

THÁNG 11

12

THỨ TƯ

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Cadivi – Những điểm sáng cần được quan tâm**
- **KSA – Tổ chức Đại hội đồng cổ đông bất thường 2014**
- **An toàn!**

Cadivi – Những điểm sáng cần được quan tâm

Sau khi tham gia buổi gặp gỡ nhà đầu tư do Cadivi tổ chức sáng nay, một lần nữa, chuyên viên ngành của chúng tôi tin rằng Cadivi sẽ là một điểm sáng của tiến trình cổ phần hóa các DNNN trong năm 2014. Đối với HĐQT của Công ty, chúng tôi quan tâm nhiều nhất đến khả năng quản trị rủi ro biến động bất thường của giá đồng và nhôm nhập khẩu. Đây là 2 kim loại chính chiếm hơn 90% giá vốn hàng bán, do đó sự biến động này rõ ràng tác động không nhỏ đến giá vốn hàng bán cũng như biên gộp của sản phẩm. Để hạn chế rủi ro này, doanh nghiệp cho biết hiện tại với khoảng 1.400 tấn kim loại đồng và nhôm nhập về mỗi tháng, Cadivi đang phân bổ lượng nhập khẩu này theo 3 mức giá: giá trung bình tháng trước, giá giao ngay và giá kỳ hạn cho tháng sau. Điều này, theo chúng tôi, sẽ hạn chế được những dao động mạnh của giá kim loại thế giới.

Ngoài ra, do sự phân bổ dàn trải của các nhà máy hiện tại làm tăng CPQL và chi phí vận chuyển, công ty đang lên kế hoạch tập trung các xí nghiệp sản xuất về nhà máy đặt tại KCN Tân Phú Trung. Chúng tôi cho rằng việc di dời không chỉ giúp công ty cắt giảm chi phí mà còn hứa hẹn đem lại nguồn thu trong tương lai bằng cách chuyển đổi công năng hai mảnh đất tại nhà máy ở TP.HCM sang xây dựng khu dân cư và trung tâm thương mại, gồm: (1) 5.000 m2 mặt tiền ở đường Kinh Dương Vương – Hậu Giang; (2) 6.000 m2 mặt tiền ở đường Âu Cơ sang xây dựng khu dân cư và trung tâm thương mại.

KSA – Tổ chức Đại hội đồng cổ đông bất thường 2014

Hôm nay, chuyên viên phân tích của Rong Việt đã tham dự buổi họp Đại hội đồng cổ đông bất thường của CTCP Khoáng sản Công nghiệp Bình Thuận (KSA – H SX). Nội dung của buổi họp bao gồm chiến lược tái cấu trúc công ty, kế hoạch phát hành thêm cổ phiếu và điều chỉnh về kế hoạch kinh doanh 2014 và 2015. Sắp tới, KSA sẽ chào bán riêng lẻ 30 triệu cổ phiếu với giá phát hành bằng với mệnh giá là 10.000 đồng/cổ phần. Khi đó, vốn điều lệ của KSA sẽ tăng từ 373 tỷ đồng lên 673 tỷ đồng. Vốn thu được từ đợt phát hành sẽ được phục vụ cho kế hoạch tái cấu trúc và bổ sung vốn lưu động nhằm mở rộng sản xuất kinh doanh. Cụ thể, công ty sẽ hợp tác kinh doanh và đầu tư vào ba doanh nghiệp sau:

Bảng: Các công ty hợp tác với KSA

STT	Công ty hợp tác	Nội dung	Số tiền
1	CTCP Xuất nhập khẩu Đạt An	Khai thác khoáng sản than tại Đồi Cá Cửa, Bắc Giang Diện tích: 77 ha Trữ lượng: 387.630 tấn	100 tỷ
2	CTCP Xây Dựng và Hợp Tác Đầu Tư Đất Việt	Khai thác mỏ đá hoa tại thung Cọ và thung Điểm, Nghệ An Diện tích: 25,15 ha Trữ lượng: + Đá hoa ốp lát: 2.850.400 m3 + Đá hoa làm bột carbonat canxi: 7.220.233 tấn	150 tỷ
3	Cty TNHH Khai thác Khoáng sản Hòa Bình THT	Nhà máy chế biến tinh luyện quặng đa kim, Hòa Bình Công suất: 45.000 tấn quặng nguyên khai/năm Diện tích: 18.000 m2	50 tỷ

Nguồn: KSA

Với các dự án trên, doanh nghiệp sẽ chuyển từ hình thức thương mại sang trực tiếp quản lý và khai thác đầu ra của sản phẩm. Ngoài ra, KSA còn tăng vốn góp vào công ty con là Công ty TNHH MTV Công nghiệp khoáng sản Bình Thuận từ 174 tỷ đồng lên 220 tỷ đồng. Cụ thể, phần vốn góp tăng thêm (46 tỷ đồng) sẽ đến từ toàn bộ vốn góp tại Công ty TNHH Năng lượng xanh KSA và các tài sản khác.

“An toàn!”

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn**Huỳnh Khoa Nam**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 353

nam.hk@vdsc.com.vn

Theo chúng tôi được biết, triển vọng tăng trưởng đến từ các dự án KSA sắp tăng vốn đã được thể hiện trong 6T/2014. Cụ thể, doanh thu 6T/2014 đạt 58,3 tỷ đồng, tăng 166,8% so với cùng kỳ 2013 do tiêu thụ một phần sản phẩm đầu ra cho ba dự án hợp tác kinh doanh và đầu tư. Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế (LNST) chỉ tăng khoảng 36% so với cùng kỳ 2013, đạt 9,94 tỷ đồng do chi phí từ dự án nhà máy viên nén gỗ. Kể từ quý 3/2014, một phần dự án nhà máy viên nén gỗ đã đưa vào hoạt động và được dự báo sẽ đóng góp tỉ trọng cao trong kết quả kinh doanh của Công ty trong năm 2014. Thấy được hiệu quả từ các dự án trên, công ty cũng đã điều chỉnh kế hoạch kinh doanh cho cả năm 2014 và 2015. Theo đó, trong năm 2014, kế hoạch cho doanh thu sẽ tăng từ 97 tỷ đồng lên 180 tỷ đồng, tăng khoảng 85%; còn LNST sẽ tăng từ 21,5 tỷ đồng lên 30 tỷ đồng, tăng khoảng 39%. Và với góc nhìn lạc quan hơn, trong năm 2015, KSA đã đưa ra kế hoạch doanh thu lên đến 1.000 tỷ đồng và LNST là 100 tỷ đồng, lần lượt gấp 5,5 lần và 3,3 lần kế hoạch năm 2014. Với tiền lệ từng không hoàn thành kế hoạch, chúng tôi nghĩ rằng sẽ là thách thức không nhỏ cho doanh nghiệp cả về mặt quản lý và hoạt động nhằm đạt được mục tiêu trên.

An toàn!

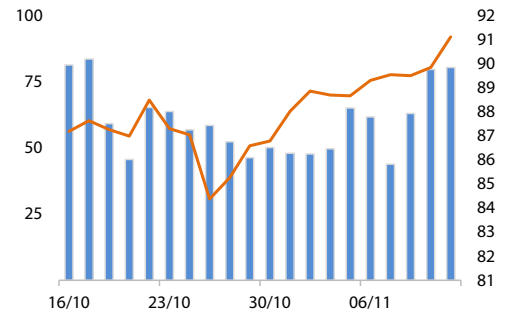
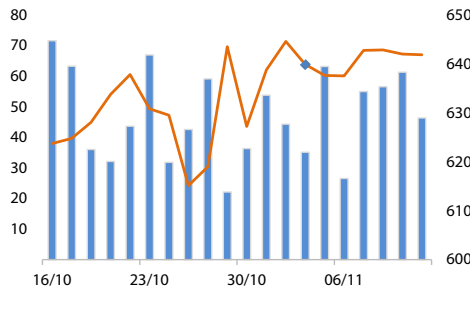
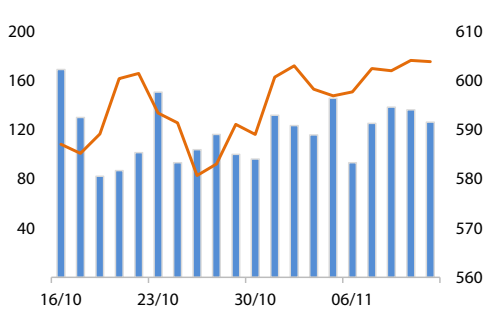
VNIndex một lần nữa đóng cửa với sắc đỏ và quanh quẩn vùng kề dưới 605 mặc dù số mã tăng áp đảo số mã giảm. Hôm nay, giá trị giao dịch của thị trường giảm khoảng 17% và khối ngoại vẫn tiếp tục bán ròng khoảng 20 tỷ đồng. Đóng cửa thị trường phiên hôm nay khá giống so với phiên đầu tuần khi chỉ số VNIndex lại bị “bóp méo” bởi GAS và MSN. Chỉ riêng GAS và MSN đã đóng góp 1,33 điểm vào mức giảm của VNIndex, trong khi đó, VNIndex chỉ giảm 0,22 điểm. Qua đó, theo đánh giá của chúng tôi, đây vẫn là một phiên tăng điểm và thị trường vẫn nằm trong vùng an toàn với sự ổn định từ tâm lý của nhà đầu tư.

Mặt khác, HNXIndex đã đóng cửa với sắc xanh với nhiều yếu tố tích cực. Nếu nhìn vào dòng tiền giao dịch, thanh khoản vẫn tiếp tục được cải thiện. Khối ngoại vẫn tiếp tục mua ròng cả về giá trị lẫn khối lượng. Do vậy, chúng tôi cho rằng HNXIndex là sự lựa chọn đúng đắn hơn cho việc phân tích và tham khảo để quyết định giao dịch so với VNIndex.

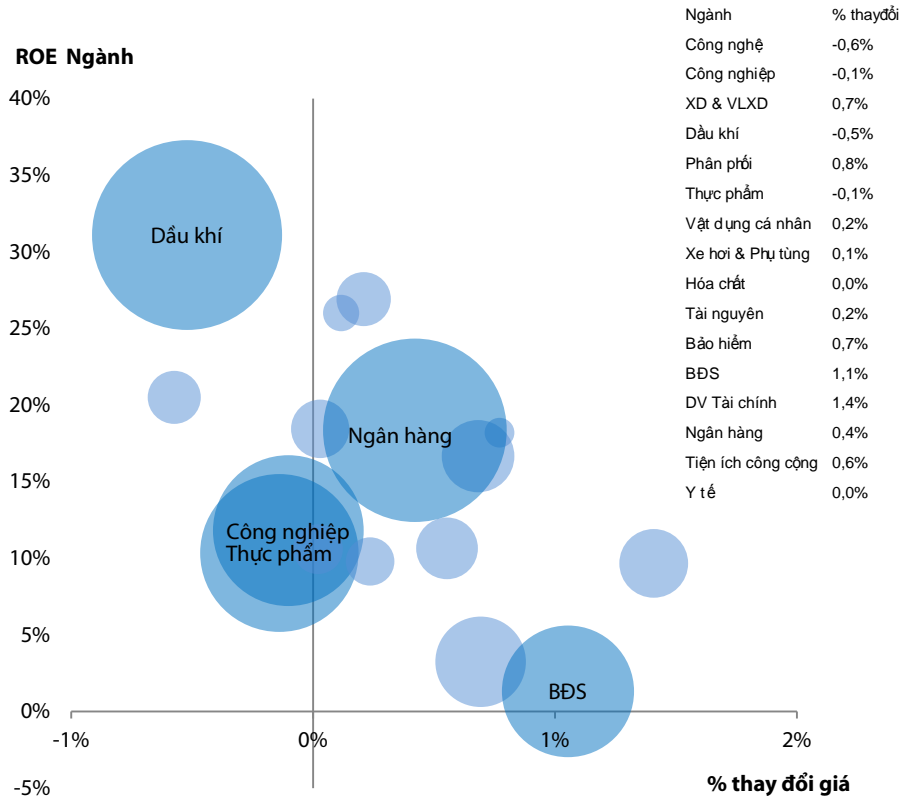
VNINDEX -0,04% 604,01

VN30 -0,02% 641,89

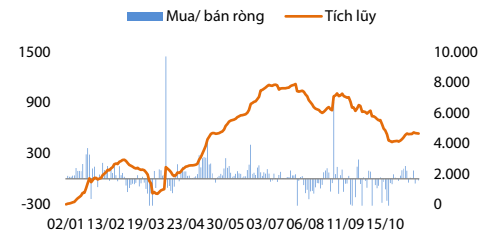
HNXINDEX 1,41% 91,13



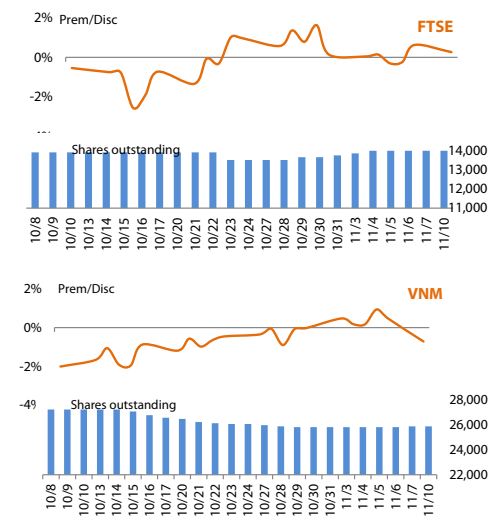
Thay đổi theo ngành



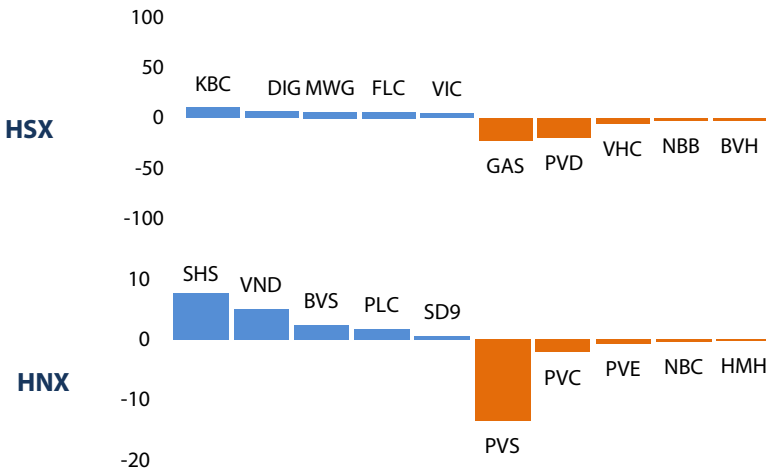
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	12,40	17,43	1,6%
ITA	9,20	11,08	4,5%
VHG	16,60	5,43	5,1%
OGC	9,00	5,01	0,0%
KBC	18,00	4,54	1,7%
KLF	14,30	20,44	10,0%
SCR	10,60	8,31	3,9%
PVC	36,00	4,00	6,8%
PVX	6,50	3,88	3,2%
SHS	12,50	3,58	2,5%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Tiếp tục dao động trong biên độ hẹp, VN-Index giảm nhẹ 0,22 điểm lùi về mức 604,01 điểm cùng với 121,88 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với một nền đồ có thân nến hẹp kèm theo khối lượng duy trì trên mức khối lượng bình quân 115 triệu cổ phiếu cho thấy sự cân bằng của bên mua và bên bán, điều này đồng nghĩa với việc VN-Index đang dao động tích lũy xoay quanh vùng 600 điểm.

Chỉ báo %K vẫn dao động trên %D, đường RSI tiến dần lên trên mức 50 cùng với đường cổ MACD mọc cao hơn trên đường 0 thể hiện xung lực tăng hiện tại vẫn đang chiếm ưu thế.

Mặc dù VN-Index vẫn dao động trong kênh xu hướng giảm kể từ đầu tháng 9, tuy nhiên vùng hỗ trợ 595-600 vẫn phát huy tốt vai trò cùng với khối lượng duy trì khá tốt so với khối lượng bình quân cho thấy xu hướng giảm đã được cân bằng và chỉ số đang trong giai đoạn tích lũy cho một xu hướng mới, mức kháng cự cần chinh phục là 610 điểm.

SÀN HNX:

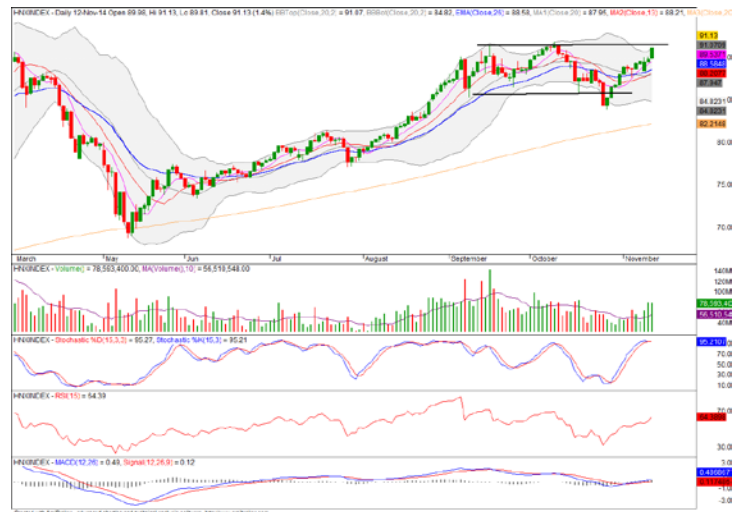
HNX-Index tiếp tục có phiên xanh điểm mạnh, chỉ số gia tăng 1,27 điểm lên mức 91,13 điểm cùng với 78,59 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với một nền Marubozu tăng điểm kèm theo sự gia tăng mạnh về khối lượng cho thấy lực cầu tham gia mua vào chiếm ưu thế hoàn toàn.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu tích cực, đường %K dao động trên %D ở mức 95, đường RSI liên tục đi lên trên mức 60 cùng với đường cổ MACD cũng mọc cao dần trên đường 0 cho thấy động lực tăng điểm đang gia tăng.

HNX-Index đang dao động trong kênh xu hướng đi ngang, hiện tại chỉ số đang tiếp cận lên vùng kháng cự 91 điểm, do đó áp lực bán sẽ gia tăng trong các phiên tới, nhà đầu tư cần theo dõi dòng tiền mua vào tại đây để có thể gia tăng thêm tỷ trọng cổ phiếu.

Khuyến nghị: Khối lượng giao dịch tiếp tục duy trì khá tốt so với mức bình quân trên cả hai sàn cho thấy dòng tiền tham gia có sự cải thiện đáng kể, hiện tại xu hướng giảm trước đó đã được cân bằng và thị trường đang bước vào giai đoạn tích lũy đi ngang, do đó nhà đầu tư có thể cân nhắc mua vào ở các nhịp điều chỉnh với mức tỷ trọng hợp lý.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

Phuoc.hh@vpsc.com.vn

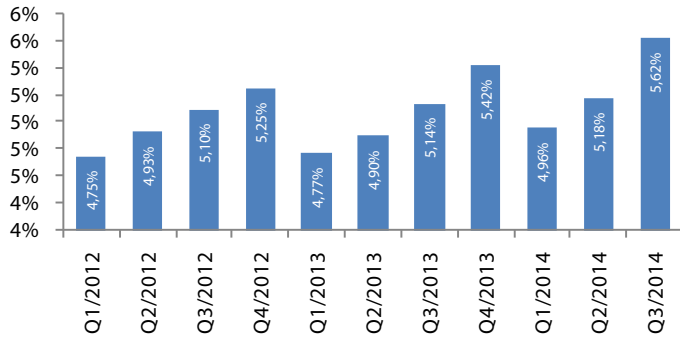
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

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	12,3	Nắm giữ	02-10-14	11,9	14,7		10,5			3,36%	Trung hạn
QCG	9,8	Nắm giữ	02-10-14	10,5	12,0		9,2			-6,67%	Trung hạn
GAS	106,0	Nắm giữ	30-09-14	106,0	120,0		98,0			0,00%	Trung hạn
SSI	30,7	Bán	27-08-14	28,0	31,0		26,0	30-10-14	30,5	8,93%	Trung hạn
SJD	31,9	Nắm giữ	07-08-14	25,6	28,5	35,0	24,0			24,61%	Trung hạn
KBC	18,0	Bán	22-08-14	11,6	13,0	16,0	10,8	27-10-14	15,3	31,90%	Trung hạn
SD6	15,8	Bán	07-10-14	16,1	18,0		14,5	27-10-14	14,5	-9,94%	Trung hạn
TNG	26,7	Bán	07-08-14	14,5	18,0	20,0	13,0	21-10-14	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,

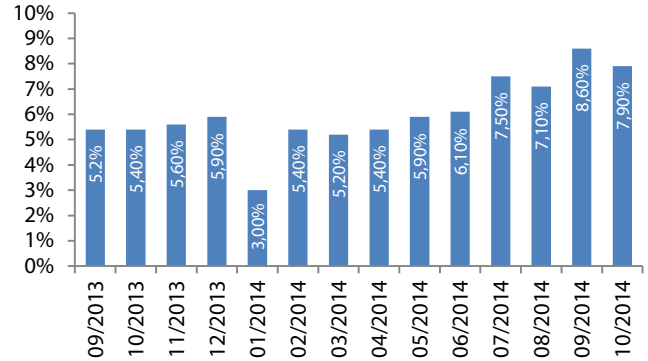
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



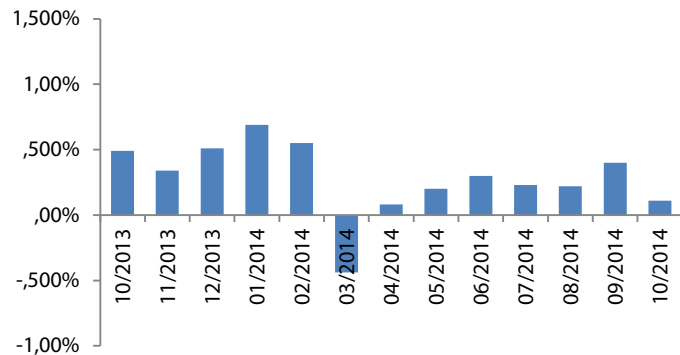
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



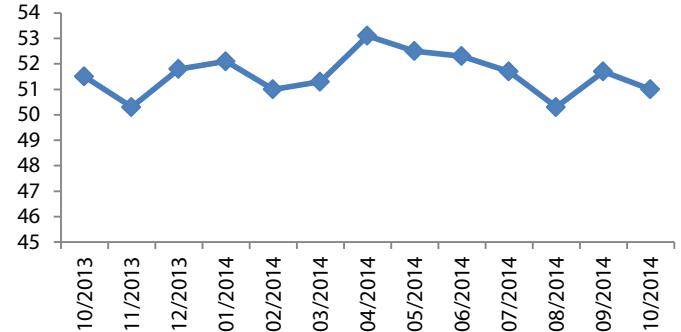
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



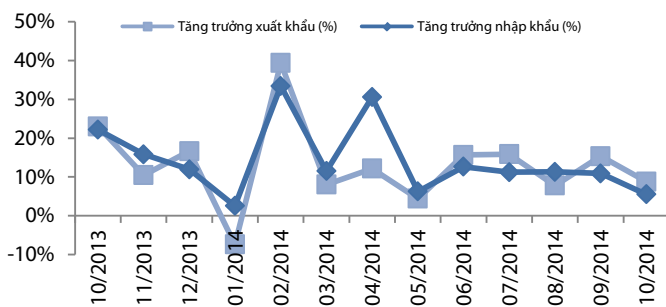
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



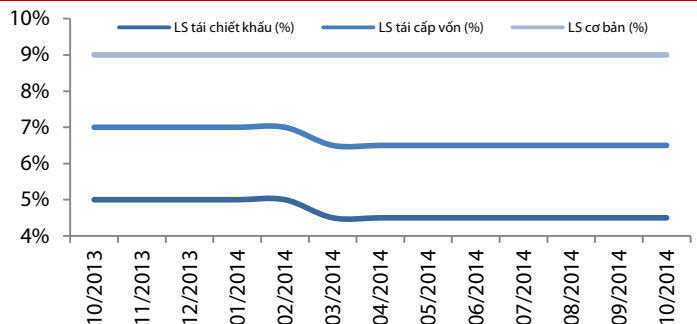
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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
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
VFF	04/11/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.868	11.821	0,40%
VF1	10/11/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	22.946	22.801	0,64%
VF4	05/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10.338	9.998	3,40%
VFA	07/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.570	7.527	0,57%
VFB	07/11/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.950	11.938	0,10%
ENF	31/10/2014	0,00% - 3,00%		10.504	10.535	-0,29%

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.