

THÁNG 11

17

THỨ HAI

*“Dòng tiền đầu
cơ khởi động
tuần 17/11-
21/11”*

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Ngành xi măng dần phục hồi – Giới thiệu cổ phiếu HOM**
- **Dòng tiền đầu cơ khởi động tuần 17/11-21/11**

Ngành xi măng dần phục hồi – Giới thiệu cổ phiếu HOM (CTCP Xi măng Vicem Hoàng Mai – HSX)

Sáng nay, chuyên viên ngành của chúng tôi đã có buổi trao đổi với NĐT về diễn biến ngành xi măng trong 10 tháng đầu năm 2014. Cụ thể, nhu cầu xi măng của cả nước đang dần hồi phục nhờ sự ấm lên của ngành bất động sản đi cùng với hai yếu tố then chốt là Chính phủ đang tập trung phát triển hạ tầng và vốn FDI giải ngân tăng khá với nhiều dự án lớn. Lũy kế 10 tháng, tiêu thụ xi măng cả nước đạt 53 triệu tấn, tăng 6% so với cùng kỳ, trong đó tiêu thụ nội địa đạt 41,5 triệu tấn, tăng 8% so với cùng kỳ năm trước. Đánh giá triển vọng của ngành trong thời gian tới, chuyên viên ngành cũng cho biết, bên cạnh các yếu tố trên, quy hoạch ngành của Chính Phủ cũng đang có lợi cho các doanh nghiệp đang hoạt động do (1) loại bỏ những dự án có quy mô <2.500 tấn clinker/ngày; (2) khắt khe hơn trong các tiêu chuẩn về tiêu hao điện năng, nhiệt năng và bụi thải; (3) đến năm 2016, sẽ không còn nhà máy lò đứng. Điều này sẽ gia tăng rào cản gia nhập ngành đối với những doanh nghiệp nhỏ đồng thời giảm áp lực dư cung cho các nhà máy hiện hữu.

Bên cạnh các câu chuyện đã cũ như HT1 hoặc BCC, chúng tôi nhận thấy HOM cũng là một cổ phiếu đáng chú ý với điểm nhấn vị trí địa lý thuận lợi và thị trường tiêu thụ tiềm năng. Đặt nhà máy tại Nghệ An, một địa phương giàu có về khoáng sản, HOM sở hữu nguồn nguyên liệu dồi dào với Mỏ đá vôi Hoàng Mai và Mỏ sét Quỳnh Vinh có trữ lượng đủ khai thác đến 70-80 năm. Bên cạnh chất lượng ổn định, cả hai nguồn nguyên liệu này đều rất gần nhà máy HOM, giúp Công ty tiết kiệm đáng kể chi phí vận chuyển. Nhà máy xi măng Hoàng Mai nằm giữa cảng Cửa Lò, Nghi Sơn và Cảng Đông Hải đang phát triển và gần nhiều khu công nghiệp trọng điểm của khu vực Nghệ An – Hà Tĩnh (KCN Becamex VSIP, KKT Vũng Áng, KKT Đông Nam Nghệ An...). Điều này đem lại nhiều thuận lợi cho doanh nghiệp trong vấn đề tiêu thụ không chỉ ở trong địa bàn Nghệ An mà còn ở khắp các tỉnh thành khác. Hiện HOM một trong những doanh nghiệp xi măng có thị phần lớn nhất ở khu vực miền Trung với thị phần là 11,5%.

Tận dụng nguồn nguyên liệu và thị trường sẵn có, HOM đang thực hiện những khảo sát bước đầu cho việc xây dựng nhà máy Xi măng Hoàng Mai 2, công suất 4,5 triệu tấn/năm. Nằm sát cạnh cảng nước sâu Đông Hải với nhà máy nhiệt điện 1.200MW và một phân khu dành riêng các loại VLXD từ khâu nhập nguyên vật liệu đến xuất thành phẩm trong lòng KCN Đông Hải (451 ha), nhà máy Hoàng Mai 2 có những điều kiện lý tưởng để phát triển. Chúng tôi cho rằng, nhà máy Hoàng Mai 2 sau khi hoàn thành sẽ tạo ra sự chuyển biến đáng kể trong hiệu quả kinh doanh của HOM. Tuy nhiên, với tầm nhìn ít nhất là 3-5 năm, lộ trình xây dựng của dự án này vẫn còn khá xa.

So với các doanh nghiệp xi măng niêm yết thuộc Tập đoàn Vicem, HOM là một trong những công ty có tỷ lệ Nợ/VCSH thấp nhất nhưng đồng thời có tỷ lệ ROE cao nhất. Tính đến Q3/2014, sản lượng tiêu thụ của HOM đạt hơn 1,1 triệu tấn, doanh thu đạt 1.301,9 tỷ đồng (+25,9%yoy) và LNST đạt 30,2 tỷ đồng. Ngoài tăng trưởng về doanh thu, có thể thấy lợi nhuận của Công ty cải thiện đáng kể khi cùng kỳ năm 2013 LNST chỉ đạt 0,2 tỷ đồng. Chuyên viên ngành dự báo năm 2014, doanh thu của HOM ước đạt 1.967 tỷ đồng (+26% yoy) và LNST đạt 55 tỷ đồng, EPS tương ứng là 763 đồng/cp. Theo ước tính, tỷ số EV/EBITDA forward của HOM chỉ khoảng 5,7x, thấp hơn nhiều so với HT1, BCC và BTS.

Dòng tiền đầu cơ khởi động tuần 17/11-21/11

Tình trạng linh xình của nhóm cổ phiếu bluechips vẫn tiếp diễn trong phiên đầu tuần, mặc dù tăng điểm trong phiên sáng, áp lực bán trở nên áp đảo trong phiên chiều khiến VN30 buộc phải

đóng cửa trong sắc đỏ. Trong không khí đó, nhóm cổ phiếu đầu cơ tiếp tục là tâm điểm của dòng tiền. Tổng kết phiên giao dịch, top 5 cổ phiếu có thanh khoản cao nhất chiếm lần lượt 34% và 54% tổng khối lượng khớp lệnh của sàn HSX và HNX. Theo quan sát của chúng tôi, dòng tiền tập trung về nhóm cổ phiếu đầu cơ không chỉ nhiều mà còn mạnh, nổi bật nhất là mức tăng giá ở một số cổ phiếu như KLF (+9,2%), FLC (+2,5%) và VHG (+6,7%). Ngoài ra, sự tích lũy của lực cầu giá cao cũng phổ biến ở một số cổ phiếu như GTN, HAR, PPI, NVT và SBC.

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vpsc.com.vn

Không thuộc nhóm đầu cơ song một số cổ phiếu hàng tiêu dùng (DQC, RAL, GMC, SRC, LIX) và hóa chất (HAI, TSC) cũng ghi nhận mức tăng đột biến trong phiên hôm nay. Trong các cổ phiếu kể trên, chúng tôi nhận thấy DQC và TSC là hai cổ phiếu có thông tin hỗ trợ đến từ KQKD quý 3/2014. Theo đó, lợi nhuận cả hai công ty này đều có sự đóng góp từ lợi nhuận bất thường: DQC cho biết Công ty thu được một phần lãi bán hàng trả chậm của Cuba, trong khi TSC thu được hơn 21 tỷ đồng từ thanh lý tài sản. Biến động của nhóm cổ phiếu này tuy không phản ánh xu hướng chung của thị trường, nhưng lại cho thấy tâm lý đầu tư phổ biến của NĐT trên TTCKVN. Theo kinh nghiệm của chúng tôi, những thông tin này sẽ chỉ phản ánh lên giá trong một thời gian ngắn.

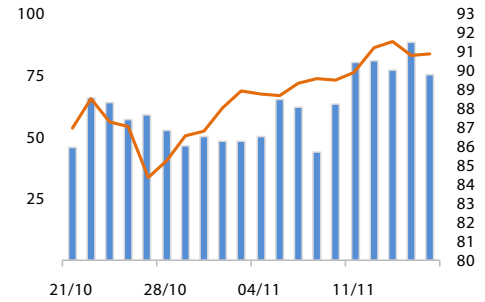
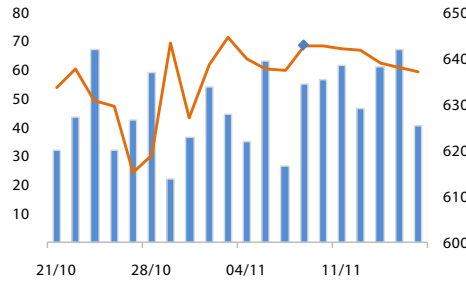
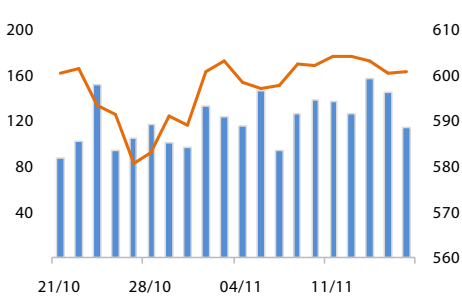
Cũng liên quan đến KQKD quý 3, hôm nay, GMD cũng vừa công bố báo cáo quý 3/2014 của Tập đoàn. Trong đó, doanh thu và LNST đều tăng trưởng khá lần lượt 14,2% và 24,6% so với cùng kỳ năm 2013. Lũy kế 9 tháng đầu năm 2014, doanh thu của Công ty đạt 2.097,38 tỷ đồng, hoàn thành ~79% kế hoạch năm và tăng trưởng khoảng 14,9% so với cùng kỳ năm trước. Mức tăng trưởng doanh thu này là khá sát với dự phóng tăng trưởng doanh thu cho cả năm 2014 của chúng tôi trong báo cáo cập nhật GMD phát hành ngày 7/11/2014.

Xem xét chi tiết hơn, chuyên viên ngành nhận thấy biên lợi nhuận gộp cải thiện đáng kể so với cùng kỳ do hiệu suất khai thác của cảng Nam Hải Đình Vũ được nâng lên. Tuy nhiên, việc mở rộng HĐKD Khai thác Cảng đã làm CPQL và CPBH Q3/2014 tăng mạnh ~50% so với cùng kỳ. Chi phí XDCB của Công ty cũng tăng ~150 tỷ đồng trong quý chủ yếu là đầu tư cho dự án cao su và cảng Nam Hải Đình Vũ. Ngoài ra, với nguồn tiền từ chuyển nhượng GMD Tower, Công ty đã tiến hành thanh toán bớt các khoản nợ với tổng giá trị ~ 270 tỷ đồng. Dư nợ tại 30/9/2014 của tập đoàn chỉ tăng ~ 35 tỷ so với đầu năm 2014, chuyên viên ngành đánh giá điều này sẽ giúp giảm đáng kể áp lực về lãi vay cho Công ty trong quý cuối năm 2014.

VNINDEX 0,09% **600,93**

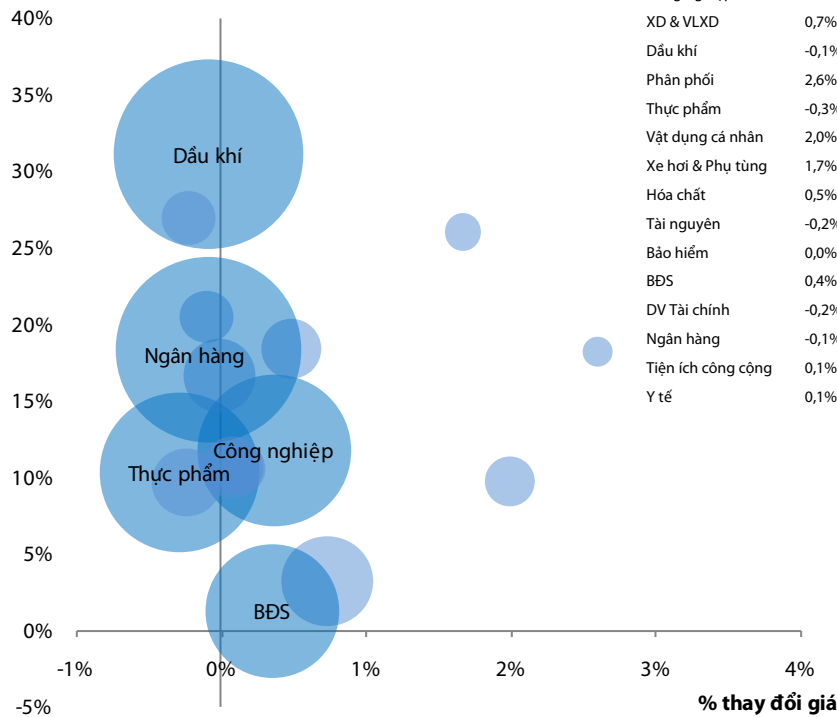
VN30 -0,11% **637,21**

HNXINDEX 0,14% **90,87**

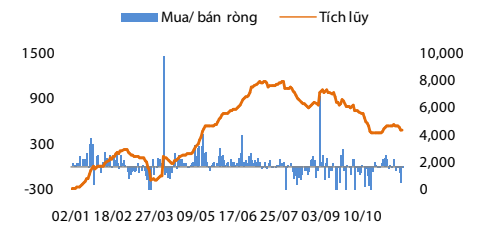


Thay đổi theo ngành

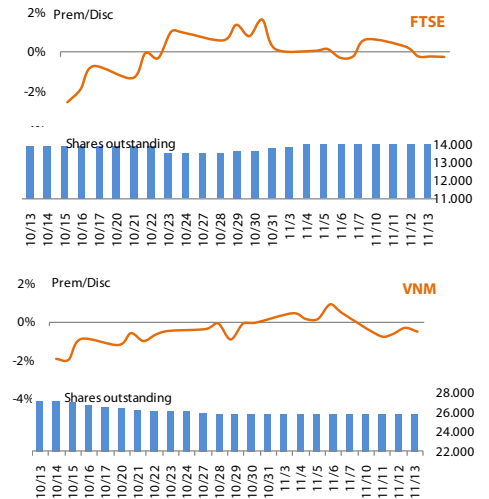
ROE Ngành



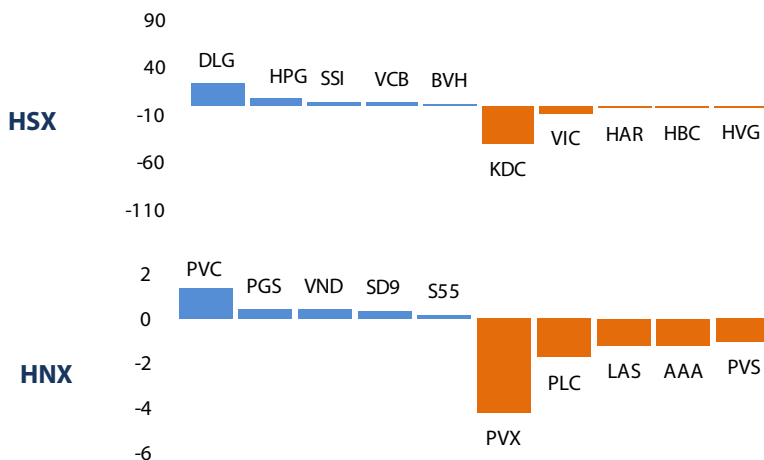
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	12,30	15,12	2,5%
VHG	17,40	8,61	6,7%
ITA	8,80	5,05	-1,1%
OGC	9,30	4,95	2,2%
DLG	12,80	3,54	3,2%
KLF	15,50	25,23	9,2%
PVX	6,30	5,84	-4,6%
SCR	10,10	3,54	-1,0%
FIT	32,20	3,41	1,6%
HUT	14,60	2,77	0,7%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tăng nhẹ 0,57 điểm (tương ứng 0,09%) lên mức 600,93 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 108 triệu cổ phiếu, giảm mạnh so với các phiên trước.

Phiên 14/11 VN-Index giảm điểm tạo thành gap nhỏ, phiên hôm nay VN-Index đã có sự hồi phục trở lại để lấp gap đó, trong phiên VN-Index tăng lên mức cao nhất đạt 604,63 điểm, mặc dù đã tăng được duy trì trong suốt phiên giao dịch nhưng cuối phiên áp lực bán vẫn khiến VN-Index đóng cửa ở mức thấp nhất phiên tạo thành cây nến đỏ ngắn với bóng trên dài, tiếp tục củng cố tín hiệu suy yếu của đường giá. Khối lượng giao dịch trong phiên cũng đạt mức thấp cho thấy dòng tiền tham gia yếu.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn chưa tích cực, đường RSI biến động đi ngang, đường cổ MACD vẫn mọc thấp hơn trên ngưỡng 0. Đường giá vẫn đang biến động trên MA26 nhưng xu hướng đang đi xuống và MA26 cũng đi xuống.

Như vậy, VN-Index đang biến động trong biên độ hẹp với vùng kháng cự 605-610 điểm và vùng hỗ trợ phía dưới ở 595-600 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng tăng điểm trở lại thêm 0,13 điểm (tương ứng 0,15%) lên mức 90,87 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 71 triệu cổ phiếu.

Trên đồ thị nến, HNX-Index hình thành cây nến xanh ngắn cho thấy diễn biến đi ngang trong suốt phiên giao dịch, khối lượng giao dịch cũng có sự sụt giảm nhẹ. Hiện tại, đường giá vẫn đang nằm trên đường MA26 và biến động đi ngang, tín hiệu tích cực là MA26 đang có dấu hiệu đi lên và hỗ trợ cho đường giá ở quanh mức 89 điểm. Mặc dù, HNX-Index tăng điểm trở lại nhưng vẫn chưa vượt qua được ngưỡng hỗ trợ quanh 91 điểm, ở chiều ngược lại ngưỡng hỗ trợ cho đường giá quanh ngưỡng 86 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật chưa thể hiện nhiều tín hiệu tích cực, xu hướng RSI vẫn đang đi lên, nhưng đường cổ MACD đang mọc thấp dần trên ngưỡng 0.

Khuyến nghị: Thị trường vẫn đang biến động giằng co với sự giới hạn của ngưỡng kháng cự mà chưa thể bứt phá qua được, dòng tiền giao dịch giảm trở lại khiến động lực của thị trường yếu hơn. Trong trạng thái biến động trong biên độ hẹp của thị trường nhà đầu tư tiếp tục theo dõi thêm để chờ tín hiệu rõ ràng.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@vdsc.com.vn

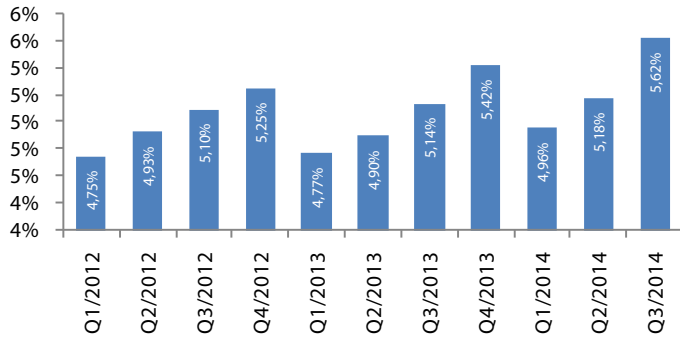
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

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	12,7	Nắm giữ	02-10-2014	11,9	14,7		10,5			6,72%	Trung hạn
QCG	10,4	Nắm giữ	02-10-2014	10,5	12,0		9,2			-0,95%	Trung hạn
GAS	104,0	Nắm giữ	30-09-2014	106,0	120,0		98,0			-1,89%	Trung hạn
SJD	31,7	Nắm giữ	07-08-2014	25,6	28,5	35,0	24,0			23,83%	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,

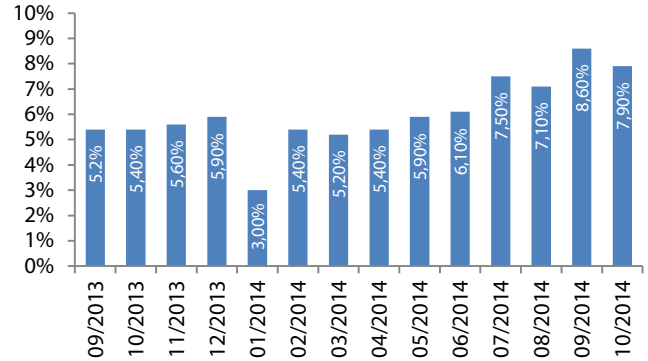
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



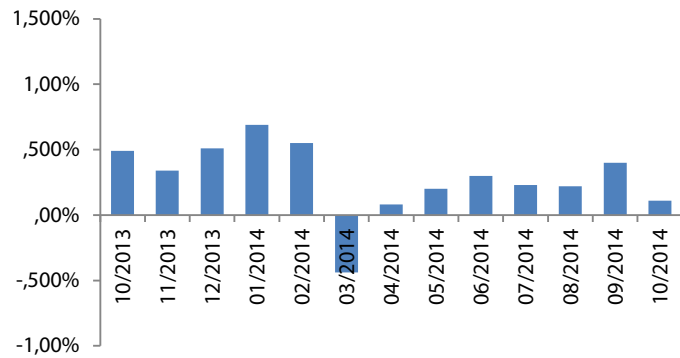
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



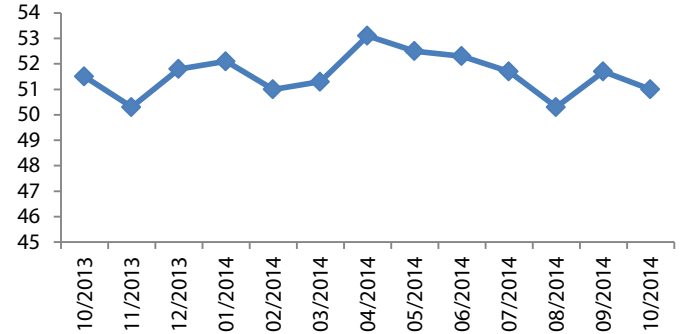
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



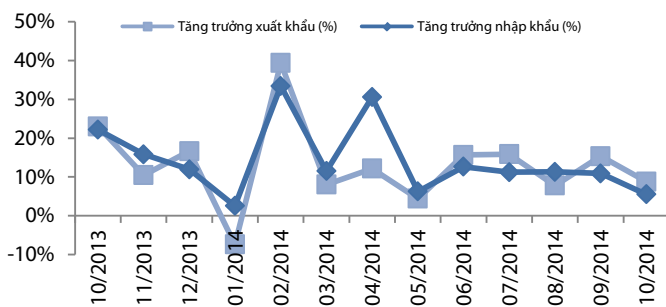
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



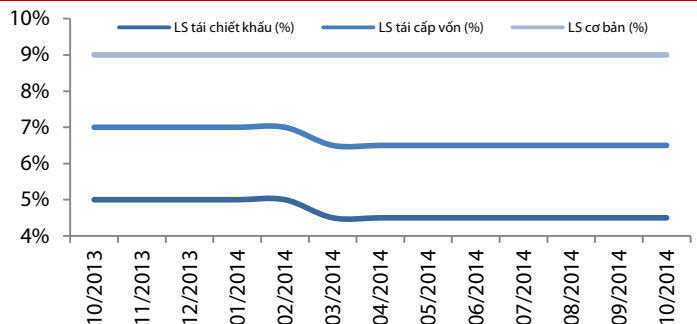
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
NBB - City Gate Towers sẽ tạo ra bước ngoặt lớn	14/11/2014	Mua – Dài hạn	26.800
CMI- Triển vọng từ tái khởi động các dự án	13/11/2014	Theo dõi	
CNG - Triển vọng tăng trưởng đến từ khách hàng VLXD	10/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	46.00
GMD - Hoạt động cốt lõi có nhiều chuyển động tích cực	7/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	44.400
BMP - Khó khăn sắp đi qua	30/10/2014	Mua – Dài hạn	87.700

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	11/11/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.815	11.868	-0,45%
VF1	14/11/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	22.966	22.989	-0,10%
VF4	12/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10.357	10.338	0,18%
VFA	14/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.567	7.570	-0,03%
VFB	14/11/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.949	11.950	-0,01%
ENF	07/11/2014	0,00% - 3,00%		10.996	10.504	4, 8%

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.