

THÁNG 7

30

THỨ TƯ

*“Thị trường
bước vào giai
đoạn tích lũy
cần thiết”*

Trần Thùy Dung

+84 8 6299 2006 | Ext: 334

dung.tt@vdsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Thị trường bước vào giai đoạn tích lũy cần thiết...**
- **DBC: cập nhật KQKD quý 2/2014**

Thị trường bước vào giai đoạn tích lũy cần thiết...

Hiệu ứng từ việc Moody nâng xếp hạng tín nhiệm của Việt Nam từ B2 lên B1 không kéo dài lâu, cả hai sàn hôm nay nhìn chung nghiêng về hướng giảm. Chỉ số VNIndex tuy có giằng co nhưng vẫn chốt phiên ở mức dưới 590 điểm trong khi HNX chìm trong sắc đỏ suốt phiên và chỉ phục hồi vào gần cuối phiên nhờ các cổ phiếu trong HNX30.

Trong ngày hôm nay, thông tin khởi tố và tạm bắt giam các vị nguyên lãnh đạo Tập đoàn Thiên Thanh có vẻ không ảnh hưởng đáng kể đến toàn thị trường nhưng phần nào tác động tiêu cực đến các cổ phiếu ngành ngân hàng. Hầu hết các cổ phiếu ngân hàng như VCB, STB, MBB, EIB, CTG đồng loạt giảm, ngoại trừ BID tăng nhẹ nhờ thông tin chia cổ tức trước đó.

Trong nhóm cổ phiếu VN30, có đến 18 cổ phiếu giảm giá và các cổ phiếu bluechips như VNM, KDC, MSN... cũng không còn là trụ cột nâng đỡ thị trường. Giá của các cổ phiếu với KQKD tốt chỉ bị điều chỉnh nhẹ mà tại mức giá này cung cầu có vẻ chưa gặp nhau. Điều này khiến thanh khoản thị trường giảm thấp. Thị trường có thể tiếp tục điều chỉnh tuy nhiên, chúng tôi hoàn toàn không bi quan mà cho rằng đây là giai đoạn tích lũy cần thiết. Nhà đầu tư nên thận trọng quan sát thị trường và chọn mức giá thích hợp để mua vào các cổ phiếu có triển vọng kinh doanh khả quan trong sáu tháng cuối năm.

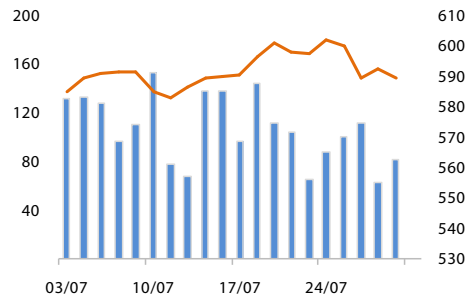
DBC: cập nhật KQKD quý 2/2014

Hôm nay, CTCP Dabaco (mã CK: DBC) vừa mới công bố KQKD Q2/2014. Doanh thu, LNST Q2/2014 lần lượt là 1.200 tỷ đồng (+9% so với cùng kỳ) và 20,7 tỷ (+3% so với cùng kỳ). Tính chung 6 tháng đầu năm, doanh thu đạt 2.410 tỷ đồng trong khi LNST đạt 52,3 tỷ đồng, hoàn thành 25% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Chúng tôi nhận thấy mặc dù KQKD khả quan hơn so với cùng kỳ nhưng so sánh với Q1/2014, doanh thu và LNST có phần giảm nhẹ do những nguyên nhân sau (1) theo yếu tố mùa vụ, Q2 thường là quý thấp điểm (2) biên lợi nhuận gộp ở mức 9,7%, thấp hơn mức 10,1% của Q1/2014 (3) chi phí lãi vay tăng hơn 22% do việc đầu tư xây dựng dự án và kho chứa như xây dựng thêm kho nguyên liệu Hạp Lĩnh (~10 tỷ).

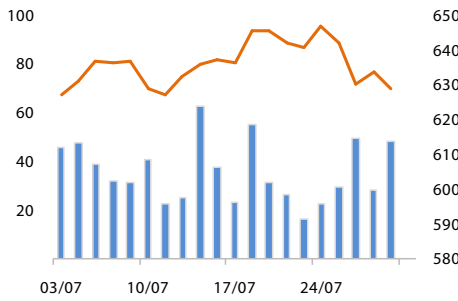
Với tỷ trọng đóng góp doanh thu hơn 60%, thức ăn chăn nuôi vẫn là mảng kinh doanh cốt lõi của DBC. Trong 6 tháng đầu năm, doanh thu từ mảng này đạt khoảng 1.500 tỷ, và theo ước tính của chúng tôi, Công ty sẽ cần hơn 1.800 tỷ trong 6 tháng cuối năm để hoàn thành kế hoạch đề ra. Mặt khác, mảng kinh doanh bất động sản đang dần giảm tỷ trọng trong cơ cấu doanh thu khi doanh thu 6 tháng chỉ hơn 9 tỷ, giảm 81% so với cùng kỳ. Theo một số thông tin chúng tôi được biết, dự án Đền Đô hiện vẫn chưa tìm được đối tác để tiêu thụ hết 50% giá trị còn lại như dự định đề ra trong DHCD gần đây. Do đó, tiến trình giải quyết những dự án bất động sản còn tồn đọng chưa thực sự khả quan.

Thông qua KQKD 6 tháng đầu năm, tỷ lệ hoàn thành kế hoạch cả năm hiện vẫn khá thấp. Mặc dù theo chu kỳ kinh doanh thức ăn chăn nuôi, các tháng đầu năm thường không phải tháng cao điểm nhưng với hơn 157 tỷ đồng LNST cần phải hoàn thành để đạt kế hoạch thì rõ ràng nhiệm vụ của DBC trong 6 tháng cuối năm không thực sự dễ dàng. Chúng tôi sẽ theo dõi diễn biến ngành chăn nuôi để có những cập nhật tiếp theo liên quan đến hoạt động kinh doanh thức ăn chăn nuôi nói chung và triển vọng của DBC nói riêng.

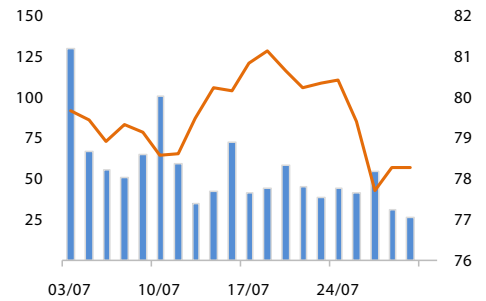
VN INDEX -0,49% 589,33



VN30 -0,71% 629,07

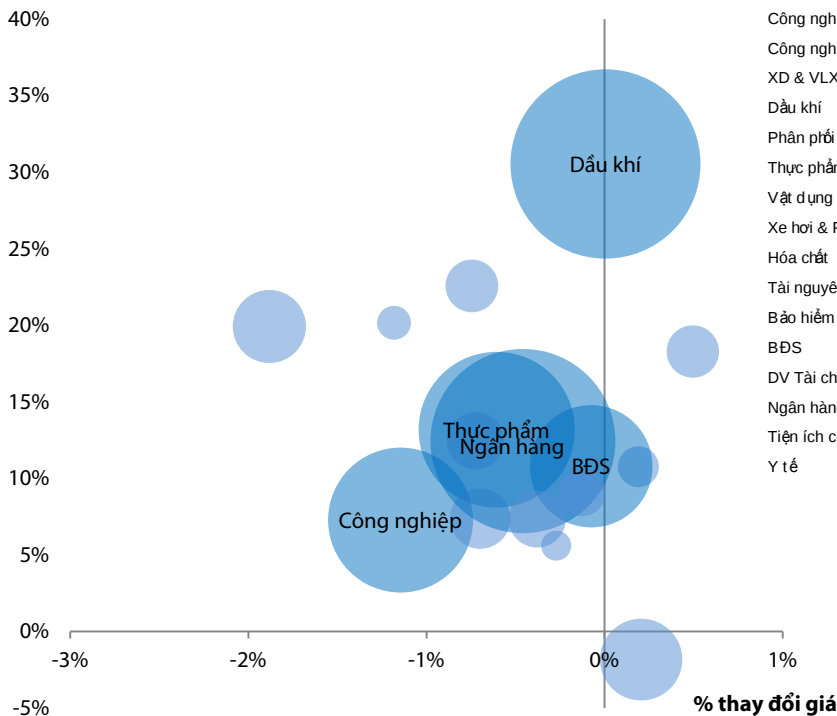


HNX INDEX 0,00% 78,28

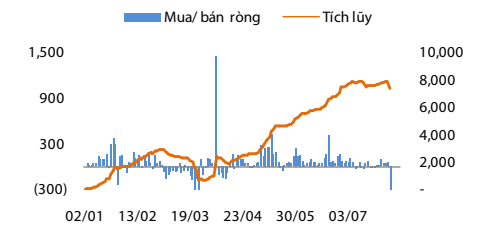


Thay đổi theo ngành

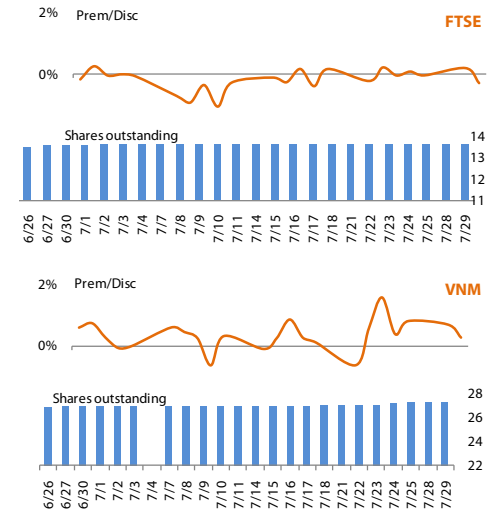
ROE Ngành



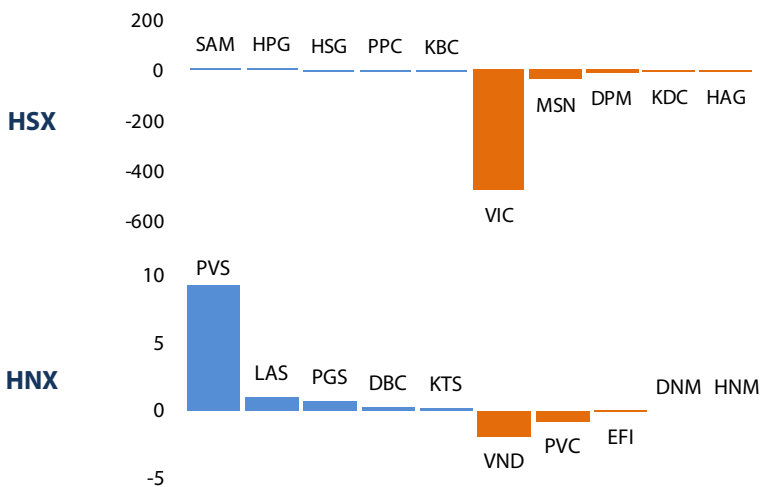
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	12,90	24,20	3,2%
SAM	10,60	5,10	6,0%
SSI	25,10	2,41	-0,8%
HQC	7,40	2,17	0,0%
ITA	7,60	2,09	-1,3%

Ticker	Price	Volume	% price change
FLC	12,90	24,20	3,2%
SAM	10,60	5,10	6,0%
SSI	25,10	2,41	-0,8%
HQC	7,40	2,17	0,0%
ITA	7,60	2,09	-1,3%



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Sau phiên phục hồi nhẹ với thanh khoản thấp, đà giảm của VN-Index lại tiếp tục với mức giảm 2,91 điểm (0,49%), đóng cửa tại 589,33. Thanh khoản tăng lên 73,2 triệu cổ phiếu (+20,6%).

Như đã lưu ý trong bản tin trước, vùng 587-588 điểm đang là vùng hỗ trợ của VN-Index trong ngắn hạn. Tuy nhiên, giao dịch trong hai phiên gần nhất xung quanh ngưỡng hỗ trợ này khá yếu. Chúng tôi vẫn tiếp tục khuyến nghị nhà đầu tư chưa vội mua vào theo tư tưởng "bắt đáy". Nếu tiếp tục giảm, VN-Index sẽ tìm về ngưỡng hỗ trợ tiếp theo quanh 580 điểm.

Đường trung bình động 26 ngày đã suy yếu khi chuyển từ trạng thái tăng sang trạng thái đi ngang.

Các tín hiệu kỹ thuật tiếp tục đi xuống, cho thấy VN-Index đang trong giai đoạn điều chỉnh.

Quan sát các cổ phiếu riêng lẻ trong rổ VN30, chúng tôi nhận thấy khá nhiều các cổ phiếu đều đã cho tín hiệu bán. Việc lựa chọn các cổ phiếu riêng lẻ để đầu tư trong giai đoạn này là tương đối khó khăn.

SÀN HNX:

Chỉ số HNX-Index không thay đổi trong ngày hôm nay, đóng cửa giữ nguyên tại 78,28 điểm. Khối lượng giao dịch chỉ đạt 25,4 triệu cổ phiếu, giảm mạnh so với mức 30,4 triệu của ngày hôm trước.

Hiện tại HNX-Index đang giao dịch ngay phía trên đường trung bình 50 ngày, cũng là vùng hỗ trợ khá mạnh của HNX-Index. Nhà đầu tư có thể chờ đợi kịch bản HNX-Index tăng trở lại để test lại ngưỡng 79 điểm hoặc tiếp tục giảm về ngưỡng hỗ trợ mạnh hơn quanh 75 điểm (tương ứng đường trung bình 200 ngày).

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục giảm, cho thấy HNX-Index vẫn đang trong quá trình điều chỉnh. Đường MACD tiếp tục rời xa đường tín hiệu trong khi RSI vẫn ở dưới ngưỡng 50.

Khuyến nghị: VN-Index giảm điểm, trong khi HNX-Index đứng giá, cho thấy phiên tăng điểm trước đó nhiều khả năng chỉ là sự phục hồi tạm thời, cần quan sát thêm để xác nhận chính xác xu hướng sắp tới. Nhà đầu tư giữ tỷ lệ tiến mặt cao chỉ nên giải ngân từ từ, có chọn lọc khi cổ phiếu về ngưỡng hỗ trợ. Nhà đầu tư có tỷ lệ cổ phiếu cao có thể bán bớt khi cổ phiếu tăng để đưa tài khoản về trạng thái an toàn.



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
PVD	91.5	Nắm giữ	18/07/2014	89.0	100.00		83			2.81%	Trung hạn
HUT	10.3	Bán	04/07/2014	12.2	13.5		11.0	25/07/2014	11.0	-9.84%	Trung hạn
ITA	7.6	Bán	04/07/2014	8.5	9.5		8.0	25/07/2014	8.0	-5.88%	Trung hạn
SCR	8.3	Bán	04/07/2014	9.2	10.5		8.2	28/07/2014	8.2	-10.87%	Trung hạn
BCE	10.0	Bán	03/07/2014	10.9	12.30		10.4	28/07/2014	10.4	-4.59%	Trung hạn
BMI	13.8	Bán	03/07/2014	14.1	15.70		13.4	28/07/2014	13.7	-2.84%	Trung hạn
HBC	17.0	Bán	03/07/2014	18.0	20.00		16.8	28/07/2014	17.0	-5.56%	Trung hạn
HSG	43.7	Bán	03/07/2014	45.7	51.00		43.5	28/07/2014	43.7	-4.38%	Trung hạn
C32	32.6	Bán	27/06/2014	30.1	33.0	36.0	28.0	28/07/2014	32.4	7.64%	Trung hạn
BMC	30.5	Bán	27/06/2014	31.6	36.0		30.0	24/07/2014	31.8	0.63%	Trung hạn
MBB	13.5	Bán	15/05/2014	13.0	14.5		12.0	28/07/2014	13.6	4.62%	Dài hạn
PVS	32.5	Bán	05/06/2014	23.8	26.3	33.8	27.8	24/07/2014	34.0	42.86%	Trung hạn

Ghi chú:

- 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.

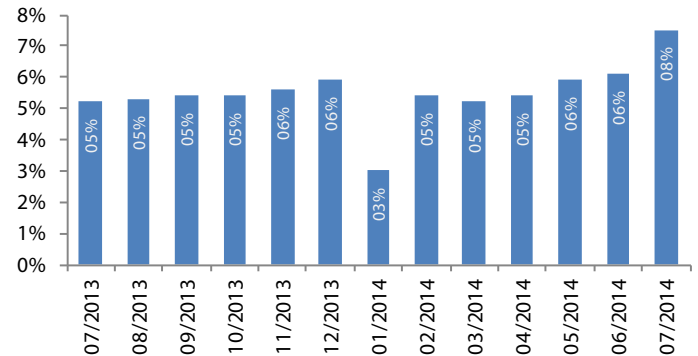
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



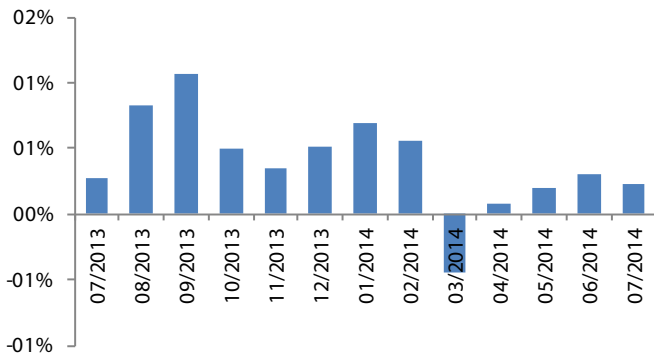
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



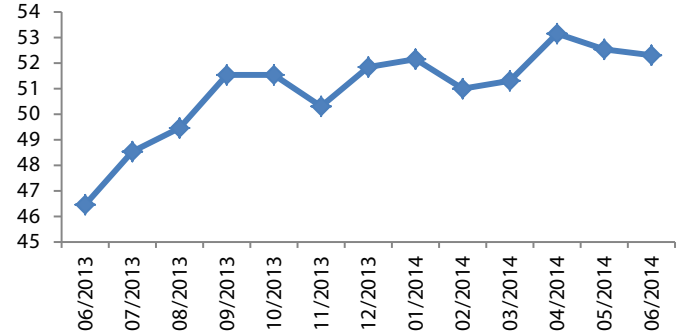
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



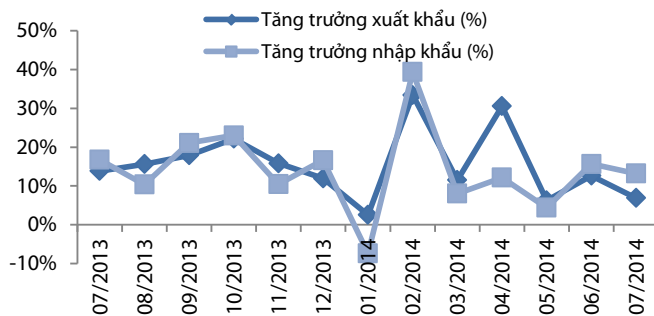
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



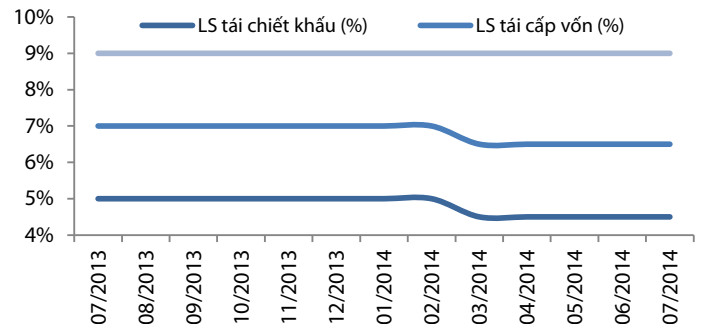
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
DBC - Lợi thế từ giá nguyên liệu giảm	03/06/2014	Mua - Dài hạn	28.000
FPT - Doanh thu tăng trưởng tốt	27/5/2014	Tích lũy - Trung hạn	51.600
NBB - Dòng tiền đã được củng cố	07/5/2014	Mua - Dài hạn	36.300
DIG - Tái khởi động	25/4/2014	Tích lũy - Dài hạn	19.200
HPG - Phát triển bền vững	24/4/2014	Tích lũy - Trung hạn	55.100

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	22/07/2014	0,75%	0,75%	11.065	11.000	0,59%
VF1	24/07/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	22.261	21.961	1,36%
VF4	23/07/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10.157	9.975	1,83%
VFA	25/07/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.516	7.479	0,50%
VFB	25/07/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	10.982	10.975	0,07%
ENF	18/07/2014	0,00% - 3,00%		10.105	10.009	0,96%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Thanh Thúy

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

thuy.nt@vdsc.com.vn

Nguyễn Tấn Huy

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

huy.nt@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thùy Dung

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 349

dung.tt@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@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.