Ngày 29 tháng 10 năm 2015

TECHNICAL STOCK IDEA

A near term trading stock pick

Cổ phiếu	Giá hiện tại	Vùng giá mua	Mục tiêu	Stoploss	Thời gian nắm giữ
SJS	23.500	22.900 – 24.000	26.000 – 28.000	<21.600	1 – 8 Tuần

Lưu ý:

Các mức giá đều là giá đóng cửa cuối phiên

Nếu giá mục tiêu đạt được và vẫn còn tiềm năng tăng trưởng, dời mức stoploss về giá mục tiêu

- Sau khi bứt phá mạnh mẽ khỏi vùng sideway 20.5 – 21.5, thoát khỏi đường SMA100 – đường đóng vai trò kháng cực ngắn hạn trong ngày 22/10 vừa qua, SJS có 4 phiên điều chỉnh tích lũy liên tiếp quanh vùng Fibo61.8%. Cổ phiếu này vẫn duy trì được đà tăng do được hỗ trợ tích cực bởi đường SMA200 và vẫn nằm trên channel tăng điểm được thiết lập từ giữa tháng 8 vừa qua.
- Phiên giao dịch ngày 29/10 SJS bật tăng mạnh mẽ trở lại, bứt phá khỏi mốc kháng cự 23 với lượng giao dịch tăng đột biến gấp gần 5 lần giao dịch bình quân 20 phiên gần nhất, tạo thành một Marubozu với thân nến khá dài cho thấy xung lực bật tăng diễn ra khá mạnh mẽ.
- Các chỉ báo xung lượng đều đang duy trì đà tăng tích cực hỗ trợ cho xu hướng tăng điểm trong ngắn hạn của SJS. MACD phá vỡ ngưỡng 0 và đang mở rộng đà tăng với đường tín hiệu cho thấy nguy cơ điều chỉnh không cao.
- Theo Fibonacci, các ngưỡng hỗ trợ/kháng cự đáng chú ý bao gồm:
  - Ngưỡng 0%: 18.560
  - Ngưỡng 38,2%: 21.180
  - Ngưỡng 50,0%: 21.960

- Ngưỡng 61,8%: 22.730
- Ngưỡng 100%: 25.300

ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN:

- SJS đặt mục tiêu doanh thu 1.300 tỷ đồng (+25% yoy) và lợi nhuận sau thuế 245 tỷ (+77% yoy) cho năm 2015. Kế hoạch thể hiện sự lạc quan vào kết quả kinh doanh sẽ có nhiều chuyển biến trong năm nay của công ty.
- Báo cáo kết quả quý 2 cho những dấu hiệu tích cực khi doanh thu thuần đạt 164 tỷ đồng, tăng gấp 4 lần cùng kỳ, lợi nhuận sau thuế cũng tăng hơn gấp đôi, đạt 30 tỷ đồng.
- Hiện tại công ty đang tập trung hoàn thành cơ sở hạ tầng nhằm tăng giá trị cho dự án Nam An Khánh, tạm dừng hoạt động bán lẻ. Giá bán lẻ trung bình các biệt thự tại Nam An Khánh quanh mức 17 – 22 triệu/m^2, thấp hơn khoảng 50% so với dự án Bắc An Khánh. Dự kiến giá bán lẻ có thể tăng lên mức 30-40 triêu/m^2 vào cuối năm sau khi cơ cở hạ tầng được hoàn thiện hơn.
- Doanh thu trong Q3 ước đạt khoảng 260 tỷ từ hoạt động bán buôn các lô đất đã có hạ tầng cho nhà đầu tư thứ cấp tại dự án Nam An Khánh tương ứng mức lợi nhuận trước thuế khoảng 30 tỷ đồng.
- Dự kiến trong Quý 4 SJS sẽ chuyển nhượng Khoản đầu tư ngắn hạn ở CTCP Xi măng Hạ Long và hoàn nhập dự phòng trị giá gần 67,1 tỷ (đã trích lập 100%).
- Ngoài ra, việc bán buôn các lô đất tại Nam An Khánh cho các nhà đầu tư thứ cấp sẽ tiếp tục được triển khai trong Q4 và dự kiến doanh thu sẽ tiếp tục tăng mạnh trong Q4 như diễn biến các năm gần đây.
- Tình hình dư nợ của SJS cũng đang được kiểm soát khá tốt khi các khoản nợ đã được cơ cấu lại. Mức lãi suất trung bình cho các khoản nợ dài hạn từ 10-11%. Tính từ đầu năm đến 30/6/2015 dư nợ trái phiếu cũng đã giảm gần 63%, xuống khoảng gần 104 tỷ đồng.
- Với các hoạt động chính kể trên, chúng tôi tin rằng kế hoạch kinh doanh 2015 của SJS nhiều khả năng sẽ được hoàn thành.

Analysts: *Đỗ Quang Hợp (hop.dq@shs.com.vn)*
Đoàn Trọng Hiếu (hieu.dt@shs.com.vn)

KHUYẾN CÁO:

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo nghiên cứu này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Các quan điểm, nhận định và đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của SHS.

Báo cáo này chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyên người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo nghiên cứu này như là một nguồn thông tin tham khảo.

SHS có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng SHS có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo nghiên cứu phân tích này.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ VÀ PHƯƠNG PHÁP ĐỊNH GIÁ:

KHUYẾN NGHỊ	DIỄN GIẢI
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường 20%
TÍCH LŨY	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 10 – 20%
NẮM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn hay thấp hơn giá thị trường không quá 10%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường

***Phương pháp định giá**: Việc lựa chọn phương pháp định giá để xác định giá mục tiêu phụ thuộc đặc thù từng doanh nghiệp, từng ngành, tính chất cổ phiếu và nhiều yếu tố khác. Kết quả định giá có thể kết hợp một hoặc nhiều phương pháp bao gồm: Phương pháp so sánh tương quan (P/E; P/B; EV/Doanh thu; EV/EBIT; EV/EBITDA), Mô hình chiết khấu (DCF; DVMA; DDM), Phương pháp xác định giá trị tài sản ròng (NAV; RNAV)*

Phòng Phân tích - Công ty Cổ Phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội

Trụ sở chính tại Hà Nội

Tầng 3, Tòa nhà Trung tâm Hội nghị Công đoàn, Số 01 Yết Kiêu, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (84-4)-3818 1888

Fax: (84-4)-3818 1688

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, Tòa nhà Artex Sài Gòn, Số 236-238 Ng.Công Trứ, P.Nguyễn Thái Bình, Q.1, HCM

Tel: 84.8.39151368

Fax: 84.8.39151369

Chi nhánh Đà Nẵng

97 Lê Lợi, Hải Châu, Đà Nẵng

Tel: (84-511)-352 5777

Fax: (84-511)-352 5779