

**THÁNG 12****09****THỨ BA***“Luôn luôn tối  
nhất trước bình  
minh”***NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **Cập nhật thông tin về PAC: ổn định**
- **“Luôn luôn tối nhất trước bình minh”**

**Cập nhật thông tin về PAC: ổn định**

Vừa qua, chuyên viên ngành của chúng tôi đã có cuộc trao đổi với CTCP Pin ắc quy miền Nam (PAC – HSX) về những triển vọng của công ty trong thời gian tới. Là công ty hoạt động trong lĩnh vực gắn liền với tăng trưởng kinh tế, sự phục hồi của nền kinh tế cũng như ngành công nghiệp ô tô gắn đây góp phần cải thiện nhu cầu sử dụng mặt hàng pin và ắc quy. Bên cạnh đó, chúng tôi nhận thấy nội tại của doanh nghiệp đang dần có những thay đổi, cụ thể (1) Cải tiến chất lượng sản phẩm của nhà máy tại Đồng Nai (sử dụng công nghệ Nhật Bản) và đa dạng hóa ngành hàng bằng những sản phẩm mới trong ắc quy xe máy và ô tô; (2) Kiểm soát chi phí, đặc biệt là chi phí bán hàng khi đưa vào áp dụng hệ thống mã vạch kiểm soát bán hàng, góp phần tiết giảm 5-7 tỷ chi phí bảo hành mỗi năm; (3) Nới lỏng chính sách bán hàng nhằm nâng cao tính cạnh tranh và kích thích nhu cầu tiêu dùng. Nhờ những thay đổi trên, PAC đã nâng cao năng lực cạnh tranh với đối thủ là công ty GS Battery (Nhật Bản), đồng thời, có thêm hai khách hàng lớn là Honda và Piaggio. Theo chia sẻ của Công ty, KQKD năm 2014 ước vượt nhẹ so với kế hoạch, trong đó doanh thu đạt khoảng 2.000 tỷ đồng và LNTT đạt khoảng 92 tỷ đồng. Theo chuyên viên ngành, PAC là một doanh nghiệp cơ bản tốt có thương hiệu lâu đời, tình hình kinh doanh khá ổn định và tỷ suất cổ tức khá tốt (6-8%). Thêm vào đó, xu hướng giảm của giá chì kỳ vọng sẽ phản ánh vào biên lợi nhuận gộp của Công ty trong năm sau. Với những lý do trên, chúng tôi cho rằng cổ phiếu PAC thích hợp với nhà đầu tư ưa thích sự ổn định và ngại rủi ro, nhất là trong bối cảnh thị trường đang điều chỉnh mạnh như hiện nay.

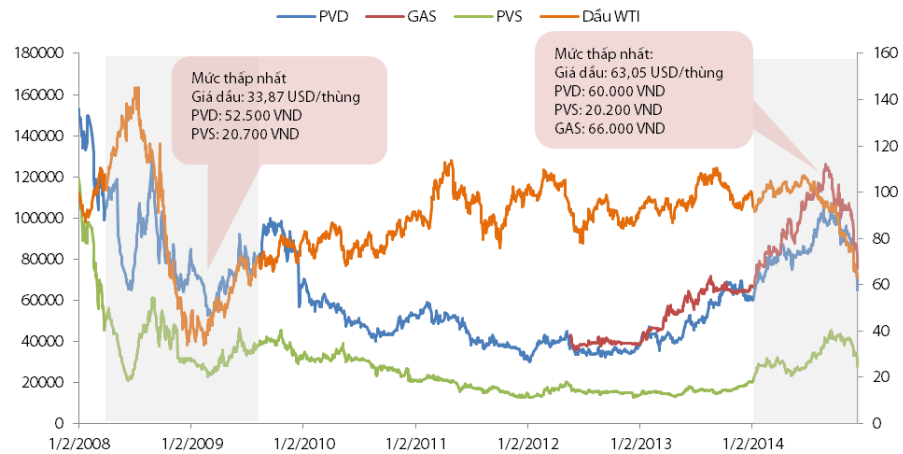
**“Luôn luôn tối nhất trước bình minh”**

Thị trường vừa trải qua một phiên giao dịch rất “đặc biệt” nhưng không có sự kịch tính và bất ngờ. Việc bán tháo cổ phiếu trên diện rộng đã làm cho thị trường giảm điểm mạnh và hoàn toàn không có sự hồi phục trong phiên. VN-Index đóng cửa ở mức 555 điểm, giảm hơn 16 điểm với giá trị giao dịch vào khoảng 3.194 tỷ đồng, cao nhất trong khoảng 1 tháng qua. Sự sụt giảm của thị trường bắt nguồn từ “sự tuột dốc” của dòng cổ phiếu họ “P” với tâm lý ngày càng tiêu cực. Khối ngoại tiếp tục bán ròng với giá trị bán trên cả hai sàn khoảng 22 tỷ đồng, giao dịch khá hạn chế và thận trọng. Theo quan sát của chúng tôi, khối ngoại đã bán ra gần như toàn bộ lượng cổ phiếu dầu khí mà họ đã tích lũy trong năm 2014, điển hình như GAS, PVD và PXS.

Câu chuyện giá dầu tiếp tục là nhân tố kích động tâm lý bán tháo cổ phiếu trong phiên hôm nay. Với việc nguồn dư cung ngày càng gia tăng, giá dầu thô WTI đã giảm xuống còn khoảng 63 USD/thùng, trong khi đó, giá dầu Brent chỉ còn khoảng 66 USD/thùng. Trước đó, trong báo cáo được công bố ngày 5/12, Morgan Stanley cũng đã điều chỉnh dự báo giá dầu xuống còn 70 USD/thùng cho năm 2015 và 88 USD/thùng cho năm 2016. Ngoài ra, Morgan Stanley cũng đưa ra kịch bản xấu nhất đối với giá dầu là 43 USD/thùng vào quý 2/2015. Trước những thông tin và diễn biến không lạc quan của giá dầu, thị trường chứng khoán thế giới đều mặc “đồng phục” màu đỏ trong phiên giao dịch gần nhất như DOW, NIKKEI, CHINA và HSI.

5 năm về trước, khi cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu diễn ra, giá dầu chạm mức đáy tại 33,87USD/thùng. Lúc đó, giá cổ phiếu của PVD và PVS cũng lao dốc mạnh chỉ cho đến lúc giá dầu hồi phục trở lại thì giá của những cổ phiếu này mới phục hồi. Như vậy, chúng tôi cho rằng có cơ sở để kỳ vọng khi giá dầu thế giới hồi phục, giá của cổ phiếu ngành dầu khí cũng sẽ “sống lại”. Câu hỏi đặt ra là khi nào giá dầu thế giới chạm đáy? Dự báo về điều tồi tệ nhất có thể xảy đến với giá dầu của Morgan Stanley có thể là một hướng dẫn đối với nhà đầu tư.

**Hình: Tương quan giữa giá dầu WTI với các cổ phiếu dầu khí Việt Nam**



Nguồn: Bloomberg, RongViet Securities

**Huỳnh Khoa Nam**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 353

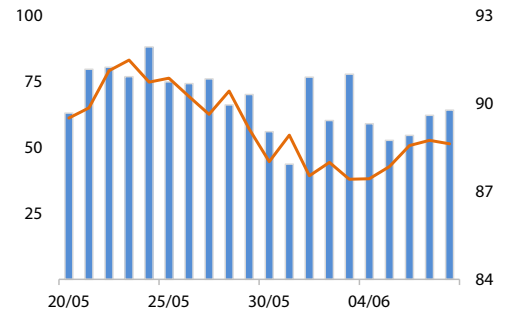
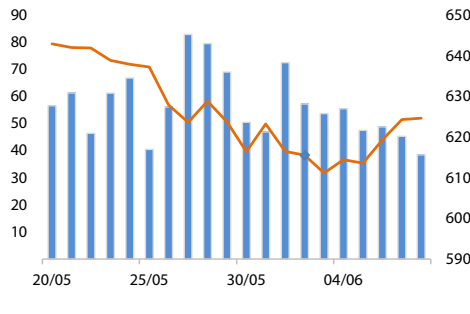
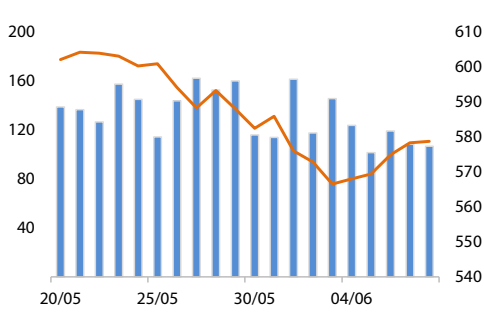
[nam.hk@vdsc.com.vn](mailto:nam.hk@vdsc.com.vn)

Trở lại với phiên hôm nay, hoạt động giải chấp đã diễn ra trên diện rộng đánh tan mọi nỗ lực “bắt dao rơi”. Cho đến thời điểm này, chúng tôi vẫn luôn tâm niệm rằng “Luôn luôn tối nhất trước bình minh”. Giá dầu vẫn đang rớt và có thể đây chưa phải là thời điểm đen tối nhất, theo chúng tôi, việc đưa danh mục trở về trạng thái an toàn lúc này là cần thiết đối với hoạt động đầu tư.

**VNINDEX -2,86% 555,31**

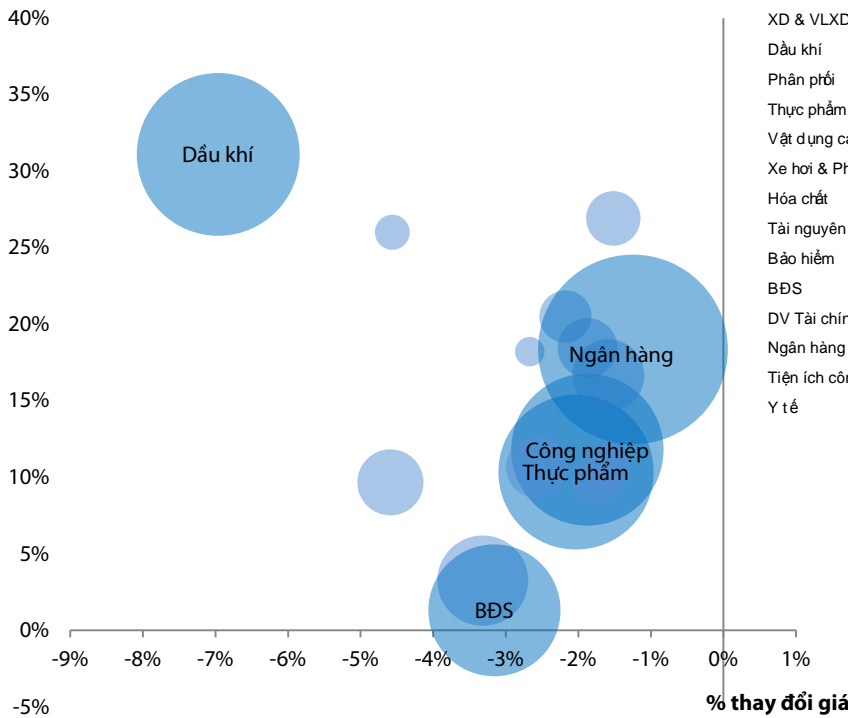
**VN30 -2,58% 603,85**

**HNXINDEX -3,81% 83,85**



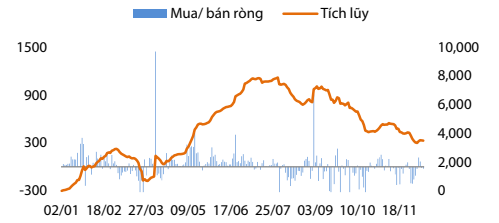
**Thay đổi theo ngành**

**ROE Ngành**

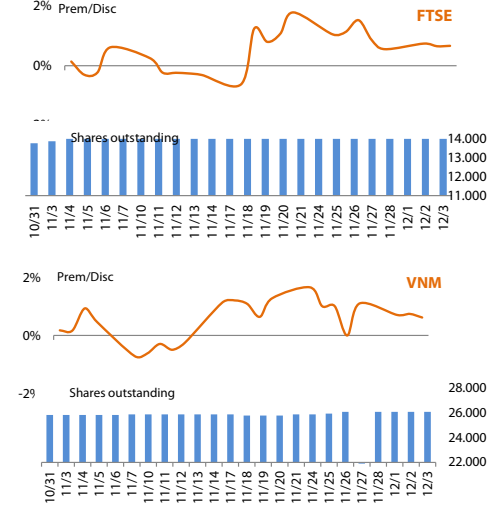


Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-2,2%
Công nghiệp	-1,9%
XD & VLXD	-3,3%
Dầu khí	-7,0%
Phân phối	-2,7%
Thực phẩm	-2,0%
Vật dụng cá nhân	-1,8%
Xe hơi & Phụ tùng	-4,6%
Hóa chất	-1,9%
Tài nguyên	-1,5%
Bảo hiểm	-1,6%
BĐS	-3,2%
DV Tài chính	-4,6%
Ngân hàng	-1,2%
Tiện ích công cộng	-2,6%
Y tế	-1,6%

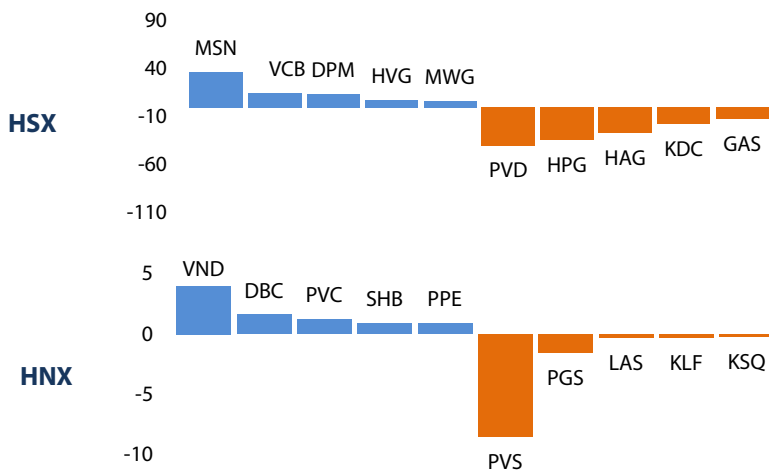
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**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	10,90	0,18	-4,4%
ITA	8,20	0,12	-5,7%
SSI	29,00	0,06	-3,7%
VHG	13,20	0,06	-6,4%
OGC	7,70	0,06	-4,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	12,30	1,36	-9,6%
PVX	5,50	1,11	-8,3%
PVS	27,60	0,65	-9,8%
SCR	10,00	0,62	-6,5%
SHB	8,60	0,56	-3,4%

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

Nối tiếp phiên giảm điểm ngày hôm trước, hôm nay VN-Index tiếp tục đà lao dốc với cường độ mạnh hơn. VN-Index đóng cửa tại 555,31 điểm (giảm 16,37 điểm tương đương 2,86%) với 170 triệu cổ phiếu khớp lệnh (+62%).

Đồ thị nến có dạng đồ dài và hầu như không có bóng nến, kèm với một Gap giảm điểm, cho thấy bên bán chiếm ưu thế tuyệt đối ngay từ đầu phiên và càng mạnh hơn vào cuối phiên. Phiên giảm điểm này cũng xuyên thủng vùng hỗ trợ kỳ vọng ở vùng 560-565 điểm. Đà giảm điểm chưa hề có dấu hiệu dừng lại và VN-Index hoàn toàn có thể xuyên thủng đường biên dưới của kênh giảm giá hiện tại để hướng về vùng 540 điểm. Vùng hỗ trợ bị xuyên thủng 560-565 sẽ trở thành ngưỡng kháng cự của VN-Index trong quá trình phục hồi sau này.

Chỉ báo MACD cho thấy xu hướng giảm vẫn đang tiếp diễn trong khi RSI cho thấy thị trường đang ở vùng quá bán. Những phiên phục hồi kỹ thuật có thể sẽ sớm xuất hiện giúp làm chậm đà giảm của VN-Index.

### SÀN HNX:

HNX-Index lao dốc đánh mất 3,32 điểm (3,81%), đóng cửa tại 83,85 điểm. Thanh khoản tăng lên với 90,2 triệu cổ phiếu khớp lệnh (+27%).

Phiên giảm cực mạnh này khiến HNX-Index xuyên thủng đường xu hướng hỗ trợ kéo dài từ tháng 06/2014, về lại mức đáy cũ thiết lập ngày 28/10/2014. Hiện tại HNX-Index đã tiệm cận về đường trung bình 200 ngày, được coi là ngưỡng hỗ trợ dài hạn. HNX-Index sẽ sớm có những phiên tăng giảm đan xen xung quanh đường trung bình này. Cần quan sát phản ứng của HNX-Index trong những phiên tới để kiểm chứng độ tin cậy của đường MA(200).

Các chỉ báo kỹ thuật như RSI, MACD tiếp tục đi xuống trong khi các chỉ báo như ADX cho thấy đà giảm của HNX-Index đang trong quá trình mạnh lên.

Vùng 86 điểm sẽ trở thành kháng của của HNX-Index trong quá trình phục hồi sau này.

**Khuyến nghị:** Thị trường giảm rất mạnh kèm theo thanh khoản tăng cao cho thấy bên bán đang hoàn toàn chiếm ưu thế. Nhà đầu tư tiếp tục duy trì danh mục có tỷ lệ cổ phiếu thấp và chưa vội hành động khi các tín hiệu đảo chiều chưa xuất hiện.



### Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

[khai.tq@vdsc.com.vn](mailto:khai.tq@vdsc.com.vn)

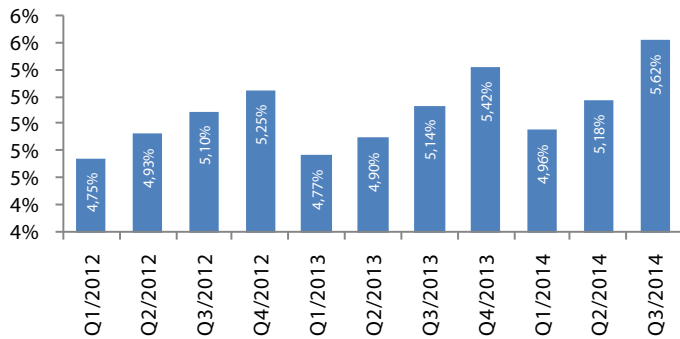
**DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

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
DHC	22,7	Năm giữ	04/12/2014	23,8	26,0		22,0			-4,62%	Trung hạn
PPC	26,8	Năm giữ	04/12/2014	25,8	28,5		24,0			3,88%	Trung hạn
KMR	8,2	Năm giữ	04/12/2014	8,7	9,6		8,0			-5,75%	Ngắn hạn
BSI	11,8	Năm giữ	03/12/2014	12,7	14,0		11,5			-7,09%	Ngắn hạn
SVC	16,3	Năm giữ	03/12/2014	17,1	19,0		16,5			-4,68%	Trung hạn
VCS	29,0	Năm giữ	03/12/2014	28,8	32,0		26,0			0,69%	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,

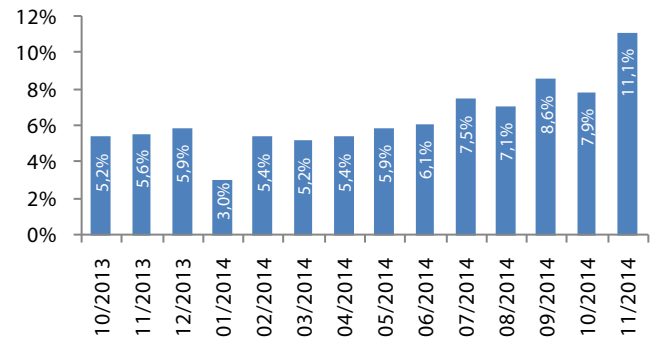
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

**Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý**



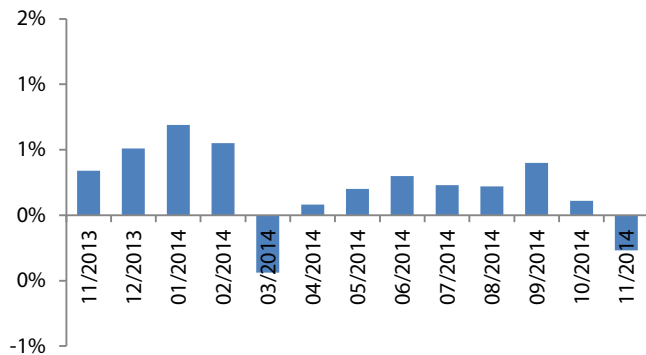
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

**Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp**



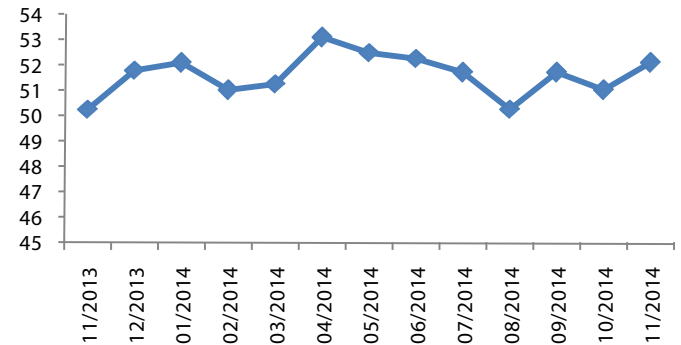
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng**



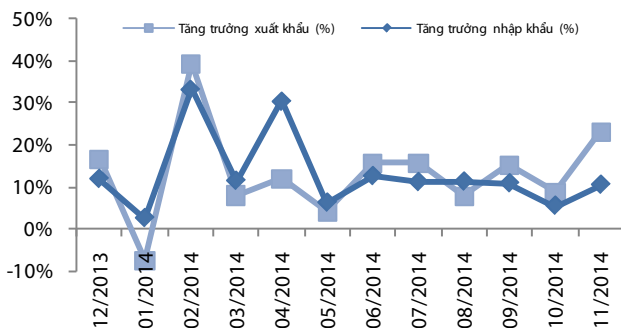
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



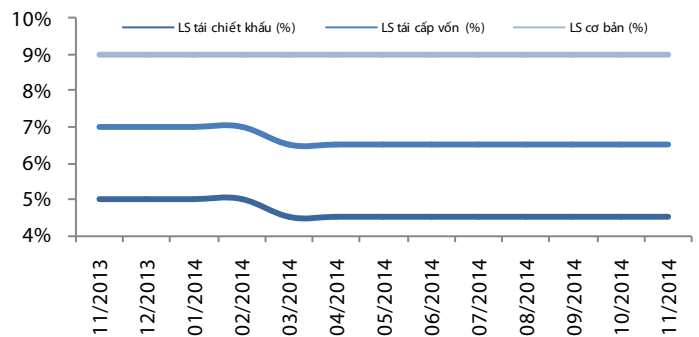
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
FPT - Động lực tăng trưởng đến từ mảng bán lẻ	03/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	61.000
GDT - Vẫn đang trên đà tăng trưởng	27/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	41.300
PGS - 2015: Nhiều thách thức	24/11/2014	Trung lập – Dài hạn	37.800
NBB - City Gate Towers sẽ tạo ra bước ngoặt lớn	14/11/2014	Mua – Dài hạn	26.800
CMI- Triển vọng từ tái khởi động các dự án	13/11/2014	Theo dõi	

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	25/11/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.766	11.765	0,01%
VEOF	25/11/2014	0-0,75%	0-2,5%	10.091	10.223	-1,29%
VF1	04/12/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	21.927	21.723	0,94%
VF4	26/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.906	10.131	2,22%
VFA	28/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.429	7.522	-1,24%
VFB	28/11/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.823	11.961	-1,15%
ENF	21/11/2014	0,00% - 3,00%		10.943	11.064	-1,09%
MBVF	20/11/2014	1%	0%-1%	11.075	11.096	-0,19%
MBBF	19/11/2014	0-0,5%	0-1%	11.752	11.742	0,09%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

### Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

[ngoc.cb@vdsc.com.vn](mailto:ngoc.cb@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

[tai.ntp@vdsc.com.vn](mailto:tai.ntp@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

### Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@vdsc.com.vn)

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

[tam.bt@vdsc.com.vn](mailto:tam.bt@vdsc.com.vn)

### Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto: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.