

THÁNG 12

18

THỨ NĂM

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **SVI - Ổn định**
- **Dòng dầu khí – Đổi màu!!!**

SVI - Ổn định

Hoạt động SXKD năm nay

RongViet Research vừa có buổi gặp mặt với công ty bao bì Biên Hòa (SVI-HSX), là một trong ba doanh nghiệp sản xuất bao bì lớn nhất ở khu vực Đông Nam Bộ. Theo doanh nghiệp chia sẻ, năm 2014 là năm khó khăn của ngành bao bì do nhu cầu tiêu dùng trong nước chưa hồi phục vì thế ảnh hưởng đến các đơn đặt hàng của doanh nghiệp. Do có sự tương quan chặt chẽ với ngành tiêu dùng trong nước, cùng với đà phục hồi của nền kinh tế hiện nay, chuyên viên ngành cho biết ngành bao bì sẽ khởi sắc hơn vào quý 2 năm sau.

Về ước tính kết quả kinh doanh năm 2014, doanh nghiệp cho biết, so với kế hoạch đặt ra, sản lượng kinh doanh năm 2014 ước tính tăng nhẹ (~10-15%). Trong khi đó do ảnh hưởng bởi các yếu tố như (1) sức mua và nhu cầu thị trường giảm và (2) giá bán bình quân giảm để nâng cao tính cạnh tranh; KQKD cả năm ước tính giảm nhẹ so với kế hoạch đầu năm.

Hình: KQKD 9T-2014 của SVI

	9T-2014	9T-2013	Thay đổi
Doanh thu	795,16	701,37	13,4%
LNTT	53,33	50,8	5,0%
LNST	44,35	49,591	-10,6%
Biên lợi nhuận gộp	13,8%	15,1%	-8,9%

Nguồn: SVI

**“Dòng dầu khí –
Đổi màu!!!”**

Các dự án nhà máy mới

Vào cuối năm 2013, giai đoạn 1 nhà máy bao bì Carton ở KCN Mỹ Phước (Bình Dương) đã được đưa vào hoạt động. Trong năm nay, nhà máy hiện đã hoạt động ~70% công suất thiết kế (~30.000 tấn/năm) và dự kiến hoạt động hết công suất thiết kế vào năm 2015. Cũng trong năm sau, công ty cho biết sẽ tiếp tục triển khai giai đoạn 2 nhà máy Mỹ Xuân với công suất thiết kế ~15.000 tấn/năm. Trong giai đoạn này, nhà máy này cũng sẽ được vận hành song song với tiến độ triển khai do chỉ cần lắp đặt máy móc là nhà máy có thể hoạt động.

Cổ tức hấp dẫn nhưng thanh khoản còn thấp

Cùng với sự hoạt động ổn định của doanh nghiệp, SVI là một cổ phiếu cơ bản hấp dẫn cho nhiều nhà đầu tư ngại rủi ro với mức EPS hấp dẫn (~6.000 đồng/cp). Tuy vậy, một điểm đáng lưu ý, do được nắm giữ phần lớn bởi Tổng Công ty Công nghệ thực phẩm Đồng Nai (DOFICO) (~53,72%), thanh khoản của cổ phiếu này rất thấp. Tuy nhiên, theo lộ trình thì DOFICO sẽ bắt đầu thoái vốn khỏi SVI từ năm 2018. Khi đó, chúng tôi kỳ vọng thanh khoản của cổ phiếu SVI sẽ được cải thiện một cách rõ rệt hơn, tạo cơ hội cho nhiều nhà đầu tư quan tâm cổ phiếu SVI.

Dòng dầu khí – Đổi màu!!!

Hôm nay có thể nói là một phiên giao dịch “đổi gió” của cả thị trường chứng khoán Việt Nam, đặc biệt là đối với nhóm cổ phiếu dầu khí. Sự phục hồi này có thể bắt nguồn từ các thông tin tích cực

cả trong và ngoài nước dường như xuất hiện đồng thời. Đầu tiên là việc Ngân hàng phát triển châu Á (ADB) công bố tích cực về triển vọng của Việt Nam vào chiều hôm qua. Tiếp theo là một số thông tin khả quan liên quan đến việc phục hồi của giá dầu và đồng rupe. Cùng với đó là việc FED công bố sẽ “kiên nhẫn” trong việc “sẽ giữ lãi suất ở mức gần bằng 0 trong một thời gian đáng kể sau khi kết thúc QE”. Đối với nhóm cổ phiếu dầu khí, thông tin PVD mua 2 triệu cổ phiếu quỹ là một động lực giúp cổ phiếu này tăng trần trong phiên hôm nay, từ đó lan tỏa sang cả dòng dầu khí. Tâm lý thị trường nhờ đó cũng tích cực hơn trong phiên hôm nay.

Do có tính chất tương tự, chúng tôi có làm một so sánh nhỏ để giữa phiên giảm đáy đợt sự kiện “Biển Đông” và phiên hôm qua. Theo thống kê của chúng tôi, nếu so sánh với mức thanh khoản trung bình của 20 phiên trước đó, thanh khoản của thị trường vào ngày 08/05/2014 tăng khá đột biến (+59,3%) so với mức tăng (+35,47%) của phiên hôm qua. Bên cạnh đó, sự phục hồi trong sự kiện Biển Đông có sự hậu thuẫn lớn của dòng tiền ngoại trong khi đó, hành động của khối ngoại trong giai đoạn này gần như trái ngược. Tiếp nối xu hướng bán ròng kể từ tháng 9, khối ngoại cũng tiếp tục bán ròng ~96,5 tỷ đồng trong phiên hôm nay (xấp xỉ mức bán ròng ngày hôm qua), đưa mức tích lũy trong năm của khối ngoại về ~2.600 tỷ (~33% so với mức tích lũy cao nhất vào tháng 07). Tuy đóng góp của khối ngoại vào tỷ trọng giao dịch trên thị trường chứng khoán Việt nam gần đây không đáng kể, việc quay lưng của khối ngoại ngay cả trong đợt sale off vừa qua khiến chúng ta có những băn khoăn.

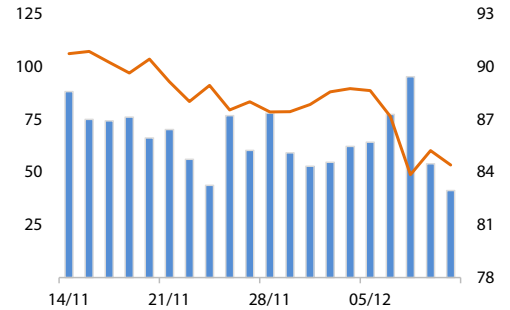
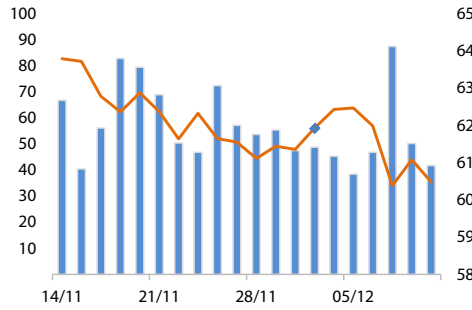
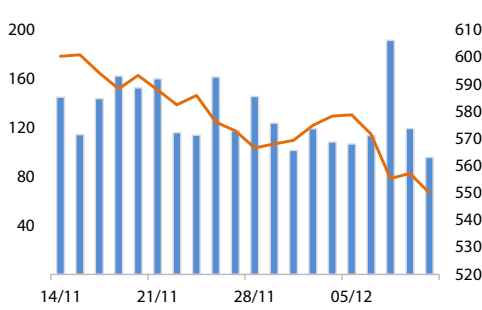
Một số nhà đầu tư đã mua vào ngày hôm qua có thể đang rất phấn khởi với phiên hồi phục hôm nay. Tuy nhiên, chúng tôi luôn chia sẻ với nhà đầu tư rằng, khi quyết định “bắt dao rơi”, nhà đầu tư phải sẵn sàng về mặt tâm lý và tài chính cho việc “dao có thể rơi tiếp” hoặc thị trường có thể phục hồi theo đáy chữ U hay chữ W.

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

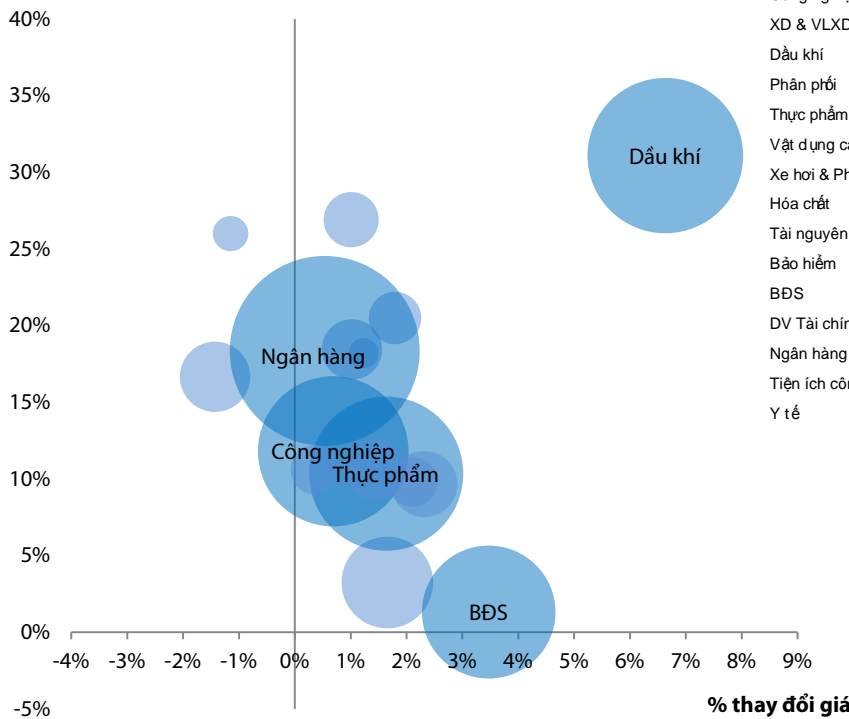
my.ttd@vdsc.com.vn

VNINDEX 1,97% 528,45 VN30 1,61% 578,88 HNXINDEX 2,59% 82,70



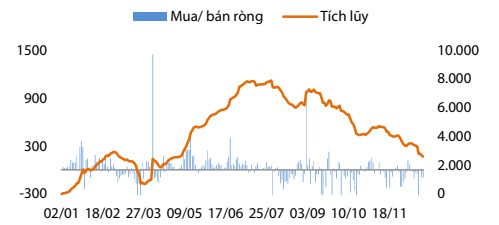
Thay đổi theo ngành

ROE Ngành

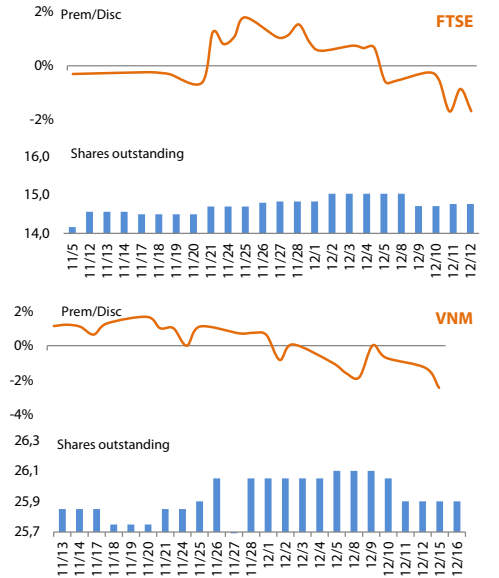


Ngành	%thay đổi
Công nghệ	1,8%
Công nghiệp	0,7%
XD & VLXD	1,7%
Dầu khí	6,6%
Phân phối	1,2%
Thực phẩm	1,6%
Vật dụng cá nhân	2,1%
Xe hơi & Phụ tùng	-1,2%
Hóa chất	1,0%
Tài nguyên	1,0%
Bảo hiểm	-1,4%
BĐS	3,5%
DV Tài chính	2,3%
Ngân hàng	0,5%
Tiện ích công cộng	1,4%
Y tế	0,4%

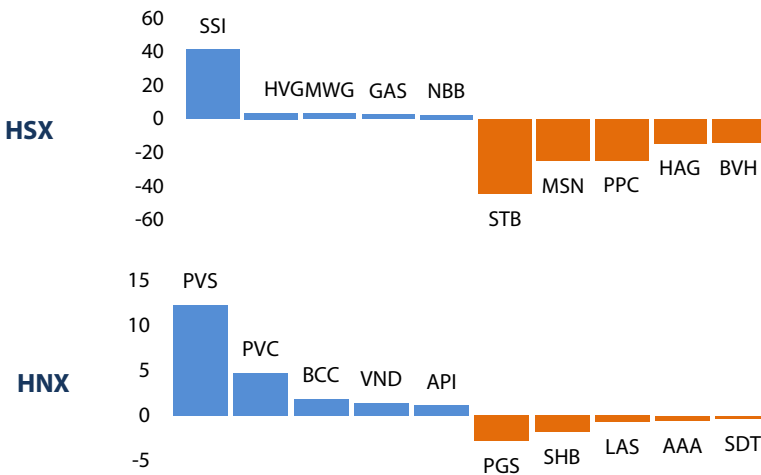
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	10,70	0,13	7,0%
PVT	15,00	0,07	2,0%
ITA	8,00	0,06	2,6%
OGC	8,00	0,05	2,6%
VHG	12,30	0,04	7,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	12,90	0,87	7,5%
PVS	26,10	0,44	9,7%
PVX	5,40	0,40	8,0%
AAA	14,10	0,32	-9,6%
SHB	8,20	0,25	1,2%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Sau hai phiên giảm điểm mạnh, VN-Index đã phục hồi khá mạnh, với mức tăng 10,23 điểm (tương đương 1,97%), đóng cửa tại 528,45. Thanh khoản giảm mạnh so với phiên trước đó, với 95 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Vùng 510 điểm được kỳ vọng là vùng hỗ trợ mạnh của VN-Index. Việc chỉ số phục hồi ngay trên vùng hỗ trợ sau một đợt sụt giảm mạnh là điều dễ hiểu, tuy nhiên chưa thể kết luận rằng thị trường đã tạo đáy hay đây chỉ là đợt phục hồi kỹ thuật. Những nhà đầu tư mạo hiểm có thể giải ngân với kỳ vọng thị trường sẽ tiếp tục phục hồi, trong khi những nhà đầu tư thận trọng có thể tiếp tục chờ đợi những tín hiệu rõ ràng và chắc chắn hơn.

Các chỉ báo kỹ thuật có sự phục hồi và hầu hết vẫn nằm trong vùng quá bán. Chỉ báo ADX vẫn ở mức cao và chưa đảo chiều đi xuống, cho thấy xu hướng giảm vẫn còn đang mạnh.

Trong ngắn hạn VN-Index vẫn đang được hỗ trợ tại mốc 510. Trong trường hợp tiếp tục phục hồi, vùng 545 sẽ đóng vai trò kháng cự.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng phục hồi ấn tượng, với mức tăng 2,09 điểm, đóng cửa tại 82,7. Như vậy HNX-Index đã lấy lại toàn bộ số điểm đã mất của ngày hôm trước. Thanh khoản giảm 29,7% so với phiên trước đó, đạt 50,6 triệu cổ phiếu.

HNX-Index phục hồi khi giảm về vùng hỗ trợ 80 điểm (tương ứng với đường trend line hỗ trợ dài hạn và ngưỡng Fibonacci Retracement 50%). Tuy nhiên đà phục hồi sẽ sớm gặp thử thách tại vùng kháng cự 84 điểm. Nếu HNX-Index vượt qua được vùng 84 điểm thì sẽ mở ra khả năng tiếp tục đi lên vì khi đó HNX-Index đã ở trên đường trung bình dài hạn 200 ngày.

Đường MACD đã ngừng rơi trong khi RSI đã tăng trở lại, vượt lên mốc 30.

Như vậy trong ngắn hạn HNX-Index được hỗ trợ tại mốc 80, trong khi 84 sẽ là vùng kháng cự.

Khuyến nghị: Hai sàn đồng loạt phục hồi mạnh sau khi đã tiệm cận ngưỡng hỗ trợ mạnh trong phiên trước đó. Tuy nhiên vẫn chưa đủ điều kiện để khẳng định thị trường đã tạo đáy. Nhà đầu tư có thể giải ngân thăm dò và duy trì danh mục ở một tỷ lệ an toàn, kiên nhẫn chờ đợi những tín hiệu tích cực hơn nữa từ thị trường.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

khai.tq@vdsc.com.vn

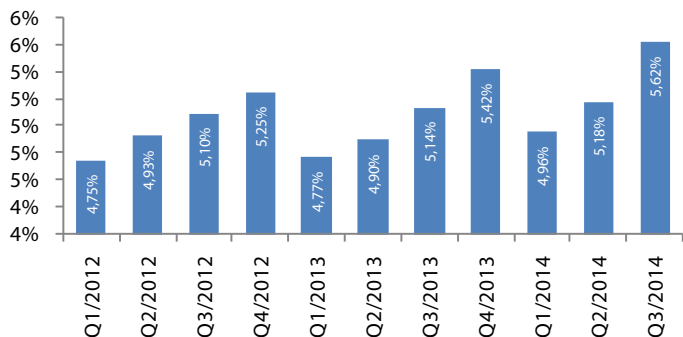
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lời/lỗ	Kỳ hạn
KDH	19,1	Năm giữ	12/12/2014	19,7	21,7		18			-3,05%	Trung hạn
PET	20,3	Năm giữ	12/12/2014	22,0	24,2		20			-7,73%	Trung hạn
TDC	11,5	Năm giữ	12/12/2014	12,0	13,5		11			-4,17%	Trung hạn
QCG	10,1	Năm giữ	12/12/2014	11,2	12,5		10			-9,82%	Trung hạn
DHC	22,4	Bán	04/12/2014	23,8	26,0		22,0	17/12/2014	22,0	-7,56%	Trung hạn
PPC	25,5	Năm giữ	04/12/2014	25,8	28,5		24,0			-1,16%	Trung hạn
KMR	8,4	Năm giữ	04/12/2014	8,7	9,6		8,0			-3,45%	Ngắn hạn
BSI	11,2	Bán	03/12/2014	12,7	14,0		11,5	17/12/2014	11,5	-9,45%	Ngắn hạn
SVC	15,7	Bán	03/12/2014	17,1	19,0		16,5	17/12/2014	16,5	-3,51%	Trung hạn
VCS	30,0	Năm giữ	03/12/2014	28,8	32,0		26,0			4,17%	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,

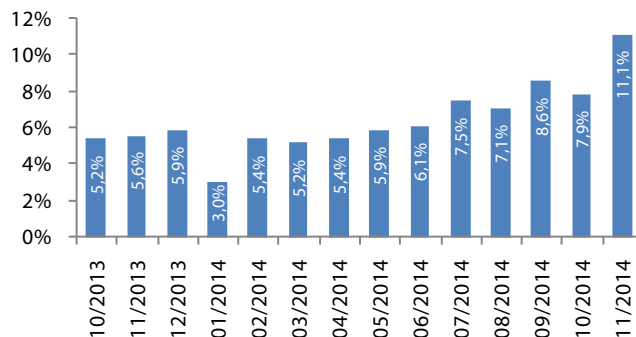
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



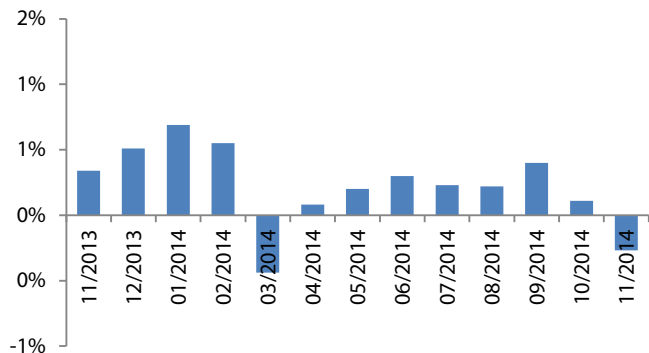
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



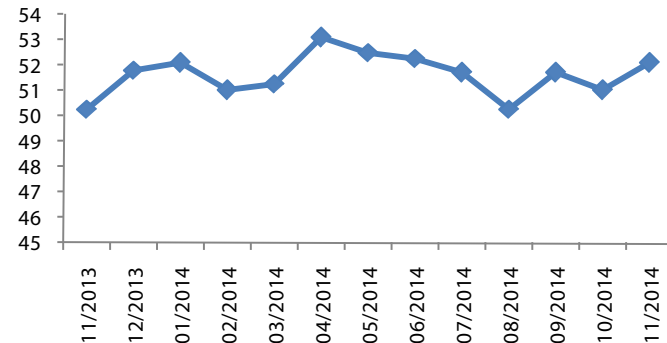
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



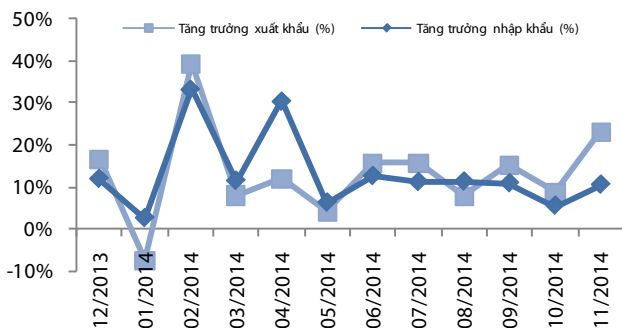
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



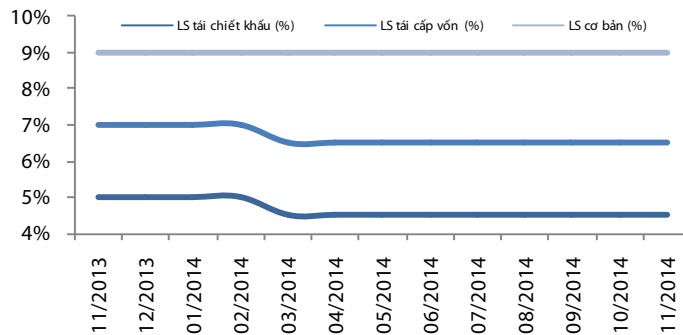
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
PCT - Tái cấu trúc	11/12/2014	Theo dõi	
FPT - Động lực tăng trưởng đến từ mảng bán lẻ	03/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	61.000
GDT - Vẫn đang trên đà tăng trưởng	27/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	41.300
PGS - 2015: Nhiều thách thức	24/11/2014	Trung lập – Dài hạn	37.800
NBB - City Gate Towers sẽ tạo ra bước ngoặt lớn	14/11/2014	Mua – Dài hạn	26.800

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	09/12/2014	0%-0,75%	0%-2,5%	11.378	11.576	-1,71 %
VEOF	09/12/2014	0%-0,75%	0%-2,5%	9.800	9.815	-0,15%
VF1	12/12/2014	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	20.890	21.111	-1,05%
VF4	10/12/2014	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.102	9.565	-4,84%
VFA	12/12/2014	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.373	7.443	-0,95%
VFB	12/12/2014	0,3% - 0,6%	0%-1%	11.841	11.832	0,08 %
ENF	05/12/2014	0% - 3%	0%	10.889	10.807	0,76%
MBVF	04/12/2014	1%	0%-1%	11.135	11.060	0,68%
MBBF	10/12/2014	0%-0,5%	0%-1%	11.766	11.768	-0,02%

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.