



THÁNG 10

13

THỨ BA

"Dòng vốn thu hẹp, tiền vào Midcap và Smallcap"

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

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- SVC - KQKD được kỳ vọng cao nhờ vào mảng ô tô và bất động sản
- Dòng vốn thu hẹp, tiền vào Midcap và Smallcap

Mảng bán lẻ ô tô: Tăng trưởng tích cực nhờ nhu cầu thị trường

Tính đến tháng 8/2015, sản lượng tiêu thụ xe du lịch toàn thị trường 80.388 xe, tăng 43% so với cùng kì. Với 88% cơ cấu doanh thu đến từ mảng bán lẻ ô tô, kết quả trên cũng đem đến KQKD Q3 đầy tích cực đối với Savico (SVC).

Theo thống kê của VAMA, hai thương hiệu chính mà SVC phân phối là Toyota và Ford đều có tốc độ tăng trưởng sản lượng lần lượt là 33% và 49%. Các dòng xe khác như Suzuki, SYM, GM cũng có tốc độ tăng trưởng từ 30-64% so với cùng kì. Sắp tới đây, thông tin về việc tăng giá bán 4% của Toyota được cho là có khả năng ảnh hưởng đến số lượng đơn hàng trong những tháng cuối năm. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng, mảng bán lẻ **xe du lịch** sẽ vẫn tiếp tục duy trì tốc độ tăng trưởng khả quan do (1) mức tăng tuyệt đối không quá nhiều (tăng thêm 25-55 triệu đồng/1 chiếc xe) (2) nhu cầu tiêu thụ xe du lịch ở Việt Nam còn lớn (số lượng xe bình quân đầu người ở Việt Nam chỉ là 33/1000 người; thấp hơn so với các nước trong cùng khu vực. Theo ước tính của chúng tôi, sản lượng bán hàng xe ô tô của SVC có thể đạt được **14.629 xe** (tăng gần 15% so với cùng kì). Khi đó, doanh thu từ mảng bán lẻ ô tô xe máy có thể vào khoảng **8.132 tỷ đồng**.

Bảng: Ước tính thị phần và sản lượng bán hàng toàn thị trường của SVC trong năm 2015

STT	Thương hiệu phân phối	Ước tính thị phần (%) SVC chiếm giữ trên thị trường	Số lượng xe phân phối ước tính năm 2015	Tốc độ tăng trưởng sản lượng bán hàng so với cùng kì
01	Toyota	19%	8.933	+9%
02	Ford	24%	4.208	+8%
03	GM	7%	438	+24%
04	Suzuki	12%	613	+13%
05	SYM	28%	111	+57%
06	Vinamotor	10%	326	+18%

Nguồn: RongViet Research

Mảng kinh doanh BĐS: có khả năng ghi nhận lợi nhuận trong quý 3/2015

Trong quý 3/2015, SVC có khả năng ghi nhận doanh thu từ chuyển nhượng bất động sản từ hai dự án (1) Quốc Lộ 13 và (2) Savico Plaza Hồ Tùng Mậu. Theo ước tính, tổng lợi nhuận có khả năng ghi nhận từ việc chuyển nhượng hai dự án trên vào khoảng 30-40 tỷ đồng.

Bảng: Cập nhật một số dự án BĐS của SVC

STT	Dự án	Địa chỉ	Tỷ lệ sở hữu	Quy mô	Cập nhật nhanh
01	Quốc Lộ 13	Quận Thủ Đức, TPHCM	25%	3.023 m2	Có khả năng ghi nhận khoản lỗ trong Q3/2015
02	SAVICO PLAZA HTM	115-117 Hồ Tùng Mậu, Q1, HCM	100%	9.028,3m2	Có khả năng ghi nhận lợi nhuận trong Q3/2015
03	Mercure	Sơn Trà	100%	57.650 m2	Trong quá trình tìm kiếm đối tác đầu tư

04	Tòa nhà VP 66-68 NKKN	66-68 NKKN	100%	582 m2	Có khả năng triển khai xây dựng từ đầu năm 2016
05	Tòa nhà VP 277-279 Lý Tự Trọng	277-279 Lý Tự Trọng	100%	476 m2	Có khả năng hoàn tất xây dựng trước Q1/2016
06	Khu biệt thự sinh thái Long Hòa- Cần Giờ	Cần Giờ	50%	N/a	Đã nộp tiền sử dụng đất

Nguồn: RongViet Research

Với những phân tích như trên, chúng tôi cho rằng dù trong tháng “ngâu” nhưng doanh thu và LN Q3/2015 của SVC vẫn tích cực nhờ (1) nhu cầu tiêu thụ cao của thị trường và (2) doanh thu từ chuyển nhượng một số dự án bất động sản có khả năng ghi nhận trong quý 3/2015. Theo ước tính lũy kế 9T/2015, SVC có khả năng ghi nhận doanh thu và LNST (đã tính đến lợi ích của cổ đông thiểu số) hợp nhất lần lượt là 6.531 tỷ đồng và 113 tỷ đồng. Trên cơ sở từ những thông tin khả quan trên, chúng tôi *thay đổi dự phóng* để cập trong báo cáo cập nhật SVC vào ngày 20/7/2015; cụ thể, doanh thu và LNST (phân bổ cho cổ đông công ty mẹ) lần lượt là 8.835 và 85,7 tỷ đồng. Khi đó, EPS tương ứng là **3.429 đồng**. *Những cập nhật mới nhất về quan điểm định giá sẽ được chúng tôi để cập trong báo cáo SVC được phát hành trong thời gian tới.*

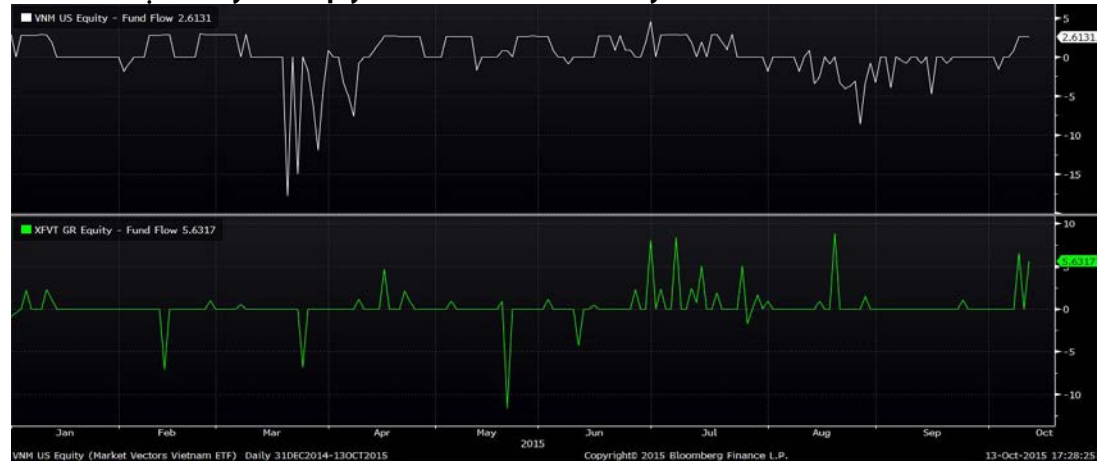
Dòng vốn thu hẹp, tiền vào Midcap và Smallcap

Thanh khoản tiếp tục sụt giảm. Tính từ phiên giao dịch cuối tuần rồi, thị trường đã có dấu hiệu chững lại. Phiên giao dịch hôm nay, sự chững lại đã được thể hiện rõ ràng với việc 2 chỉ số VNIndex và HNIIndex giảm lần lượt 1,26 điểm và 0,27 điểm. Vấn đề thanh khoản sụt giảm được đề cập trong NKTV ngày hôm qua hiện hữu rõ hơn trong phiên nay khi KLGDKL sụt giảm 9%, còn 131 triệu cổ phiếu.

Dòng tiền tiếp tục phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu vốn hóa khác nhau và giữa các nhóm ngành. VN30 đại diện nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn giảm 0,41% trong khi VNMID và VNSML đại diện nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ tăng lần lượt 0,44% và 0,56%. Nhóm cổ phiếu dệt may như TCM, TNG, EVE đã tăng trở lại sau thời gian điều chỉnh về vùng giá trước khi có thông tin TPP trong khi các mã cổ phiếu trong nhóm bất động sản có quỹ đất công nghiệp như KBC, ITA, FLC sau thời gian tăng mạnh trên 10% lại chịu áp lực chốt lời trong phiên giao dịch.

Khối ngoại tiếp tục mua ròng. Tương tự như ngày hôm qua, khối ngoại bán ròng 66 tỷ đồng nhưng nếu loại trừ GTGD thỏa thuận HAG thì khối ngoại tiếp tục mua ròng nhẹ khoảng 73,8 tỷ đồng trên HSX. Hoạt động mua ròng có sụt giảm nhẹ nhưng nhìn chung vẫn ổn định. Cũng liên quan đến giao dịch khối ngoại, kể từ khi có thông tin về TPP (05/10) đến nay, 2 quỹ ETFs đã thu hút được hơn 20,7 triệu USD, nâng tổng giá trị tích lũy từ đầu năm đến nay hơn 96,6 triệu USD, sụt giảm gần 93% so với cùng kỳ.

Hình: Giá trị tích lũy của 2 quỹ ETFs từ đầu năm đến nay



Nguồn Bloomberg

Trung Quốc - nhập khẩu tiếp tục suy giảm mạnh, thặng dư thương mại tăng mạnh

Hôm nay, tổng cục Hải quan Trung Quốc vừa công bố số liệu về kim ngạch xuất, nhập khẩu tháng 09/2015. Theo đó, hoạt động thương mại của Trung Quốc tiếp tục ghi nhận sự suy giảm trong tháng 09/2015, đặc biệt là trong nhập khẩu hàng hóa với mức giảm 20,4% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, xét về khía cạnh thặng dư thương mại, sự sụt giảm mạnh của hoạt động nhập khẩu hàng hóa lại trở thành yếu tố giúp thặng dư thương mại của Trung Quốc trong tháng 09 tiếp tục được nới rộng thêm 60,342 triệu USD. Lũy kế 9 tháng đầu năm, mức thặng dư này đạt 427,5 triệu USD, tăng 83,8% so với cùng kỳ. Số liệu chính thức về tăng trưởng GDP Q3/2015 của Trung Quốc được công bố vào ngày 19/10/2015 tới đây sẽ cho cái nhìn rõ nét hơn về kinh tế nước này trong quý ba.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index giảm điểm trở lại xuống mức 590,84 điểm, giảm 1,26 điểm (tương ứng 0,21%), với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 101 triệu cổ phiếu.

Trên đồ thị nến, Vn-Index hình thành cây nến xanh ngắn với hai bóng ngắn thể hiện tâm lý nhà đầu tư đang chững lại khiến đường giá đã có ba phiên biến động đi ngang quanh ngưỡng Fibonacci 61,8% tương ứng ở quanh mức 590 điểm. Thanh khoản trong hai phiên gần đây cũng giảm gần một nửa so với các phiên trước nữa. Các tín hiệu này đang cho thấy đà tăng có phần chững lại và biến động giằng co với ngưỡng hỗ trợ quanh 580 điểm và ngưỡng kháng cự quanh 590 điểm. Mặc dù, diễn biến của Vn-Index có thể đi ngang nhưng các cổ phiếu vẫn có sự phân hóa tăng và giảm.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng có sự chững lại, đường RSI(14) giảm nhẹ đi xuống, trong khi đường MACD histogram cũng bắt đầu mọc thấp hơn trên ngưỡng 0, nhưng xu hướng của các đường này vẫn đang đi lên.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm điểm trở lại xuống mức 80,62 điểm, giảm nhẹ 0,27 điểm (tương ứng 0,33%) với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 34 triệu cổ phiếu.

Như vậy, sau ba phiên tăng nhẹ liên tiếp với những cây nến có bóng trên dài hơn thể hiện áp lực bán ra đã xuất hiện khiến HNX-Index đã giảm nhẹ trở lại trong phiên hôm nay khi đường giá gặp ngưỡng kháng cự quanh 81 điểm, với cây nến đỏ có bóng dưới dài thể hiện lực cầu cuối phiên cũng có tăng nhẹ nhưng chưa giúp đường giá tăng trở lại. Diễn biến này cho thấy khả năng đường giá cũng sẽ có những phiên biến động giằng co và thị trường sẽ có sự phân hóa các nhóm cổ phiếu tăng, giảm.

Các chỉ số kỹ thuật biến động đi xuống, đường RSI giảm nhẹ với xu hướng gần đây đang đi ngang và đường MACD histogram cũng mọc thấp hơn.

Khuyến nghị: Thị trường giảm nhẹ trở lại với thanh khoản giảm xuống mức thấp cho thấy thị trường đang có sự giằng co sau hơn một tuần tăng. Diễn biến này có thể xuất hiện sự điều chỉnh nhẹ trong xu hướng tăng của thị trường chung nhưng chưa ảnh hưởng đến xu hướng trung hạn. Nhịp giằng co này có thể là cơ hội cho nhà đầu tư cơ cấp danh mục.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

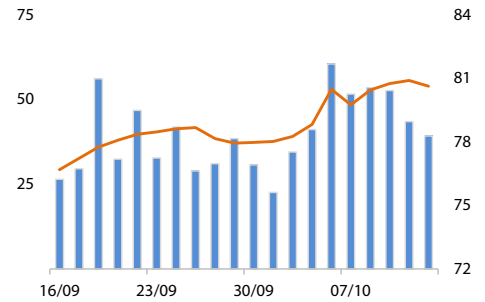
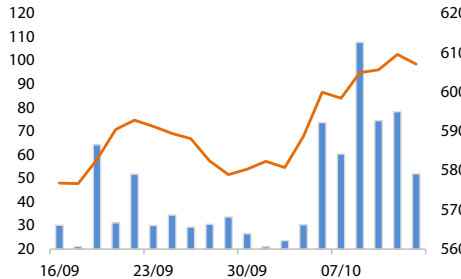
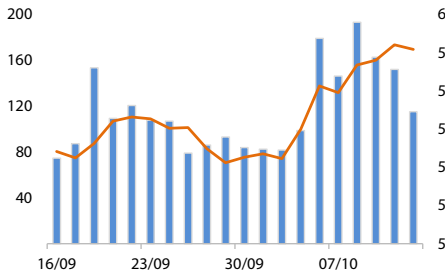
trung.nv@vdsc.com.vn

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
FLC	7,1	Mua	08/10/2015	7,1	8,0		6,5			0,00%	Ngắn hạn
VIC	42,8	Mua	08/10/2015	43,5	48,0		41,5			-1,61%	Trung hạn
DLG	7,2	Mua	08/10/2015	7,3	8,5		6,6			-1,37%	Trung hạn
LCG	7,3	Mua	08/10/2015	7,2	8,5		6,5			1,39%	Trung hạn
NLG	20,9	Mua	08/10/2015	21,1	24,0		19,5			-0,95%	Trung hạn
BMI	21,3	Nắm giữ	06/10/2015	21,2	24,0		19,5			0,47%	Trung hạn
KDH	21,8	Nắm giữ	06/10/2015	21,8	24,5		21			0,00%	Trung hạn
LHG	17,0	Nắm giữ	06/10/2015	14,7	17,0		13,5			15,65%	Trung hạn
MWG	67,0	Nắm giữ	06/10/2015	65,0	75,0		58			3,08%	Trung hạn
HPG	32,4	Nắm giữ	9/21/2015	31,7	35,0		29,5			2,21%	Trung hạn
FPT	45,5	Nắm giữ	8/24/2015	42,4	46,0		39,5			7,31%	Trung hạn
ITC	8,9	Nắm giữ	8/21/2015	9,1	10,4		8,4			-2,20%	Trung hạn
LHC	42,5	Nắm giữ	8/21/2015	43,5	52,0		40			-2,30%	Dài hạn
KSB	30,6	Nắm giữ	8/21/2015	27,4	30,0	31,5	26			11,68%	Trung hạn

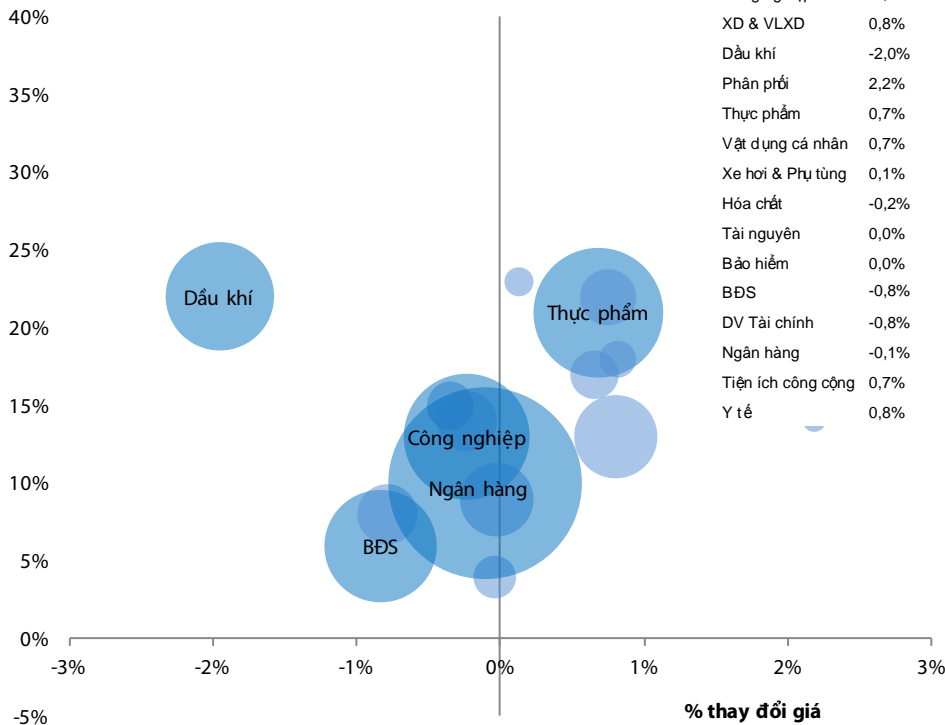
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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.

VNINDEX -0,21% 590,84 VN30 -0,41% 607,03 HNXINDEX -0,33% 80,62

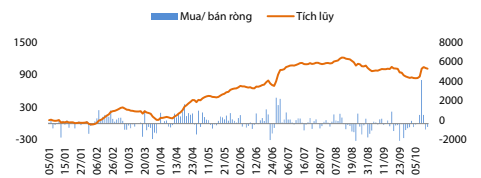


Thay đổi theo ngành

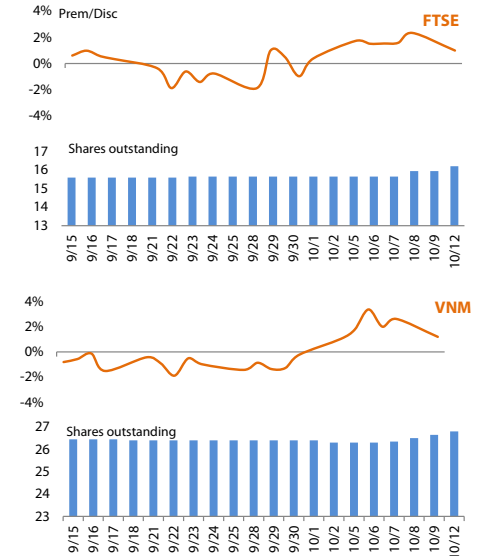
ROE Ngành



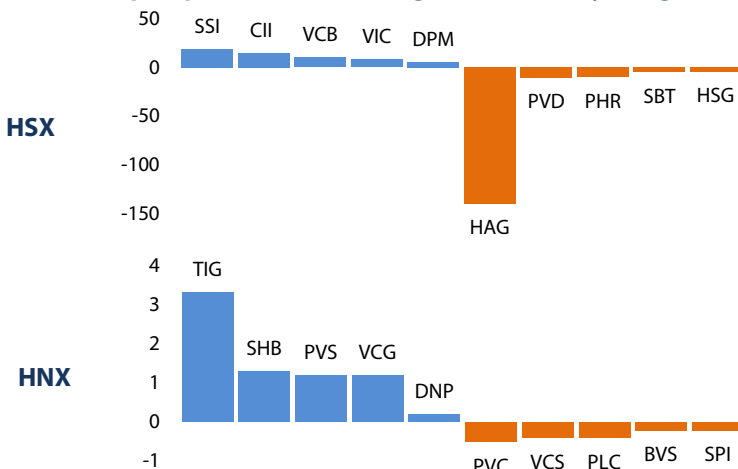
Giao dịch của NĐT nước ngoài



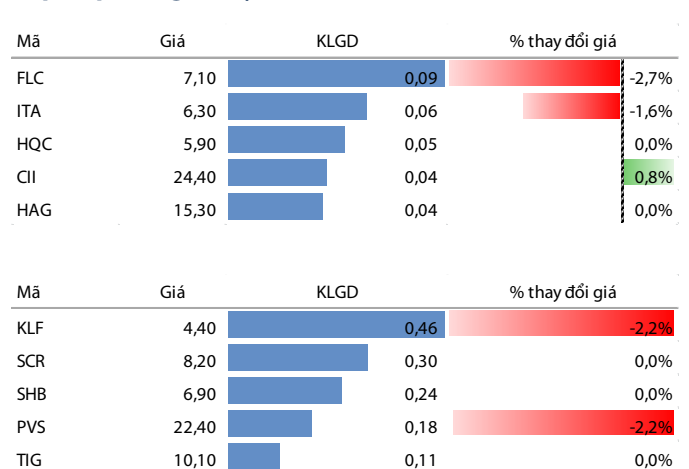
ETF



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

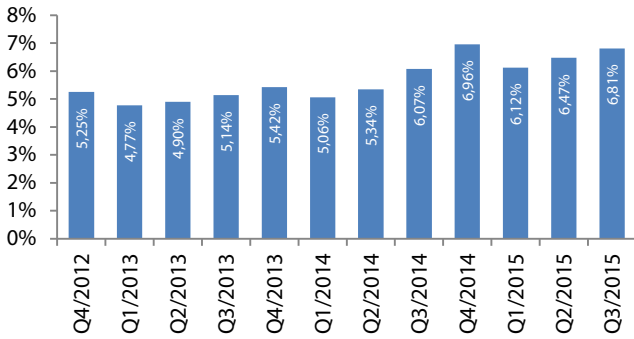


Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất



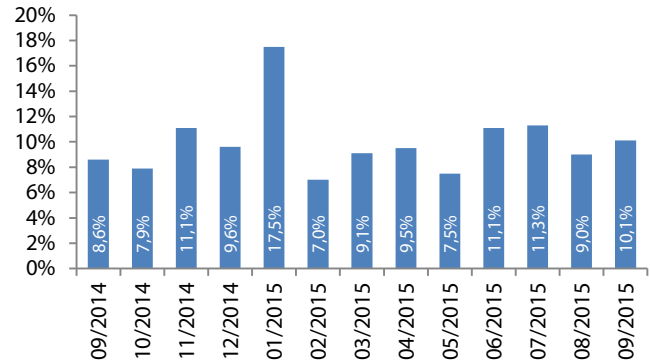
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



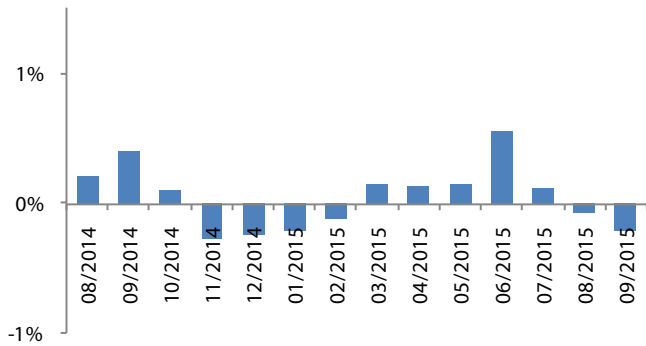
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



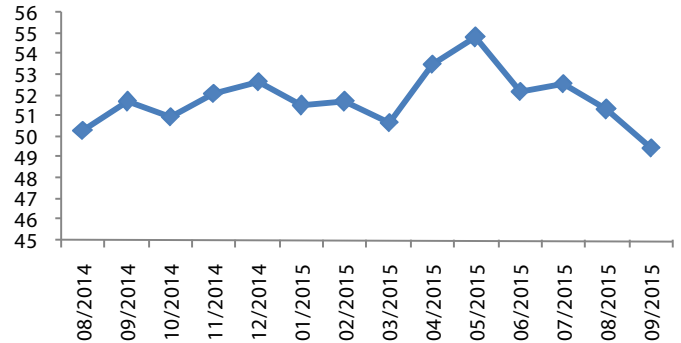
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



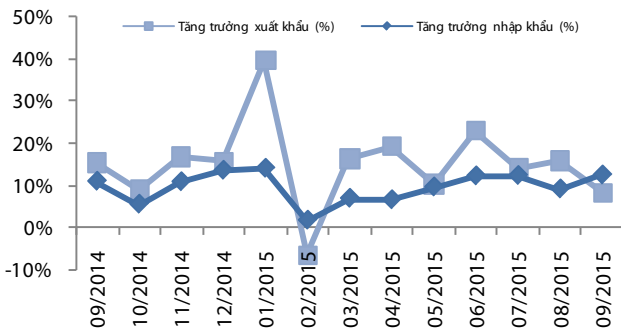
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



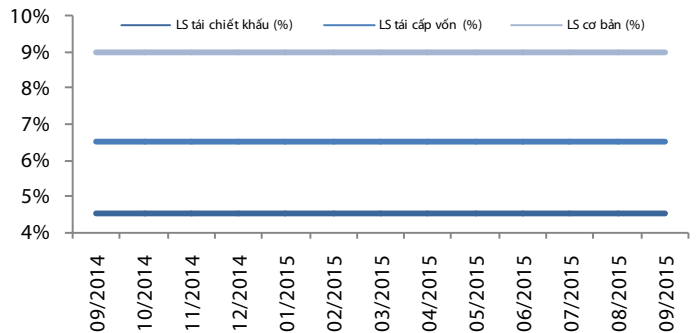
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
CHP-Lợi thế nghịch mùa	30/09/2015	Mua	23.600
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

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	06/10/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.935	11.922	0,11%
VEOF	06/10/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.347	10.241	1,14%
VF1	08/10/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.236	22.386	-0,64%
VF4	07/10/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.038	10.391	-0,79%
VFA	02/10/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.097	7.217	-1,66%
VFB	02/10/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.375	12.361	0,12%
ENF	02/10/2015	0% - 3%	0%	11.582	11.578	0,03%
MBVF	30/09/2015	1%	0%-1%	10.574	10.538	0,34%
MBBF	30/09/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.383	12.372	0,09%

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

Huỳnh 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

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

vnn.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@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

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

Trinh.nh@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@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.