THÁNG 01

27

THỨ BA

NHẬT KÝ TƯ VẤN

DBC – Cập nhật KQKD 2014 và kế hoạch 2015

Vừa qua, CTCP Tập đoàn Dabaco (HSX-DBC) đã công bố KQKD 2014 cũng như chi tiết về kế hoạch năm 2015. Doanh thu, LNST năm 2014 lần lượt đạt 5.118 tỷ đồng (+9%) và 205,8 tỷ đồng (+8%). Kết quả này thấp hơn so với dự báo trước đó trong báo cáo cập nhật ngày 30/5/2014 của chúng tôi khoảng 6% về LNST. Nguyên nhân do chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp năm nay đều tăng hơn 20% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, biên LN gộp đã có sự cải thiện hơn năm ngoái khi tăng từ 10,83% lên 11,49%. Trong năm 2014, giá đầu vào nguyên liệu giảm sâu là nhân tố chính đóng góp vào sự cải thiện này. Tuy nhiên, cải thiện trong biên LN gộp lại không quá lớn bởi phần nào bù trừ với sự điều chỉnh nhẹ của giá bán đầu ra. Theo chia sẻ của đại diện doanh nghiệp, giá bán thức ăn chăn nuôi trung bình giảm khoảng 200-500VND/kg. Ngoài ra, với tỷ lệ tái đàn heo khá tích cực, cơ cấu sản phẩm thức ăn chăn nuôi năm qua đã có sự dịch chuyển. Tỷ trọng thức ăn chăn nuôi cho con giống (biên LN gộp thấp) gia tăng mạnh, chiếm đến 20-25% trong tổng cơ cấu sản phẩm. Do vậy, biên LN gộp mảng thức ăn chăn nuôi chỉ duy trì ở mức 17,9% so với 18,1% (2013).

Đối với mảng chế biến, chúng tôi vẫn đánh giá về tiềm năng dài hạn với lợi thế về chuỗi giá trị đầu-cuối. Tuy nhiên, trong ngắn và trung hạn, Công ty vẫn đang giải quyết bài toán xây dựng thương hiệu và mạng lưới phân phối. Mới gần đây nhất, DBC đã mở thêm một siêu thị tại tỉnh Bắc Ninh, nâng tổng số lượng lên bốn siêu thị. Tuy nhiên, khả năng nhận biết thương hiệu đối với các sản phẩm chế biến của DBC vẫn chưa thực sự thành công như các dòng sản phẩm khác. Các năm vừa qua, Công ty đều gánh chịu khoản lỗ từ mảng kinh doanh này. Thời gian sắp tới, đầu tư phát triển mảng chăn nuôi chế biến vẫn được xem là chiến lược dài hạn của Công ty.

"Chuyên mục: Cập nhật KQKD 2014 và KH 2015-DBC"

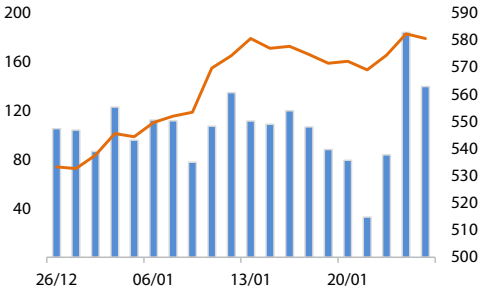
Trong kế hoạch được thông qua theo quyết định họp HĐQT ngày 15/1/2015, doanh thu và LNST năm 2015 lần lượt là 7.962 tỷ và 217 tỷ tăng trưởng 5% so với KQKD 2014. EPS theo kế hoạch chỉ vào khoảng 3.463 VND/cp, với giá giao dịch hiện nay thì P/E khá thấp, vào khoảng 8x. Theo chuyên viên Tâm Bùi, kế hoạch này khá thận trọng bởi (1) đà giảm của giá nguyên liệu đầu vào được dự báo vẫn tiếp tục duy trì (2) tỷ lệ tái đàn trong năm 2014 có xu hướng gia tăng, cho thấy sự cải thiện trong ngành chăn nuôi. Ngành thức ăn chăn nuôi, vì thế cũng sẽ hưởng lợi từ sự khả quan này. Mặt khác, cơ cấu sở hữu vừa qua đã chứng kiến sự thay đổi lớn. Nhóm cổ đông lớn SCIC với hơn 9,56% sở hữu đã chuyển nhượng hết cho SSI; trong khi đó, nhóm cổ đông lớn khác là Red River Holding với 11,72% cũng tuyên bố chuyển nhượng toàn bộ cổ phần nắm giữ. Sự thay đổi này, theo chúng tôi có khả năng đem lại diện mạo mới cho doanh nghiệp với cung cách quản lý năng động và linh hoạt hơn. Do vậy, chúng tôi vẫn duy trì đánh giá khả quan đối với cổ phiếu này.

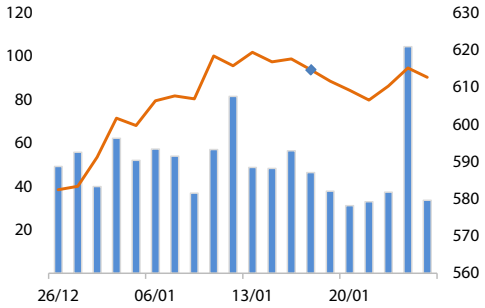
Huỳnh Khoa Nam

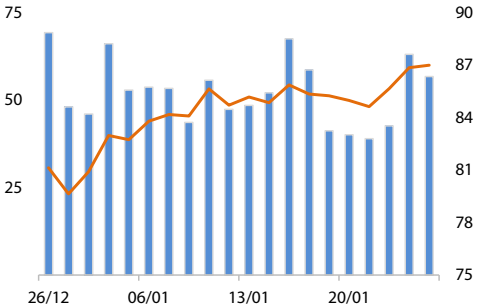
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

nam.hk@vdsc.com.vn

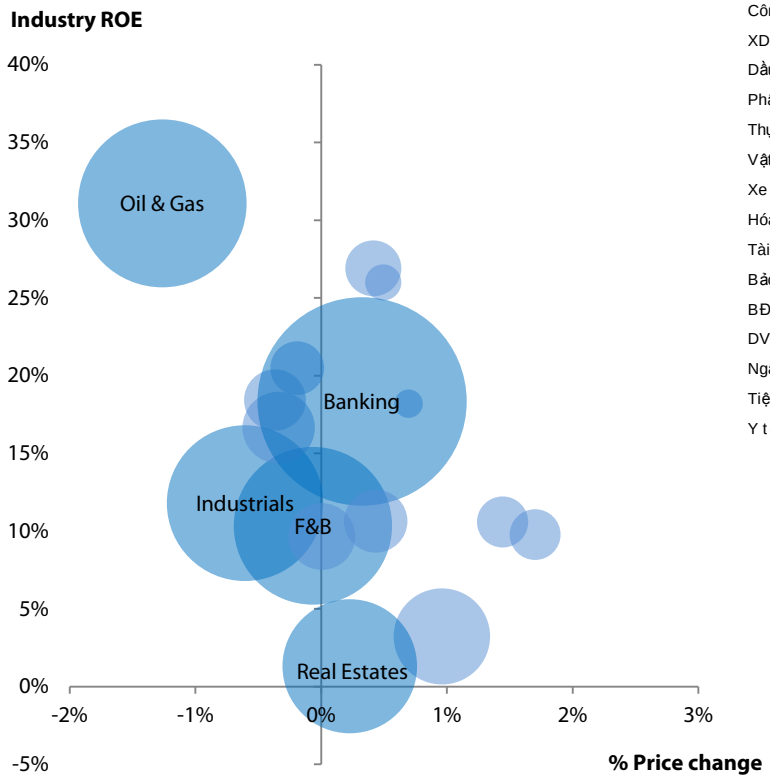
VNINDEX	-0,30%	580,64	VN30	-0,41%	612,64	HNXINDEX	0,17%	87,01





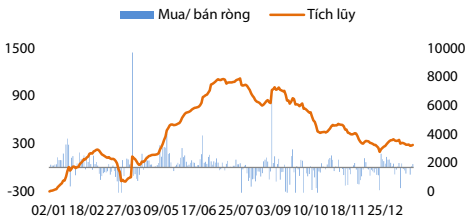


Thay đổi theo ngành

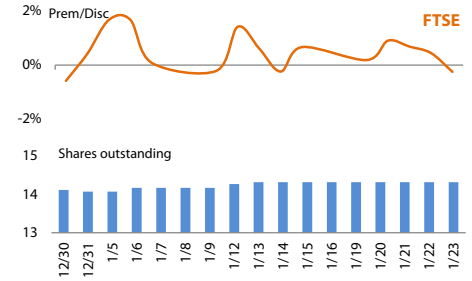


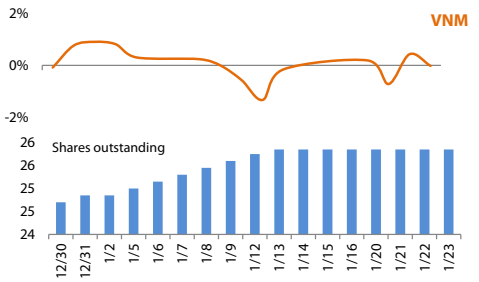
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0,2%
Công nghiệp	-0,6%
XD & VLXD	1,0%
Dầu khí	-1,3%
Phân phối	0,7%
Thực phẩm	-0,1%
Vật dụng cá nhân	1,7%
Xe hơi & Phụ tùng	0,5%
Hóa chất	-0,4%
Tài nguyên	0,4%
Bảo hiểm	-0,3%
BĐS	0,2%
DV Tài chính	0,0%
Ngân hàng	0,3%
Tiện ích công cộng	0,4%
Y tế	1,4%

Giao dịch của NĐT nước ngoài

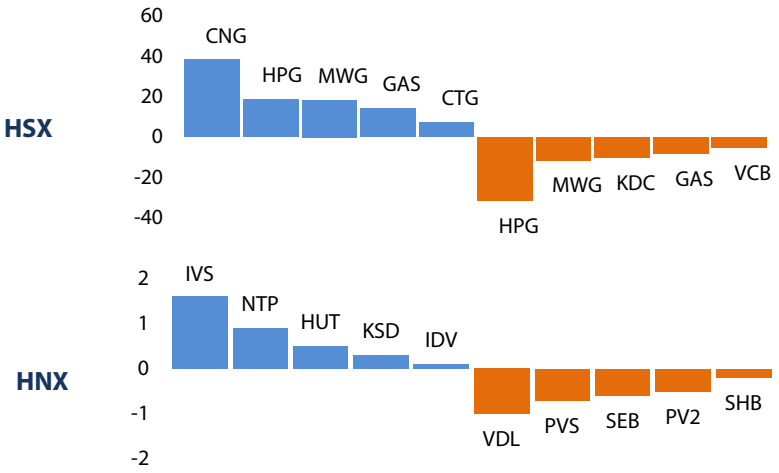


ETF





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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
HQC	7,60	0,08	5,6%
OGC	6,30	0,07	3,3%
HAR	10,30	0,04	3,0%
FLC	10,70	0,04	0,0%
HAI	15,50	0,04	6,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	11,30	0,71	-0,9%
SCR	9,10	0,46	-1,1%
SHB	9,00	0,38	0,0%
PVX	5,00	0,25	2,0%
FIT	17,70	0,15	1,7%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Tiếp tục đóng cửa với sắc đỏ, chỉ số VN-Index lùi về mức 579,3 điểm tương ứng với mức giảm 1,34 điểm cùng với 138,72 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với dạng nến Spinning kèm theo khối lượng gia tăng mạnh cho thấy sự giằng co giữa bên mua và bên bán khi chỉ số tiếp cận lên mức 580 điểm, khoảng trống tăng giá ở phiên 23/01 được cũng được lấp đầy để loại bỏ sự biến động bất thường của chỉ số.

Các chỉ báo kỹ thuật đang trọng trạng thái cảnh báo sự phân kỳ ngắn hạn và chờ đợi tín hiệu xác nhận khi đường Stochastic giảm xuống dưới mức 78, RSI giảm dưới mức 55, đường cỏ MACD tiếp tục mọc thấp hơn về đường 0 cho thấy xung lực tăng vẫn chưa được cải thiện.

Đà tăng của VN-Index bị cản trở bởi đường MA200 ngày tương ứng với mức 582 điểm, cần có sự gia tăng mạnh mẽ hơn nữa từ phía lực cầu để có thể bứt phá lên mức kháng cự cao hơn ở 605 điểm.

SÀN HNX:

Sắc đỏ cũng bao trùm trên HNX ở phiên giao dịch 27/01, chỉ số giảm 0,92 điểm xuống mức 86,09 điểm cùng với 78,52 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Sau khi có sự sụt giảm lực cầu mua vào ở phiên trước đó, lực bán đã có sự gia tăng khiến đường giá kết phiên với một nến đỏ có mức đóng cửa gần thấp nhất và khối lượng gia tăng cũng đã xác nhận cho điều đó.

Các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu cho tín hiệu suy giảm ngắn hạn khi đường %K cắt xuống dưới đường %D ở vùng quá mua, đường RSI giảm về mức 54 và đường cỏ MACD tạo phân kỳ giảm với đường giá.

Vùng giá 87 điểm tiếp tục là thử thách đối với chỉ số HNX-Index, ở chiều ngược lại mức 85 điểm tương ứng với đường EMA 26 ngày và MA20 sẽ là hỗ trợ trong trường hợp giảm điểm.

Khuyến nghị: Áp lực bán có tín hiệu gia tăng khi hai chỉ số tiến gần lên các mức kháng cự, tuy nhiên xu hướng tăng ngắn hạn vẫn đang hiện hữu và dòng tiền luân chuyển đều ở các nhóm ngành khác nhau, do đó nhà đầu tư có thể tận dụng cơ hội để lướt sóng đảo danh mục và cần hạn chế mua đuổi giá.

Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 214

phuoc.hh@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	Lời/lỗ	Kỳ hạn
FMC	24,8	**Mua mới**	27/01/2015	24,8	27,2		23			0,00%	Trung hạn
PLC	32,6	**Mua mới**	26/01/2015	32,3	38,0		29,5			0,93%	Trung hạn
HHS	18,4	**Mua mới**	26/01/2015	18,9	23,0		17,5			-2,65%	Trung hạn
HLD	22,2	**Nắm giữ**	23/01/2015	19,0	21,0		17,5			16,84%	Trung hạn
FPT	48,0	**Nắm giữ**	06/01/2015	48,1	52,0		46			-0,21%	Trung hạn
KDH	21,5	**Nắm giữ**	12/12/2014	19,7	21,7		18,0			9,14%	Trung hạn
PPC	26,0	**Bán**	04/12/2014	25,8	28,5		24,0	27-01-15	26,0	0,78%	Trung hạn
VCS	31,0	**Bán**	03/12/2014	26,8	30,0		24,0	27-01-15	31,0	15,67%	Trung hạn

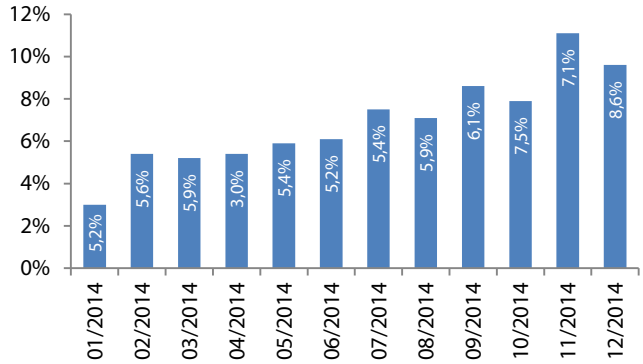
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- "Giá mục tiêu 2" và "Giá cắt lỗ" mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua "Giá mục tiêu 1",
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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

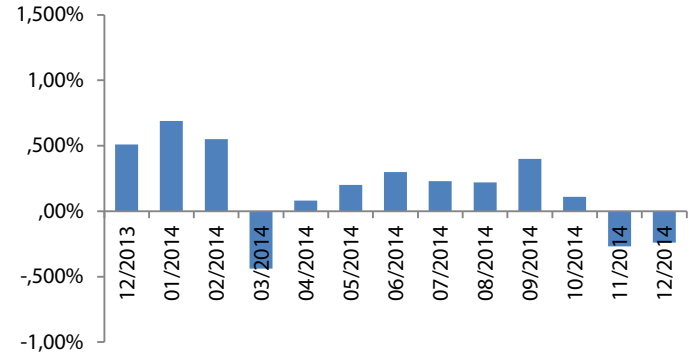
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



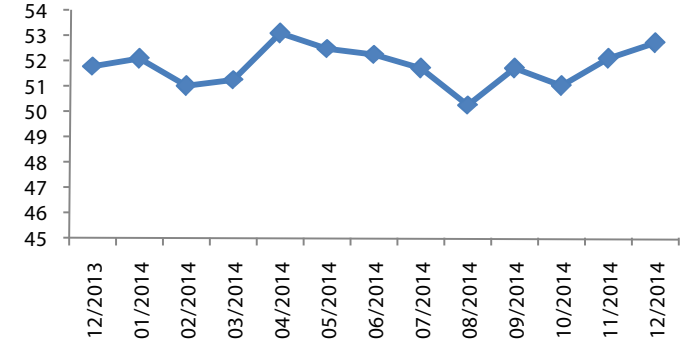
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



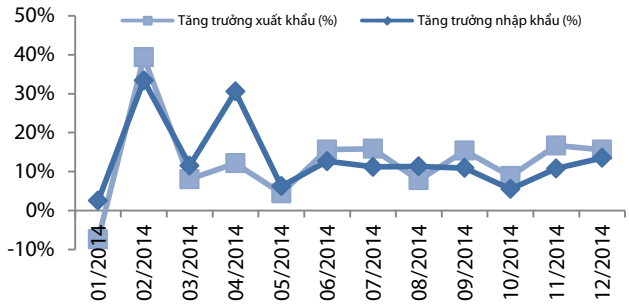
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



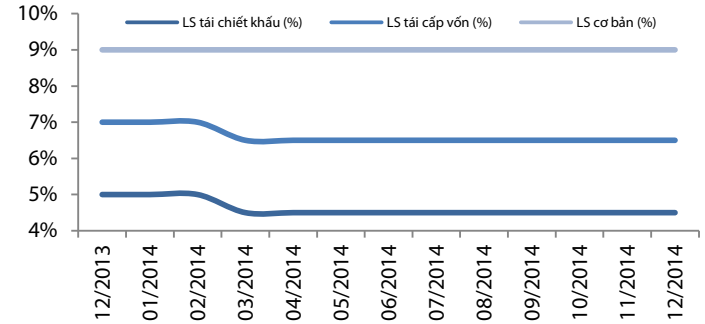
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
BT6 - Những dấu hiệu khởi sắc đầu tiên sau tái cơ cấu	27/1/2015	Theo dõi	
PAC - Cơ hội gắn liền với thách thức	14/01/2015	Tích lũy- Trung hạn	27.500
HMH - Triển vọng tích cực đến từ nhiều yếu tố thuận lợi	06/01/2015	Tích lũy – Dài hạn	33.800
DPM - Hưởng lợi từ giá dầu	26/12/2014	Mua – Trung hạn	36.100
VNM - 2014-Điểm dừng tạm thời	19/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	110.000

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	13/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.432	11.403	0,25%
VEOF	13/01/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.512	9.353	1,7%
VF1	22/01/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.269	21.278	-0,04%
VF4	14/01/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.245	9.017	2,53%
VFA	16/01/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.435	7.345	1,22%
VFB	16/01/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	11.909	11.887	0,18 %
ENF	16/01/2015	0% - 3%	0%	10.790	10.738	0,485%
MBVF	08/01/2015	1%	0%-1%	11.307	11.234	0,65%
MBBF	07/12/2014	0%-0,5%	0%-1%		11.924	0,13%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355
truc.dtt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319
my.tth@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325
trien.lh@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328
hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319
tai.ntp@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324
tam.bt@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323
lam.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321
my.ttd@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323
huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326
tuan.hm@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324
van.btt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321
nam.hk@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 cáo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RONGVIET SECURITIESthu 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 SECURITIESđều trái luật.Bản quyền thuộc RONGVIET SECURITIES, 2015.