

THÁNG 09

28

THỨ HAI

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **BCI - Sự dịch chuyển trong cơ cấu cổ đông hứa hẹn thổi luồng gió mới vào hoạt động của doanh nghiệp**
- **Cập nhật FMC và thông tin vĩ mô liên quan đến điều chỉnh lãi suất huy động USD**

BCI - Sự dịch chuyển trong cơ cấu cổ đông hứa hẹn thổi luồng gió mới vào hoạt động của doanh nghiệp

Cuối tuần trước, **CTCP Đầu tư và Kinh doanh nhà Khang Điền (HSX: KDH)** công bố trở thành cổ đông lớn, nắm giữ 20,41% cổ phần vốn điều lệ của **CTCP Đầu tư Xây Dựng Bình Chánh (HSX: BCI)**. BCI và KDH đều là những nhà phát triển BĐS có tên tuổi trên thị trường. Khả năng hai doanh nghiệp “về một nhà” là vấn đề được thị trường bàn tán nhiều và thu hút không ít sự chú ý của giới đầu tư trong thời gian qua.

KDH là doanh nghiệp BĐS có thế mạnh trong việc phát triển các dự án căn hộ, nhà liền kề và biệt thự với địa bàn chính ở khu vực phía Đông Sài Gòn (Quận 2, Quận 9). Từ khi có sự tham gia của các quỹ đầu tư ngoại như Dragon Capital, Vina Capital, Saigon Asset Management ... chiến lược kinh doanh và phát triển của KDH có sự thay đổi rõ nét. Năm 2014, Công ty lãi ròng 102,1 tỷ đồng trong khi các năm trước, con số này khá khiêm tốn; LNST 6 tháng đầu năm 2015 cũng đã tương đương với lợi nhuận năm trước (đạt 101,54 tỷ đồng). Tại ĐHCĐ năm 2015, KDH đã cho biết tham vọng mở rộng quỹ đất để gia tăng số lượng dự án trong các năm tới.

Về phía BCI, như chúng tôi đã nhận định trong **NKTV ngày 15/07/2015**, đây là doanh nghiệp có lợi thế nhờ quỹ đất sạch lớn nhất nhì TP. HCM (hơn 300 ha). Năm 2015, BCI đặt kế hoạch doanh thu thuần tăng 57% (379,2 tỷ đồng), trong đó có sự đóng góp của (1) KDC Phong Phú 4 (~80 tỷ đồng), (2) các căn hộ còn lại của chung cư Nhất Lan 3 (~40 tỷ đồng), (3) cho thuê đất và cung cấp dịch vụ (~90 tỷ đồng) và (4) chuyển nhượng khu đất trên đại lộ Đông Tây và Nhất Lan 5 (~150 tỷ đồng). Kế hoạch LNST tương ứng là 120 tỷ đồng, tăng 23% so năm 2014. Dù khá lạc quan, con số tăng trưởng lợi nhuận năm 2015 chủ yếu đến việc thanh lý các dự án cũ. Trong khi đó, việc xây dựng và kinh doanh các dự án mới hầu như chưa có bước tiến.

Từ đây, có thể thấy tính chiến lược trong thương vụ này. Thứ nhất, trong khi **BCI** chủ yếu dựa vào lợi thế quỹ đất giá rẻ để kinh doanh các sản phẩm đất nền không mang nhiều giá trị gia tăng, KDH lại có nhiều kinh nghiệm trong việc các dự án phân khúc trung và cao cấp. Thứ hai, hoạt động BCI những năm qua chỉ dừng ở mức ổn định mà thiếu sự đột phá. Trong khi đó, KDH dường như có thừa sự năng động để nắm bắt nhu cầu thị trường tạo ra những sản phẩm có khả năng kinh doanh cao như chuỗi dòng dự án thương hiệu Mega (Mega Residence, Mega Ruby, Mega Village ...). Thứ ba, khu Đông đang trở nên “chật chội” do sự tham gia của nhiều công ty BĐS. Ngược lại, nguồn cung ở khu vực phía Nam và Tây Nam thành phố (Nhà Bè, Bình Chánh, quận 8...) không quá lớn và giá BĐS cũng chưa tăng nhiều. Do vậy, chuyên viên ngành kỳ vọng sự tham gia của **KDH** kỳ vọng sẽ mang lại “luồng gió mới” trong hoạt động kinh doanh của BCI và giúp mỗi doanh nghiệp khai thác được tối đa những thế mạnh của mình.

Cập nhật FMC và thông tin vĩ mô liên quan đến điều chỉnh lãi suất huy động USD

Khác với phiên đầu tuần trước, phiên giao dịch hôm nay có sự giảm điểm khá mạnh với VNIndex mất 5,5 điểm (~ 0,99%) và HNX cũng giảm 0,66%. Thanh khoản tiếp tục duy trì ở mức thấp với giá trị khớp lệnh trên cả hai sàn chỉ đạt 1.566,65 tỷ đồng. Nhóm cổ phiếu ngân hàng chịu áp lực bán khá mạnh trong phiên, ngoài ra, việc bán ròng của khối ngoại tại một số cổ phiếu bluechips (HPG, GAS và VCB) cũng gây áp lực lên điểm số.

Trong diễn biến không mấy tích cực trên, chuyên viên ngành có chia sẻ một số cập nhật về **cổ**

“Cập nhật BCI - FMC”

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

phiếu FMC sau ĐHCĐ bất thường diễn ra cuối tuần trước. Tại đại hội, FCM đã chính thức thông qua kế hoạch chi trả cổ tức 50% trong năm 2015 và tăng vốn điều lệ lên 300 tỷ. Việc tăng vốn sẽ được thực hiện thông qua quyền mua tỷ lệ 2:1 với giá phát hành 10.000 VND/cp. Theo chúng tôi, mức giá này khá hấp dẫn so với thị giá trung bình trên 2x thời gian qua. Mặt khác, triển vọng kinh doanh trong năm nay cũng tương đối lạc quan khi dự báo KQKD Q3 vào khoảng 45 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế và doanh số trên 40 triệu USD. Dựa trên tiến độ kinh doanh các tháng qua, chúng tôi cho rằng con số 40 triệu USD doanh thu là có cơ sở khi (1) FMC được hưởng thuế suất 0 USD/kg trong đợt POR9. Tận dụng cơ hội này, Công ty đẩy mạnh xuất khẩu sang thị trường Mỹ (2) Chính sách cơ cấu sang nhiều thị trường mới như EU, Canada đang phát huy tác dụng. Tuy vậy, chúng tôi vẫn khá thận trọng trước ước tính lợi nhuận đợt biến 45 tỷ đồng trong Q3/2015. Chốt phiên hôm nay, FMC đóng cửa tại mức 24.600 đồng/cp, tăng 1,7%. *Những cập nhật mới nhất liên quan đến KQKD Q3 và cả năm 2015 sẽ được chúng tôi sớm cập nhật trong các bản tin tiếp.*

Liên quan đến thông tin vĩ mô, ngân hàng Nhà nước Việt Nam (SBV) vừa mới ban hành Quyết định số 1938/QĐ-NHNN (25/9/2015) quy định mức lãi suất tối đa đối với tiền gửi bằng đồng USD. Cụ thể, lãi suất tiền gửi USD đối với tổ chức giảm từ mức 0,25%/năm còn 0%/năm, lãi suất tiền gửi USD đối với cá nhân giảm từ 0,75%/năm còn 0,25%/năm.

Theo đánh giá của RongViet Research, ***động thái trên của NHNN mang hàm ý khuyến khích sự chuyển dịch từ tiền gửi tiết kiệm của cá nhân từ USD sang VND.*** Việc chênh lệch giữa lãi suất tiền gửi cá nhân VND và USD được nới ra thêm 0,5%/năm phần nào giúp cho kênh tiết kiệm bằng VND có ưu thế tương đối so với USD. Dù vậy, với kỳ vọng phá giá tiền đồng vẫn còn tiếp diễn trong năm tới, chúng tôi cho rằng tác động của chính sách lãi suất mới sẽ không đáng kể. Đối với các tổ chức kinh tế, theo chúng tôi được biết, những doanh nghiệp có tiền gửi bằng USD chủ yếu là những doanh nghiệp có nguồn thu bằng USD hoặc có nhu cầu tích trữ USD để thanh toán các đơn hàng máy móc và nguyên liệu nhập khẩu. ***Việc điều chỉnh lãi suất tiền gửi đồng USD về mức 0% tương tự cũng sẽ khó tạo ảnh hưởng rõ rệt đối với sự dịch chuyển từ tiết kiệm USD sang tiết kiệm bằng VND.***

Trên thị trường tiền tệ gần đây, một số NHTM đã phát đi tín hiệu tăng lãi suất huy động tiền gửi bằng đồng VND ở các kỳ hạn dài. Điều này có thể ảnh hưởng đến định hướng giảm lãi suất cho vay của NHNN, do đó, việc điều chỉnh lãi suất huy động tiền USD có thể là một cách gián tiếp để hạn chế nguy cơ lãi suất trong nền kinh tế tăng trở lại. ***Cho dù vậy, chúng tôi không kỳ vọng chính sách lãi suất mới đối với đồng USD sẽ có ảnh hưởng đáng kể lên việc hạn chế áp lực tỷ giá.***

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index giảm mạnh 5,5 điểm (0,96%), đóng cửa tại 564,88 điểm. Thanh khoản đạt 75 triệu cổ phiếu, tăng 17% so với phiên trước đó, tuy nhiên vẫn ở mức thấp so với những phiên gần đây.

Sau vài phiên giằng co khá yếu ớt ngay dưới kháng cự mạnh 575 điểm, dường như nhà đầu tư đã có phần mất kiên nhẫn. VN-Index đóng cửa ở giá thấp nhất trong phiên và rời xa các đường MA(200) và EMA(26). Bản thân hai đường trung bình này sau những phiên đi ngang thì cũng bắt đầu giảm nhẹ. Đây là những dấu hiệu không tích cực với VN-Index.

Trong ngắn hạn VN-Index có thể giảm về vùng 555 điểm. Có thể coi VN-Index đang trong quá trình tích lũy sau những biến động mạnh ở giai đoạn trước đó.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn trong xu hướng tăng nhẹ, nhưng đang yếu dần. Chỉ báo ADX cho thấy xu hướng hiện tại của VN-Index là rất yếu.

Như vậy, sau khi thất bại trong việc vượt qua vùng 575, VN-Index đang có xu hướng giảm trở lại. Nhà đầu tư tiếp tục duy trì danh mục có tỷ cổ phiếu vừa phải.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng quay đầu giảm điểm sau 7 phiên tăng điểm trước đó, đóng cửa tại 78,15 (giảm 0,52 điểm tương đương 0,66%). Thanh khoản tiếp tục ở mức rất thấp, với chỉ 29,5 triệu cổ phiếu được giao dịch.

Sau những phiên tăng điểm với biên độ hẹp và có phần yếu ớt gần đây, HNX-Index giảm điểm và cho thấy chưa sẵn sàng vượt vùng kháng cự 78-78,5. Thanh khoản thấp cho thấy mặc dù giá giảm nhưng bên mua vẫn khá thờ ơ và có tâm lý chờ đợi những diễn biến rõ ràng hơn.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn nằm trong xu hướng tăng nhưng không mạnh. Đường MACD vẫn nằm dưới đường 0, trong khi RSI chưa vượt được 50.

Như vậy HNX-Index có thể sẽ tiếp tục điều chỉnh trong vài phiên giao dịch trước mắt.

Khuyến nghị: Thị trường giảm điểm sau những phiên giao dịch kém tích cực trước đó. Cả hai chỉ số đều chưa sẵn sàng vượt qua các ngưỡng kháng cự mạnh. Nhà đầu tư tiếp tục duy trì danh mục có tỷ lệ cổ phiếu vừa phải và có thể chờ giải ngân tại các vùng hỗ trợ.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 1254

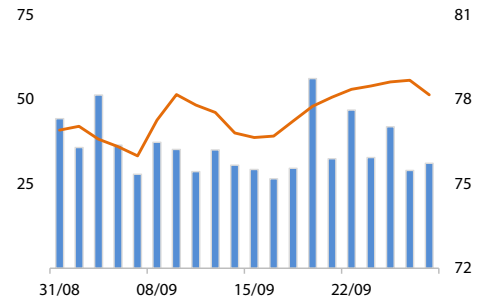
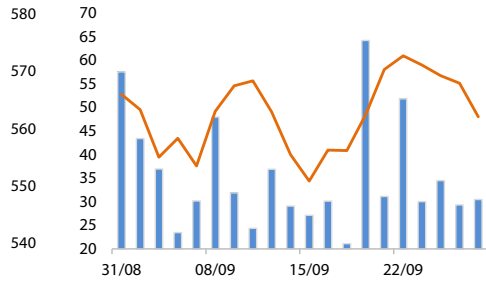
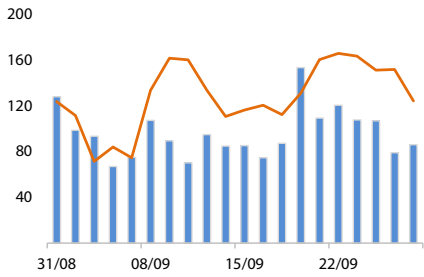
khai.tq@vdsc.com.vn

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 chốt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
HPG	30,2	Mua	21/09/2015	31,7	35,0		29,5			-4,73%	Trung hạn
FPT	44,5	Nắm giữ	24/08/2015	42,4	46,0		39,5			4,95%	Trung hạn
ITC	9,1	Nắm giữ	21/08/2015	9,1	10,4		8,4			0,00%	Trung hạn
LHC	42,8	Nắm giữ	21/08/2015	43,5	52,0		40			-1,61%	Dài hạn
KSB	28,1	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0		26			2,55%	Trung hạn
NNC	51,5	Bán	20/07/2015	48,0	57,0		43	17/09/2015	51,5	7,29%	Dài hạn
PLC	34,0	Bán	05/03/2015	29,9	35,2		26,2	17/09/2015	32,1	7,36%	Trung hạn

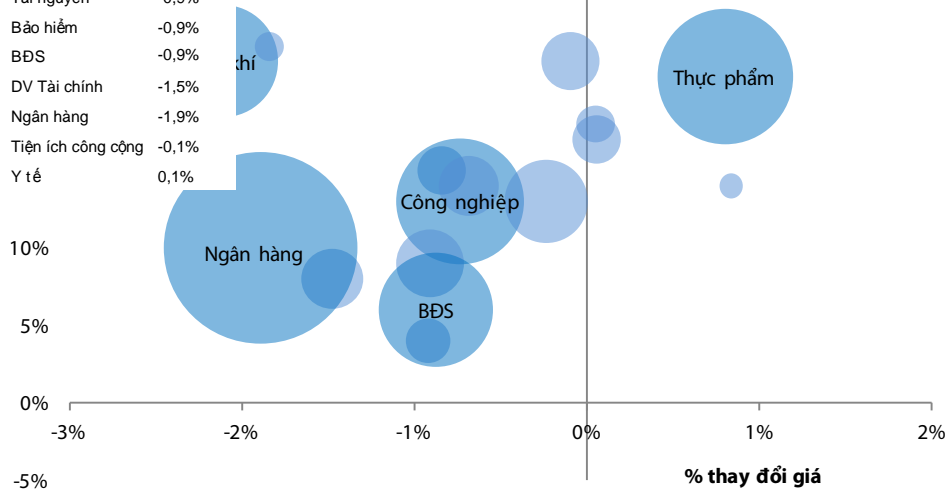
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá chốt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá chốt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các 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 -0,96% 564,88 VN30 -0,97% 582,42 HNXINDEX -0,66% 78,15

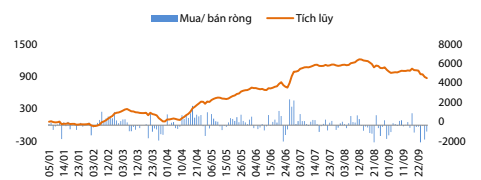


Thay đổi theo ngành

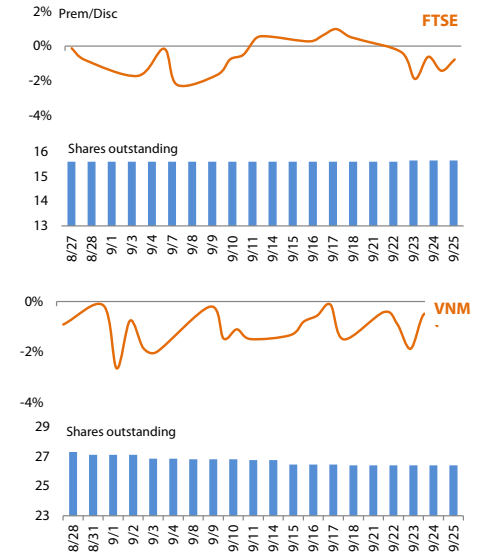
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0,8%
Công nghiệp	-0,7%
XD & VLXD	-0,2%
Dầu khí	-2,1%
Phân phối	0,8%
Thực phẩm	0,8%
Vật dụng cá nhân	0,1%
Xe hơi & Phụ tùng	-1,8%
Hóa chất	-0,7%
Tài nguyên	-0,9%
Bảo hiểm	-0,9%
BĐS	-0,9%
DV Tài chính	-1,5%
Ngân hàng	-1,9%
Tiện ích công cộng	-0,1%
Y tế	0,1%



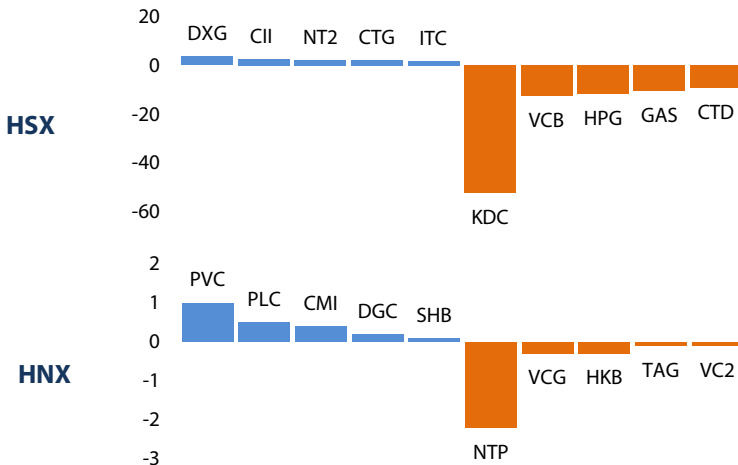
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



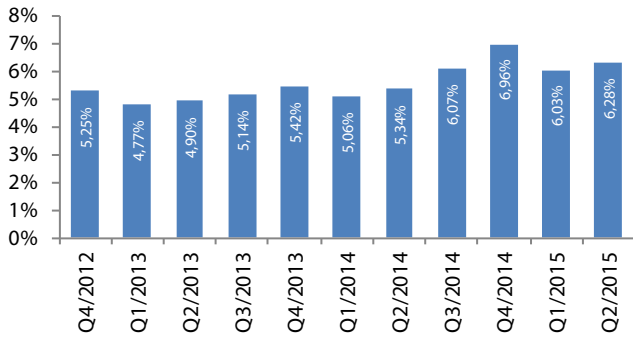
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FIT	9,50	3,54	-4,0%
FLC	6,50	3,09	-1,5%
SSI	23,80	2,83	-2,5%
GTN	13,00	2,73	0,0%
VHG	8,10	2,41	-2,4%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	4,40	2,83	-2,2%
PVS	21,20	1,74	0,0%
SHB	6,80	1,67	0,0%
VND	12,80	1,60	-3,0%
TIG	9,50	1,33	-6,9%

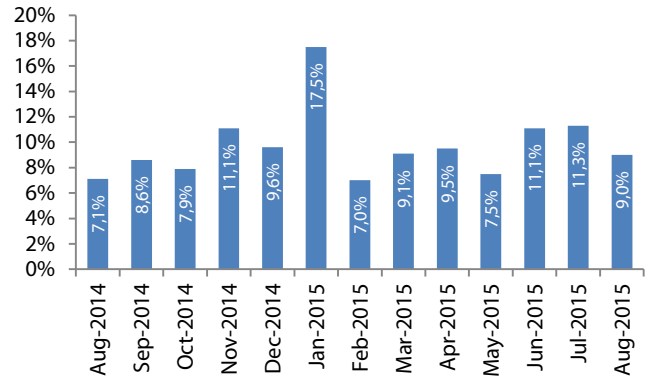
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



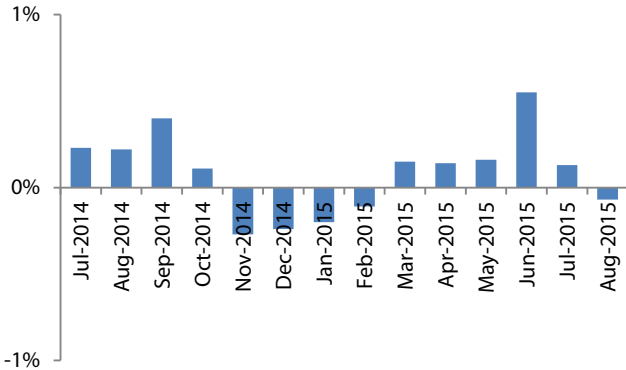
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



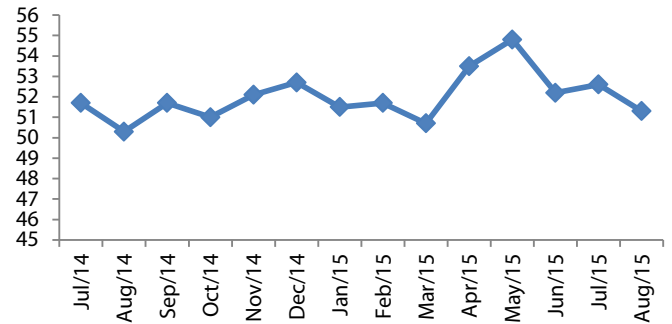
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



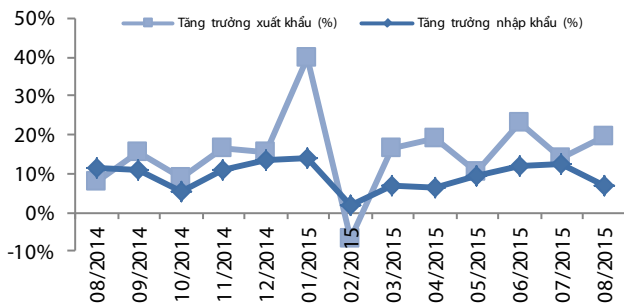
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



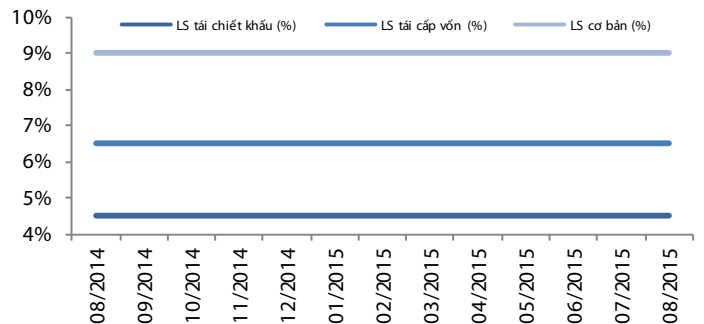
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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	22/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.900	11.880	0,17%
VEOF	22/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.156	9.884	2,75%
VF1	25/09/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	22.966	22.939	0,12%
VF4	24/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.255	10.231	0,23%
VFA	25/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.217	7.040	2,52%
VFB	25/09/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.361	12.329	0,26%
ENF	18/09/2015	0% - 3%	0%	11.326	11.348	-0,19%
MBVF	17/09/2015	1%	0%-1%	10.391	10.408	-0,16%
MBBF	16/09/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.336	12.331	0,04%

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

van.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.