



# Bản tin Phân Tích Kỹ Thuật

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN  
NHẤT VIỆT

22/10/2015

SỐ 209



## Nhận định và Bình luận thị trường

Giao dịch trên cả 2 thị trường hôm nay khá dè dặt đầu phiên với thanh khoản thấp như thường lệ. Giá dầu thế giới giảm khiến các cổ phiếu dầu khí bao trùm trong sắc đỏ như GAS, PVD...và các cổ phiếu này chỉ quay trở lại tham chiếu sau đó nhờ tác động của thị trường chung. Điểm tích cực trong phiên hôm nay có lẽ xuất phát từ nhóm ô tô với HAX, HTL, HHS, TMT hay một vài doanh nghiệp có phân phối ô tô tăng điểm như: SVC, ST8, PTB. Theo Hiệp hội Bất động sản Việt Nam, tính đến cuối tháng 9/2015, tổng giá trị tồn kho bất động sản trên cả nước chỉ còn khoảng 59,000 tỷ đồng, giảm hơn 69,000 tỷ so với đầu năm 2013. Chỉ tính riêng trong tháng 9 có khoảng 1,600 giao dịch thành công, tăng gần 40% so với cùng kỳ năm 2014 cho thấy thị trường bất động sản đang rất thu hút nhà đầu tư quan tâm. Chúng tôi thấy một số cổ phiếu bất động sản- xây dựng tăng điểm đáng chú ý trong phiên hôm nay: PDR, HBC, ITA, SJS... trong khi cổ phiếu nhựa: BMP và NTP điều chỉnh sau khi tăng mạnh ở các phiên trước đó.

Khối ngoại tiếp tục mua ròng nhẹ ở sàn HSX với hơn 28 tỷ đồng, đây là phiên mua ròng thứ 3 liên tiếp của khối này.

Đóng phiên, VNINDEX tăng 4.84 điểm lên mốc 595.08 với gần 95 triệu cổ phiếu được giao dịch, giá trị giao dịch đạt 1,559 tỷ đồng (giá trị thỏa thuận đạt 186 tỷ đồng). Ở chiều tương tự, HINDEX tăng 0.61 điểm lên mốc 81.41 với gần 40 triệu cổ phiếu được sang tay, giá trị giao dịch đạt xấp xỉ 430 tỷ đồng.

### Biến động thị trường

THỐNG KÊ TT	HSX	HNX
Index	595.08	81.41
KLGD (nghìn CP)	94,881	39,714
Số CP Tăng giá	162	115
Số CP Giảm giá	62	83
Số CP Đứng giá	86	171

### Top 5 CP Tăng nhiều nhất

HSX	Giá	% Tăng	Khối lượng
<b>GSP</b>	15.4	6.94	495,930
<b>SRC</b>	31.0	6.90	376,310
<b>ITA</b>	6.8	6.25	7,243,440
<b>PDR</b>	13.8	6.15	819,760
<b>FMC</b>	31.5	5.70	307,590

### Top 5 CP Tăng nhiều nhất

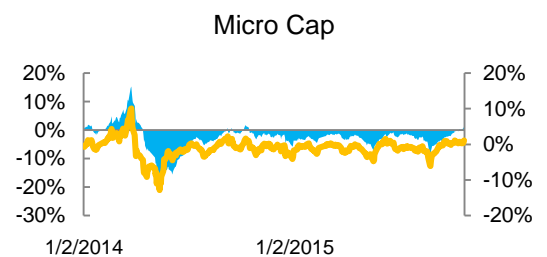
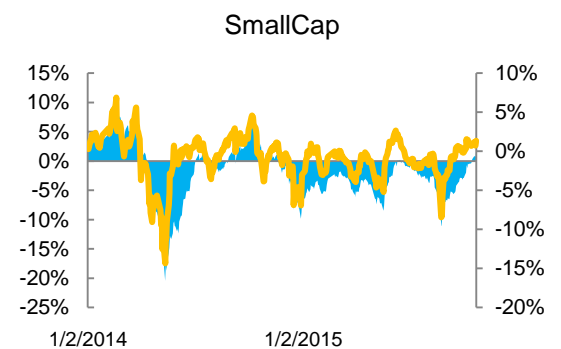
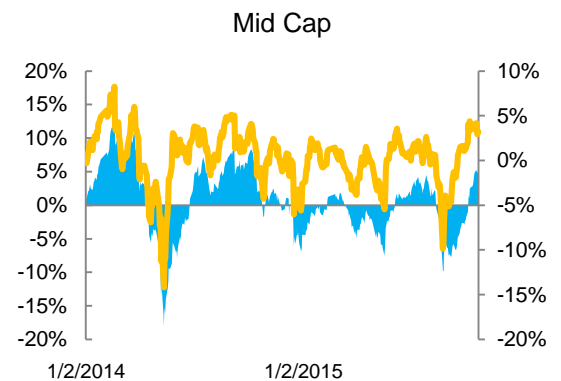
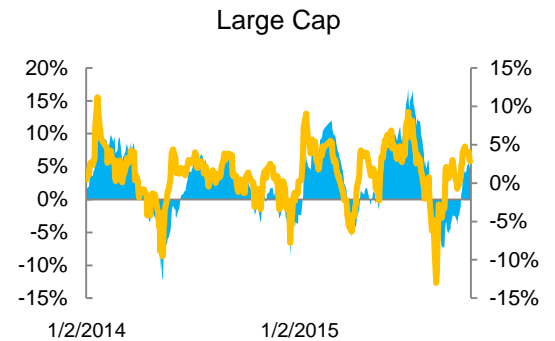
HNX	Giá	% Tăng	Khối lượng
<b>PIV</b>	26.0	9.70	323,020
<b>PXA</b>	2.4	9.09	224,200
<b>HNM</b>	10.8	5.88	219,900
<b>TIG</b>	11.5	4.55	2,791,110
<b>TNG</b>	26.5	3.92	253,652

## Phân Tích Kỹ Thuật

Phân tích đồ thị giá **VN-INDEX** và **HNX-INDEX** cho thấy xu hướng trong ngắn hạn đang dần chuyển sang trạng thái **TĂNG** – trong khi xu hướng **TĂNG** trong dài hạn vẫn đang bị đe dọa nghiêm trọng.

Đồng hồ đo tâm lý tham lam và sợ hãi của thị trường vẫn duy trì ở mức “Cân bằng” cho thấy tâm lý vẫn đang khá ổn định.

### Thống kê dòng tiền



■ % Vol ■ % Price

## VN-Index:



Càng gần ngưỡng cản 600 thì tâm lý nhà đầu tư càng trở lên thận trọng thể hiện qua việc thanh khoản liên tục giảm ở mức dưới trung bình. Và phiên tăng điểm hôm nay cùng với đó là thanh khoản thấp cho thấy sự chưa thuyết phục về mặt động lực tăng điểm. Cho dù vậy các tín hiệu về sự giao cắt của các đường MA trước đó hay MACD tuần... khiến chúng tôi vẫn không thay đổi đánh giá tích cực trong xu hướng ngắn hạn và như vậy các phiên điều chỉnh sẽ vẫn là cơ hội để nhà đầu tư tích lũy thêm cổ phiếu.

- Vùng kháng cự: 600
- Vùng hỗ trợ 1: 575
- Vùng hỗ trợ 2: 560

## HNX-Index:



Càng gần ngưỡng cản 82 (đường màu xanh đậm) thì tâm lý nhà đầu tư càng trở lên thận trọng thể hiện qua việc thanh khoản liên tục giảm ở mức dưới trung bình. Và phiên tăng điểm hôm nay cùng với đó là thanh khoản thấp cho thấy sự chưa thuyết phục về mặt động lực tăng điểm. Cho dù vậy các tín hiệu về sự giao cắt của các đường MA trước đó hay MACD tuần... khiến chúng tôi vẫn không thay đổi đánh giá tích cực trong xu hướng ngắn hạn và như vậy các phiên điều chỉnh sẽ vẫn là cơ hội để nhà đầu tư tích lũy thêm cổ phiếu.

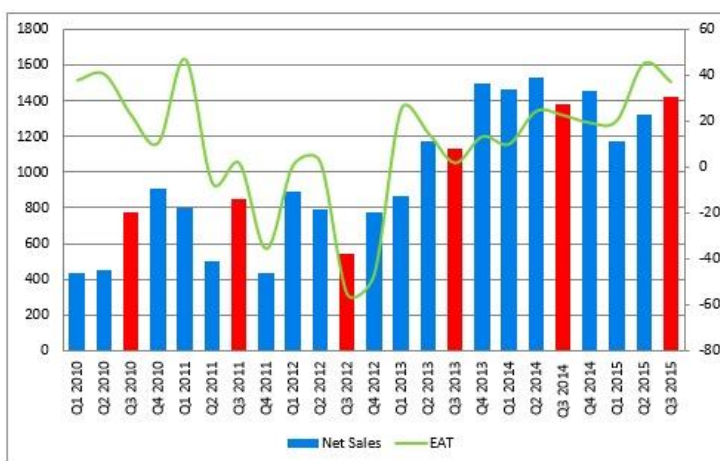
- Vùng kháng cự : 82
- Vùng hỗ trợ 1: 80
- Vùng hỗ trợ 2: 76

# Nhận định và Bình luận Cổ phiếu Quan tâm

## **NKG - CẬP NHẬT KQKD Q3.2015**

NKG vừa công bố KQKD Q3 và lũy kế 9 tháng năm 2015 với kết quả tiếp tục khả quan. Chúng tôi xin cập nhật tới Nhà đầu tư một vài điểm chính như sau:

DTT riêng Q3 đạt 1,426 tỷ đồng (+3.2% yoy), LNST đạt 37.3 tỷ đồng (+64.5% yoy). Lũy kế 9 tháng, DTT đạt 3,924 tỷ đồng (-10.4% yoy), hoàn thành gần 50% kế hoạch năm. Trong khi đó LNST đạt 103 tỷ đồng (+80% yoy), hoàn thành 86% kế hoạch cả năm 2015.



Công ty chưa công bố số liệu về sản lượng tiêu thụ tuy nhiên chúng tôi cho rằng sản lượng trung bình riêng Q3 đạt khoảng 94 ngàn tấn (+20% yoy), tăng gần 14% so với trước đó trong bối cảnh giá bán tiếp tục giảm (-5%) so với quý trước do giá HRC đầu vào thế giới giảm (-13%).

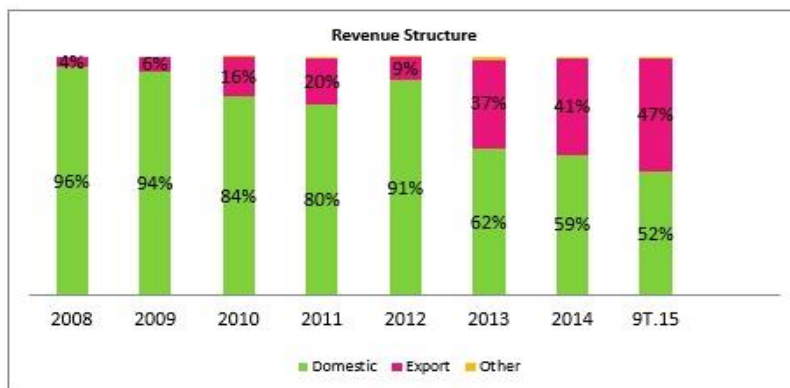


## Nhận định và Bình luận Cổ phiếu Quan tâm (tt)

Giá bán ra có mức độ giảm chậm hơn so với giá nguyên liệu đầu vào (HRC) giúp biên lãi gộp (BLG) tiếp tục tăng mạnh và là động lực chủ yếu giúp lợi nhuận của công ty tăng trưởng cao.

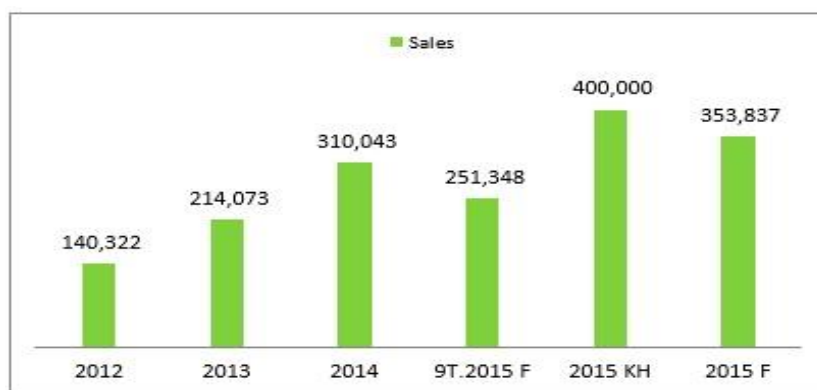


Doanh số tăng theo đó chi phí bán hàng tăng 15.6% trong khi chi phí quản lý được kiểm soát tốt hơn và giảm 13.4% so với cùng kỳ. Một điểm sáng đáng chú ý của NKG trong 9 tháng chúng tôi ghi nhận nữa đó là cơ cấu DT của NKG đang tăng tỉ trọng sang xuất khẩu và xu thế tăng này khá rõ ràng trong khoảng thời gian gần đây. Điều này giúp NKG có 2 điểm lợi lớn: (i) như chúng tôi có đề cập trong các báo cáo trước đây là tránh phụ thuộc vào thị trường trong nước vốn đã cạnh tranh khốc liệt và (ii) khoản chênh lệch tỷ giá nguồn thu từ USD giúp bù đắp phần nào chi phí tài chính đang gia tăng do công ty vay nợ đầu tư mở rộng nhà máy mới.



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

Trên cơ sở thận trọng, chúng tôi nâng dự báo sản lượng cả năm 2015 của công ty lên hơn 350,000 tấn, tăng gần 3% sản lượng dự báo trước đây, vượt 14% so với năm 2014 và thấp hơn 12% so với kế hoạch của công ty. Theo đó, DTT sẽ đạt 5,473 tỷ (tăng nhẹ so với dự báo trước là 5,432 tỷ) trên cơ sở giá bán sẽ không giảm tiếp từ quý 4 bởi trên thực tế giá HRC đã có dấu hiệu tăng nhẹ từ tháng 9. LNST năm 2015 không thay đổi nhiều so với dự báo trước đó trong khoảng 150 tỷ đồng.



Như vậy EPS cho cả năm 2015 sẽ xấp xỉ 2,400 đồng (bao gồm cả phần phát hành thêm 20 triệu cổ phiếu cho công đồng chiến lược), P/E với giá 15,000 đồng ở mức 6.25 tương đối thấp so với mặt bằng chung của thị trường.

⇒ **Chúng tôi khuyến nghị NẮM GIỮ** đối với cổ phiếu này.



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

### CDC: Canh Mua

Giá tăng trở lại sau khi chạm đường hỗ trợ dài hạn bên dưới, thanh khoản tăng và dày đặc hơn tại vùng này giúp tạo chỗ dựa vững cho giá. MACD tuần cũng cho tín hiệu mua vào bên dưới đường 0 củng cố cho xu hướng tăng trung hạn. Mua tích lũy quanh vùng giá 7.5 – 8.5 với mục tiêu trung hạn ở vùng giá 10 và dài hạn ở vùng giá 12. Cắt lỗ nếu giá giảm dưới 7.



- **Tích lũy: 7.5 – 8.5**
- **Mục tiêu: 10**
- **Dừng lỗ: < 7**

## Top 10 cổ phiếu vốn hóa

Mã cp	Dài hạn	Ngắn hạn	Kháng cự	Hỗ trợ	EPS ttm	P/E	Room NN
<b>VCB</b>	HOLD	HOLD	47	42.6	2,076	25.4	238,925,665
<b>VNM</b>	HOLD	<b>BUY</b>	105	95	5,706	20.0	-
<b>GAS</b>	HOLD	HOLD	50.5	45	6,811	6.9	888,525,700
<b>BID</b>	HOLD	HOLD	25	23.5	1,910	12.6	876,732,898
<b>VIC</b>	HOLD	HOLD	43	42	1,084	39.3	271,287,271
<b>CTG</b>	HOLD	HOLD	21	19.5	1,536	14.6	16,549,977
<b>MSN</b>	<b>SELL</b>	<b>SELL</b>	76.5	73	2,409	30.7	104,097,100
<b>BVH</b>	HOLD	HOLD	60	55	1,995	28.8	162,759,146
<b>HPG</b>	HOLD	<b>BUY</b>	32	30	4,414	7.1	70,198,298
<b>HNG</b>	n/a	n/a	30	27.3	1,429	19.5	345,159,638

Mã cp	Dài hạn	Ngắn hạn	Kháng cự	Hỗ trợ	EPS ttm	P/E	Room NN
<b>ACB</b>	HOLD	HOLD	21	19	1,050	18.95	-
<b>PVS</b>	HOLD	HOLD	23	20.5	4,117	5.32	103,284,693
<b>SHB</b>	<b>SELL</b>	<b>SELL</b>	7	6.5	830	8.19	173,322,551
<b>VCG</b>	HOLD	HOLD	12	11.2	838	13.6	177,401,328
<b>PVI</b>	HOLD	HOLD	23	20.5	1,423	14.19	-
<b>NTP</b>	HOLD	HOLD	62	53	5,368	9.37	8,657,224
<b>PLC</b>	<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	36	34.5	4,607	7.71	35,989,652
<b>CHP</b>	<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	23	19.3	2,664	7.69	60,748,195
<b>LAS</b>	HOLD	HOLD	34	31	5,175	6.34	31,580,080
<b>VND</b>	HOLD	HOLD	14	12.5	1,134	11.64	7,710,207

## Khuyến nghị mua bán

Mã cp	Sàn	Giá vào	Giá ngừng lỗ	Giá chốt lãi	Thời gian
CDC	HSX	7.5 – 8.5	< 7	10	trên 3 tháng

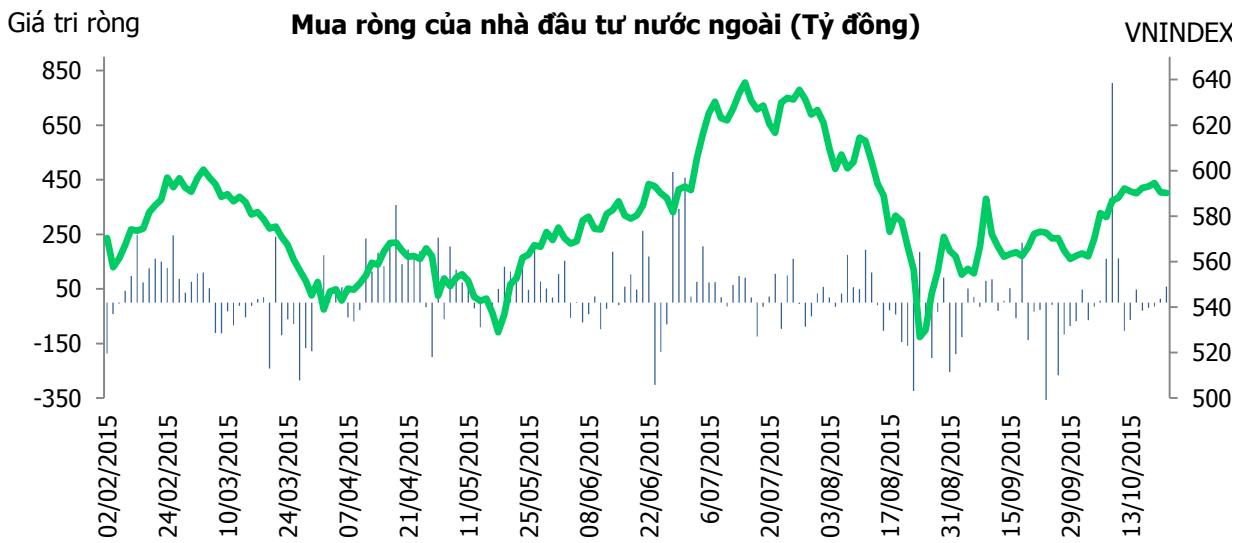
## Theo dõi các CP đang Khuyến nghị

Mã cp	Sàn	Ngày KN	Giá vào	Giá hiện tại	Giá ngừng lỗ	Giá chốt lãi	Kỳ đầu tư	% Lãi/lỗ
<b>CMG</b>	HSX	3/9/15	13.7	15.3	< 12.5	16	dưới 3 tháng	+11.68
<b>ST8</b>	HSX	10/9/15	19.7	21.6	< 18.5	24	trên 3 tháng	+9.64

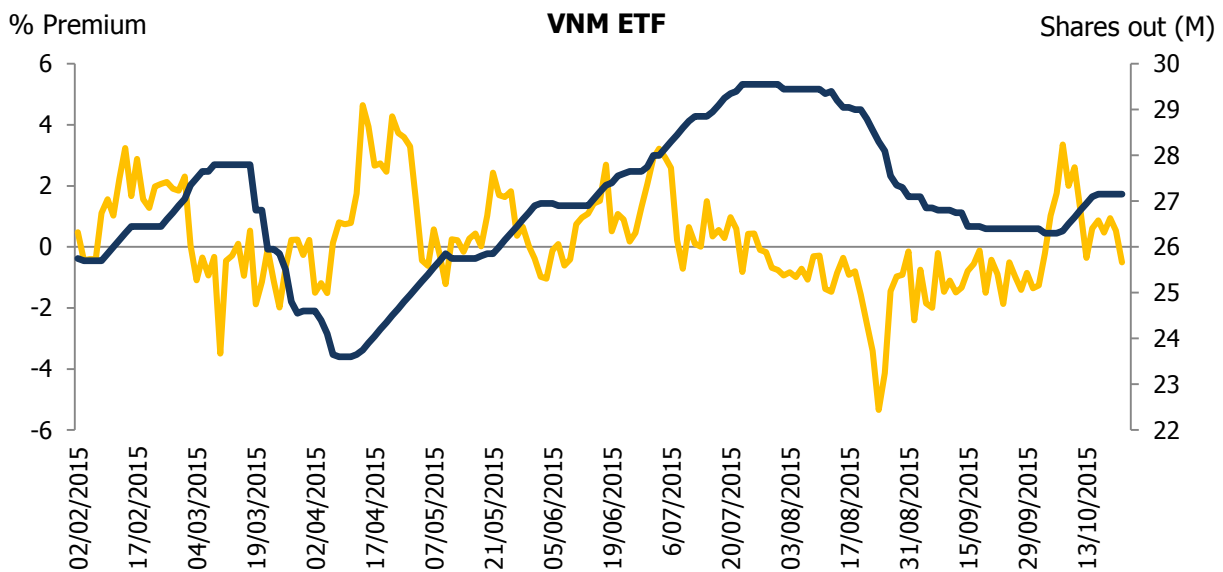
## Theo dõi các CP đã Khuyến nghị

ST T	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
3	NKG	17/11/14	31/3/15	13.7	n/a	14.7	trên 3 tháng	+7.30
4	PXI	22/1/15	31/3/15	8.3	n/a	8.6	trên 3 tháng	+3.61
5	HTI	9/2/15	14/5/15	15.5	n/a	16	dưới 3 tháng	+3.23
6	PTB	6/3/15	8/7/15	46.4	n/a	49.5	trên 3 tháng	+6.68
7	PPC	23/6/15	30/7/15	22	n/a	22.5	dưới 3 tháng	+2.27

**Khối Ngoại Mua Ròng**



**Theo dõi quỹ VNM**



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