



**THÁNG 10**

**16**

**THỨ NĂM**

*“Thị trường vẫn đang hoảng loạn”*

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **GDT: Kết quả kinh doanh 9 tháng tăng trưởng vượt trội**
- **Thị trường vẫn đang hoảng loạn**

**GDT: Kết quả kinh doanh 9 tháng tăng trưởng vượt trội**

Vừa qua, RongViet Research vừa có cuộc trao đổi ngắn với đại diện doanh nghiệp Gỗ Đức Thành (HSX: GDT) để cập nhật tình hình hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp thời gian qua. Theo chia sẻ của doanh nghiệp, doanh thu 9 tháng dự kiến đạt khoảng 197,1 tỷ đồng; tăng 19,6% so với cùng kỳ năm trước và hoàn thành 78% kế hoạch. Đồng thời, LNST ước đạt 43,5 tỷ đồng; tăng 54,2% so với cùng kỳ, hoàn thành 97% kế hoạch. Như vậy, chỉ tính riêng trong Quý 3, LNST của DN đạt khoảng 20,5 tỷ đồng, gần bằng 90% con số 6 tháng. Đây là kết quả khá ấn tượng với GDT trong 2 năm qua.

LNST của DN tăng mạnh so với cùng kỳ một phần do giá gỗ cao su hiện vẫn đang trong xu hướng giảm (6 triệu đồng/m<sup>3</sup>), giảm 12% so với năm 2012 và việc các DN trồng cao su ồ ạt đồn cây bán gỗ do giá cao su giảm trong thời gian qua khiến nguồn cung gỗ cao su tăng, do đó dự đoán trong thời gian tới, giá gỗ cao su vẫn tiếp tục giảm.

Trong 9 tháng đầu năm, xuất khẩu vẫn chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu doanh thu của doanh nghiệp (80%). Trong đó, khu vực châu Á và châu Âu vẫn chiếm tỷ trọng cao nhất, chiếm trên 70% doanh thu xuất khẩu trong 2 năm qua. Hiện nay, DN vẫn đang đẩy mạnh tìm kiếm cơ hội lợi nhuận tại các thị trường khác để bù đắp cho khoảng sụt giảm từ thị trường EU. Trong đó, Trung Đông và Nga được xem là những thị trường tiềm năng. Trong kế hoạch phát triển thị trường nội địa, GDT cũng chú trọng vào từng phân khúc cụ thể thông qua việc phân chia đội ngũ kinh doanh thành từng nhóm, phục vụ cho từng phân khúc thị trường. Đặc biệt, từ đầu 2014 đến nay, nhóm khách hàng dự án chiếm doanh số khá cao do nhiều công ty sửa lớn như Abotte, cô gái Hà Lan, P&G,... đặt hàng để làm quà tặng cho khách. Đây cũng là kênh quảng cáo khá hiệu quả cho GDT vì không tốn nhiều chi phí.

Thêm vào đó, hiện nay DN đang mở rộng nhà máy ở huyện Tân Uyên, Bình Dương thêm 8000 m<sup>2</sup>, dự kiến tháng 11 sẽ hoàn thành. Công suất hiện tại của nhà máy đạt khoảng 15.000m<sup>3</sup> gỗ thành phẩm/năm và việc mở rộng nhà máy sẽ giúp DN nâng công suất hiện tại lên 20.000 đến 25.000 m<sup>3</sup>/năm, đảm bảo đáp ứng đủ lượng đơn hàng sắp tới.

Về kế hoạch chia cổ tức trong năm 2014, DN cho biết tỷ lệ chia cổ tức dự kiến là 25-30%, bao gồm tiền mặt và cổ phiếu. Hôm qua, công ty đã tiến hành trả cổ tức đợt 1 với tỷ lệ 10%. Đồng thời sẽ tiến hành chia cổ tức bằng cổ phiếu sau khi có kết quả cả năm 2014.

Với những kết quả đạt được trong Q3 và dự kiến Q4 vẫn sẽ khả quan, forward P/E của Công ty hiện chỉ khoảng ~5x, theo dự báo của chuyên viên ngành. Như chúng tôi thỉnh thoảng cập nhật trong các bản Nhật Ký Tư Vấn, GDT là doanh nghiệp có hoạt động kinh doanh ổn định, tăng trưởng đều qua các năm và có chính sách cổ tức duy trì ở mức tương đối cao, phù hợp với những nhà đầu tư giá trị. Tuy nhiên, tỷ lệ “free float” không cao, thanh khoản thấp là một điểm nhà đầu tư cần lưu ý.

**Thị trường vẫn đang hoảng loạn**

Thị trường giảm điểm không phải là tin tức mới mẻ gì trên bản tin chứng khoán 2 tháng qua, thế nhưng mức giảm 17,12 điểm trên VN-Index và 2,36 điểm trên HN-Index (mức giảm mạnh nhất từ tháng 5 đến nay) có thể sẽ khiến thị trường hoảng loạn phần nào. Quan sát thị trường trong phiên hôm nay, có thể thấy đà giảm đã diễn ra từ đầu phiên sáng, duy trì trong suốt phiên và đóng cửa với mức thấp nhất trong ngày 587,17 điểm trên VN-Index và 87,2 điểm trên HN-Index. Nếu như trong NKTV hôm qua 15/10, chúng tôi cho rằng tuy lực cầu bắt đáy khá dè dặt nhưng thị trường

vẫn có sự hồi phục nhẹ vào cuối phiên, giúp VN-Index không giảm quá sâu. Tuy nhiên, trong phiên hôm nay, lực cầu này dường như “mất hút” trong đà giảm mạnh. Tâm lý “trả giá” của NĐT để chờ đợi cơ hội mua vào ở giá rẻ hơn vẫn trải rộng trên hầu hết các nhóm cổ phiếu và lượng đặt mua với mức giá thấp vẫn còn khá nhiều trên thị trường vào cuối phiên. Độ rộng thị trường hôm nay gần như nghiêng hẳn về bên bán, đặc biệt tất cả cổ phiếu trong nhóm VN30 đều giảm điểm. Thanh khoản hôm nay tăng khá cao, đạt giá trị 4.152 tỷ đồng trên cả hai sàn (+37% so với hôm qua). Tuy nhiên, so với thanh khoản bình quân các phiên giảm điểm khác trong tháng này, giá trị này chưa thể hiện sự vượt trội, chứng tỏ, lực mua vào này không thuộc nhóm đối tượng “bắt đáy”.

Thông tin kết quả kinh doanh đang ngày càng trở nên “vô hiệu” với thị trường khi trong tuần qua, khá nhiều doanh nghiệp đã công bố KQKD Quý 3 nhưng dường như không giúp các cổ phiếu này “thoát khỏi” đà giảm sâu của thị trường.

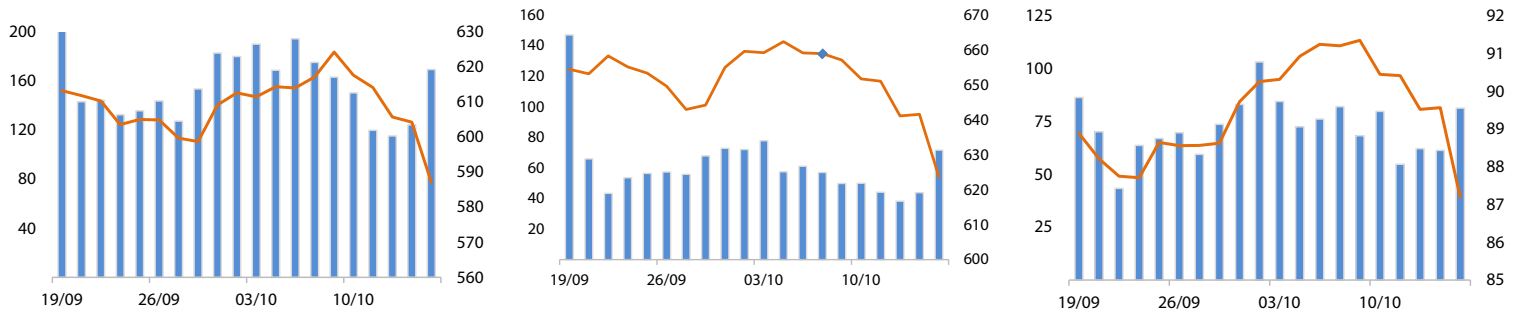
Khối ngoại hôm nay vẫn tiếp tục bán ròng với tổng mức bán khoảng 259 tỷ đồng. Tính từ đầu tháng 10 đến nay, NĐT nước ngoài đã bán ròng 1.127 tỷ đồng, tương đương 78% tổng mức bán của hai tháng 8 và 9. Top cổ phiếu bị khối ngoại bán mạnh đa phần tập trung ở nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn với mức bán có thể lên tới 50% tổng khối lượng khớp lệnh, tiêu biểu như PVD, HPG, VIC,... Chúng tôi cho rằng có một sự tương quan nhất định giữa phản ứng của nhà đầu tư nước ngoài tại thị trường Việt Nam và các thị trường chứng khoán mới nổi khác trước lo ngại ngày càng sâu sắc đối với triển vọng kinh tế toàn cầu. Tuy nhiên, tỷ trọng giá trị giao dịch của khối ngoại trên thị trường Việt Nam chỉ khoảng 13%, sẽ không phải là yếu tố chủ chốt chi phối thị trường mà chính là dòng tiền trong nước.

**Chung Bích Ngọc**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

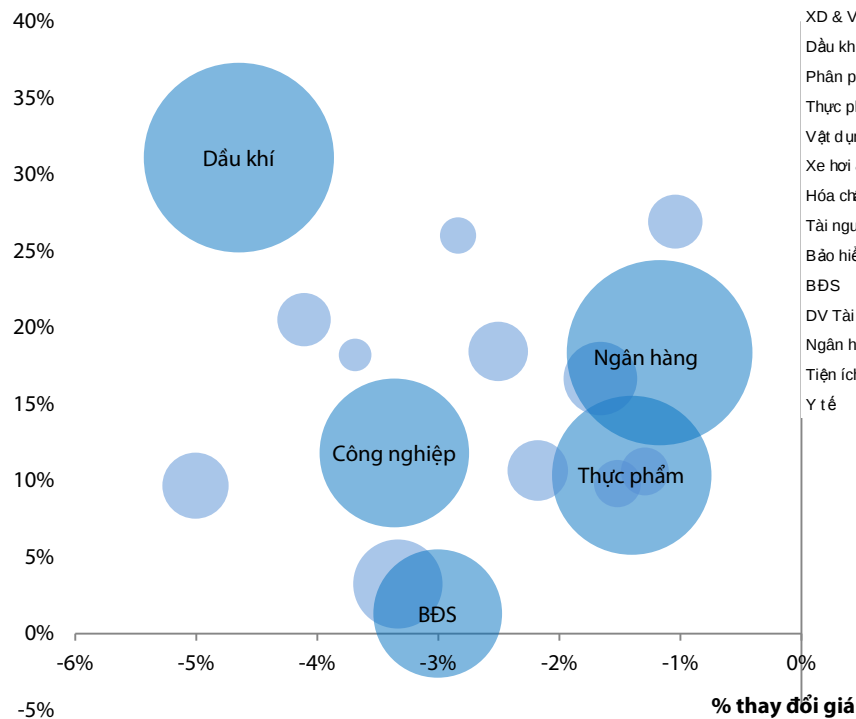
[ngoc.cb@vdsc.com.vn](mailto:ngoc.cb@vdsc.com.vn)

**VNINDEX -2,83% 587,17 VN30 -2,79% 623,76 HNXINDEX -2,65% 87,20**

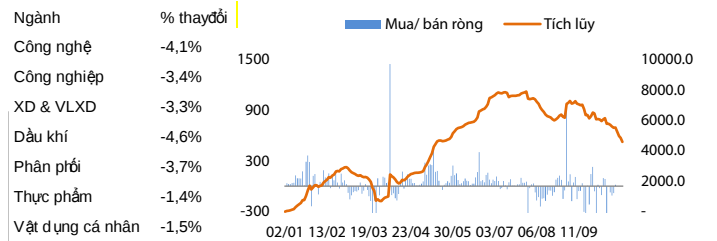


### Thay đổi theo ngành

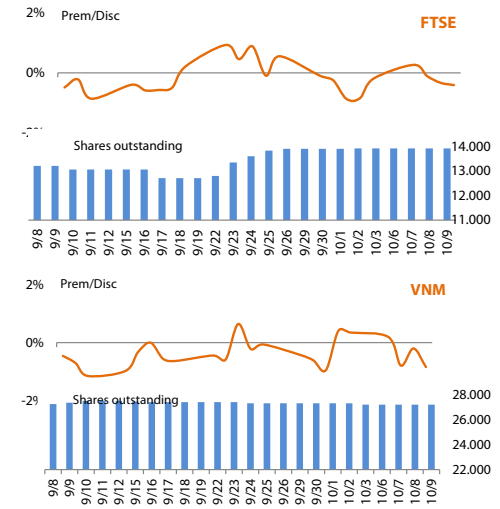
#### ROE Ngành



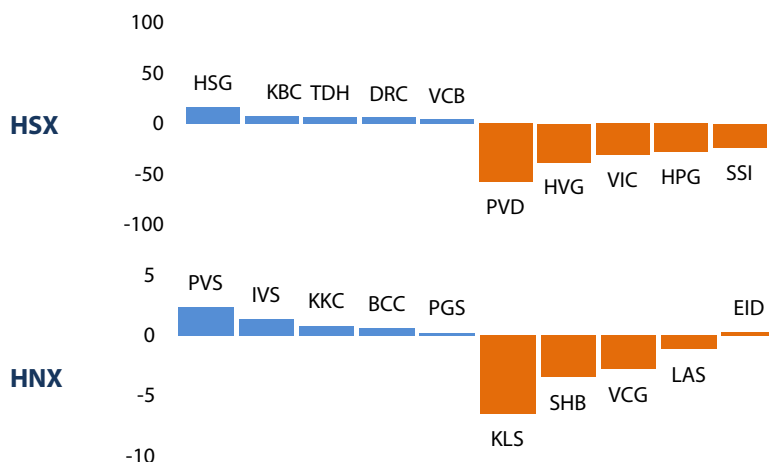
### Giao dịch của NĐT nước ngoài



#### 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 | 10,50 | 16,14 | -5,3%          |
| ITA | 8,40  | 8,47  | -4,6%          |
| VHG | 15,60 | 7,52  | -3,3%          |
| SSI | 28,60 | 7,38  | -5,3%          |
| KBC | 15,00 | 6,80  | -5,3%          |

| Mã  | Giá   | KLGD  | % thay đổi giá |
|-----|-------|-------|----------------|
| PVX | 5,90  | 14,08 | -7,8%          |
| SHB | 8,60  | 9,33  | -3,4%          |
| KLS | 11,40 | 6,03  | -7,3%          |
| PVS | 41,90 | 4,81  | -3,2%          |
| SCR | 9,60  | 4,69  | -5,9%          |

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index có phiên giảm điểm khá mạnh, chỉ số mất 17,12 điểm xuống mức 587,17 điểm cùng với 146,25 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với một nền đồ có thân nến dài, đóng cửa gần ở mức thấp nhất kèm theo sự gia tăng về khối lượng cho thấy tâm lý nhà đầu tư khá hoảng loạn, tình trạng bán tháo xảy ra trên toàn thị trường.

Đa phần các chỉ báo kỹ thuật thể hiện trạng thái tiêu cực, đường %K dao động dưới %D theo xu hướng đi xuống, đường RSI giảm sâu về mức 30, đường cổ MACD mọc sâu dưới đường 0 cho thấy xung lực của xu hướng giảm đang khá mạnh.

VN-Index đã có phiên giảm điểm mạnh nhất trong hơn 1 tháng qua, chỉ số đã hoàn toàn nằm dưới các đường MA 20 và EMA 26 cho thấy xu hướng giảm vẫn đang hiện hữu, hiện tại VN-Index đang chạm xuống biên dưới của kênh giảm điểm cũng như đường giá đã thoát ra khỏi biên dưới của dải Bollinger do đó giảm có thể được trì hoãn ở phiên giao dịch tới.

### SÀN HNX:

HNX-Index cũng có phiên giảm điểm khá mạnh, chỉ số mất 2,36 điểm xuống mức 87,2 điểm cùng với 81,4 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với một nền Bearish cùng với sự gia tăng về khối lượng cho thấy áp lực bán đang rất mạnh, lực cung hoàn toàn áp đảo so với lực cầu.

Hệ thống chỉ báo kỹ thuật thể hiện trạng thái tiêu cực khi Stochastic, RSI và MACD đều đi xuống.

HNX-Index cũng có phiên giảm điểm mạnh nhất trong hơn 1 tháng qua, đường giá xuyên thủng xuống các đường MA hỗ trợ tại mức 88 điểm, điều này có thể ảnh hưởng mạnh đến xu hướng tăng được duy trì trong hơn 2 tháng qua. Với phiên giảm điểm hôm nay HNX-Index đã chạm xuống biên dưới của dải Bollinger do đó trong phiên giao dịch tới đã giảm của chỉ số có thể bị chững lại.

**Khuyến nghị:** Áp lực bán tăng mạnh khiến VN-Index và HNX-Index xuyên thủng xuống dưới các đường MA hỗ trợ xu hướng, các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho trạng thái tiêu cực, do đó nhà đầu tư nên giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức an toàn và chưa nên tham gia bắt đáy khi thị trường chưa có tín hiệu tích cực trở lại.



**Huỳnh Hữu Phước**

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

[phuoc.hh@vpsc.com.vn](mailto:phuoc.hh@vpsc.com.vn)

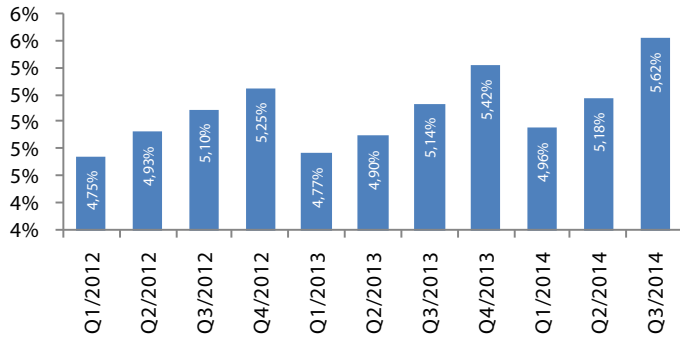
**DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

| 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    |
|-----|--------|-------------|----------|---------|----------------|----------------|------------|----------|---------|---------|-----------|
| SD6 | 15,0   | Nắm giữ     | 07-10-14 | 16,1    | 18,0           |                | 14,5       |          |         | -6,83%  | Trung hạn |
| CMI | 17,6   | Bán         | 03-10-14 | 19,3    | 22,5           |                | 18,0       | 16-10-14 | 17,6    | -8,81%  | Trung hạn |
| PET | 22,2   | Bán         | 03-10-14 | 24,3    | 28,0           |                | 23,0       | 16-10-14 | 22,2    | -8,64%  | Trung hạn |
| SJS | 24,4   | Bán         | 03-10-14 | 27,4    | 32,0           |                | 25,0       | 16-10-14 | 24,4    | -10,95% | Trung hạn |
| QCG | 10,0   | Nắm giữ     | 02-10-14 | 10,5    | 12,0           |                | 9,2        |          |         | -4,76%  | Trung hạn |
| S74 | 13,5   | Nắm giữ     | 02-10-14 | 14,2    | 17,0           |                | 12,8       |          |         | -4,93%  | Trung hạn |
| GAS | 103,0  | Nắm giữ     | 30-09-14 | 106,0   | 120,0          |                | 98,0       |          |         | -2,83%  | Trung hạn |
| PVD | 89,0   | Bán         | 30-09-14 | 97,0    | 106,0          |                | 90,0       | 16-10-14 | 89,0    | -8,25%  | Trung hạn |
| SSI | 28,6   | Nắm giữ     | 27-08-14 | 28,0    | 31,0           |                | 26,0       |          |         | 2,14%   | Trung hạn |
| BCC | 12,8   | Bán         | 28-08-14 | 8,6     | 10,0           | 16,0           | 7,7        | 10-09-14 | 14,9    | 73,26%  | Trung hạn |
| KBC | 15,0   | Nắm giữ     | 22-08-14 | 11,6    | 13,0           | 16,0           | 10,8       |          |         | 29,31%  | Trung hạn |
| TNG | 21,3   | Nắm giữ     | 07-08-14 | 14,5    | 18,0           | 20,0           | 13,0       |          |         | 46,90%  | Trung hạn |
| SJD | 31,3   | Nắm giữ     | 07-08-14 | 25,6    | 28,5           | 35,0           | 24,0       |          |         | 22,27%  | Trung hạn |
| FPT | 49,7   | Bán         | 05-08-14 | 50,5    | 57,0           | 65,0           | 52,0       | 16-10-14 |         | -1,58%  | 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**



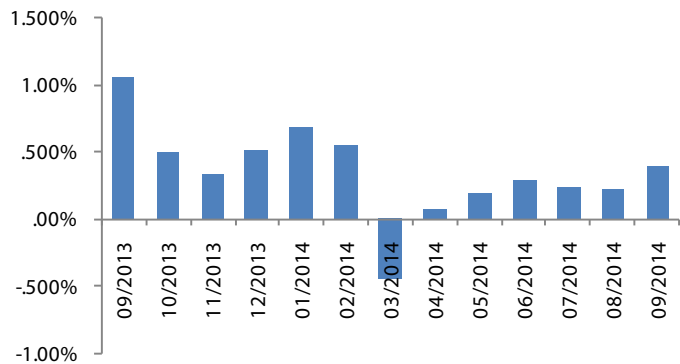
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



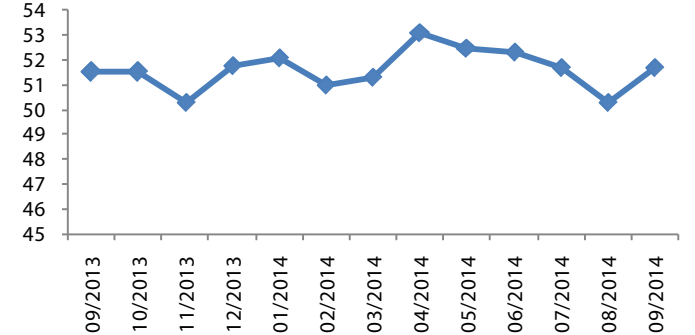
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



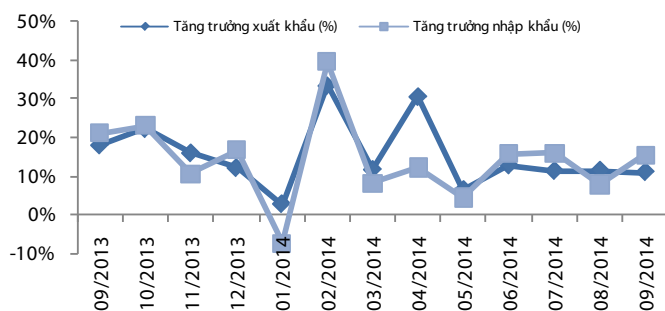
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



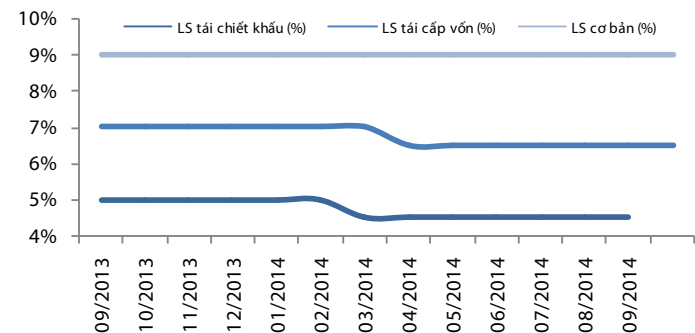
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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 |
|------------------------------------------------|----------------|-------------|-------------|--------------|
| DHC – Lợi nhuận cải thiện sau tái cấu trúc     | 29/09/2014     | Mua         | - Trung hạn | 25.200       |
| DCL – Cơ hội khi nợ khó đòi được giải quyết    | 22/09/2014     | Trung lập   | - Dài hạn   | 37.000       |
| 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       |

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        | 07/10/2014     | 0-0,75%                             | 0-2,5%                            | 11.886                                  | 11.743                                           | 1,22%                                     |
| VF1        | 10/10/2014     | 0,20% - 1,00%                       | 0,50%-1,50%                       | 23.855                                  | 23.728                                           | 0,53%                                     |
| VF4        | 08/10/2014     | 0,20% - 1,00%                       | 0,00%-1,50%                       | 10.744                                  | 10.415                                           | 3,16%                                     |
| VFA        | 10/10/2014     | 0,20% - 1,00%                       | 0,00%-1,50%                       | 7.787                                   | 7.767                                            | 0,26%                                     |
| VFB        | 10/10/2014     | 0,30% - 0,60%                       | 0,00%-1,00%                       | 11.983                                  | 11.761                                           | 1,89%                                     |
| ENF        | 03/10/2014     | 0,00% - 3,00%                       |                                   | 11.094                                  | 10.763                                           | 3,08%                                     |

## 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.