

2008

BẢN TIN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN NGÀY 10/11/2008

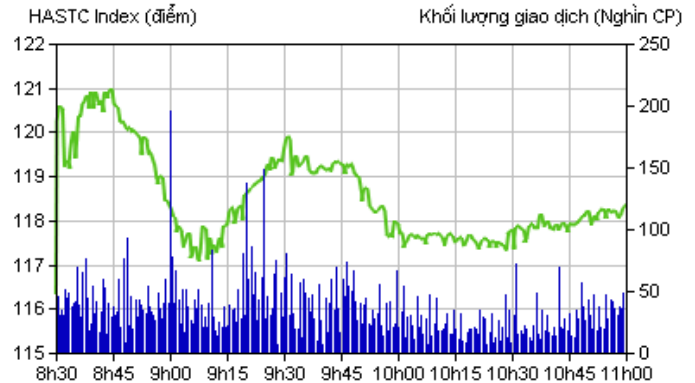
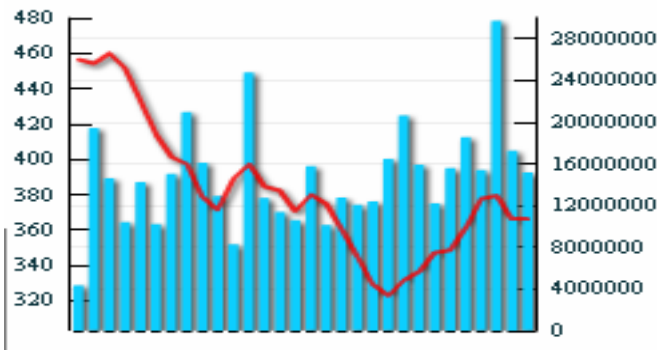
DIỄN BIẾN GIAO DỊCH TRONG NGÀY	Trang 2
TIN TỨC - SỰ KIỆN – BÌNH LUẬN	Trang 4
TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG TRONG NGÀY	Trang 7
DỰ ĐOÁN PHIÊN GIAO DỊCH KẾ TIẾP	Trang 7
KHUYẾN NGHỊ	Trang 8
GÓC TRAO ĐỔI	Trang 8
PHỤ LỤC	Trang 11

CTCPCK Eurocapital (ECC)
Tầng 2, toà nhà Thành Công
25 Láng Hạ, Hà Nội
Tel: (84 -4) 514 4444
Email: Hcontact@eurocapital.vn
Website: Hwww.eurocapital.vn

Chịu trách nhiệm thực hiện:
Ngô Quốc Hưng
Trần Hoàng Sơn
Đỗ Bảo Ngọc
Phan Diễm Hằng

contact@eurocapital.vn

DIỄN BIẾN GIAO DỊCH TRONG NGÀY



CỔ PHIẾU & CCQ

VN-Index: chỉ số VN-Index tăng 0,03 điểm (0,01%) so với phiên trước, đóng cửa ở mức 366,00 điểm. Tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường là 17.056.140 đơn vị, với tổng giá trị giao dịch là 563,110 tỷ đồng (so với phiên trước giảm -1,64% về khối lượng và tăng 3,26% về giá trị giao dịch), trong đó: giao dịch khớp lệnh đạt 15.159.990 chứng khoán với giá trị 434,715 tỷ, giao dịch thỏa thuận phiên này là 1.896.150 chứng khoán với giá trị 128,394 tỷ đồng. So với phiên trước có 75 chứng khoán tăng giá; 70 chứng khoán giảm giá và 22 chứng khoán đứng giá.

HASTC-Index: chỉ số HaSTC-Index tăng 1,99 điểm (1,71%) so với phiên trước, đóng cửa ở mức 118,35 điểm. Tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 16.107.000 chứng khoán với tổng giá trị 898,11 tỷ đồng, trong đó: khối lượng giao dịch cổ phiếu là 9.572.000 đơn vị với giá trị 272,90 tỷ đồng (so với phiên trước giảm -22,51% về khối lượng và giảm -18,31% về giá trị giao dịch); khối lượng giao dịch trái phiếu là 6.535.000 đơn vị với giá trị 625,21 tỷ đồng. So với phiên trước có 68 cổ phiếu tăng giá; 64 cổ phiếu giảm giá; 15 cổ phiếu đứng giá và 08 cổ phiếu không có giao dịch.

CUNG-CẦU CHỨNG KHOÁN TRONG NGÀY:

Tổng số lệnh đặt mua phiên này là 14.944 lệnh với tổng khối lượng đặt mua 25.510.330 chứng khoán, so với ngày giao dịch trước tăng 14,43%. Tổng số lệnh đặt bán phiên này là 13.381 lệnh với tổng khối lượng đặt bán 29.022.650 đơn vị, so với phiên trước giảm -23,90%. Chênh lệch khối lượng (mua - bán) -3.512.320 chứng khoán, hiệu số mua – bán của phiên giao dịch trước là -15.846.360 chứng khoán.

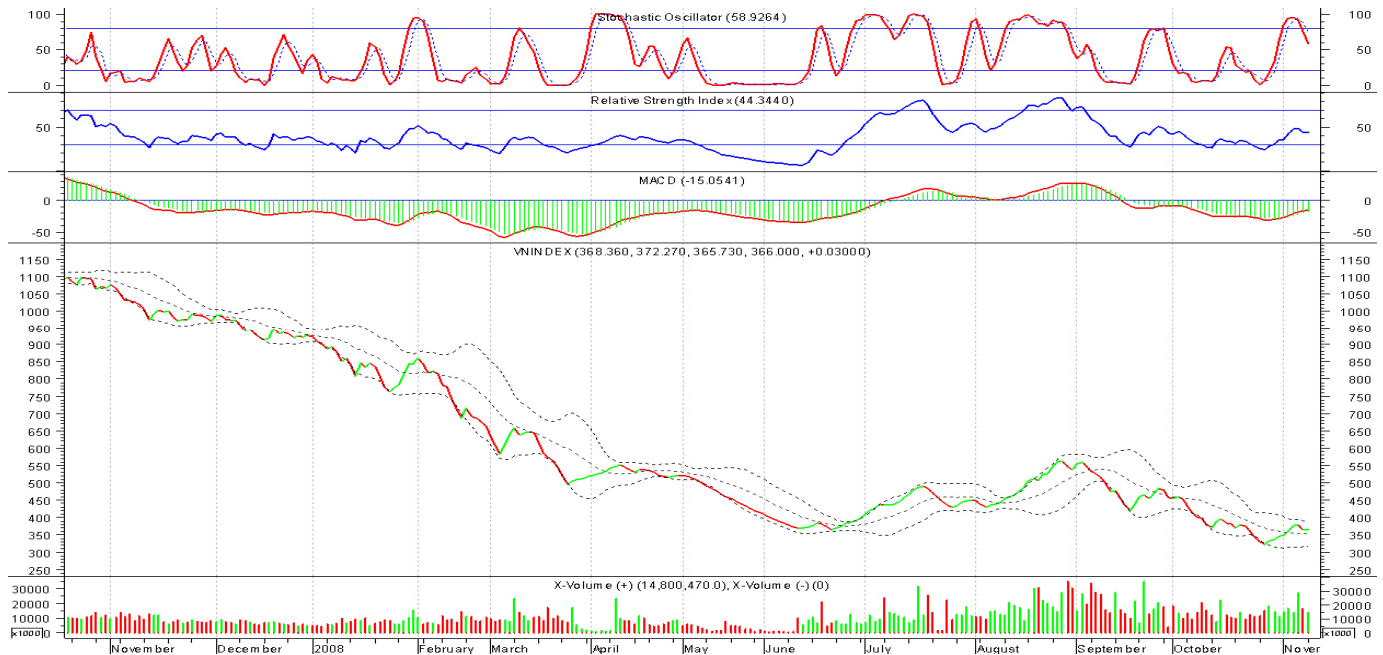
GIAO DỊCH NHÀ ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI:

Bên sàn HOSE, NĐTNN hôm nay lại quay sang bán ròng, tổng lượng bán ra của họ đạt 1,87 triệu đơn vị (trị giá 111,26 tỷ đồng), trong khi đó lượng mua vào đạt 0,77 triệu đơn vị (trị giá 32,63 tỷ đồng). Giá trị bán ròng đạt 78,63 tỷ đồng.

Bên sàn HASTC các nhà đầu tư nước ngoài mua vào 175.300 đơn vị với giá trị 6,01 tỷ đồng; bán ra 417.100 đơn vị với giá trị 9,51 tỷ đồng. Về trái phiếu, các nhà đầu tư nước ngoài mua vào 5.000 đơn vị, tương đương giá trị 0,50 tỷ đồng; bán ra 5.000.000 đơn vị, với giá trị 484,51 tỷ đồng.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT:

VN-Index



Về góc độ phân tích kỹ thuật, phiên tăng nhẹ hôm nay không giúp cải thiện các chỉ báo kỹ thuật, khối lượng đặt bán vẫn chiếm ưu thế với 29 triệu đơn vị so với 25,5 triệu đặt mua.

Đường MACD vẫn tiếp tục tăng và ngày càng thu hẹp khoảng cách với đường 0, hiện có giá trị là -15 cho dấu hiệu xu hướng giảm trong dài hạn chưa có dấu hiệu loại trừ.

Đường RSI(14) và MFI(14) hiện có các giá trị lần lượt là 44,3 và 64,5. Phiên giao dịch hôm nay cả RSI và MFI đều giảm, cho thấy lực cầu chưa đủ mạnh để giúp thị trường tăng bền vững, xu

hướng của thị trường vẫn chưa rõ mặc dù chứng khoán thế giới hôm qua đều đồng loạt tăng điểm. Hiện đường chỉ báo nhanh SO đã cắt đường tín hiệu từ trên xuống cho thấy phiên sắp tới thị trường khả năng giảm điểm là nhiều hơn cả. Kết hợp với các chỉ báo xu hướng khác như Aroon, +DI, -DI và ADX, thị trường vẫn chưa có lực tăng trong dài hạn. Trong ngắn hạn, thị trường đang thiếu lực đỡ từ nhóm cổ phiếu dẫn dắt thị trường và NĐTNN hôm nay lại quay sang bán ròng. Vì vậy, chúng tôi cho rằng thị trường sẽ có phiên giảm điểm vào ngày mai.

SỰ KIỆN - BÌNH LUẬN

Nhóm thông tin	Tin tức – Sự kiện	Bình luận
HOSE	KMR: Kết quả mua cổ phiếu quỹ Công ty đăng ký mua: 500.000 CP và đã mua được 222.360 CP từ ngày 29/08/2008 đến ngày 29/10/2008	
	L10: Giao dịch cổ phiếu của cổ đông nội bộ Ông Trần Đình Đại – TGD kiêm TV HĐQT nắm giữ: 103.610 CP (chiếm 1,15% VDL), đăng ký mua: 40.000 CP từ ngày 20/11/2008 đến 28/02/2009	
	TMS: Ngày đăng ký cuối cùng chốt danh sách cổ đông Theo đó, ngày giao dịch không hưởng quyền: 11/11/2008; Ngày đăng ký cuối cùng: 13/11/2008	
	MCP: Giao dịch cổ phiếu của cổ đông nội bộ Ông Trịnh Hữu Minh – PCT HĐQT kiêm TGD đang nắm giữ: 36.558 cp (0,69%), đăng ký mua: 10.000 cp từ ngày 11/11/2008 đến ngày 11/12/2008	
	VNS: Giao dịch cổ phiếu của cổ đông nội bộ Ông Đặng Phước Thành – CT HĐQT đang nắm giữ: 2.500.000 CP, đăng ký mua: 500.000 CP từ ngày 12/11/2008 đến 19/11/2008	
	ANV: Ngày đăng ký tạm ứng cổ tức năm 2008 Theo đó, ngày giao dịch không hưởng quyền: 19/11/2008; Ngày đăng ký cuối cùng: 21/11/2008	
	TMS: Kết quả giao dịch cổ phiếu của người có liên quan đến cổ đông nội bộ Bà Nguyễn Thị Hồng Phượng, vợ ông Nguyễn Hồng Quang – PCT HĐQT, nắm giữ 7.002 CP, bán 7.000 CP	
	DDM: Kết quả giao dịch cổ phiếu của người có liên quan Ông Bùi Thế Sơn bán 61.400 CP từ ngày 29/10/2008 và Bà Nguyễn Thị Cảnh đã bán: 69.000 CP vào ngày 3/11/2008	
HASTC	S55: Kết quả giao dịch cổ phiếu của cổ đông lớn Bà Tạ Phạm Phi Cát bán 133.100 CP đến hết ngày 29/10/2008	
	DBC: Kết quả giao dịch cổ phiếu của cổ đông nội bộ Ông Nguyễn Thế Tường – TV HĐQT nắm giữ 60.800 CP, bán 20.000 CP từ 7/10/2008 đến 7/11/2008	

PVS: Giao dịch cổ phiếu của cổ đông lớn - tổ chức có liên quan đến cổ đông nội bộ

TCT Tài chính CP Dầu Khí Việt Nam nắm giữ 10.604.122 CP (10.6 % VDL), mua 1.000.000 CP từ 11/11/2008 đến 11/12/2008

SD5: Giao dịch cổ phiếu của cổ đông nội bộ

Ông Nguyễn Văn Hiếu – PTGD nắm giữ 12.828 CP, bán 7.000 CP từ ngày 10/11/2008 đến 10/12/2008

VC6: Kết quả mua lại cổ phiếu làm cổ phiếu quỹ

CTCP Vinaconex 6 đăng ký mua lại: 60.800 CP làm CP quỹ từ ngày 04/8/2008 đến ngày 31/10/2008

**TIN
TRONG
NƯỚC****Thuế nhập khẩu gas tăng lên 5%**

Bộ Tài chính vừa ban hành Quyết định số 100/2008/QĐ-BTC tăng thuế nhập khẩu gas từ 0% lên 5%. Quyết định số 100/2008/QĐ-BTC do Bộ trưởng Bộ Tài chính ban hành ngày 10/11 điều chỉnh thuế suất thuế nhập khẩu ưu đãi đối với mặt hàng khí hóa lỏng trong Biểu thuế nhập khẩu ưu đãi.

Quyết định này có hiệu lực thi hành sau 15 ngày kể từ ngày đăng Công báo và áp dụng cho các Tờ khai hải quan hàng hoá nhập khẩu đăng ký với cơ quan hải quan kể từ ngày quyết định này có hiệu lực thi hành.

Quyết định này được ban hành trong bối cảnh giá dầu thời gian gần đây giảm, kéo giá gas trên thị trường thế giới giảm: giá gas tháng 9 giảm 6,3% so với tháng 8, tháng 10 tiếp tục giảm 2,44% so với tháng 9 (bình quân 20 USD/tấn).

(Nguồn: Dantri)

**THÔNG
TIN
KINH TẾ
THẾ GIỚI****Giá dầu**

Giá dầu thô thế giới sáng nay cũng phục hồi mạnh. Giá dầu thô ngọt nhẹ giao tháng 12 giao dịch điện tử tại sàn NYMEX có lúc tăng 3,26 USD/thùng (5,3%) so với giá chốt phiên cuối tuần trước, lên mức 64,3 USD/thùng. Giá dầu loại này vào lúc 10h33 tại thị trường Singapore là 63,9 USD/thùng.

Giá dầu thô Brent giao tháng 12 tại thị trường London cũng có lúc tăng tới 3,11 USD/thùng (5,4%), lên mức 60,46 USD/thùng.

Kế hoạch kích thích kinh tế trị giá 4.000 tỷ Nhân dân tệ, tương đương 586 tỷ USD, vừa được công bố của Trung Quốc đã làm giúp giới đầu tư phần nào tin rằng, nhu cầu các loại nguyên nhiên vật liệu - trong đó có dầu.

Ngoài ra, Hãng Saudi Aramco của Saudi Arabia, công ty dầu lửa nhà nước lớn nhất thế giới, tuyên bố tháng 12 tới sẽ cắt giảm nguồn cung dầu cho Nhật Bản từ 5 - 6% so với mức thỏa thuận trong hợp đồng. Hãng tin Interfax cũng cho biết, trong tháng 11 này, lượng dầu vận chuyển từ Nga, nước sản xuất dầu lớn thứ hai thế giới sau Saudi Arabia, đã giảm 25% so với mức thông thường do thuế xuất khẩu dầu của Nga giảm ít hơn mức kỳ vọng của các hãng dầu lửa. chính những thông tin này đã hỗ trợ mạnh cho sự tăng giá dầu trong phiên này.

Giá vàng

Vào lúc 11h50 trưa nay, giá vàng giao ngay tại châu Á theo bảng giá trực tuyến Kitco là 747,7 USD/oz, tăng 13 USD/oz so với giá chốt phiên liền trước tại New York. Giá vàng kỳ hạn tháng 12 tại Sở Giao dịch Hàng hóa New York (NYMEX) tăng 14 USD/oz, lên mức 748,2 USD/oz.

Giá dầu tăng mạnh cộng với sự mất giá của đồng USD được cho là những nguyên nhân khiến giá vàng cũng có phiên phục hồi mạnh mẽ.

Thị trường chứng khoán Mỹ

Trong phiên giao dịch cuối tuần trước các chỉ số chứng khoán Mỹ đã có phiên tăng điểm ấn tượng. cụ thể: Chỉ số công nghiệp Dow Jones lên 248,02 điểm, tương đương 2,85%, đóng cửa ở mức 8.943,81. Chỉ số Nasdaq phiên này tăng 38,7 điểm, tương đương 2,41%, chốt ở mức 1.647,4. Cuối cùng, chỉ số S&P 500 tiến thêm 26,11 điểm, tương đương 2,89%, đóng cửa ở mức 930,99.

Chứng khoán Mỹ đã tăng điểm trên 2,4% phiên giao dịch cuối tuần sau hai ngày giảm điểm kỷ lục trước đó. Nhiều tin tức xấu như tỷ lệ thất nghiệp cao, kết quả kinh doanh của nhiều tập đoàn thua lỗ hoặc suy giảm mạnh so với dự báo, nhưng thị trường vẫn khởi sắc. Nguyên nhân là do nhiều nhà đầu tư tăng mạnh mua vào để kiếm lời từ các đợt phục hồi kỹ thuật sau khi thị trường có hai ngày giảm 10% trước đó.

**THỊ
TRƯỜNG
CHỨNG
KHOÁN
THẾ GIỚI****Thị trường chứng khoán Châu Âu**

Tính tới thời điểm 17h45 ngày 10 – 11 – 2008 tại thị trường Châu Âu, các chỉ số chứng khoán Châu Âu đều đang tăng điểm mạnh mẽ. cụ thể: chỉ số FTSE 100 của Anh tăng 157,06 điểm (3,6%), chỉ số DAX của Đức tăng 195,26 điểm (3,95%), chỉ số CAC 40 của Pháp tăng 130,42 điểm (3,76%).

Phiên tăng mạnh này của chứng khoán Châu Âu được cho là hiệu ứng tất yếu sau quyết định cắt giảm 0,5% lãi suất cơ bản của ngân hàng trung ương Châu Âu (ECB) và 1,5% của ngân hàng trung ương Anh (BOE). Ngoài ra, sau 2 phiên giảm với biên độ lớn cũng khiến nhà đầu tư trở lại thị trường để tận dụng cơ hội mua cổ phiếu tốt giá rẻ.

Thị trường chứng khoán Châu Á

Tính tới thời điểm 18h ngày 10 – 11 – 2008 tại thị trường Châu Á, các chỉ số chứng khoán chính đều đang tăng điểm. Cụ thể: chỉ số Nikkei 225 của Nhật tăng mạnh 498,43 điểm (5,81%), chỉ số Kospi Hàn Quốc tăng 17,97 điểm (1,58%), chỉ số Shanghai Trung Quốc tăng 127,09 điểm (7,27%).

Liên tiếp những diễn biến lạc quan trên các thị trường chứng khoán thế giới cộng với động thái thông qua gói hỗ trợ kinh tế 586 tỷ USD của chính phủ Trung Quốc đã thực sự khiến giới đầu tư nước này lạc quan và qua đó truyền lửa cho các thị trường khác cùng khu vực.

TÂM ĐIỂM

NỖ LỰC ĐẾN PHÚT CHÓT

Phiên giao dịch đầu tuần cả 2 chỉ số chứng khoán Việt Nam đều tăng điểm, tuy nhiên mức độ tăng thì lại không được như kỳ vọng của nhiều nhà đầu tư nếu như không nói là thất vọng. Cụ thể: Vn – index vẫn giữ được màu xanh với mức tăng rất nhỏ chỉ đạt 0,03 điểm và gần như chỉ “nhúc nhích” chút ít đạt mức 366 điểm, giá trị giao dịch đạt 563,11 tỷ đồng. Hasc – index tăng 1,99 điểm (1,71%) đóng cửa ở 118,35 điểm, giá trị giao dịch đạt 269,68 tỷ đồng.

Có thể nói, đây là một phiên nỗ lực của bên mua khi giúp các chỉ số tăng điểm vào phút chót sau cả phiên giằng co tăng giảm thất thường. Ngay từ đầu phiên lượng bán đã cho thấy sự “hùng

hậu” của mình khi liên tiếp ở nhiều mã chứng khoán có dư bán lớn không chỉ ở với các nhà đầu tư trong nước mà cả khối nhà đầu tư nước ngoài. Đóng cửa giao dịch, theo những số liệu thống kê thì khối ngoại phiên này lại bán ròng hơn 1 triệu CP sau 3 phiên liên tiếp mua ròng.

Nhận định cho diễn biến sắp tới của thị trường, nhiều người tỏ ra bi quan với sức chịu đựng của các chỉ số chứng khoán, tuy nhiên cũng không ít người lạc quan mua vào với niềm tin vào những động thái tích cực vừa qua của các chính phủ các nền kinh tế lớn trên thế giới cũng như tình hình kinh tế vĩ mô trong nước ngày càng lạc quan hơn.

DỰ ĐOÁN PHIÊN GIAO DỊCH KẾ TIẾP

Thị trường chứng khoán Mỹ phục hồi tăng điểm trở lại sau hai phiên giảm mạnh liên tiếp, TTCK châu Á đầu phiên giao dịch sáng nay cũng nhận được những thông tin khá tích cực từ Trung Quốc khi nước này công bố một kế hoạch kích thích kinh tế trị giá 4.000 tỷ Nhân dân tệ, tương đương 586 tỷ USD, nhằm hỗ trợ tăng trưởng kinh tế nước này. Những chỉ số chính trên TTCK châu Á như Nikkei 225, Shanghai Composite, Hang Seng đều có mức tăng từ 2% đến 5%.

Tuy nhiên mở đầu phiên giao dịch hôm nay, giao dịch rơi vào trạng thái dè dặt với lực cầu yếu sau phiên đảo chiều cuối tuần trước. Tâm lý thận trọng khiến giao dịch trầm lắng hơn và tính thanh khoản cũng giảm so với phiên giao dịch trước đó. Sự giằng co mạnh tập trung vào nhóm

CP Blue-Chips khiến Vn-Index không còn giữ được đà tăng như đầu phiên. Hiện tượng chốt lời vẫn tiếp diễn và tiêu biểu ở một số cổ phiếu tài chính với khối lượng giao dịch dẫn đầu thị trường như STB với 4,4 triệu CP, SSI với trên 1 triệu CP, Sam với gần 600 nghìn CP... Một hiện tượng đáng chú ý là sau hai phiên mua ròng, khối ngoại lại tiếp tục bán cả CP và trái phiếu với giá trị bán ròng trên 79 tỷ đồng với CP và 484 tỷ đồng với trái phiếu. Những diễn biến “kéo – xả” trong phiên giao dịch hôm nay khá rõ về khả năng thị trường sẽ tiếp tục có phiên “xả hàng” vào ngày mai. Những chỉ báo PTKT cho thấy thị trường vẫn đang giao động ngắn hạn trong xu hướng giảm.

KHUYẾN NGHỊ

Thị trường tiếp diễn xu hướng bán ra mạnh hơn mua vào, lực cầu yếu khiến Vn-Index khó hồi phục mạnh trong ngắn hạn. Bên cạnh đó, khối ngoại lại tiếp tục bán ròng trở lại cho thấy thị trường sẽ có thể tiếp tục có dấu hiệu điều chỉnh trong phiên tới. Bởi vậy chúng tôi xin khuyến nghị:

*** Đối với NĐT dài hạn:**

- Những tín hiệu trong ngắn hạn đang cho thấy xu hướng giảm của thị trường tuy nhiên NĐT dài hạn có thể xem xét những CP có kết quả kinh doanh triển vọng cho dài hạn. Bởi vậy NĐT dài hạn nên lựa chọn những mã CP có kết quả kinh doanh quý III tốt và có triển vọng. Tuy nhiên, giai đoạn này chỉ nên dài ngân tối đa 20%- 30%

danh mục và duy trì tiền mặt ở mức cao hơn CP nhằm chờ cơ hội thích hợp.

- Bên cạnh đó, cơ cấu lại những cổ phiếu không giữ được đà tăng và có KQKD không mấy khả quan trong quý III vừa qua.

*** Đối với NĐT ngắn hạn:**

- Thị trường đang trong giai đoạn điều chỉnh, bởi vậy quyết định mua vào trong một vài phiên tới sẽ khá mạo hiểm. Trong giai đoạn hiện tại, NĐT nên thận trọng bởi bảo toàn vốn chính là yếu tố hàng đầu khi thị trường chưa rõ xu hướng.

- Duy trì tiền mặt và cổ phiếu ở tỷ lệ 40:60 và có thể chốt lời nếu những mã CP đó không còn giữ được đà tăng.

GÓC TRAO ĐỔI

TDH - PHỤC HỒI CÙNG VỚI THỊ TRƯỜNG BẤT ĐỘNG SẢN

1. Thông tin cơ bản:

Công ty Cổ phần Phát triển Nhà Thủ Đức (MCK: TDH), tiền thân là Công ty Quản lý và Phát triển Nhà Huyện Thủ Đức. Công ty có kinh nghiệm hoạt động lâu năm và có nhiều kinh nghiệm trong lĩnh vực kinh doanh địa ốc, đầu tư các dự án nhà ở, chung cư, văn phòng, công trình dân dụng, trung tâm thương mại, khu công nghiệp, khu chế xuất, xây dựng mô hình chợ, kho bãi....

Bên cạnh đó, công ty cũng đã đầu tư thành lập hoặc hợp tác thành lập và đi vào hoạt động 10 công ty nhằm mở rộng thị phần, đa dạng hóa sản

phẩm, dịch vụ và quan trọng hơn là tìm ra hướng đi mới trong chiến lược phát triển.

2. Thông tin tài chính:

- Năm 2007, tuy tốc độ tăng trưởng DTT tăng 34%, công ty vẫn duy trì được tốc độ tăng trưởng LNST đạt 105% so với năm 2006, ROA và ROE đạt lần lượt là 19% và 25%.

- Theo kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2008, DTT của Công ty đạt 220,25 tỷ đồng tăng 428,27%, lợi nhuận sau thuế đạt 51,74 tỷ đồng giảm -28,49% so với cùng kỳ, EPS 6 tháng đầu năm đạt 2.250 đồng.

Bảng1: KQKD 6 tháng đầu năm 2008 so với cùng kỳ

Chỉ tiêu	6 T. 2008	Cùng kì 2007	Thay đổi
DTT	220,05	41,65	428.27%
Giá vốn	111,32	18,45	503.15%
LNST	51,74	72,37	-28.49%
EPS(đồng)	2,250	4,257	-47.15%

Đơn vị: Tỷ đồng

Bảng 2: Kết quả kinh doanh Quý I và quý II năm 2008

Chỉ tiêu	QI/08	QII/08	Thay đổi(%)
DTT	84,70	135,34	59.78%
Giá vốn	40,88	70,43	72.29%
Lợi nhuận gộp	43,82	64,90	48.10%
DT tài chính	2,58	10,29	297.92%
Chi phí lãi vay	658,74	678,81	3.05%
Dự phòng ĐTTC	2,25	18,55	721.88%
LNST	25,35	26,39	4.07%
EPS (đồng)	1,103	1,147	4.07%

Đơn vị: Tỷ đồng

Doanh thu thuần 06 tháng đầu năm 2008 là 220,05 tỷ đồng, đạt tỷ lệ 60,57% kế hoạch năm 2008. LNST đạt 51,74 tỷ đồng đạt 28,39% KH năm. Doanh thu này chủ yếu từ việc đưa ra bán các sản phẩm đầu tư địa ốc từ các dự án của Công ty đầu tư. Mặc dù doanh thu tăng khá cao nhưng do giá vốn cũng tăng mạnh và đột biến nên lợi nhuận giảm 28,49% so với 6 tháng cùng kỳ năm ngoái. Chỉ tiêu doanh thu và lợi nhuận đạt thấp so với kế hoạch là do các nguyên nhân sau:

- Thứ nhất doanh thu và lợi nhuận của một số dự án do Công ty đầu tư chỉ mới được ghi nhận

một phần theo tiến độ thanh toán của khách hàng.

- Thứ hai trên nguyên tắc cân trọng Công ty đã lập dự phòng giảm giá chứng khoán dài hạn trong 06 tháng đầu năm 2008 là 20,8 tỷ đồng, khoản lập dự phòng này làm tăng chi phí kinh doanh đồng thời làm giảm lợi nhuận trước thuế.

- Thứ ba do tình hình lạm phát của nền kinh tế, giá cả một số mặt hàng trên thị trường tăng trong đó có xăng dầu, vật liệu xây dựng... dẫn đến chi phí sản xuất kinh doanh của Công ty tăng làm cho lợi nhuận Công ty giảm xuống.

- Theo quy định của luật thuế TNDN thì hoạt động kinh doanh địa ốc phải chịu thuế TNDN do chuyển quyền sử dụng đất kể cả phần thuế bổ sung theo lũy tiến. Vì vậy, thuế TNDN của hoạt động kinh doanh địa ốc không được miễn giảm 50% thuế TNDN do niêm yết cổ phần trước thời điểm 31/12/2006. Do đó, trong 06 tháng đầu năm 2008, Công ty phải trích nộp thuế TNDN với mức cao với số tiền là 33,7 tỷ đồng so với kế hoạch cả năm là 35,1 tỷ đồng.

Trong Quý III/2008, doanh thu thuần từ bán hàng và cung cấp dịch vụ, TDH đạt 103,47 tỷ đồng, tăng 97,61% (tăng 51,11 tỷ đồng) so với Quý III/2007. Lũy kế 9 tháng, TDH đạt 323,53 tỷ đồng, tăng 164,62% (tăng 201,27 tỷ đồng) so với cùng kỳ năm 2007.

Lợi nhuận sau thuế của cổ đông của Công ty mẹ trong Quý III/2008 đạt 32,37 tỷ đồng, tăng 41,35% (tăng 9,47 tỷ đồng) so với Quý III/2007. Lũy kế 9 tháng đầu năm đạt 84,11 tỷ đồng, giảm 12,09 tỷ đồng (giảm 12,57%) so với cùng kỳ năm 2007.

Lãi cơ bản trên cổ phiếu trong 9 tháng đầu năm 2008, công ty đạt 4.143 đồng.

Bảng 3: KQKD ước tính 9T. 2008 so KH năm 2008

Chỉ tiêu	9T.2008	Cùng kỳ 2007	Thay đổi (%)
DTT	323,5	122,26	164,62%
LNST	84,11	96,2	-12,57%

Đơn vị: Tỷ đồng

4. Chiến lược kinh doanh:

* Chiến lược kinh doanh 2008:

- Tập trung phát triển các dự án nhà ở có quy mô, chất lượng, giá cả phù hợp với khách hàng
- Đa dạng hóa sản phẩm BĐS: Thông qua liên doanh-liên kết để triển khai các dự án về khách sạn, trung tâm thương mại, khu công nghiệp...
- Tận dụng ưu thế về thương hiệu, nguồn vốn để đẩy mạnh việc liên doanh-liên kết hoặc mua lại các dự án BĐS của các đối tác khác có vị trí tốt, có giấy tờ pháp lý rõ ràng và ít rủi ro trong việc đền bù, giải tỏa.

* Các dự án tập trung triển khai:

Với tổng giá trị dự án lên tới 165 tỷ đồng, chủ yếu tập trung công tác triển khai khởi công và hoàn thiện xây dựng dự án trọng điểm. Cụ thể:

1. Dự án Bình Chiểu: Tập trung đẩy nhanh tiến độ thu tiền khách hàng và bàn giao sản phẩm để đủ điều kiện kết chuyển doanh thu - lợi nhuận.
2. Dự Án Chợ đầu mối NSTP Thủ Đức:
 - Khu nhà lồng Chợ B: Tiến hành ký kết HĐ, thu tiền và bàn giao ô vữa cho khách hàng. Khu nhà lồng chợ C: Khởi công xây dựng.
3. Dự án Chung cư Trường Thọ: Hoàn tất thi công tầng hầm trong Quý 3 để công bố bán trong Q4/2008.
4. Dự án Cantavil giai đoạn 2: Hoàn tất việc góp vốn bằng quyền sử dụng đất lô đất 11.195m2 cho công ty CP Phát Triển Nhà Daewon-Thuduc.
5. Dự án Khách sạn TTTM La Sapinette - Phan Chu Trinh, Đà Lạt: Hoàn tất xây dựng khối

thương mại và đưa vào sử dụng vào quý 04/2008. Hoàn thiện khối khách sạn và đưa vào sử dụng trong quý 01/2009.

5. Chỉ báo phân tích kỹ thuật và khuyến nghị:



Về phân tích kỹ thuật, hiện các chỉ báo kỹ thuật hiện chưa ủng hộ xu hướng tăng trong ngắn hạn của TDH: Đường MFI, RSI tiếp tục tăng, trong khi đường TDH vẫn bám sát dải trên BB và đường trung bình của dải này đang có xu hướng đi lên. Tuy nhiên chỉ báo nhanh SO lại nằm dưới đường tín hiệu của nó, cho dấu hiệu có phiên điều chỉnh giảm sắp tới. Trong ngắn hạn, thị trường đang đánh giá tốt TDH: khối lượng dư mua của TDH cũng như khối lượng đặt mua của TDH đã áp đảo khối lượng dư bán và khối lượng đặt bán trong những phiên gần đây. Chúng tôi cho rằng đây là cổ phiếu đang có xu hướng tăng điểm ngắn hạn. nhà đầu tư có thể cân nhắc để trading.

Tài liệu tham khảo:

- Báo cáo tài chính Q1, QII.2008 của TDH
- Bản cáo bạch TDH
- Website: www.hsx.vn/www.atpvietnam.com.vn

PHỤ LỤC

THỐNG KÊ GIAO DỊCH TP. HCM

TOP TĂNG

MCK	Giá	+/-	% +/-
NTL	42,00	2,0	5,0
SJS	73,50	3,5	5,0
VTA	8,40	0,4	5,0
MHC	10,60	0,5	5,0
FPT	64,00	3,0	4,9
TAC	34,40	1,6	4,9
TDH	36,60	1,7	4,9
HRC	32,30	1,5	4,9
RIC	17,40	0,8	4,8
ANV	22,00	1,0	4,8

TOP GIẢM

MCK	Giá	+/-	% +/-
IMP	70,00	-4,0	-5,4
SFC	36,10	-1,9	-5,0
DPR	36,10	-1,9	-5,0
DQC	17,20	-0,9	-5,0
BMC	77,00	-4,0	-4,9
OPC	44,70	-2,3	-4,9
TMS	37,10	-1,9	-4,9
HLA	21,60	-1,1	-4,8
DNP	10,00	-0,5	-4,8
KHP	12,00	-0,6	-4,8

TOP KL NN MUA RÒNG

MCK	Mua rỗng	Mua	Tỷ trọng
VNM	77.510	87.330	61,13%
SBT	68.290	82.270	53,26%
VFMVF1	62.300	62.300	36,09%
REE	42.000	42.000	16,53%
HPG	37.380	37.380	7,71%
VSH	30.400	30.400	26,79%
PAC	19.050	19.050	45,85%
DHG	15.100	15.100	84,40%
HAP	13.530	13.530	28,07%
FPT	11.480	17.400	4,00%

TOP KL NN BÁN RÒNG

MCK	Bán rỗng	Bán	Tỷ trọng
VPL	737.000	762.000	96,88%
VIP	274.250	274.250	68,18%
DPM	166.810	228.310	49,02%
VFC	77.130	77.130	81,54%
KDC	74.870	75.750	64,72%
PVD	50.250	93.720	60,06%
ANV	50.000	50.000	64,06%
IMP	43.570	43.570	96,89%
PET	28.010	28.010	22,20%
TRC	15.790	65.790	51,72%

TOP KLGD NHIỀU NHẤT

MCK	07/11/08	10/11/08	Tỷ trọng
STB	2.493.830	4.483.890	27,4%
SSI	1.901.100	1.059.550	6,5%
VPL	15.650	786.500	4,8%
SAM	605.240	586.060	3,6%
PVF	483.660	575.330	3,5%
HPG	1.117.660	484.930	3,0%
DPM	407.480	465.720	2,8%
FPT	1.095.780	435.320	2,7%
VIP	361.230	402.230	2,5%
LBM	6.300	281.910	1,7%

TOP GTGD NHIỀU NHẤT

MCK	07/11/08	10/11/08	Tỷ trọng
STB	58.276,32	104.407,75	20,06%
VPL	1.494,78	76.298,18	14,66%
SSI	72.969,90	41.965,82	8,06%
FPT	66.714,15	27.857,12	5,35%
DPM	18.474,66	21.246,10	4,08%
SJS	49.519,68	19.574,94	3,76%
HPG	39.334,33	16.997,21	3,27%
PVF	11.390,33	13.197,42	2,54%
VNM	26.010,68	12.819,82	2,46%
PVD	13.479,57	12.279,18	2,36%

TOP KL ĐẶT MUA NHIỀU NHẤT

MCK	07/11/08	10/11/08	QMLM
STB	2.683.630	6.122.210	2.769
SSI	2722140	1.518.110	1.934
FPT	1602270	910.920	1.127
HPG	1304420	883.110	1.851
PVF	528060	861.060	1.307
DPM	800540	834.500	1.636
SAM	670580	819.660	1.737
VIP	334230	661.090	1.841
SJS	959790	556.560	2.200
ITA	512810	556.380	1.952

TOP KL ĐẶT BÁN NHIỀU NHẤT

MCK	07/11/08	10/11/08	QMLB
STB	9.678.100	9.117.100	4.198
SSI	3.054.990	1.387.720	1.850
SAM	2.049.760	1.215.410	2.210
PVF	980.250	1.122.500	2.094
HPG	1.560.690	989.870	1.790
DPM	715.000	879.110	2.864
VIP	463.280	590.340	4.761
VTO	624.900	523.520	2.286
PVT	634.710	517.340	2.341
ITA	994.320	499.980	1.404

THỐNG KÊ GIAO DỊCH HÀ NỘI

TOP TĂNG

MCK	Giá	+/-	% +/-
DBC	23,70	1,5	6,8
SD7	33,60	2,1	6,7
DC4	22,60	1,4	6,6
SJC	21,30	1,3	6,5
KLS	18,30	1,1	6,4
LTC	11,90	0,7	6,3
SDY	24,00	1,4	6,2
PVI	30,90	1,8	6,2
CJC	20,10	1,1	5,8
SAP	11,20	0,6	5,7

TOP GIẢM

MCK	Dư mua	MCK	Dư bán
MIC	60,30	-4,4	-6,8
PVE	18,70	-1,3	-6,5
LUT	10,20	-0,7	-6,4
NPS	16,90	-1,1	-6,1
DHI	14,00	-0,9	-6,0
KMF	7,90	-0,5	-6,0
S12	15,90	-1,0	-5,9
VC6	14,50	-0,9	-5,8
HCC	14,70	-0,9	-5,8
L18	11,50	-0,7	-5,7

TOP KL NN MUA RÒNG

MCK	Mua rỗng	Mua	Tỷ trọng
PVS	73.100	77.100	15,76%
TBC	30.000	30.000	18,13%
VC5	5.500	5.500	28,95%
NTP	5.000	5.000	5,29%
HPC	2.000	2.000	0,77%
ACB	1.400	1.400	0,11%
ONE	100	100	14,29%
PPG	100	100	0,19%
TXM	100	100	0,44%
VSP	100	200	0,16%

TOP KL NN BÁN RÒNG

MCK	Bán rỗng	Bán	Tỷ trọng
BCC	100.000	100.000	70,67%
VCG	78.300	100.000	39,05%
KLS	47.600	50.000	2,76%
BVS	45.400	75.000	33,33%
SD7	37.400	37.400	10,62%
TC6	14.800	14.800	22,36%
S96	10.500	10.500	34,20%
HLY	5.200	5.200	67,53%
BTS	5.000	5.000	83,33%
SIC	3.700	3.700	48,05%

TOP KLGD NHIỀU NHẤT

MCK	07/11/08	10/11/08	Tỷ trọng
KLS	2.698.800	1.813.400	18,9%
ACB	1.278.700	1.304.900	13,6%
PVI	891.500	704.500	7,4%
PVS	700.600	489.100	5,1%
SD7	463.000	352.100	3,7%
HPC	368.800	258.700	2,7%
VCG	494.100	256.100	2,7%
SD9	189.500	233.800	2,4%
BVS	252.700	225.000	2,4%
PAN	304.000	214.900	2,2%

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH LỚN NHẤT (triệu VND)

MCK	07/11/08	10/11/08	Tỷ trọng
ACB	54.770,35	57.099,06	20,92%
KLS	46.501,89	33.134,82	12,14%
PVS	32.070,41	23.455,90	8,59%
PVI	25.931,51	21.794,36	7,99%
SD7	14.578,36	11.832,57	4,34%
VSP	17.500,69	11.638,43	4,26%
BVS	8.349,76	7.365,58	2,70%
SD9	5.475,46	7.030,77	2,58%
PAN	9.419,61	6.837,56	2,51%
PVC	6.773,99	5.469,40	2,00%

TOP KL ĐẶT MUA NHIỀU NHẤT

MCK	07/11/08	10/11/08	QMLM
KLS	3.022.100	2.317.400	2.636
ACB	1305500	2.161.500	1.933
PVI	1053600	857.700	1.981
PVS	789300	671.300	1.767
SD7	544500	448.500	1.323
DBC	596700	438.600	5.221
VCG	498100	385.900	1.642
HPC	372000	335.000	1.293
BCC	214500	319.000	1.981
TBC	569100	312.500	2.367

TOP KL ĐẶT BÁN NHIỀU NHẤT

MCK	07/11/08	10/11/08	QMLB
KLS	3.463.800	1.908.400	2.269
ACB	1.835.400	1.629.700	1.884
PVS	1.036.100	945.200	1.517
PVI	1.301.600	799.700	1.484
VCG	655.700	444.300	2.038
TBC	554.800	394.400	1.834
HPC	539.300	354.500	1.289
SD7	563.200	352.100	1.397
SD9	367.500	331.400	1.331
BVS	397.600	327.500	1.697

KHUYẾN CÁO

Bản báo cáo này được thực hiện độc lập khách quan bởi Phòng Phân tích CTCP Chứng khoán EuroCapital dựa trên những nguồn thông tin đáng tin cậy. Bản báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, do đó nội dung có thể thay đổi mà không cần báo trước. CTCP Chứng khoán EuroCapital, Hội đồng quản trị, Ban giám đốc cũng như toàn bộ cán bộ công nhân viên công ty không cam kết bảo đảm tính chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các thông tin có trong bản báo cáo này vì trong thực tế luôn tồn tại những yếu tố nằm ngoài tầm kiểm soát, do đó chúng tôi sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào về việc sử dụng hoặc dựa trên bất kỳ nội dung nào trong bản báo cáo này. Bản báo cáo này không nhằm mục đích khuyến nghị mua bán bất kỳ loại chứng khoán nào.

Bản báo cáo này thuộc bản quyền của CTCP Chứng khoán EuroCapital. Mọi hình thức sử dụng, sao chép, tái bản, phát tán, hay trích dẫn cần được sự đồng ý của CTCP Chứng khoán EuroCapital.

Mọi thắc mắc và ý kiến đóng góp xin liên hệ:

Phòng Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital

Địa chỉ: Tầng 2, tòa nhà Thành Công, 25 Láng Hạ, Hà Nội

Điện thoại: +844.514.4444 ext 401

Email: phantich@eurocapital.vn