

THÁNG 10

09

THỨ NĂM

“Thị trường tăng điểm và dấu ấn của GAS”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **IDI: Kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận từ sản phẩm dầu cá mới.**
- **Thị trường tăng điểm và dấu ấn của GAS**

IDI: Kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận từ sản phẩm dầu cá mới.

Như đã đề cập trong NKTV, chúng tôi xin cung cấp đến quý nhà đầu tư một số thông tin liên quan đến dự án dầu cá cao cấp Ranee sau khi tham dự buổi ra mắt sản phẩm hôm qua. Theo tìm hiểu của chúng tôi, sản phẩm dầu ăn chiết xuất từ mỡ cá chưa được sản xuất rộng rãi trên thế giới bởi khó khăn trong công nghệ tách ly tâm và nguồn nguyên liệu. Động lực chính khiến IDI mạnh dạn đầu tư là do có sẵn nguồn nguyên liệu tận dụng từ quy trình chế biến cá tra đông lạnh. Từ năm 2011, Công ty đã đàm phán và nhận chuyển giao công nghệ từ doanh nghiệp Desmet (châu Âu) với tổng giá trị đầu tư khoảng 15 triệu USD. Nhà máy tinh luyện mỡ cá tra của IDI có công suất thiết kế 200 tấn nguyên liệu/ngày. Giai đoạn 1, công suất là 100 tấn/ngày đã đi vào hoạt động từ đầu tháng 7 năm 2013, sản lượng thành phẩm vào khoảng 97 tấn/ngày. Như vậy, tỷ lệ hao hụt nguyên liệu trong quy trình sản xuất khá thấp, trong khi đó, IDI có khả năng tự chủ khoảng 60% nguyên liệu, chủ yếu là mỡ cá tra. Lợi thế này giúp biên lợi nhuận gộp của sản phẩm dầu cá duy trì ở mức cao.

Hiện nay, thị trường dầu ăn chủ yếu là các doanh nghiệp sản xuất dầu thực vật, động vật. Với sản phẩm sử dụng công nghệ cao, và phân khúc nhắm tới là cao cấp, IDI đã tiết lộ một số ưu thế nổi trội của dòng sản phẩm này so với các mặt hàng dầu ăn khác. Theo kế hoạch, sản phẩm ban đầu sẽ được cung cấp trong nước, dưới dạng phân phối cho các siêu thị, tuy nhiên, mục tiêu cuối cùng của Công ty vẫn là thị trường xuất khẩu. Công ty cũng cho biết giá bán sản phẩm dầu Ranee cũng khá cạnh tranh với các sản phẩm dầu ăn cùng loại, vào khoảng 44.000 VND/sp. Theo khảo sát của chúng tôi, sản phẩm nhập khẩu tương tự sẽ có giá rất cao, khoảng hơn 300.000 VND/ sp 240ml. Có lẽ trước khi tập trung vào phân khúc cao cấp, IDI đang thực hiện từng bước để thâm nhập vào thị trường khá mới mẻ này, đặc biệt là vấn đề giá. Một khi nhận thức của người tiêu dùng về sản phẩm được củng cố, chiến lược sản xuất dòng sản phẩm cao cấp hơn sẽ được Công ty thực thi.

Trong năm 2014, mảng kinh doanh mới dự kiến đem về 100-120 tỷ doanh thu, tương đương với tổng sản lượng vào khoảng hơn 2.000 lít trong quý cuối năm. Sản phẩm dầu cá dự kiến sẽ đóng góp khoảng 20 tỷ LNST trong năm 2014. Theo đánh giá của chuyên viên ngành, kế hoạch này tương đối khả thi bởi: (1) Giá nguyên liệu mỡ cá tra đang ở mức khá thấp, vào khoảng 13,000 VND/kg; (2) IDI có khả năng tự chủ gần 60% nguyên liệu. Với hai yếu tố trên, chúng tôi cho rằng tỷ suất sinh lợi của sản phẩm dầu cá khá hấp dẫn và phần lợi nhuận đến từ sản phẩm mới sẽ đóng góp đáng kể vào kết quả hoạt động của Công ty trong năm nay.

Về triển vọng của sản phẩm dầu cá trong những năm sau, chúng tôi cho rằng bất cứ sản phẩm mới nào ra mắt cũng sẽ mất một thời gian nhất định để được thị trường chấp nhận. Đặc biệt giai đoạn đầu tiên, chi phí marketing có thể tăng khá mạnh đẩy mạnh việc gia nhập thị trường cũng như các hoạt động quảng bá tác dụng của sản phẩm đến với người tiêu dùng. Đồng thời, chi phí khấu hao những năm đầu tiên có thể làm tăng áp lực chi phí. Tuy nhiên, nếu được thị trường chấp nhận, chúng tôi đánh giá khá cao về triển vọng dự án do tỷ suất lợi nhuận của sản phẩm khá cao.

Thị trường tăng điểm và dấu ấn của GAS

Có lẽ không cần quá nhiều lời để mô tả sức ảnh hưởng của GAS trong phiên giao dịch ngày hôm nay. Thị trường sôi động ngay từ những phút đầu của phiên giao dịch khi GAS bật tăng mạnh lên mức trần, kéo VNIndex tăng gần 10 điểm và vượt qua mốc 625 điểm đầy bất ngờ. Theo sau đó là mức tăng đồng loạt của nhiều nhóm cổ phiếu thuộc ngành dầu khí như PVD, PVS, PGS. Theo chia sẻ của chuyên viên ngành, giá cổ phiếu của nhóm dầu khí có thể đang phản ứng tích cực sau thông tin ông Nguyễn Xuân Sơn, chủ tịch PVN công bố trong cuộc họp thường kỳ diễn ra hôm qua. Về cơ

bản, đều là những thông tin không mới (thông tin dự án lớn tại mỏ khí Cá Voi Xanh, PVN đã chốt giá bán khí với EVN). Các thông tin này sẽ chưa phản ánh lên bảng CĐKT của doanh nghiệp trong ngắn hạn, nhưng lại mang đến sự lạc quan về tương lai. Kỳ vọng đó, một lần nữa, khiến dòng tiền chảy vào nhóm cổ phiếu dầu khí thêm phần khởi. Nổi bật nhất, GAS ghi nhận mức tăng mạnh nhất từ đầu năm đến nay với hơn 1,05 triệu cổ phiếu khớp lệnh thành công.

Nhờ yếu tố trên, đà tăng của các chỉ số chính duy trì được đến cuối phiên, tuy vậy, chúng tôi vẫn cho rằng mức tăng này của thị trường không thực sự bền vững, đặc biệt khi nó phụ thuộc quá nhiều vào lực đẩy của một vài cổ phiếu lớn như GAS. Minh chứng cho điều này là các chỉ số của nhóm cổ phiếu bluechips (VN30) và mid-caps đều ghi nhận mức giảm lần lượt là 0,28% và 0,42% trong phiên hôm nay. Rõ ràng thị trường có một sự thiếu đồng thuận ở đây, lần theo quá khứ, thống kê của chúng tôi sau những phiên tăng mạnh của GAS, đà tăng của thị trường chung đa số không trụ được lâu. Trong 11 phiên GAS có biến động tăng giá mạnh, có tới 7/11 lần các chỉ số giảm hoặc không thay đổi sau đó. Điều này khẳng định GAS khó có thể là nhân tố dẫn dắt thuyết phục đối với xu hướng của thị trường.

Bảng: Diễn biến của các chỉ số trong những phiên tăng mạnh của GAS.

	Ngày T			Ngày T+3		
	VNIndex	GAS	VN30	VNIndex	VN30	GAS
16/01/2014	1,30%	4,80%	1,10%	4,94%	7,57%	0,00%
24/01/2014	1,20%	4,67%	0,21%	-1,86%	-0,81%	-3,81%
13/02/2014	1,05%	4,46%	0,61%	0,77%	0,61%	0,63%
07/04/2014	1,27%	3,47%	0,85%	0,00%	-1,05%	5,59%
08/04/2014	0,45%	3,35%	-0,13%	-1,18%	-1,64%	1,62%
25/04/2014	1,48%	4,86%	1,14%	-2,43%	-3,46%	2,58%
09/05/2014	2,92%	5,43%	2,19%	-2,38%	-1,04%	-6,70%
09/06/2014	1,18%	4,00%	0,40%	1,44%	0,85%	3,85%
27/06/2014	0,42%	3,70%	-0,49%	0,00%	0,54%	-2,68%
05/08/2014	1,45%	4,46%	0,72%	-0,38%	-0,25%	-0,85%
22/08/2014	1,17%	3,39%	0,77%	1,39%	1,98%	0,82%
09/10/2014	1,14%	6,42%	-0,28%	?	?	?

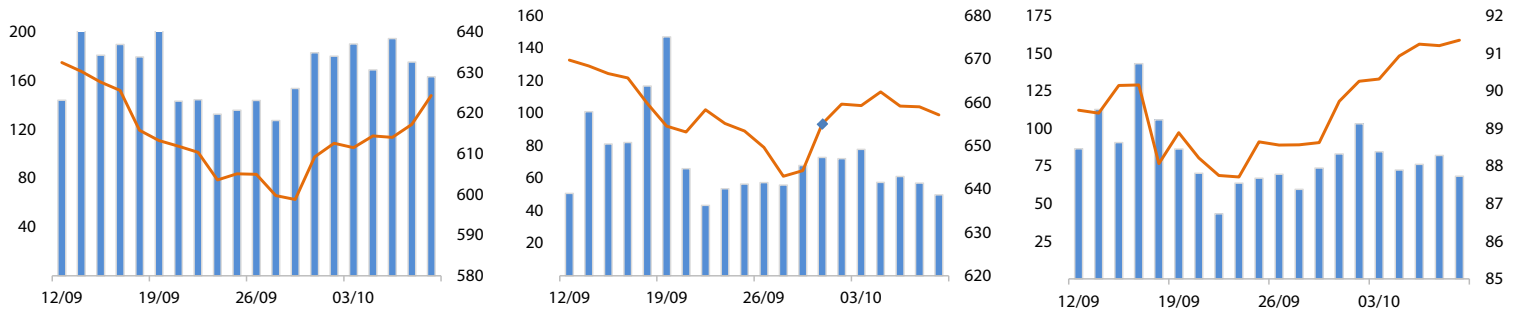
Nguồn: RongViet Research tổng hợp

Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

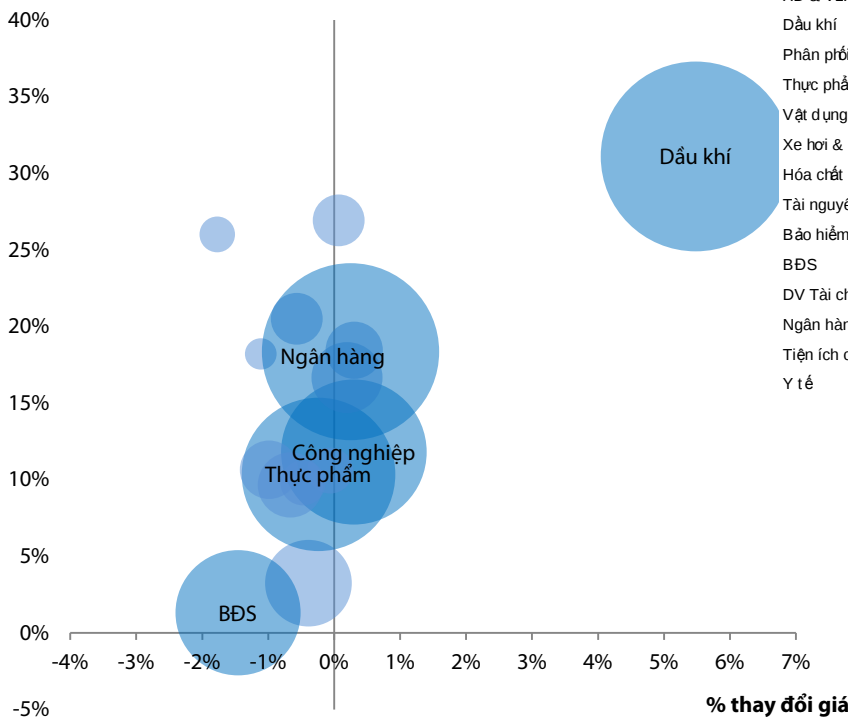
ngoc.cb@vdsc.com.vn

VNINDEX 1,15% **624,34** **VN30** -0,28% **657,11** **HNXINDEX** 0,15% **91,35**

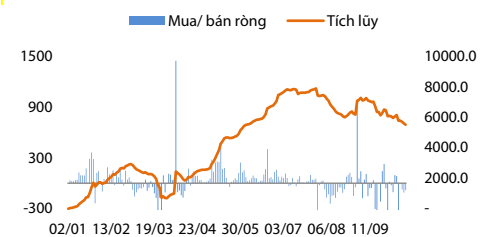


Thay đổi theo ngành

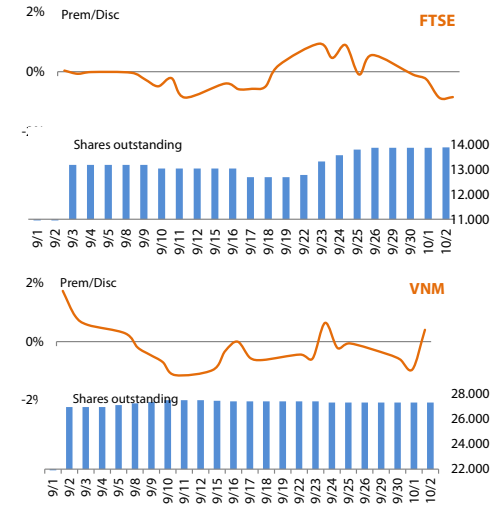
ROE Ngành



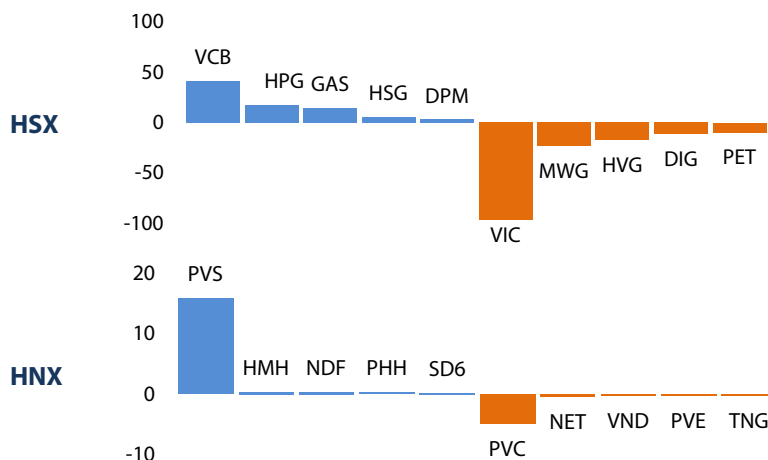
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	11,80	10,59	0,0%
ITA	9,10	7,01	0,0%
VHG	15,30	6,10	7,0%
KBC	16,30	5,41	-3,6%
HQC	8,50	5,29	0,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SHB	9,40	10,20	1,1%
KLF	12,20	6,50	3,4%
SCR	10,50	4,17	-1,9%
PVX	6,50	3,90	-1,5%
FIT	26,80	3,25	-3,3%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tăng vọt 7,08 điểm (tương đương 1,15%), đóng cửa tại 624,34 điểm. Thanh khoản giảm nhẹ 7,2% so với phiên trước đó, đạt 155 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Đáng lưu ý là riêng cổ phiếu GAS tăng trần đã đóng góp tới 7,7 điểm vào VN-Index. Nếu loại bỏ ảnh hưởng của GAS thì VN-Index đã có phiên đóng cửa giảm điểm.

Đồ thị nền tạo một Gap khá lớn, tuy nhiên giá đóng cửa không phải giá cao nhất trong phiên, khối lượng giao dịch giảm, và ảnh hưởng của cổ phiếu GAS khiến chúng tôi không đánh giá cao khả năng tiếp tục tăng điểm trong những phiên tới. Nhiều khả năng sẽ có những phiên giảm điểm để lấp Gap này, tương ứng VN-Index có thể giảm lại về vùng 615 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu tích cực, đường MACD đã cắt lên trên đường tín hiệu, RSI tăng lên mức 60. Tuy nhiên cần theo dõi thêm trong những phiên sắp tới để có thể khẳng định chắc chắn hơn tín hiệu giao cắt này của đường MACD.

SÀN HNX:

HNX-Index tăng nhẹ 0,14 điểm (tương đương 0,16%) đóng cửa tại 91,35. Thanh khoản ở mức dưới trung bình, với 68,3 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Đồ thị nền có thân ngắn và bóng nến phía trên khá dài, cho thấy áp lực bán mạnh đã làm chùn bước bên mua.

Những phiên gần đây HNX-Index đã tăng đạt mức đỉnh ngắn hạn trước đó nhưng khối lượng giao dịch giảm dần, cùng khả năng hình thành phân kỳ âm với đường MACD và RSI, cho thấy đà tăng của HNX-Index đang chững lại. Những phiên điều chỉnh có thể sớm xuất hiện, với vùng hỗ trợ là 89-90 điểm.

Xu hướng chủ đạo của HNX-Index vẫn là tăng, và những nhịp điều chỉnh ngắn hạn là dịp để nhà đầu tư cơ cấu lại danh mục.

Khuyến nghị: VN-Index tăng điểm rất mạnh nhờ cổ phiếu GAS trong khi HNX-Index tăng nhẹ. Thanh khoản hai sàn đều giảm nhẹ cho thấy bên mua đang có sự cẩn trọng nhất định. Nhà đầu tư có thể chốt lời những cổ phiếu đã đạt lợi nhuận kỳ vọng và giải ngân từ từ trong những nhịp điều chỉnh của thị trường.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

khai.tq@vdsc.com.vn

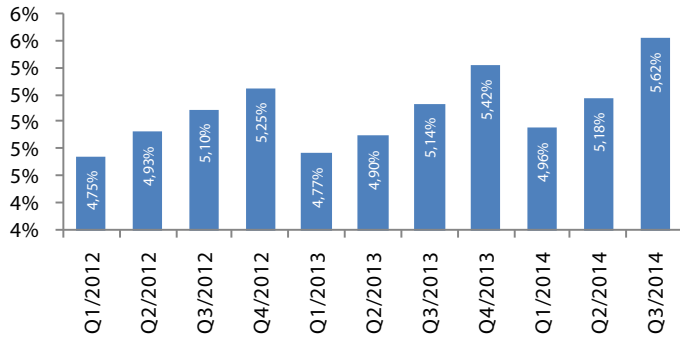
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
SD6	16,8	Nắm giữ	07/10/2014	16,1	18,0		14,5			4,35%	Trung hạn
CMI	20,5	Nắm giữ	03/10/2014	19,3	22,5		18			6,22%	Trung hạn
PET	24,9	Nắm giữ	03/10/2014	24,3	28,0		23			2,47%	Trung hạn
SJS	27,2	Nắm giữ	03/10/2014	27,4	32,0		25			-0,73%	Trung hạn
QCG	10,6	Nắm giữ	02/10/2014	10,5	12,0		9,2			0,95%	Trung hạn
S74	14,3	Nắm giữ	02/10/2014	14,2	17,0		12,8			0,70%	Trung hạn
GAS	116,0	Nắm giữ	30/09/2014	106,0	120,0		98,0			9,43%	Trung hạn
PVD	102,0	Nắm giữ	30/09/2014	97,0	106,0		90,0			5,15%	Trung hạn
SSI	31,1	Nắm giữ	27/08/2014	28,0	31,0		26,0			11,07%	Trung hạn
BCC	14,9	Bán	28/08/2014	8,6	10,0	16,0	7,7	09/10/2014	14,9	73,26%	Trung hạn
KBC	16,3	Nắm giữ	22/08/2014	11,6	13,0	16,0	10,8			40,52%	Trung hạn
TNG	21,5	Nắm giữ	07/08/2014	14,5	18,0	20,0	13,0			48,28%	Trung hạn
SJD	32,0	Nắm giữ	07/08/2014	25,6	28,5	35,0	24,0			25,00%	Trung hạn
FPT	52,5	Nắm giữ	05/08/2014	50,5	57,0	65,0	52,0			3,96%	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



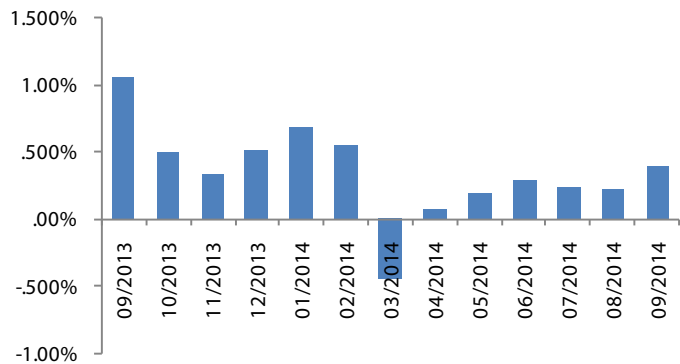
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



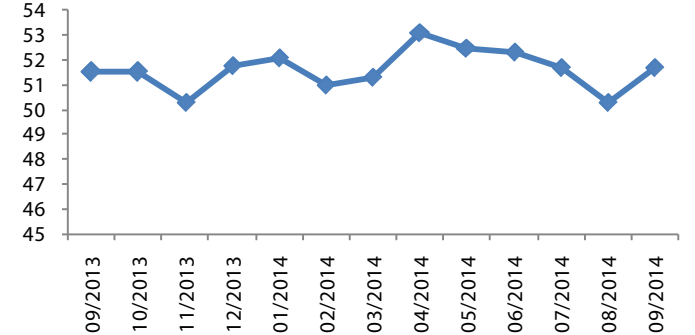
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



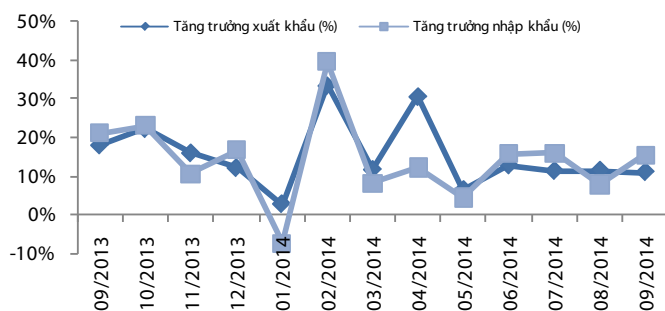
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



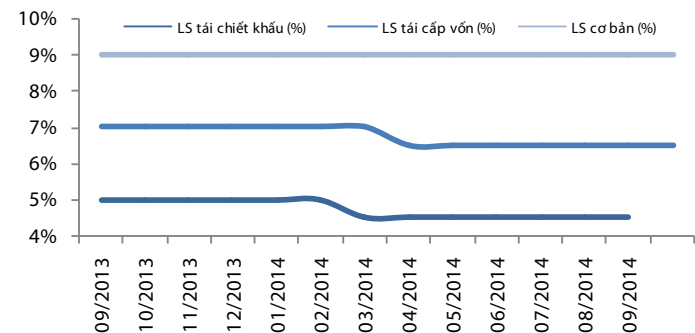
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
DHC – Lợi nhuận cải thiện sau tái cấu trúc	29/09/2014	Mua	- Trung hạn	25.200
DCL – Cơ hội khi nợ khó đòi được giải quyết	22/09/2014	Trung lập	- Dài hạn	37.000
PVD – Hưởng lợi từ sự sôi động của ngành	17/09/2014	Tích lũy	- Dài hạn	122.000
REE – Trên đà tăng trưởng bền vững	09/09/2014	Trung lập	- Dài hạn	29.700
HSG – Khó khăn sắp qua	21/08/2014	Tích lũy	- Trung hạn	48.100

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	30/09/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.743	11.702	0,35%
VF1	08/10/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	23.723	23.714	0,04%
VF4	01/10/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10.415	10.541	-1,2%
VFA	03/10/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.767	7.690	1,01%
VFB	03/10/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.761	11.709	0,45%
ENF	26/09/2014	0,00% - 3,00%		10.763	10.761	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.