	10,5	12,0		9,2			-4,76%	Trung hạn
GAS	104,0	Nắm giữ	30/09/2014	106,0	120,0		98,0			-1,89%	Trung hạn
SSI	30,9	Bán	27/08/2014	28,0	31,0		26,0	30/10/2014	30,5	8,93%	Trung hạn
SJD	31,8	Nắm giữ	07/08/2014	25,6	28,5	35,0	24,0			24,22%	Trung hạn
KBC	17,6	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	26,9	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,

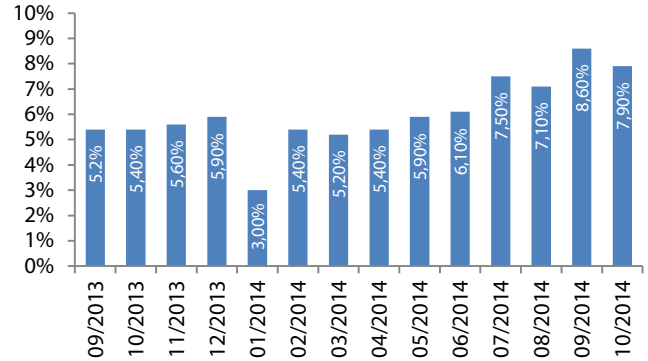
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



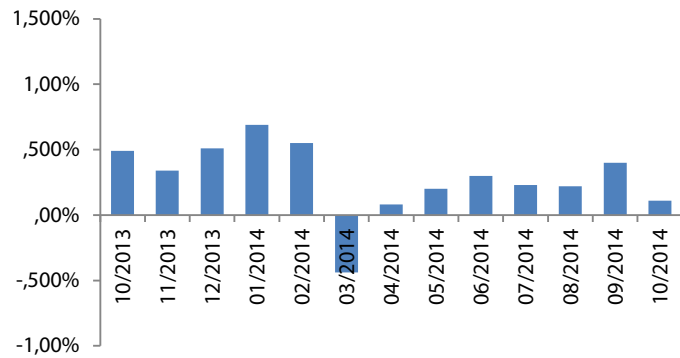
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



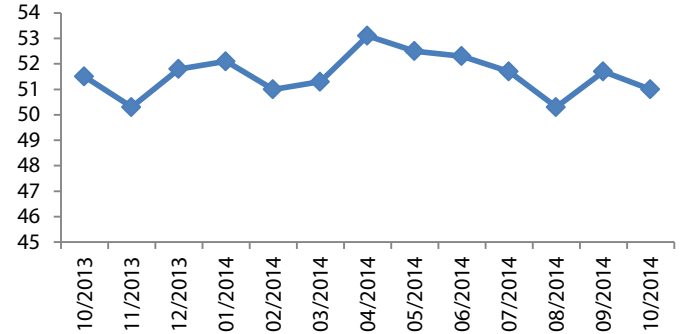
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



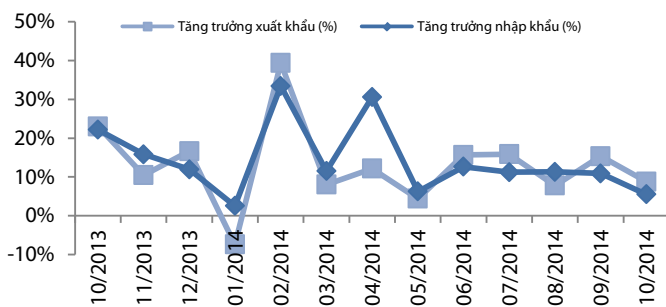
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



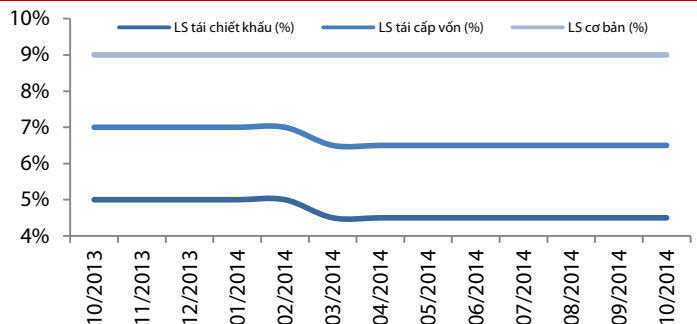
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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
FF	28/10/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.821	11.829	-0,07%
VF1	03/11/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	22.943	22.604	1,50%
VF4	29/10/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.998	10.274	-2,69%
VFA	31/10/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.527	7.560	-0,44%
VFB	31/10/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.938	11.932	0,05%
ENF	24/10/2014	0,00% - 3,00%		10.535	10.641	-1,00%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc.cb@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

my.ttd@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

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.