



Bản tin Phân Tích Kỹ Thuật

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN
NHẤT VIỆT

06/03/2015

Số 176



Nhận định và Bình luận thị trường

Cả 2 thị trường tiếp tục điều chỉnh trước các kháng cự kỹ thuật quan trọng. Diễn biến khá giằng co giữa bên mua và bên bán trong phiên khi chỉ số liên tục tăng và giảm trong phiên. Nhóm cổ phiếu ngân hàng tăng điểm nhẹ, ngoại trừ VCB giảm cuối phiên. Cổ phiếu HAI gây chú ý trong phiên khi đầu phiên giảm sàn tuy nhiên gần cuối phiên tăng kịch trần với hơn 6 triệu cổ phiếu giao dịch. Trong khi đó trên sàn HNX, cổ phiếu SHN cũng gây bất ngờ với lượng lớn lệnh mua trần chưa khớp cuối phiên. Thống kê cho thấy lượng cổ phiếu tăng và giảm không chênh lệch quá nhiều.

Đóng phiên, VNINDEX giảm 2.94 xuống mốc 593.97 với hơn 101 triệu cổ phiếu được giao dịch, giá trị giao dịch đạt 1,851 tỷ đồng. Ở chiều tương tự, HNINDEX giảm 0.02 điểm với gần 44 triệu cổ phiếu được sang tay, giá trị giao dịch đạt xấp xỉ 525 tỷ đồng.

Biến động thị trường

THỐNG KÊ TT	HSX	HNX
Index	593.97	86.79
KLGD (nghìn CP)	101,676	43,720
Số CP Tăng giá	104	104
Số CP Giảm giá	109	88
Số CP Đứng giá	92	174

Top 5 CP Tăng nhiều nhất

HSX	Giá	% Tăng	Khối lượng
DRH	6.3	6.78	373,370
VNA	4.9	6.52	200,800
HAI	16.6	6.41	6,317,940
MCG	6.9	6.15	756,210
FMC	26.8	3.88	536,870

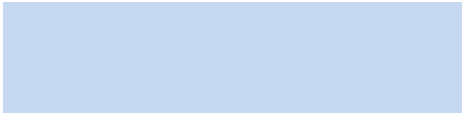
Top 5 CP Tăng nhiều nhất

HNX	Giá	% Tăng	Khối lượng
SHN	3.5	9.38	556,564
PVV	3.9	5.41	898,500
S99	13.0	4.84	1,182,949
PFL	2.4	4.35	306,700
TIG	12.4	3.33	505,200

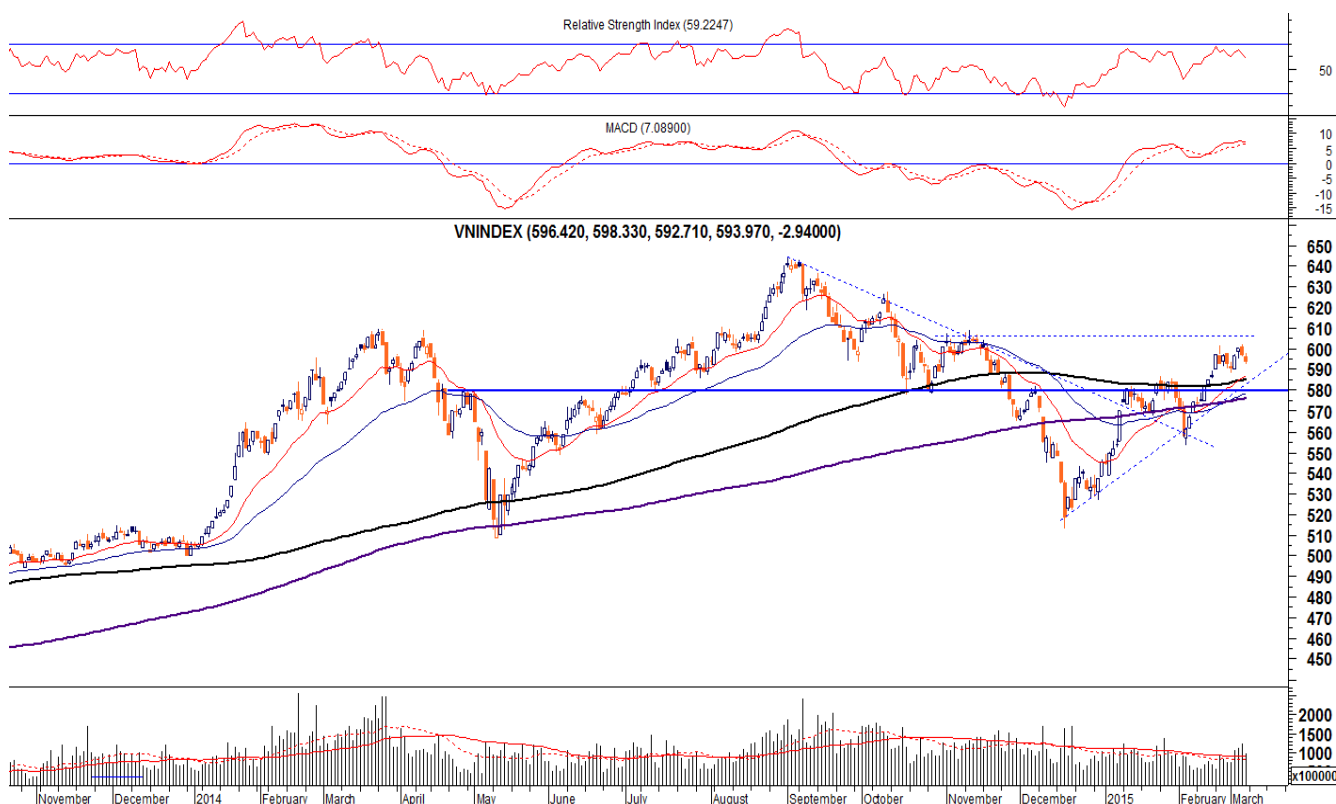
Phân Tích Kỹ Thuật

Phân tích đồ thị giá **VN-INDEX** và **HNX-INDEX** cho thấy xu hướng TĂNG quay trở lại trong ngắn hạn và dài hạn khi chỉ số đóng cửa phía trên các MA ngắn và dài hạn, đồng thời chỉ số vẫn duy trì được đáy sau cao hơn đáy trước.

Đồng hồ đo tâm lý tham lam và sợ hãi của thị trường đã lên mức "Tham lam" cho thấy cầu đang dần chiếm ưu thế hơn.



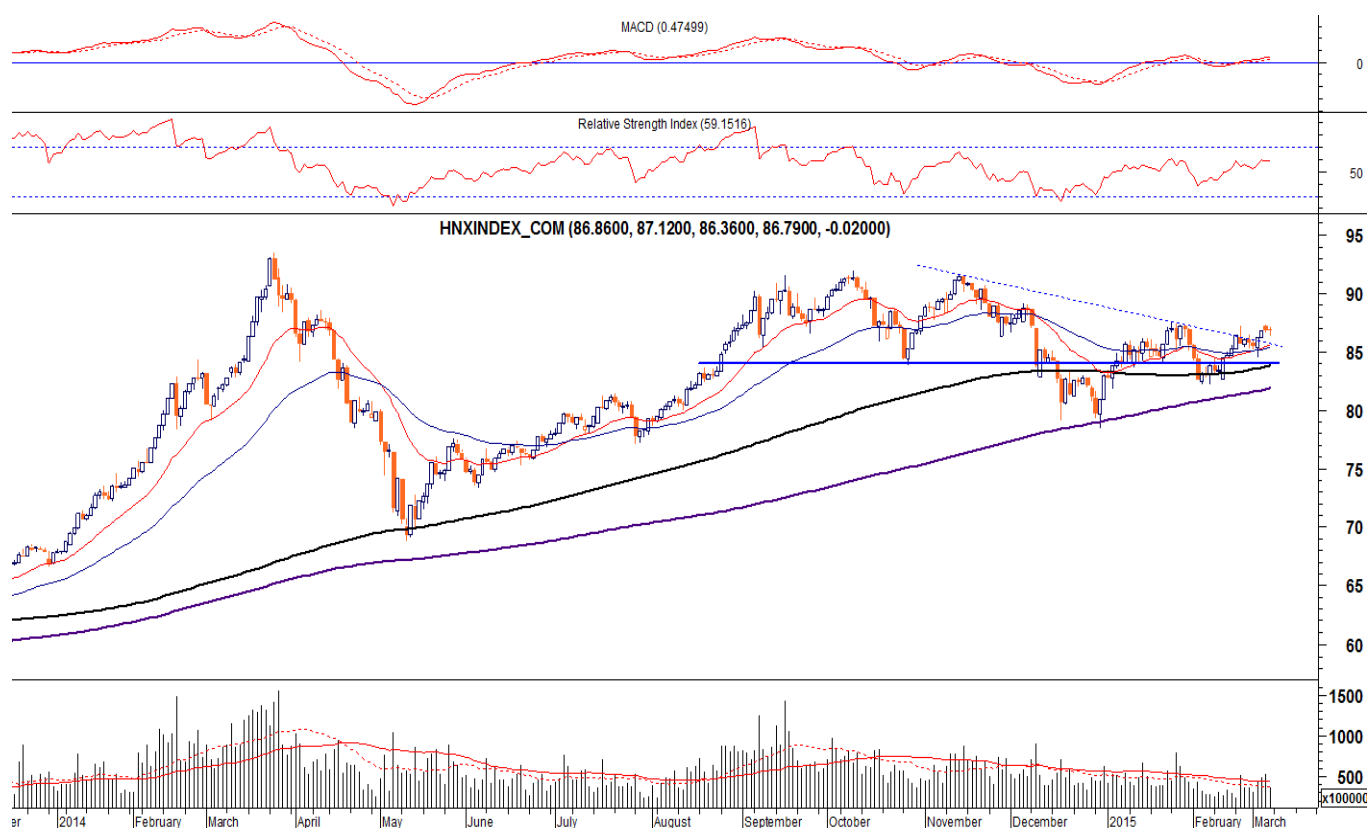
VN-Index:



MACD vẫn cho tín hiệu tích cực ở cả ngày và tuần .
Mặc dù vậ STO đang trong vùng quá mua đồng
thời RSI cho dấu hiệu phân kỳ âm với đường giá .
Chỉ số có thể sẽ tiếp tục điều chỉnh trong các
phiên tới, nhà đầu tư có thể tận dụng để gia tăng
thêm tỉ trọng cổ phiếu nắm giữ.

- Vùng kháng cự: 600
- Vùng hỗ trợ 1: 585
- Vùng hỗ trợ 2: 570

HNX-Index:



Thanh khoản vẫn duy trì ở mức thấp cho thấy dòng tiền chưa vào mạnh. MACD vẫn cho tín hiệu tích cực, tuy nhiên STO đang ở vùng quá bán, hơn nữa chỉ số khá gần vùng đỉnh cũ 87 và áp lực bán tại đây có thể gia tăng.

- Vùng kháng cự : 87
- Vùng hỗ trợ 1: 85
- Vùng hỗ trợ 2: 83

Nhận định và Bình luận Cổ phiếu Quan tâm

DQC: Cập nhật nhanh

Doanh thu và biên lãi gộp Quý 4 giảm như dự báo trước đó

Đúng như dự báo của ban lãnh đạo công ty, doanh thu và biên lãi gộp trong Quý 4 đã giảm đáng kể so với Quý 3 do không còn đóng góp lớn của việc tiêu thụ các vật tư, thiết bị tồn kho cũ. Cụ thể, doanh thu thuần và biên lãi gộp Quý 4 lần lượt đạt 234.3 tỷ đồng và 32.8%, giảm so với mức 415 tỷ đồng và 39.3% của Quý 3. Mặc dù vậy so với Quý 4 cùng kỳ, doanh thu thuần và lãi gộp vẫn tăng trưởng lần lượt 16% và 25.6%.

Lợi nhuận sau thuế Quý 4 tăng mạnh so với cùng kỳ

Mặc dù doanh thu và lợi nhuận gộp quý 4 chỉ tăng 16% và 25.6% so với cùng kỳ nhưng lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh tăng đến 85% so với cùng kỳ, lợi nhuận sau thuế tăng gấp đôi là do chi phí tài chính, chi phí bán hàng và chi phí quản lý giảm mạnh trong kỳ.

Luỹ kế cả năm vượt mạnh so với kế hoạch

Luỹ kế cả năm, DQC đạt 1,222 tỷ đồng doanh thu thuần, tăng 53.7% so với cùng kỳ, vượt 22.2% kế hoạch. Biên lãi gộp đạt 35.1%, cải thiện mạnh so với mức 31.5% của năm 2013 do (1) Đẩy mạnh tiêu thụ các sản phẩm có tỷ suất lợi nhuận cao bằng các chương trình khuyến mãi, quảng bá..., (2) Kiểm soát tốt giá thành nhờ các chương trình quản trị doanh nghiệp mới, và (3) Tiêu thụ được lô vật tư tồn sản xuất cho Cuba trước đây (tỷ suất sinh lợi cao).

Kết quả lợi nhuận gộp đạt 429.3 tỷ đồng, tăng 73% so với cùng kỳ. Lợi nhuận trước thuế đạt 315 tỷ đồng, tăng 92%, vượt 284% kế hoạch 2014. Lợi nhuận sau thuế cổ đông công ty mẹ đạt 248.3 tỷ đồng, tăng 105% so với cùng kỳ. EPS năm 2014 đạt 9,414 đồng/cổ phiếu.

Triển vọng 2015 và định giá

Năm 2015, chúng tôi cho rằng doanh thu nội địa của công ty sẽ tiếp tục tăng trưởng tốt nhờ nhu cầu sử dụng các sản phẩm chiếu sáng tiếp tục tăng cao cùng với tốc độ đô thị hoá và xu hướng chuyển sang dùng các loại thiết bị chiếu sáng tiết kiệm điện. Trong khi đó doanh thu xuất khẩu có thể sẽ sụt giảm do không còn nhiều đóng góp của các vật tư thiết bị tồn kho cũ (có tỷ suất lợi nhuận cao).

Theo đó, tổng doanh thu năm 2015 nhiều khả năng sẽ giảm nhẹ (khoảng 2%) so với năm 2014, biên lãi gộp cũng giảm còn khoảng 31 – 32%. Lợi nhuận sau thuế năm 2015 của công ty theo ước tính của chúng tôi là khoảng 185 tỷ đồng, giảm 25.5% so với năm 2014. EPS 2015 ước đạt 7,011 đồng/cổ phiếu. PE forward so với giá đóng cửa ngày 5/3/2013 ở mức 8.77 lần. Giá trị định giá của cổ phiếu DQC theo phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFF của chúng tôi ở mức 71,000 đồng/cổ phiếu, cao hơn 15.4% so với giá thị trường hiện tại.

Nhận định và Bình luận Cổ phiếu Quan tâm (tt)

PTB: Canh Mua

Cổ phiếu có dấu hiệu bứt phá khỏi đường xu hướng giảm trong ngắn hạn với thanh khoản tăng mạnh gần đây. Canh mua tại vùng giá 57 – 60, mục tiêu giá tại vùng 68, cắt lỗ nếu giá giảm xuống dưới vùng giá 55.



- **Tích lũy: 57 – 60**
- **Mục tiêu: 68**
- **Dừng lỗ: < 55**

Khuyến nghị mua bán

Mã cp	Sàn	Giá vào	Giá ngừng lỗ	Giá chốt lãi	Thời gian
PTB	Hsx	57 – 60	< 55	68	trên 3 tháng

Theo dõi các CP đang Khuyến nghị

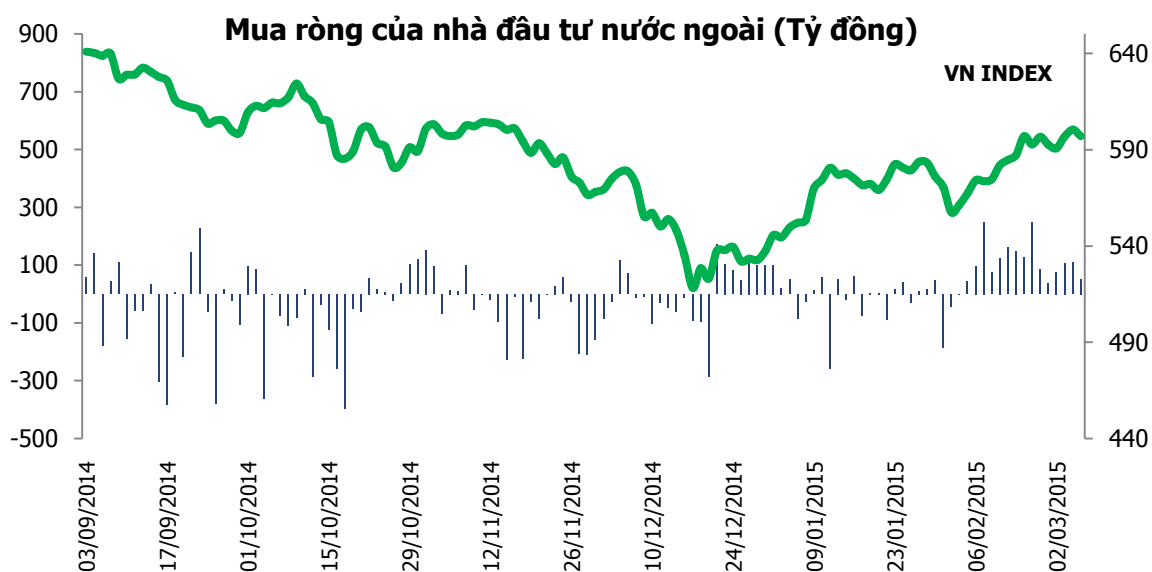
Mã cp	Sàn	Ngày KN	Giá vào	Giá hiện tại	Giá ngừng lỗ	Giá chốt lãi	Kỳ đầu tư	% Lãi/ lỗ
NKG	Hsx	17/11/14	13.7	15.7	< 12.5	18	trên 3 tháng	+14.60
PXI	Hsx	22/1/15	8.3	9.0	< 7.5	11	trên 3 tháng	+8.43
HTI	Hsx	9/2/15	15.5	17.3	< 14	18	dưới 3 tháng	+11.61

(*): Giá mua vào đã điều chỉnh theo cổ tức 10% chia ngày 13/1/2014

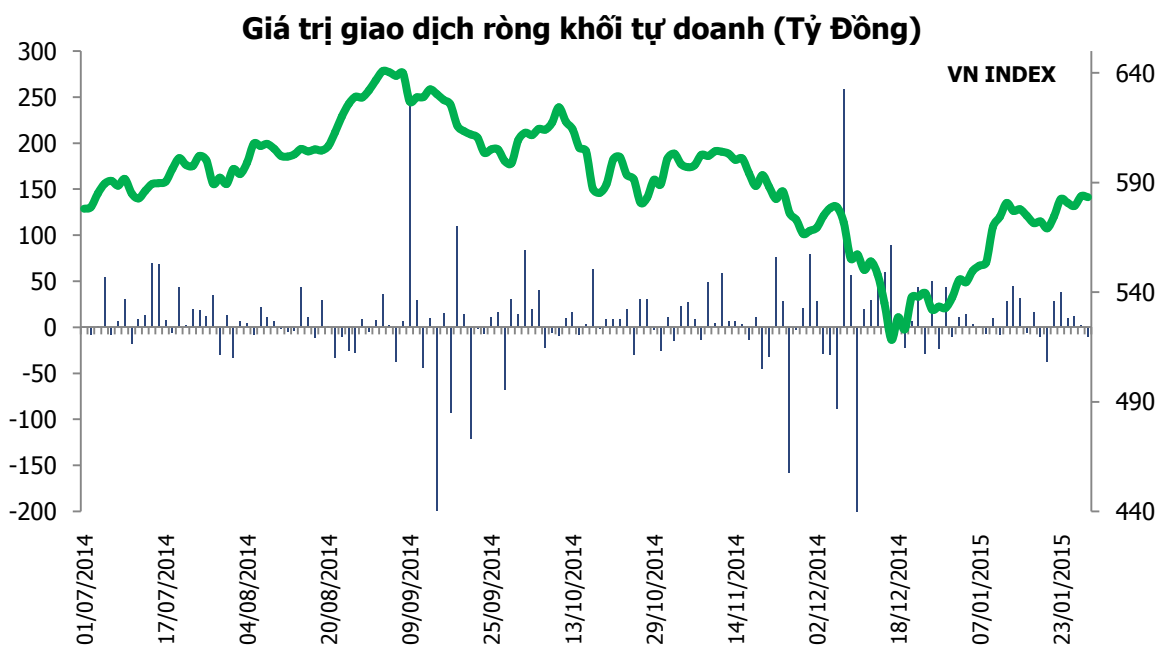
Theo dõi các CP đã Khuyến nghị

STT	MãCP	Ngày KN	Ngày bán	Giá vào	Giá ngừng lỗ	Giá chốt lãi	Kỳ đầu tư	% Lãi lỗ
1	LM8	11/9/14	3/2/15	22	n/a	27	trên 3 tháng	+22.73
2	TTF	23/1/15	3/2/15	12	11.6	n/a	dưới 3 tháng	-3.33

Khối Ngoại Mua Ròng



Tự Doanh Mua Ròng



Đồng hồ đo độ tham lam và sợ hãi của thị trường được **VFS Research** nghiên cứu và theo dõi hàng ngày. Theo đó, tình trạng thị trường được chia thành 7 trạng thái từ "khủng khiếp" đến "rất sợ hãi", đến "sợ hãi", đến "cân bằng", đến "tham lam", đến "rất tham lam" và cuối cùng là "thịnh vượng bất hợp lý". Tình trạng "khủng khiếp" cho thấy sự bán tháo trên diện rộng trong nhiều ngày liền của thị trường, trong khi đó, trạng thái "thịnh vượng bất hợp lý" lại cho thấy tình trạng mua vào mạnh ở hầu hết cổ phiếu trong nhiều ngày liền, bất chấp cổ phiếu đã tăng giá nhiều trước đó.

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được cung cấp như một nguồn thông tin tham khảo cho khách hàng. Khách hàng nên cân nhắc kỹ và tự chịu trách nhiệm khi sử dụng nguồn thông tin trên phục vụ cho quyết định của mình. VFS chúng tôi miễn trừ mọi trách nhiệm phát sinh từ báo cáo này.



Chuyên viên PTKT
Nguyễn Ngọc Thành

**VFS Research -
Trưởng phòng Phân tích**
Huỳnh Ngọc Thương
Chuyên viên:
Phan Minh Đức
Nguyễn Ngọc Thành
Nguyễn Văn Tiến
Nguyễn Trịnh Ngọc Thủy