



THÁNG 12

04

THỨ NĂM

NHẬT KÝ TƯ VẤN

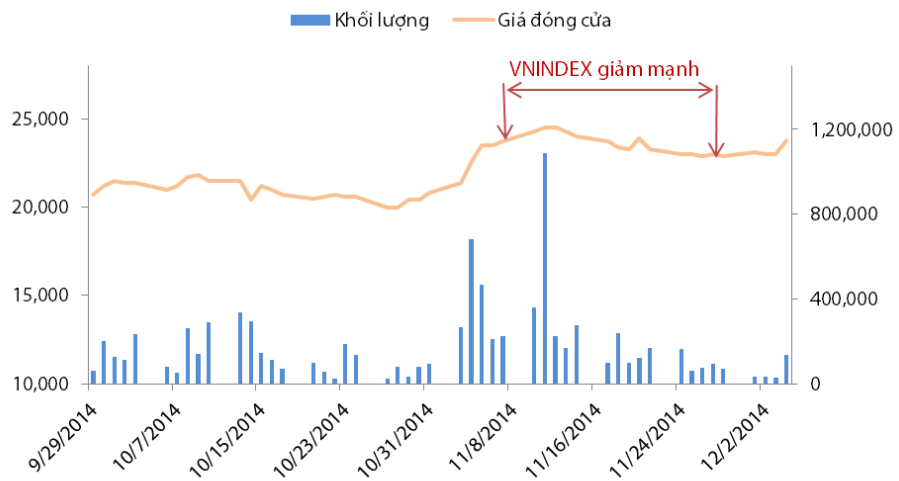
- **DHC và một số thông tin mới**
- **Tâm lý NĐT chưa thực sự ổn định**

DHC và một số thông tin mới

Kể từ ngày chúng tôi phát hành báo cáo DHC đến nay, cổ phiếu này đã có những diễn biến tích cực về giá, thậm chí trong bối cảnh Vn-Index sụt giảm mạnh 5,7% trong tháng vừa qua

Như đã đề cập trong các báo cáo trước đây của RongViet Research, chúng tôi đánh giá cao nỗ lực cải thiện kết quả kinh doanh của DHC trong gần 2 năm trở lại đây, tuy nhiên vẫn còn một vài quan ngại. Thứ nhất, DHC chưa đẩy mạnh khai thác mảng sản xuất bao bì trong khi biên gộp của sản phẩm này cao hơn giấy nguyên liệu. Thứ hai, việc tái khởi động nhà máy giấy Lee-Man tại Hậu Giang sẽ “chia sẻ” thị phần của DHC tại miền Tây Nam Bộ. Trong lần trao đổi gần nhất với DN, những quan ngại trên của chúng tôi dẫn được tháo gỡ.

Hình: Giá và khối lượng giao dịch của DHC



Nguồn: RongViet Research tổng hợp

Theo DHC, dù biết hoạt động sản xuất thùng carton đem lại biên gộp cao, nhưng trong giai đoạn tái cấu trúc vừa qua, Công ty muốn tập trung vào sản phẩm cốt lõi – giấy Kraft. Đến nay, dây chuyền sản xuất giấy Kraft đã hoạt động ổn định với sản lượng đã đạt được 41.000 tấn (82% công suất) nên DN đã bắt đầu đẩy mạnh mảng in ấn bao bì. Theo đó, trong tháng 11, sản lượng bao bì sản xuất ước đạt 1,7 triệu thùng tăng hơn 13% so với các tháng trước đây. Hơn thế nữa, DHC cho biết, sẽ sớm lựa chọn phương án đầu tư máy in mới để đẩy mạnh sản lượng thùng carton lên trên 2 triệu thùng/tháng. Dài hơi hơn, có thể đầu tư xây dựng nhà máy sản xuất bao bì tại Cần Thơ – nơi được đánh giá là tập trung nhóm khách tiềm năng của DN.

Trước đây, nhà máy giấy Lee-Man tại Hậu Giang với công suất 200.000 tấn giấy/năm được cho là đối thủ cạnh tranh tiềm năng lớn nhất của DHC trên thị trường Tây Nam Bộ. Tuy nhiên, theo tìm hiểu của DHC, nhà máy Lee-Man sẽ không sản xuất giấy Kraft – phân khúc chính của DHC, mà là sản xuất giấy White-top, loại giấy trắng được sử dụng làm lớp ngoài thùng carton để in ấn. Loại giấy này, đang được DHC nhập khẩu phục vụ cho nhà máy bao bì của mình. Vì vậy, nếu Lee-Man đi vào hoạt động, DN có thêm một sự lựa chọn nguồn cung cấp giấy White-top và điều này đã chuyển nhà máy Lee-Man từ yếu tố quan ngại sang yếu tố hỗ trợ cho sự phát triển của DN.

“Tâm lý NĐT chưa thực sự ổn định”

Mặc dù giá đóng cửa ngày hôm nay 23.800 VND chỉ thấp hơn giá mục tiêu của chúng tôi 25.200 VND, nhưng với tỷ lệ cổ tức 20% dự kiến sẽ được đại hội cổ đông bất thường thông qua lần này, DHC vẫn là một cổ phiếu có thể cân nhắc nắm giữ và chờ đợi thêm những diễn tiến tích cực về hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp.

Tâm lý NĐT chưa thực sự ổn định

Kết thúc phiên giao dịch hôm nay, mặc dù thanh khoản sụt giảm 3,4%, 2 sàn đều có mức tăng nhẹ, 3,5 điểm ở sàn HSX và 1,14 điểm ở sàn HNX so với ngày hôm qua. Dòng tiền hôm nay tập trung vào mã cổ phiếu ngân hàng khiến hầu hết các cổ phiếu ngành này đều đóng cửa ở mức giá xanh. Thống kê kết quả giao dịch, khẩu vị về nhóm ngân hàng này của khối ngoại có sự phân hóa mua bán khác nhau. Điển hình như khối ngoại bán ròng EIB mặc dù mã này tiếp tục tăng trần phiên thứ hai liên tiếp với khối lượng hơn 3 triệu đơn vị. Ở chiều ngược lại, khối ngoại lại đẩy mạnh mua ròng mã SHB đóng góp vào sự đột biến khối lượng giao dịch lên hơn 10 triệu đơn vị.

Chúng tôi cho rằng hiện tượng tăng đồng loạt nhóm ngành ngân hàng có thể là hiệu ứng tâm lý liên quan đến từ kiến nghị lùi thời hạn của thông tư 36 với lý do cho các NH thêm thời gian để chuẩn bị thanh khoản tại Diễn đàn Doanh nghiệp Việt Nam 2014.

Trái ngược với cổ phiếu ngân hàng, dòng cổ phiếu dầu khí tiếp tục diễn biến không mấy khả quan, trong khi GAS chốt phiên đứng giá thì những cổ phiếu của các công ty hoạt động trong lĩnh vực dịch vụ dầu khí (PVD, PVS, PXS, PVE...) đều chìm trong sắc đỏ. Áp lực bán ròng của khối ngoại tại nhóm này có suy giảm so với tuần trước nhưng vẫn chưa có tín hiệu nào cho thấy dòng vốn ngoại có mong muốn trở lại với ngành đã từng được họ rất ưa thích trong năm nay.

Ngày mai, FTSE ETF sẽ công bố kết quả review rổ danh mục, như đã đề cập trong NKTV gần đây, chúng tôi kỳ vọng SSI sẽ được thêm vào danh mục của FTSE ETF lần này, đồng thời, STB, DRC và VSH sẽ bị loại ra. Theo quan sát của chúng tôi, diễn biến những cổ phiếu này hầu như không có nhiều biến động trước kỳ review của FTSE ETF.

Lê Hữu Triển

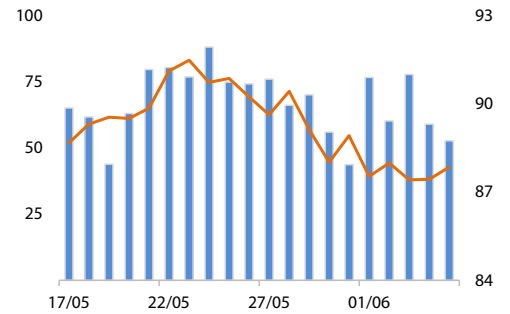
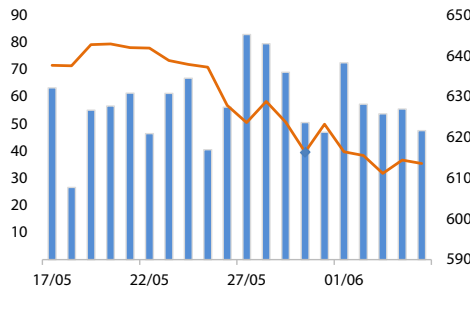
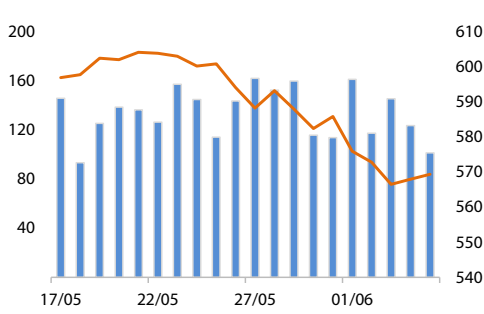
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

trien.lh@vdsc.com.vn

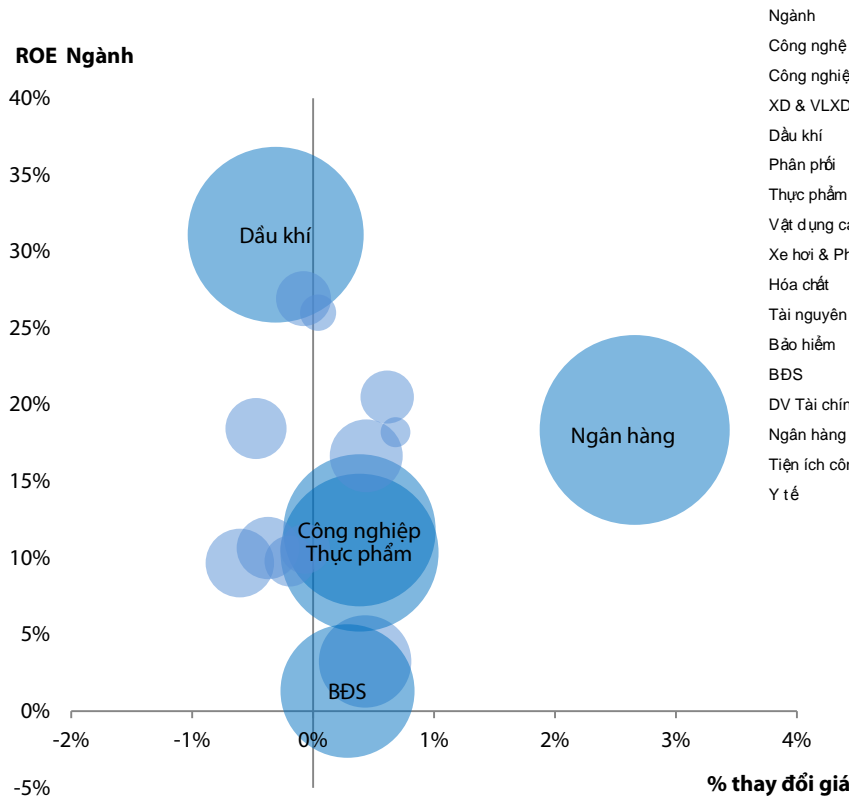
VNINDEX 0,61% 578,38

VN30 0,81% 624,31

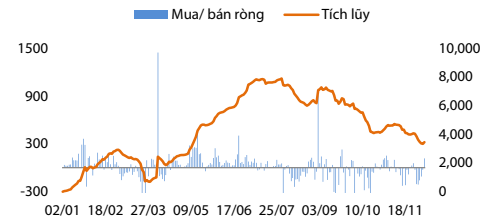
HNXINDEX 0,20% 88,75



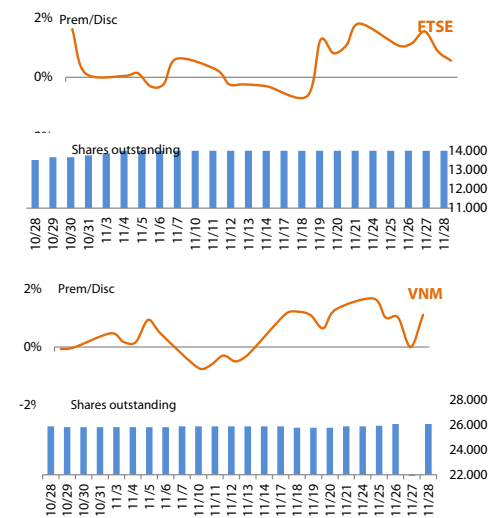
Thay đổi theo ngành



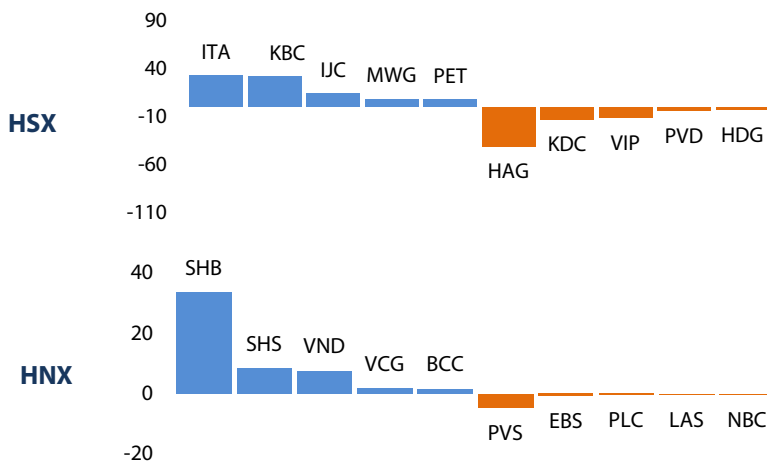
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	11,50	0,11	0,0%
ITA	8,90	0,10	1,1%
VIP	18,00	0,05	6,5%
KBC	16,70	0,05	1,8%
VHG	14,20	0,04	0,7%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SHB	9,10	1,04	4,6%
KLF	13,20	0,57	0,8%
SCR	10,50	0,33	-1,9%
SHS	12,20	0,23	-0,8%
PVS	33,70	0,21	-2,6%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục phục hồi phiên thứ ba liên tiếp, với mức tăng 3,5 điểm (tương đương 0,61%). Thanh khoản tiếp tục duy trì ở mức dưới trung bình, với 106 triệu cổ phiếu khớp lệnh (giảm nhẹ 5% so với phiên trước đó).

VN-Index duy trì đà tăng trong suốt phiên giao dịch, tuy nhiên khi tăng đến ngưỡng kháng cự 580 điểm thì lực bán tăng lên đẩy lùi chỉ số đóng cửa tại 578,38 điểm. Hiện tại có thể thấy VN-Index đang trên đà phục hồi ngắn hạn, tuy nhiên vẫn nằm trong kênh giảm giá trung hạn. Do vậy sự an toàn vẫn cần được đề cao, để phòng trường hợp VN-Index quay đầu giảm về ngưỡng 560 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục phục hồi nhẹ nhưng chưa cho tín hiệu rõ ràng. Đường MACD vẫn chưa cắt lên đường tín hiệu, trong khi RSI vẫn ở dưới ngưỡng 50.

Các đường trung bình ngắn, trung và dài hạn vẫn chưa cho thấy sự đảo chiều xu hướng khi tất cả vẫn đang hướng xuống, cho thấy xu thế giảm trung hạn vẫn chưa kết thúc.

Việc VN-Index ở khá gần ngưỡng hỗ trợ 560 điểm và thị trường có sự phân hóa tương đối mạnh, cơ hội đầu tư lướt sóng vẫn có đối với những nhà đầu tư mạo hiểm.

SÀN HNX:

HNX-Index tiếp tục tăng nhẹ 0,18 điểm (tương đương 0,21%), đóng cửa tại 88,75 điểm. Thanh khoản tăng 10% với khoảng 57,6 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

HNX-Index vẫn đang trong giai đoạn phục hồi nhẹ sau khi giảm về đường trendline hỗ trợ trung hạn. Mức độ phục hồi nhẹ kèm theo thanh khoản ở mức dưới trung bình cho thấy nhà đầu tư vẫn đang khá dè dặt.

Các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu trung tính. MACD phục hồi nhẹ nhưng vẫn ở dưới đường tín hiệu, RSI ở mức 50.

HNX-Index vẫn đang dao động trong kênh đi ngang trung hạn, với sự hỗ trợ ở vùng 86-87 và kháng cự ở mức 91 điểm.

Khuyến nghị: Hai sàn tiếp tục phục hồi, tuy nhiên phần nhiều nhờ vào các cổ phiếu vốn hóa lớn, còn số cổ phiếu giảm vẫn nhiều hơn số cổ phiếu tăng. Thị trường có sự phân hóa đem lại một số cơ hội đầu tư cho những nhà đầu tư có mức chịu rủi ro cao. Nhà đầu tư thận trọng vẫn có thể chờ cho đến khi những tín hiệu tích cực hơn xuất hiện.



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
DHC	23.8	Mua	03/12/2014	23.8	26.0		22.0			0.00%	Ngắn hạn
PPC	25.8	Mua	03/12/2014	25.8	28.5		24.0			0.00%	Ngắn hạn
KMR	8.7	Mua	03/12/2014	8.7	9.6		8.0			0.00%	Ngắn hạn
BSI	12.7	Mua	03/12/2014	12.7	14.0		11.5			0.00%	Ngắn hạn
SVC	17.4	Mua	03/12/2014	17.1	19.0		16.5			1.75%	Trung hạn
VCS	31.2	Nắm giữ	03/12/2014	28.8	32.0		26.0			8.33%	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,

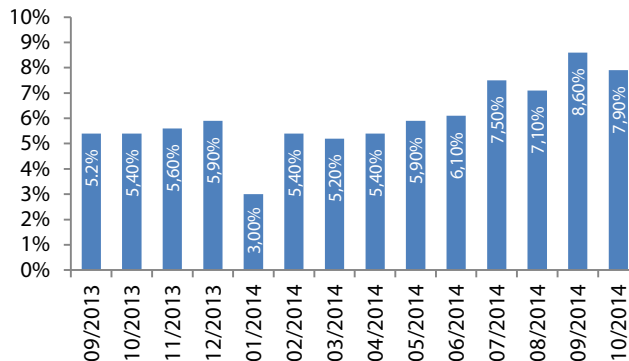
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



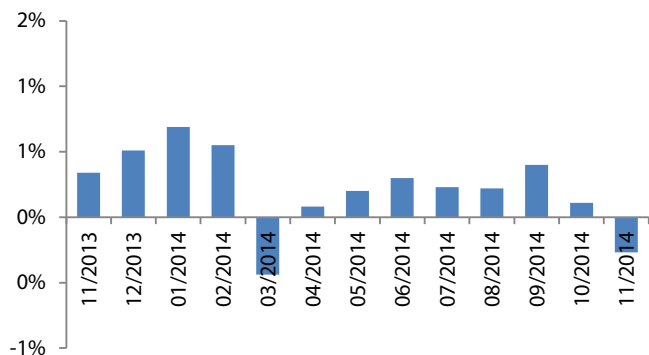
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



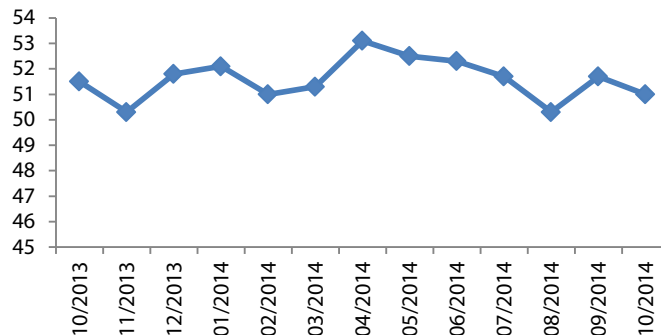
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



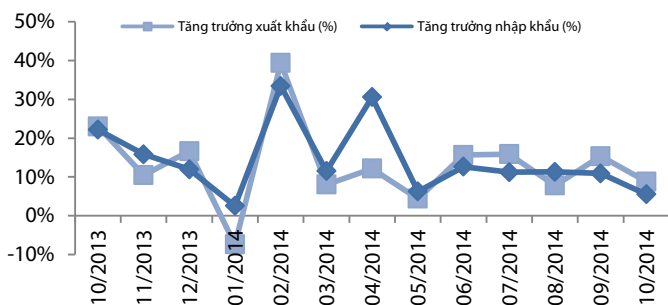
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



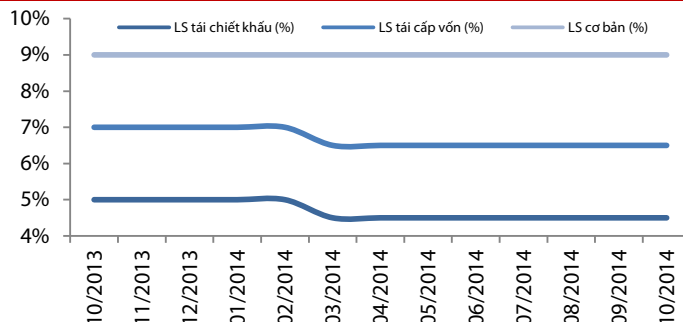
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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	
CNG - Triển vọng tăng trưởng đến từ khách hàng VLXD	10/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	46.00

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	01/12/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	21.610	21.999	-1,77%
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

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.