

“VNIndex tiếp cận ngưỡng hỗ trợ mạnh 610 điểm”

- **Cơ hội cho các doanh nghiệp dịch vụ chiếu xạ từ việc thêm hai sản phẩm trái cây tươi được phép xuất khẩu vào thị trường Mỹ**
- **VNIndex tiếp cận ngưỡng hỗ trợ mạnh 610 điểm**
- **Cập nhật DCL- CTCP Dược Cửu Long**

Cơ hội cho các doanh nghiệp dịch vụ chiếu xạ từ việc thêm hai sản phẩm trái cây tươi được phép xuất khẩu vào thị trường Mỹ

Vừa qua, Bộ Nông nghiệp Mỹ đã công bố việc cho phép nhập khẩu hai mặt hàng trái cây tươi của Việt Nam là nhãn và vải kể từ ngày 6-10-2014. Với quyết định này, sản lượng xuất khẩu sang Mỹ dự kiến vào khoảng 600 tấn vải và 1.200 tấn nhãn/năm. Kim ngạch xuất khẩu của mặt hàng trái cây tươi hiện không cao, khoảng 1.300 tấn Thanh Long và 300 tấn chôm chôm trong năm 2013. Với việc mở rộng thêm hai sản phẩm này, Hiệp hội rau quả Việt Nam (Vinafruit) cho biết kim ngạch xuất khẩu rau và trái cây năm 2014 có thể đạt 1,2 tỷ USD.

Mặc dù vậy, thị trường Mỹ khá nổi tiếng với những quy định chặt chẽ, đặc biệt trong lĩnh vực nông nghiệp do cơ chế bảo vệ nền Nông nghiệp sạch. Để xuất khẩu sang thị trường này, sản phẩm của Việt Nam phải đáp ứng các tiêu chuẩn vệ sinh an toàn thực phẩm, bao gồm đăng ký vùng nuôi trồng, chiếu xạ nhằm loại bỏ ký sinh trùng và phải có chứng chỉ của Cục Bảo vệ thực vật. Với những quy định nghiêm ngặt này, chúng tôi cho rằng cơ hội không chỉ cho người nông dân khi có thể nâng cao chất lượng và giá thành sản phẩm mà cơ hội còn đến với cả những doanh nghiệp chiếu xạ. Đặc biệt, tất cả các sản phẩm xuất sang Mỹ phải được chiếu xạ loại bỏ vi khuẩn.

Theo tìm hiểu của chúng tôi, tại Việt Nam hiện chỉ có 3 công ty hoạt động trong lĩnh vực chiếu xạ thực phẩm, cụ thể là TNHH Thái Sơn (chuyên chiếu xạ thủy sản), CTCP Sơn Sơn (chuyên chiếu xạ trái cây) và CTCP An Phú (chiếu xạ cả thủy sản và trái cây). Trong đó, CTCP An Phú (mã chứng khoán APC) chiếm thị phần khoảng 70% với công suất nhà máy khoảng 180 tấn/ngày, hoạt động tại hai nhà máy ở Bình Dương và Vĩnh Long. Đối với hoạt động chiếu xạ trái cây, Sơn Sơn và An Phú là hai doanh nghiệp duy nhất tại Việt Nam được Mỹ cấp code chiếu xạ.

Chuyên viên ngành chúng tôi vừa có buổi tiếp xúc với APC, lãnh đạo doanh nghiệp cho biết với hai sản phẩm mới được cấp phép, Công ty có thể tăng tỷ trọng đóng góp chiếu xạ trái cây tươi lên 14-20% (~10 tỷ đồng tăng thêm). Đồng thời, chúng cũng nhận thấy một số tín hiệu tích cực từ sau việc tái cấu trúc từ cuối năm 2012 như lãi vay tiết giảm, nợ phải thu khó đòi và chi phí cải thiện hơn. Kế hoạch năm 2014 của Công ty về doanh thu khoảng 93,4 tỷ, lợi nhuận sau thuế là 16,2 tỷ đồng; với kế hoạch này EPS vào khoảng 1.415 đồng/cp. Trong khi đó, LNST 6 tháng đầu năm đã đạt hơn 60% kế hoạch và theo cập nhật mới nhất của chúng tôi, đến cuối Q3, Công ty dự kiến sẽ chạm kế hoạch lợi nhuận sau thuế để ra. Với những điều kiện khách quan về ngành cũng như hoạt động doanh nghiệp, chúng tôi đánh giá cao tiềm năng hoạt động này và dự kiến sẽ có những phân tích sâu hơn trong thời gian tới.

VNIndex tiếp cận ngưỡng hỗ trợ mạnh 610 điểm

Thị trường hôm nay tiếp tục chứng kiến phiên giảm điểm thứ 7 liên tiếp kể từ đầu tuần trước. Giao dịch thận trọng của nhà đầu tư khiến thanh khoản lụi về mức thấp so với trung bình hơn 4.000 tỷ tại các phiên trước. Đáng chú ý, GAS giảm điểm mạnh vào cuối phiên đã đẩy VNIndex về ngưỡng hỗ trợ mạnh 610 điểm được thiết lập gần một tháng trước đó. Cổ phiếu này giảm mạnh 4.000 đồng (-3,5%) đã lần ắt sự tăng giá của hàng loạt các cổ phiếu Blue-chips như VIC, KDC, BVH.

Sức nóng từ nhóm cổ phiếu thủy sản và dầu khí đã chấm dứt khi hầu hết giảm sàn như PXS, PXT, PXI, AGF. Trong khi đó, HVG tiếp tục tăng điểm khá khi công bố việc phát hành tăng vốn nhằm cơ cấu nợ ngắn hạn cũng như nhằm tài trợ cho việc xây dựng nhà máy tại Nga. Nhóm dầu khí cũng bị bán khá mạnh trên cả hai sàn như PVS, PVE, PGS. Như đã đề cập trong các bản tin trước, việc tăng

điểm quá nhanh tại nhóm dầu khí thời gian qua đã thể hiện sự kỳ vọng quá mức của nhà đầu tư vào triển vọng doanh nghiệp. Vì vậy, điều chỉnh này là cần thiết mặt bằng giá trở về mức hợp lý.

Cập nhật DCL- CTCP Dược Cửu Long

Hôm nay, chúng tôi vừa phát hành báo cáo cập nhật về CTCP Dược Cửu Long (mã chứng khoán DCL). Theo chia sẻ của chuyên viên Tâm Bùi, mảng bao bì dược phẩm (vỏ viên nang cứng rỗng) và dụng cụ y tế (ống kim tiêm và dây chuyển dịch) được đánh giá khá cao. Tuy nhiên, các nhà máy của Công ty hầu như đạt năng suất tối đa nhưng chưa có lộ trình cụ thể về việc mở rộng khả năng sản xuất. Nguyên nhân xuất phát từ tiềm lực tài chính yếu do nợ phải thu khó đòi lớn trong khi quy mô vốn khá nhỏ so với các doanh nghiệp trong ngành. Trong năm 2014, công ty có kế hoạch tăng cường dây chuyền sản xuất ống kim tiêm để xuất khẩu sang Châu Phi. Mặc dù theo tính toán, việc này chưa đem lại sự đột biến HĐKD của doanh nghiệp, chúng tôi cho rằng đây là cơ hội quý để DCL từng bước mở rộng sản xuất và thị trường của mình.

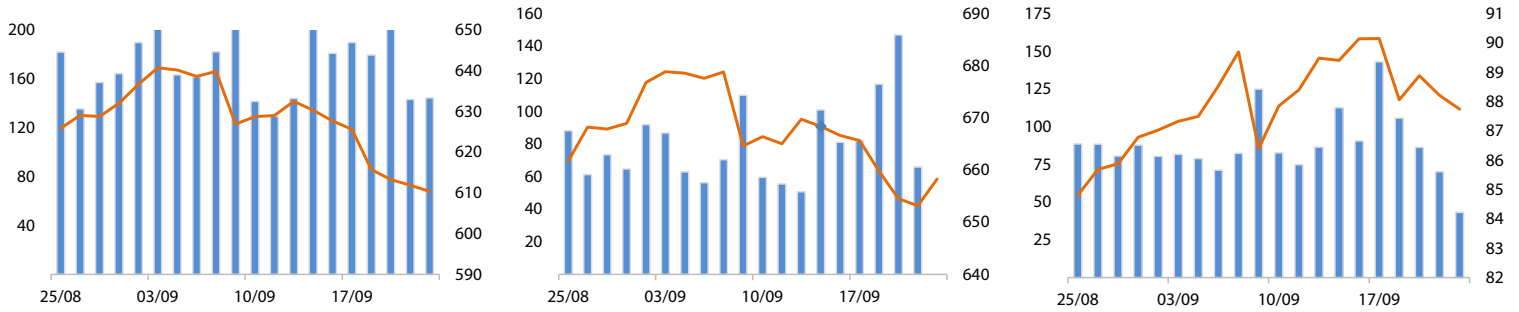
Tuy nhiên, trước khi tận dụng được các cơ hội tăng trưởng, DCL phải giải quyết triệt để các khoản nợ phải thu khó đòi còn tồn đọng và sắp xếp tốt hơn nữa hoạt động sản xuất và kinh doanh dược phẩm làm nền tảng. Để làm được điều này, chúng tôi cho rằng, DCL cần ít nhất 1-2 năm nữa. Nhà đầu tư có thể tiếp tục theo dõi những chuyển biến mới về việc đầu tư mở rộng hoạt động sản xuất capsule và việc xuất khẩu những lô hàng Vikimco sang Châu Phi như là tín hiệu xác nhận cho cơ hội tăng trưởng của DCL trong tương lai. Trước khi có những tín hiệu cụ thể hơn, chúng tôi chỉ đưa ra quan điểm **TRUNG LẬP** đối với cổ phiếu DCL với mức giá mục tiêu khuyến nghị là **37.000 đồng/cp**.

Bùi Thị Tâm

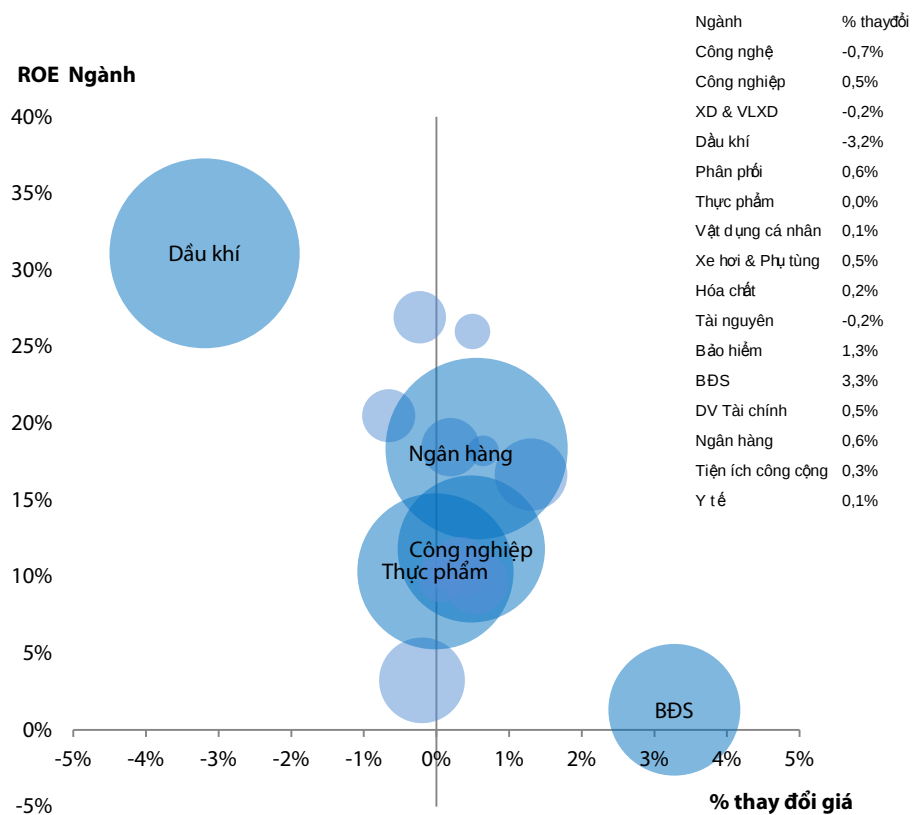
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vdsc.com.vn

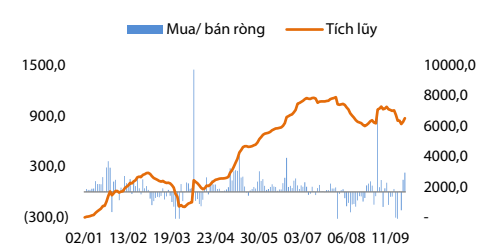
VNINDEX -0,25% **610,39** **VN30** 0,78% **658,31** **HNXINDEX** -0,53% **87,75**



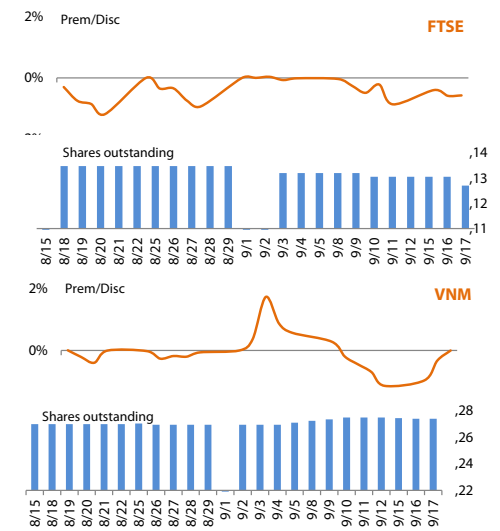
Thay đổi theo ngành



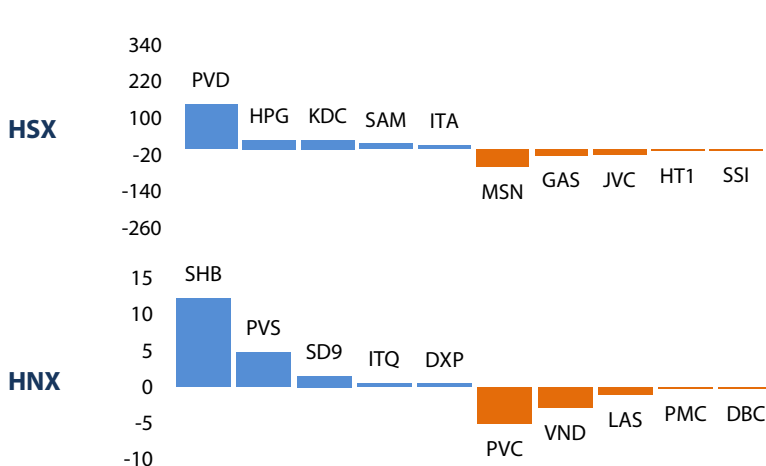
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SAM	12,8	12,70	5,8%
FLC	11,7	11,70	0,9%
ITA	8,7	7,80	3,6%
KBC	14,4	6,60	6,7%
LGC	22,4	4,70	6,7%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	6,20	7,00	1,6%
KLF	12,40	5,10	0,0%
SCR	9,80	3,50	2,1%
KLS	12,40	3,40	-0,8%
PVS	41,20	3,40	-2,4%



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục giảm phiên thứ bảy liên tiếp, đóng cửa tại 610,39 (giảm 1,54 điểm, tương đương 0,25%). Khối lượng khớp lệnh đạt 131,8 triệu cổ phiếu (tăng 32,7% so với phiên trước).

VN-Index đã giảm về sát ngưỡng hỗ trợ quanh 610 điểm (tương ứng đường trung bình 50 ngày, cũng như biên dưới của kênh giảm giá ngắn hạn. Đồ thị nến ngày có dạng Inverted Hammer, khi mẫu hình này xuất hiện tại ngưỡng hỗ trợ sau một đợt giảm mạnh thì hàm ý khả năng thị trường sẽ bật tăng trở lại. Tuy nhiên đây vẫn chỉ là những dao động nhỏ trong kênh giảm giá ngắn hạn hiện tại của VN-Index. Xu hướng ngắn hạn đó chỉ thay đổi khi VN-Index phá vỡ đường biên trên hoặc dưới của kênh giảm giá này.

Các chỉ báo kỹ thuật chưa có thấy sự cải thiện khi đường MACD tiếp tục rời xa đường tín hiệu, đường RSI đã rơi về ngưỡng 40 điểm. Các chỉ báo xu hướng cho biết xu hướng tăng trung hạn đang suy yếu.

Trong ngắn hạn, đà phục hồi (nếu có) của VN-Index sẽ gặp khó khăn tại ngưỡng 622 điểm, trong khi nếu tiếp tục giảm, vùng 575-580 sẽ đóng vai trò hỗ trợ (tương ứng đường trung bình dài hạn 200 ngày).

SÀN HNX:

HNX-Index giảm 0,48 điểm (0,45%), đóng cửa tại 87,75 điểm với 60,6 triệu cổ phiếu khớp lệnh (giảm 13,7%).

HNX-Index giảm giá cùng với sự giảm của khối lượng khớp lệnh cho thấy lực cầu bắt đáy chưa mạnh, bên mua hãy còn rất thận trọng. Ngưỡng hỗ trợ của HNX-Index trong ngắn hạn là vùng 86-87 điểm

Xu hướng tăng trung hạn của HNX-Index vẫn khá vững vàng, nhịp giảm điểm hiện tại theo chúng tôi chỉ là một nhịp điều chỉnh ngắn hạn sau một thời gian dài tăng giá của HNX-Index.

Xu hướng tăng sẽ được khẳng định khi HNX-Index vượt qua được vùng 90 điểm với khối lượng thuyết phục.

Khuyến nghị: Hai chỉ số tiếp tục giảm điểm, trong đó VN-Index đã về sát ngưỡng hỗ trợ 610 điểm. Nhiều khả năng những phiên phục hồi sẽ sớm xuất hiện, đây sẽ là cơ hội để những nhà đầu tư nắm giữ tỷ lệ cổ phiếu cao trong danh mục cơ cấu lại và đưa tài khoản về trạng thái an toàn. Những nhà đầu tư đã chốt lời trước đó tiếp tục giữ vị thế quan sát và chờ đợi những



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

Khai.tq@vdsc.com.vn

tín hiệu tích cực hơn từ thị trường.

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

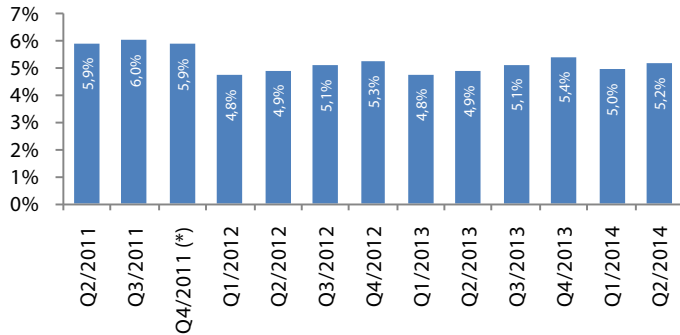
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
HAP	8.6	Bán	04/09/2014	9.5	11.0		8.7	23/09/2014	8.7	-8.42%	Trung hạn
SSI	29.2	Nắm giữ	27/08/2014	29.0	32.0		27			0.69%	Trung hạn
BCC	13.7	Nắm giữ	28/08/2014	8.6	10.0	16.0	7.7			59.30%	Trung hạn
KBC	14.4	Nắm giữ	22/08/2014	11.6	13.0	16.0	10.8			24.14%	Trung hạn
TNG	17.4	Nắm giữ	07/08/2014	14.5	18.0	20.0	13.0			20.00%	Trung hạn
SJD	29.4	Nắm giữ	07/08/2014	25.6	28.5		24.0			14.84%	Trung hạn
FPT	52.5	Nắm giữ	05/08/2014	50.5	57.0	65.0	52.0			3.96%	Trung hạn
FCN	24.6	Bán	05/09/2014	27.0	30.5		25.0	18/09/2014	25.0	-7.41%	Trung hạn
VGS	7.5	Bán	05/09/2014	8.2	9.5		7.6	18/09/2014	7.6	-7.32%	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.

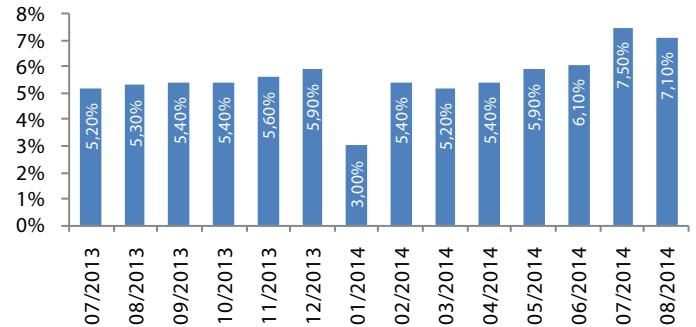
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



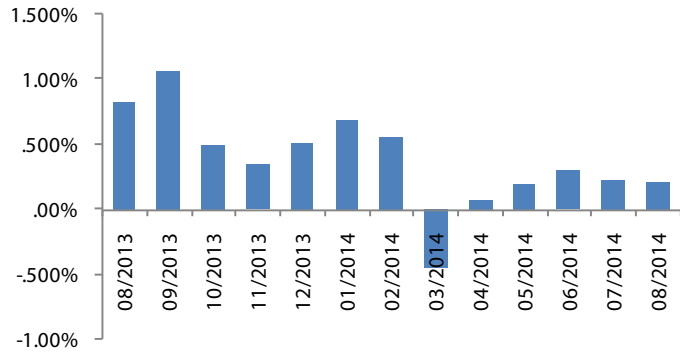
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



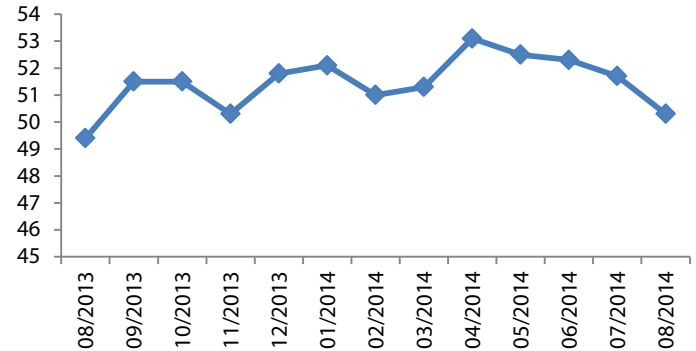
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



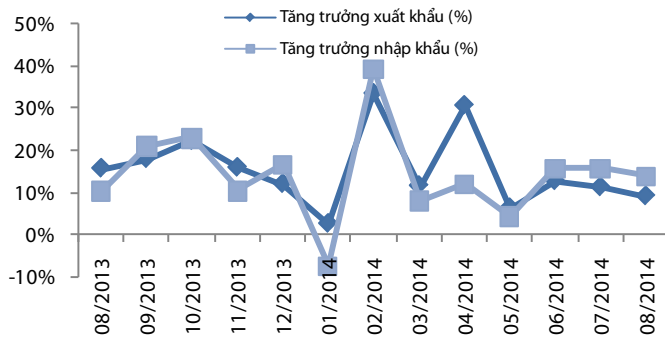
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



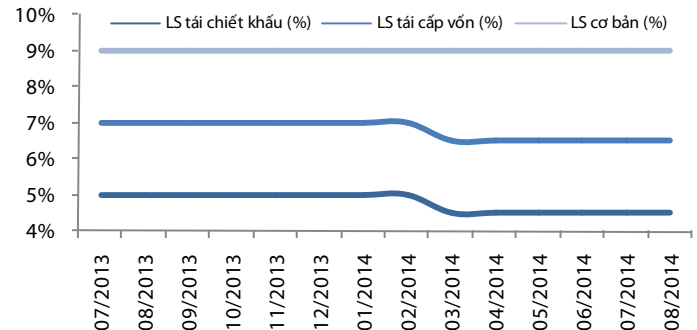
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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
HPG - Thép Hòa Phát trên đường phủ rộng toàn quốc	12/08/2014	Tích lũy - Trung hạn	66.400
NBB - Triển vọng mới từ hợp tác đầu tư	31/07/2014	Mua - Dài hạn	27.400

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	16/09/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.645	11.476	1,47%
VF1	18/09/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	23.917	23.531	1,64%
VF4	17/09/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10.868	10.733	1,26%
VFA	18/09/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.709	7.777	-0,88%
VFB	18/09/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.532	11.451	0,72%
ENF	12/09/2014	0,00% - 3,00%		10.705	10.740	-0,33%

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.