



Bản tin Phân Tích Kỹ Thuật

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN
NHẤT VIỆT

04/11/2015

SỐ 210



Nhận định và Bình luận thị trường

Cả 2 thị trường mở cửa không có nhiều biến động so với mức đóng cửa hôm trước, tuy nhiên đã có thời điểm nhóm vốn hóa lớn tăng đẩy thị trường lên sát mốc 618 với VNI hay 82.5 với HNI. Nhưng cũng rất nhanh sau đó lực bán ra khá mạnh ở chính nhóm này kéo cả 2 chỉ số xuống và đóng cửa ở mức thấp hơn. Các cổ phiếu trụ cột tăng giảm đan xen với GAS, MSN tăng trong khi CTG, VCB ghi nhận giảm. Một vài cổ phiếu dư mua trần tuy nhiên chỉ tập trung ở nhóm cổ phiếu khoáng sản thị giá thấp như: BGM, KSA, KSS, PTK...

Nhìn chung, hoạt động chốt lời diễn ra mạnh bởi thống kê cho thấy lượng cổ phiếu giảm giá nhiều hơn lượng cổ phiếu tăng. Điểm tích cực là khối ngoại mua ròng nhẹ trên cả 2 sàn (46.2 tỷ trên HSX và 9.7 tỷ trên HNX). Xu hướng trung và dài hạn vẫn là tăng tuy nhiên một số yếu tố về kỹ thuật khiến chúng tôi lo ngại hơn về khả năng điều chỉnh trong ngắn hạn...

Đóng phiên, VNINDEX giảm 1.11 điểm xuống mốc 610.6 với hơn 112 triệu cổ phiếu được giao dịch, giá trị giao dịch đạt 2,815 tỷ đồng (giá trị thỏa thuận đạt 1,053 tỷ đồng). Ở chiều tương tự, HNINDEX giảm 0.16 điểm xuống mốc 81.73 với gần 62 triệu cổ phiếu được sang tay, giá trị giao dịch đạt 590 tỷ đồng.

Biến động thị trường

THỐNG KÊ TT	HSX	HNX
Index	610.6	81.73
KLGD (nghìn CP)	112,569	61,921
Số CP Tăng giá	90	88
Số CP Giảm giá	130	102
Số CP Đứng giá	89	181

Top 5 CP Tăng nhiều nhất

HSX	Giá	% Tăng	Khối lượng
KSS	1.1	10.00	1,239,860
KTB	1.1	10.00	259,690
PTK	1.1	10.00	498,920
KSA	4.8	6.67	1,246,530
KSH	5.7	5.56	430,360

Top 5 CP Tăng nhiều nhất

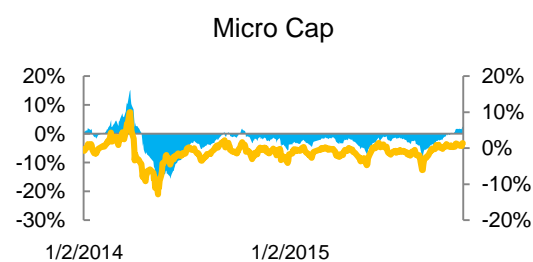
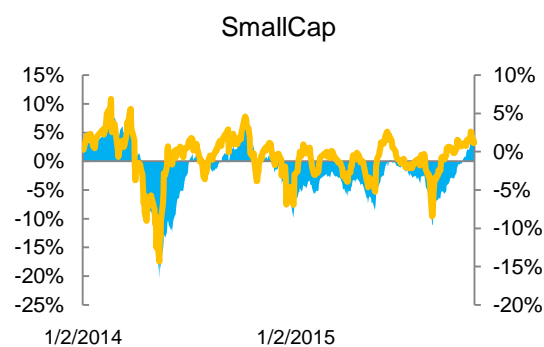
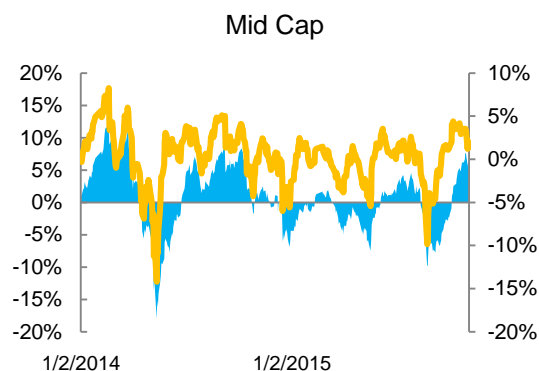
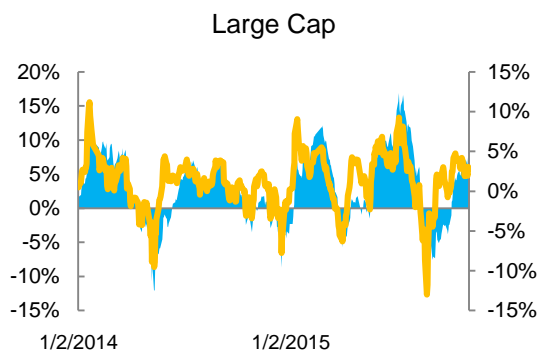
HNX	Giá	% Tăng	Khối lượng
DPS	13.5	9.76	1,722,200
KHB	2.4	9.09	288,200
PDB	24.8	8.30	466,038
BAM	1.4	7.69	1,117,820
HKB	14.0	7.69	1,094,000

Phân Tích Kỹ Thuật

Phân tích đồ thị giá **VN-INDEX** và **HNX-INDEX** cho thấy xu hướng **TĂNG** trong cả ngắn và dài hạn.

Đồng hồ đo tâm lý tham lam và sợ hãi của thị trường tiếp tục duy trì ở mức "Cân bằng" cho thấy tâm lý vẫn ổn định.

Thống kê dòng tiền



■ % Vol ■ % Price

VN-Index:



Đã xuất hiện các dấu hiệu phân kỳ âm với giá ở STO, RSI và ngay cả MACD Histogram ngụ ý động lực tăng đang yếu dần. Xác suất sẽ có điều chỉnh đang tăng lên trong ngắn hạn, do đó chúng tôi cho rằng nhà đầu tư nên chốt lãi một phần khi chỉ số tiến sát vùng kháng cự 620.

- Vùng kháng cự: 620
- Vùng hỗ trợ 1: 600
- Vùng hỗ trợ 2: 590

HNX-Index:



Trong khi đó Hnxindex vẫn chưa thể thoát ra khỏi vùng kháng cự tâm lý 82. STO và MACD Histogram cũng đã cho tín hiệu phân kỳ âm với giá, thêm nữa MACD ngày chuyển sang Bearish. Như vậy xác suất sẽ có điều chỉnh đang tăng lên trong ngắn hạn, do đó chúng tôi cho rằng nhà đầu tư nên chốt lãi một phần khi chỉ số tiến sát vùng kháng cự 82.

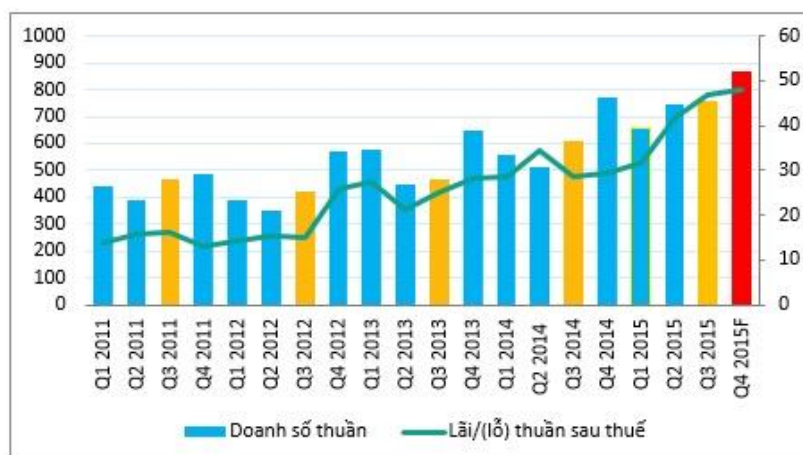
- Vùng kháng cự : 82
- Vùng hỗ trợ 1: 80
- Vùng hỗ trợ 2: 76

Nhận định và Bình luận Cổ phiếu Quan tâm

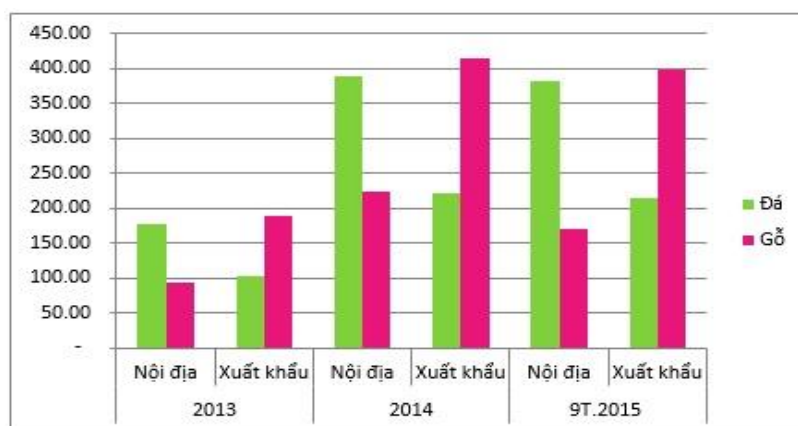
PTB - CẬP NHẬT KQKD Q3.2015

PTB 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 Q3.2015 đạt 761.1 tỷ đồng, tăng trưởng hơn 25% so với hợp nhất cùng kỳ năm trước, LNST đạt 47 tỷ đồng, tăng trưởng xấp xỉ 65% so với hợp nhất cùng kỳ. Lũy kế 9 tháng, DTT đạt 2,165 tỷ đồng (+28.8% yoy) hoàn thành 82% kế hoạch năm, LNST đạt 155 tỷ đồng (+36.3% yoy), vượt 10.8% so với kế hoạch năm 2015.

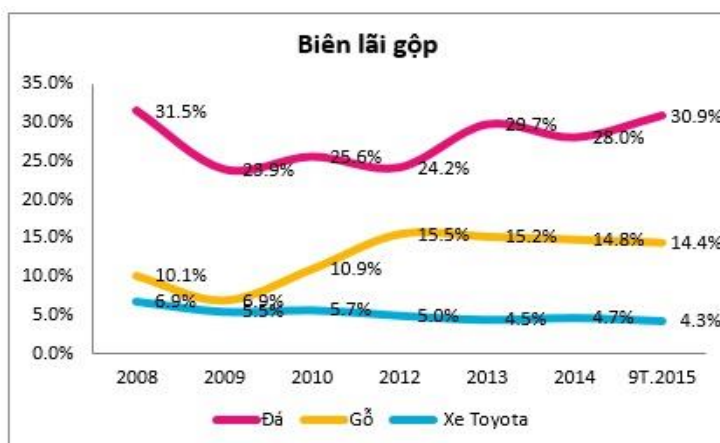


Có được sự tăng trưởng tốt như trên là nhờ sự tăng trưởng vượt trội chung của cả 3 mảng kinh doanh chính, trong đó mảng đá tăng trưởng 38%, gỗ là 33% và mảng xe gắn 22% so với cùng kỳ năm trước.



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

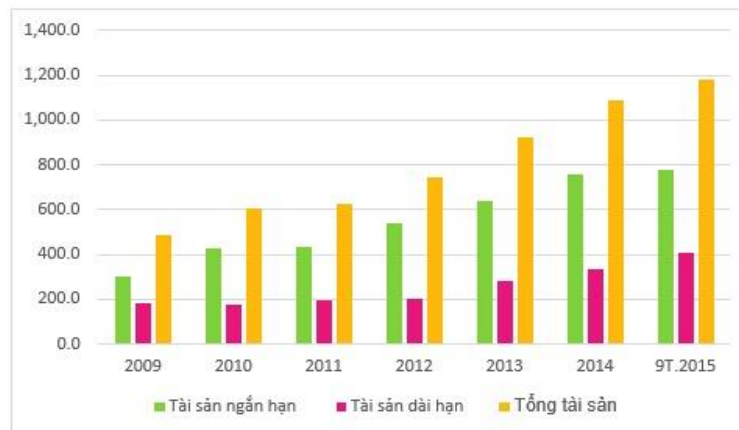
Đáng chú ý là mảng Gỗ đã cho thấy sự tích cực vượt bậc ở thị trường xuất khẩu thì mảng Đá lại có được sự tăng trưởng khá mạnh mẽ ở cả 2 thị trường trong nước và xuất khẩu cho thấy nhu cầu thị trường đang hết sức thuận lợi. Hơn nữa biên lãi gộp (BLG) của mảng Đá vốn đã khá cao thì nay lại gia tăng thêm cho dù BLG của mảng Gỗ và Xe có suy giảm một chút. Đây là nguyên nhân chính giúp LN của cty có được sự tăng trưởng mạnh dù rằng chi phí bán hàng (+40.5% yoy) hay chi phí quản lý (+27.4% yoy) đã tăng đáng kể.



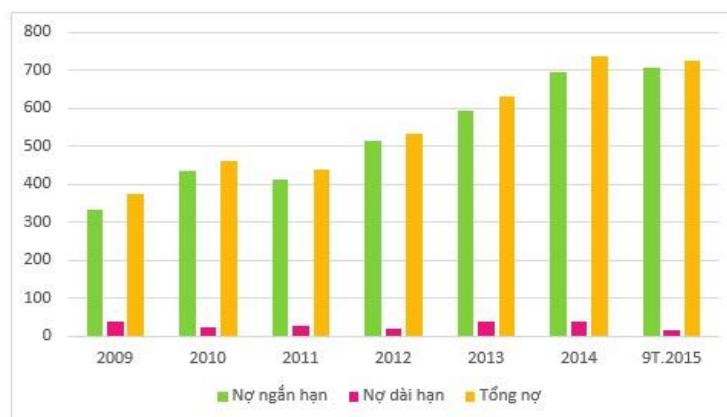
Tài chính lành mạnh vốn là một điểm mà chúng tôi đánh giá cao đối với PTB ngay từ các báo cáo đầu tiên về cổ phiếu này, và để xem 9 tháng vừa qua PTB có tiếp tục giữ được "phong độ" này hay không chúng ta sẽ xem xét qua một số chỉ tiêu về tài sản và nợ vay:

- Tổng tài sản tiếp tục tăng trưởng và có thể thấy trong 9 tháng chủ yếu là tài sản dài hạn tăng do công ty tiếp tục đầu tư mở rộng nhà máy sản xuất đá ốp lát tại Đồng Nai theo như kế hoạch đề ra. Nhà máy có công suất thiết kế 600,000 m²/năm đã hoàn thành giai đoạn 1 (44 tỷ) và sẽ tiếp tục hoàn tất giai đoạn 2 (26 tỷ) trong năm 2016. Nhà máy hứa hẹn sẽ tiếp tục đóng góp thêm lợi nhuận cho cty trong quý cuối năm nay và từ năm sau sẽ đi vào hoạt động ổn định.

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



- Trong khi đó, nợ vay lại có dấu hiệu giảm do nợ vay dài hạn giảm mạnh (-59%) so với đầu năm, trong khi đó nợ ngắn hạn chỉ tăng nhẹ (~2%) chủ yếu do tăng khoản phải trả người lao động và thuế phải trả, thực tế nợ vay ngắn hạn ngân hàng cũng giảm nhẹ (-3.4%).



- ⇒ Nợ vay giảm giúp cấu trúc tài chính tốt hơn và khả năng thanh toán cũng an toàn, ổn định hơn.

Cấu trúc tài chính	2009	2010	2011	2012	2013	2014	9T.2015
Nợ/Tổng tài sản	76.4%	76.2%	70.0%	71.7%	68.7%	67.5%	61.3%
Nợ/VCSH	3.43	3.36	2.43	2.63	2.28	2.16	1.58
Vay ngắn hạn/Tổng nợ	67.6%	70.4%	64.3%	67.7%	68.2%	68.3%	67.0%

Khả năng thanh toán	2009	2010	2011	2012	2013	2014	9T.2015
Tỷ số thanh toán hiện hành	0.91	0.98	1.04	1.05	1.07	1.09	1.09
Tỷ số thanh toán nhanh	0.47	0.69	0.61	0.61	0.50	0.58	0.55

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

- Và điều đáng nói là việc vay nợ để đầu tư mở rộng sản xuất của công ty là có hiệu quả và hiệu quả cũng rất tốt khi dòng tiền từ hoạt động sản xuất chính luôn dương và tăng khá mạnh trong 9 tháng vừa qua. Có thể nói cho tới hiện tại tài chính của PTB vẫn ổn định và chưa có gì đáng quan ngại.



Quay trở lại với KQKD của cty trong 9 tháng, EPS ttm đạt hơn 9,700, với giá đóng cửa ngày 2/11/2015 thì P/E mới chỉ đạt 6.4 vẫn còn khá rẻ theo đánh giá của chúng tôi. Công ty cũng đặt ra kế hoạch Q4 năm nay với DT là 704 tỷ đồng và LNTT là 58 tỷ đồng, chúng tôi cho rằng số liệu khá thận trọng.

Chúng tôi lạc quan hơn bởi Q4 thường là quý cao điểm của năm và thông thường DT phải đạt hơn 40% so với tổng 3 quý trước và theo đó đạt gần 866 tỷ đồng. Chi phí bán hàng và chi phí quản lý tất nhiên sẽ gia tăng theo lần lượt là 28% và 25% so với quý Q3 trước đó và như vậy LNST sẽ xấp xỉ 48 tỷ đồng.

Cho cả năm 2015, chúng tôi ước DTT sẽ nằm trong khoảng 3,000 tỷ đồng (+24% yoy), vượt 14% kế hoạch năm, LNST khoảng 169 tỷ đồng (+40% yoy), vượt 55% kế hoạch của năm. Qua đó, EPS năm 2015 sẽ đạt hơn 11,000; P/E chỉ khoảng 5.9 quá hấp dẫn để **MUA VÀO** cho mục tiêu trung và dài hạn ở mức P/E 7 thận trọng mà chúng tôi hướng đến. Và như vậy, giá mục tiêu sẽ nằm trong khoảng 77,000 đồng.

Top 10 cổ phiếu vốn hóa

Mã cp	Dài hạn	Ngắn hạn	Kháng cự	Hỗ trợ	EPS ttm	P/E	Room NN
VCB	HOLD	HOLD	52	47	2,076	23.2	237,643,505
VNM	HOLD	BUY	n/a	119	6,338	19.4	-
GAS	HOLD	HOLD	50.5	45	6,811	6.9	888,224,820
BID	HOLD	HOLD	25	23.5	1,890	12.5	952,666,786
VIC	HOLD	HOLD	47	44.5	1,084	42.1	267,741,966
CTG	HOLD	HOLD	21	19.5	1,536	13.6	14,924,207
MSN	SELL	SELL	76.5	73	2,409	31.0	104,863,510
BVH	HOLD	HOLD	66	58.5	1,995	31.6	162,547,216
HPG	HOLD	HOLD	32	30	4,644	6.7	70,799,548
HNG	n/a	n/a	33	30.8	1,340	23.4	345,159,638

Mã cp	Dài hạn	Ngắn hạn	Kháng cự	Hỗ trợ	EPS ttm	P/E	Room NN
ACB	HOLD	HOLD	21	19	1,050	19.4	-
PVS	HOLD	HOLD	23	20.5	4,125	5.3	102,828,193
SHB	SELL	SELL	7	6.5	830	8.2	173,096,951
VCG	HOLD	BUY	13	12	838	14.9	177,343,128
PVI	HOLD	HOLD	27.1	23	1,423	17.1	-
NTP	BUY	HOLD	65	59	5,368	11.2	8,847,524
PLC	BUY	HOLD	40	36	4,342	8.4	35,976,712
CHP	HOLD	HOLD	23	20	2,895	7.3	60,472,895
LAS	HOLD	HOLD	34	31	5,192	6.0	31,581,480
VND	HOLD	HOLD	14.5	13.5	1,054	13.3	7,218,907

Khuyến nghị mua bán

Mã cp	Sàn	Giá vào	Giá ngừng lỗ	Giá chốt lãi	Thời gian
-------	-----	---------	--------------	--------------	-----------

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
CDC	HSX	22/10/15	8	8	< 7	10	Trên 3 tháng	-

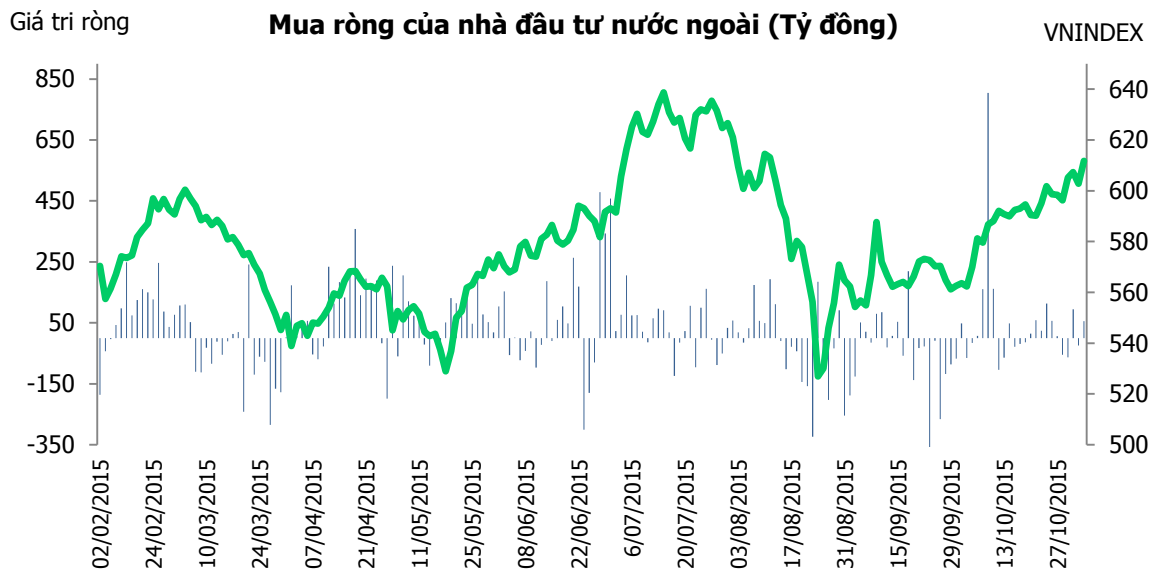
Theo dõi các CP đã Khuyến nghị

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
8	ST8	10/9/15	30/10/15	19.7	n/a	24	trên 3 tháng	+21.83
9	CMG	3/9/15	4/11/15	13.7	n/a	14.6	dưới 3 tháng	+6.57

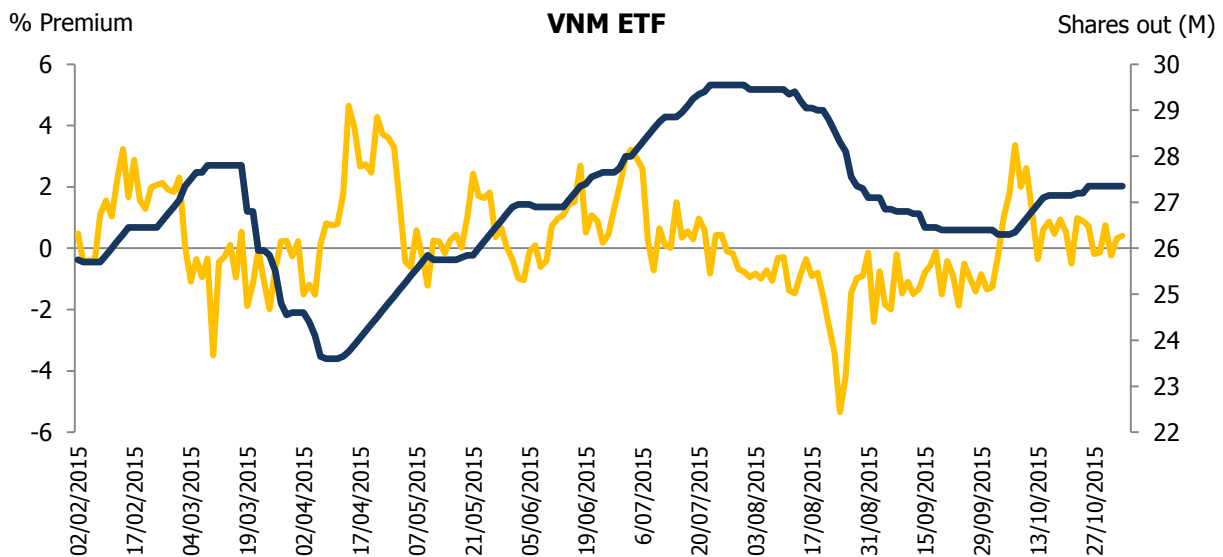
Hiệu suất các báo cáo của VFS Research

STT	Mã CP	Giá điều chỉnh ngày báo cáo	Ngày ra báo cáo	Giá hiện tại	Hiệu suất	Tình trạng khuyến nghị
1	CMG	12,100	14/4/15	14,600	21%	Nắm giữ
2	STK	26,364	9/30/15	34,200	30%	Mua thêm
3	CDC	7,900	9/25/15	8,000	1%	Mua thêm
4	VHL	32,900	7/13/15	38,000	16%	Mua thêm
5	LSS	8,600	4/27/15	8,800	2%	Mua thêm
6	GIL	25,100	4/14/15	29,500	18%	Nắm giữ
7	BMP	78,200	3/9/15	124,000	59%	Nắm giữ
8	NCT	95,800	2/2/15	137,000	43%	Nắm giữ
9	PLC	28,500	12/1/14	36,500	28%	Nắm giữ
10	APC	17,300	11/26/14	19,700	14%	Mua thêm
11	PVS	42,900	9/12/14	22,000	N/A	Đã đóng trạng thái
12	SKG	28,000	7/14/14	83,000	196%	Nắm giữ
13	DHC	12,000	7/4/14	26,800	123%	Nắm giữ
14	TCM	26,900	7/1/14	34,600	29%	Mua thêm
15	ST8	10,200	5/27/14	22,300	119%	Nắm giữ
16	NKG	12,900	4/4/14	15,200	18%	Nắm giữ
17	SBA	8,500	2/18/14	9,100	N/A	Đã đóng trạng thái
18	PTB	52,600	2/10/14	66,500	26%	Mua thêm
19	CSM	33,800	2/10/14	27,500	-19%	Nắm giữ
20	DQC	16,400	7/30/13	66,000	302%	Nắm giữ
21	LIX	24,100	7/16/13	52,500	118%	Nắm giữ
22	GAS	30,400	10/30/12	47,500	56%	Không khuyến nghị
23	VPK	16,700	10/30/12	23,800	N/A	Đã đóng trạng thái
24	LAS	13,100	8/24/12	31,100	137%	Mua thêm
25	DRC	17,800	5/22/12	45,800	157%	Nắm giữ
26	BMC	20,000	2/14/12	18,300	N/A	Đã đóng trạng thái
27	CVT	7,400	9/28/10	23,500	218%	Nắm giữ

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