

2008

BẢN TIN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN NGÀY 14/10/2008

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: contact@eurocapital.vn

Website: www.eurocapital.vn

Chịu trách nhiệm thực hiện:

Phạm Bá Viên

Phan Diễm Hằng

Trần Hoàng Sơn

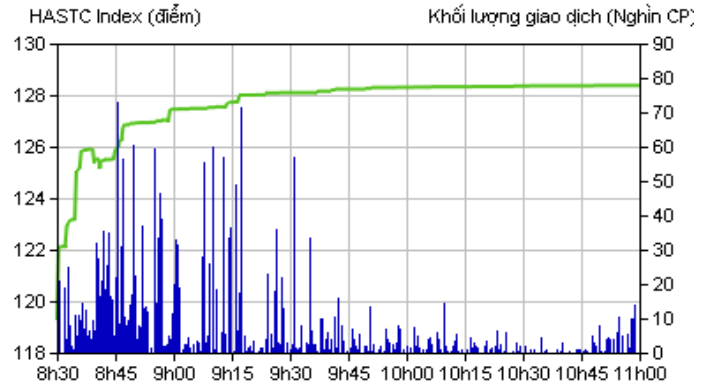
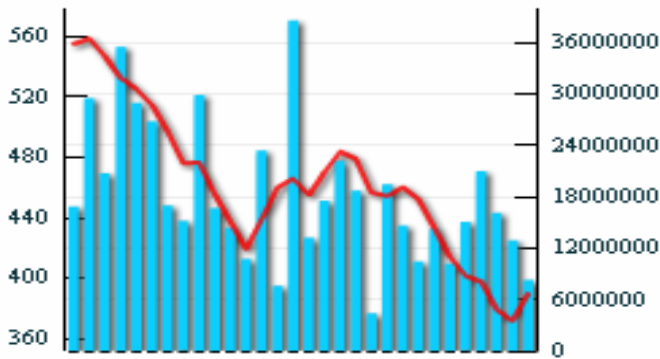
Đỗ Bảo Ngọc

Lưu Thị Cẩm Thúy

Lê Khắc Chính

contact@eurocapital.vn

DIỄN BIẾN GIAO DỊCH TRONG NGÀY



CỔ PHIẾU & CCQ

VN-Index: Chỉ số VN-Index tăng 17,66 điểm (4,75%) so với phiên trước, đóng cửa ở mức 389,33 điểm. Tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường là 9.131.570 đơn vị, với tổng giá trị giao dịch là 301,251 tỷ đồng (so với phiên trước giảm -33,31% về khối lượng và giảm -27,75% về giá trị giao dịch). Trong đó, giao dịch khớp lệnh đạt 8.276.890 chứng khoán với giá trị 276,827 tỷ đồng, giao dịch thỏa thuận phiên này là 854.680 chứng khoán với giá trị 24,423 tỷ đồng, so với phiên trước có 164 chứng khoán tăng giá, trong đó có 163 mã tăng trần.

HASTC-Index: chỉ số HaSTC-Index tăng +9,03 điểm (7,57%) so với phiên trước, đóng cửa ở mức 128,37 điểm. Tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 10.729.400 chứng khoán với tổng giá trị 767,432 tỷ đồng, trong đó: khối lượng giao dịch cổ phiếu là 3.529.400 đơn vị với giá trị 123,451 tỷ đồng (so với phiên trước giảm -48,51% về khối lượng và giảm -34,63% về giá trị giao dịch); khối lượng giao dịch trái phiếu là 7.200.000 đơn vị với giá trị 643,981 tỷ đồng, so với phiên trước có 151 cổ phiếu tăng giá (trong đó có 142 mã tăng trần); 01 cổ phiếu giảm giá và 01 cổ phiếu không có giao dịch.

CUNG-CẦU CHỨNG KHOÁN TRONG NGÀY:

Tổng số lệnh đặt mua phiên này là 27.161 lệnh với tổng khối lượng đặt mua 74.673.770 chứng khoán, so với ngày giao dịch trước tăng 234,32%. Tổng số lệnh đặt bán phiên này là 1.507 lệnh với tổng khối lượng đặt bán 8.337.890 đơn vị, so với phiên trước giảm -66,90%. Chênh lệch khối lượng (mua - bán) 66.335.880 chứng khoán, hiệu số mua - bán của phiên giao dịch trước là - 2.853.050 chứng khoán.

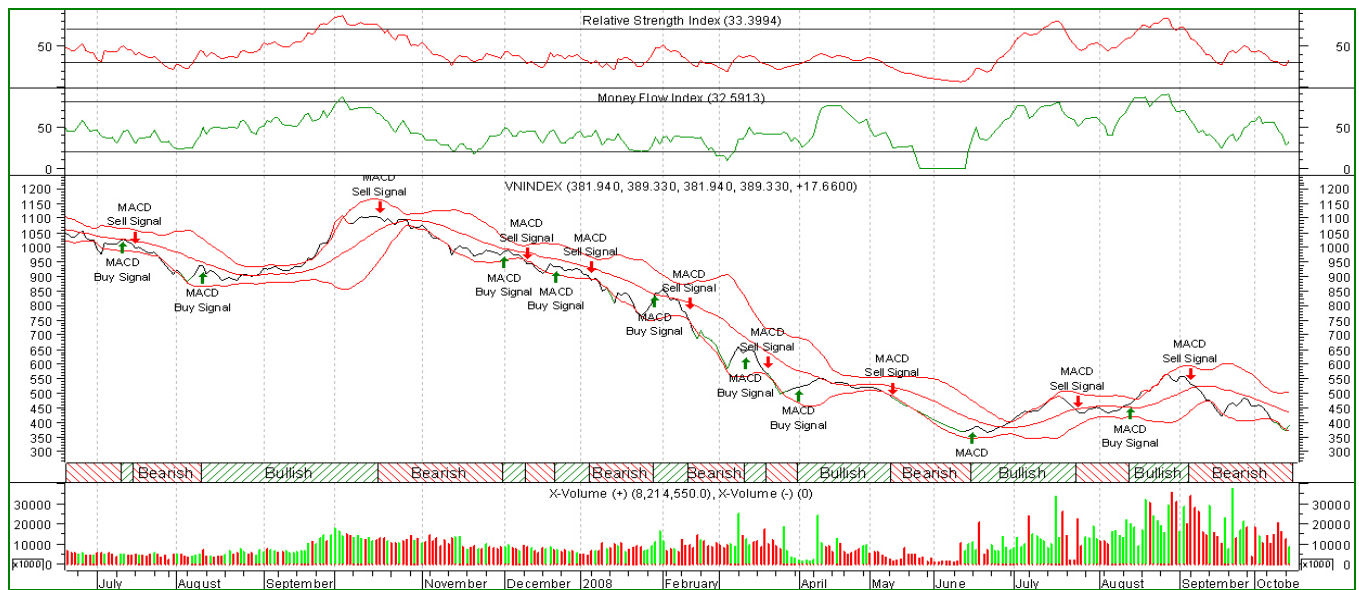
GIAO DỊCH NHÀ ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI:

Bên sàn HOSE, kịch bản của NĐTNN đã diễn ra khi TT tăng điểm, nhà đầu tư nước ngoài đã ồ ạt bán ra. Tổng lượng bán ra của họ lên tới 5,95 triệu đơn vị (trị giá 218 tỷ đồng), chiếm 2/3 tổng lượng giao dịch toàn thị trường trong hôm nay.

Bên sàn HASTC, các nhà đầu tư nước ngoài mua vào 10 mã cổ phiếu với khối lượng 375.800 đơn vị với giá trị 10,186 tỷ đồng; bán ra 06 mã cổ phiếu với khối lượng là 464.500 đơn vị với giá trị 14,951 tỷ đồng. Về trái phiếu, các nhà đầu tư nước ngoài mua vào 01 loại trái phiếu với khối lượng 500.000 đơn vị, tương đương giá trị 42,056 tỷ đồng; bán ra 05 loại trái phiếu với khối lượng 5.400.000 đơn vị, với giá trị 487,489 tỷ đồng.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT:

VN-Index



Về góc độ phân tích kỹ thuật, một phiên giao dịch đầy hưng phấn chưa giúp cải thiện các chỉ số kỹ thuật. Thông tin đáng quan tâm ở phiên giao dịch hôm nay ngoài mức đáy 366,02 điểm đang gần kề thì tác động nổi bật nhất là sự phục hồi mạnh mẽ của chứng khoán toàn cầu, đặc biệt tại các thị trường lớn như Mỹ, châu Âu, Nhật Bản, thị trường lại cho thấy sự tác động của các chỉ số chứng khoán thế giới đối với TTCKVN. Ngược chiều với các NĐT trong nước, hôm nay NĐTNN tăng cường bán ra với khối lượng lớn: gần 6 triệu đơn vị, nếu theo kịch bản của NĐTNN trước đây thì xu hướng bán ra là các phiên tăng điểm và điều này là tín hiệu tốt cho thị trường. Trong ngắn hạn, trước thềm phiên này là một loạt báo cáo về kết quả kinh doanh quý 3/2008 của các doanh nghiệp niêm. Có thể với kết quả khả quan, doanh nghiệp có động lực

công bố sớm, một số doanh nghiệp đã công bố kết quả kinh doanh 9 tháng trong đó đã có NĐT nên lựa chọn những doanh nghiệp hoạt động tốt và phát triển để cơ cấu danh mục của mình. Việc các chỉ số chứng khoán Phố Wall đồng loạt tăng trên 11%, một mức tăng “kinh hoàng” trong phiên giao dịch ngày 13/10 (nơi được coi là tâm bão tài chính của TG vừa trải qua một tuần lễ tồi tệ bậc nhất trong lịch sử tồn tại của nó) đã kích lệ rất nhiều đối với tâm lý của NĐT. Tuy nhiên diễn biến cuộc khủng hoảng vẫn còn nhiều ẩn số và khó lường nên sự hưng khởi như phiên hôm nay chưa thể nói trước điều gì, thị trường đang phản ứng rất nhanh nhạy với thông tin từ kế hoạch đại giải cứu nền tài chính toàn cầu do vậy NĐT nên theo dõi sự biến động này và chọn các mã có kết quả kinh doanh tốt trong QIII để đầu tư dài hạn.

SỰ KIỆN - BÌNH LUẬN

Nhóm thông tin	Tin tức – Sự kiện	Bình luận
HOSE	CAN: Giao dịch cổ phiếu của tổ chức có liên quan với cổ đông nội bộ Ông Nguyễn Trung Hải - UV HĐQT kiêm TGD nắm giữ: 4.900 CP, đăng ký mua: 20.000 CP từ ngày 15/10/2008 đến ngày 31/12/2008	
	HBC: Giao dịch cổ phiếu của cổ đông nội bộ Ông Lê Viết Hải – CT HĐQT kiêm TGD đang sở hữu 2.399.800 CP (17,78%), đăng ký mua: 200.000 CP từ ngày 16/10/2008 đến 16/04/2009	
	VFMVF4: Thông báo thay đổi giá trị tài sản ròng trong kỳ Tính đến 09/10/2008, Giá trị tài sản ròng đầu kỳ đạt 807,684,250,172 đồng; Giá trị tài sản ròng cuối kỳ đạt 762,302,559,414 đồng; Giá trị tài sản ròng trên một chứng chỉ quỹ đạt 9,452 đồng (Tính trên 80.646.000 chứng chỉ quỹ)	
	VFMVF1: Thông báo thay đổi giá trị tài sản ròng trong kỳ Tính đến 09/10/2008, Giá trị tài sản ròng đầu kỳ đạt 1,994,056,213,121 đồng; Giá trị tài sản ròng cuối kỳ đạt 1,868,903,117,833 đồng; Giá trị tài sản ròng trên một chứng chỉ quỹ đạt 18,689 đồng (Tính trên 100.000.000 chứng chỉ quỹ)	
	MAFPF1: Thông báo thay đổi giá trị tài sản ròng trong kỳ Tính đến 09/10/2008, Giá trị tài sản ròng đầu kỳ đạt 127,608,528,114 đồng; Giá trị tài sản ròng cuối kỳ đạt 112,453,827,897 đồng; Giá trị tài sản ròng trên một chứng chỉ quỹ đạt 5,253 đồng (Tính trên 21.409.530 chứng chỉ quỹ)	
	PPC: Kết quả giao dịch cổ phiếu của cổ đông lớn Deutsche Bank Aktiengesellschaft và Deutschce Asset Management (Asia) Limited nắm giữ 16.321.603 CP (5,00 %), nhưng Deutsche Bank Aktiengesellschaft đã bán 49.050 CP vào 6/10/2008	
HASTC	VCG: Ngày đăng ký cuối cùng xin ý kiến cổ đông bằng văn bản NDKCC 24/10/2008 đối với GD có THPT T+3: 22/10/2008, T+2: 23/10/2008l. Lý do và mục đích: xin ý kiến cổ đông bằng văn bản liên quan đến việc điều chỉnh chỉ tiêu lợi nhuận năm 2008, ngày dự kiến gửi thư cho cổ đông 10/11/2008	
	DAE: BCTC Quý III/2008 Doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ đạt 25.321.137.284 đồng, LNST đạt 1.632.561.510 đồng, EPS đạt 1.089 đồng.	

	VSP: Kết quả giao dịch cổ phiếu của cổ đông nội bộ Ông Phan Lê Tân thành viên BKS đã bán 44.000 CP bằng phương thức báo giá và thỏa thuận để tiêu dùng cá nhân.	
	MIC: Kết quả giao dịch cổ phiếu của cổ đông nội bộ Nguyễn Xuân Tường Chủ tịch Hội đồng Quản trị ngày 06/10 đã bán 6.500 CP để xây dựng nhà.	
	TKU: Giao dịch cổ phiếu của cổ đông nội bộ Ông Jan Chun Shion dự kiến bán 25.000 CP từ ngày 15/10 đến 15/11/2008 với mục đích tiêu dùng cá nhân	
	HLY: 22/10/2008 - Ngày đăng ký cuối cùng chốt danh sách cổ đông để tạm ứng cổ tức đợt I/2008 bằng CP Đối với GD có thời hạn thanh toán T+3 20/10/2008, T+2 21/10/2008, tỷ lệ 50% (2 CP được nhận 01 CP)	
	SAP: Giao dịch cổ phiếu của cổ đông nội bộ Bà Nguyễn Thị Thảo Ủy viên HĐQT dự kiến bán 10.000 CP mục đích phục vụ chi tiêu cá nhân từ ngày 15/10 đến 15/11/2008	
TIN TRONG NƯỚC	Đề nghị miễn thuế thu nhập đầu tư trái phiếu Chính phủ. Hiệp hội các nhà đầu tư tài chính Việt Nam (VAFI), ngày 13/10, đã có văn bản đề nghị không truy thu thuế thu nhập doanh nghiệp đối với hoạt động đầu tư trái phiếu Chính phủ. VAFI có văn bản đề nghị trên vì lo ngại việc thu thuế thu nhập DN đối với hoạt động đầu tư trái phiếu chính phủ sẽ làm cho lãi suất huy động tăng lên khoảng 2%/năm. “Hiện có một mâu thuẫn là trong Luật thuế thu nhập cá nhân, nhà đầu tư cá nhân được miễn giảm thuế khi đầu tư vào trái phiếu Chính phủ, còn theo Dự thảo Nghị định hướng dẫn thi hành Luật thuế thu nhập doanh nghiệp thì việc đầu tư vào đây sẽ bị tính thuế”, VAFI chỉ ra. <i>(Nguồn: Dantri)</i>	
	Giá dầu Chốt phiên hôm qua tại sàn NYMEX, giá dầu thô ngọt giao tháng 11 nhẹ tăng 3,49 USD/thùng (4,5%), đạt mức 81,19 USD/thùng. Vào lúc 9h19 sáng nay tại Singapore, các hợp đồng dầu thô ngọt nhẹ giao tháng 11 giao dịch ở mức giá 83,02 USD/thùng, tăng 1,83 USD/thùng	Tình hình tài chính thế giới đã lạc quan hơn, nguy cơ sụp đổ của hệ thống tài chính toàn cầu có thể nói là đã được đẩy lùi phần nào khiến giới đầu tư không còn quá bi quan về tình hình kinh tế toàn cầu. Và đó là động lực chính khiến sức cầu đã quay trở lại kéo giá dầu có phiên tăng thứ 2 liên tiếp.
THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI		

so với giá chốt phiên hôm qua tại New York.

Cùng thời điểm, giá dầu thô Brent giao tháng 11 tại London cũng tăng 1,49 USD/thùng so với giá chốt phiên hôm qua, lên mức 79,23 USD/thùng. Kết thúc phiên giao dịch hôm qua, giá dầu loại này tăng 3,77 USD/thùng (4,5%), lên mức 77,46 USD/thùng.

Giá vàng

Chốt phiên giao dịch lúc rạng sáng nay theo giờ Việt Nam, giá vàng giao ngay tại thị trường New York tụt 17,7 USD/oz (2,1%) so với giá chốt phiên liền trước, còn 833 USD/oz. Giá vàng giao kỳ hạn tháng 12 tại Sở Giao dịch Hàng hóa New York đóng cửa trước đó ít giờ với mức giảm 16,5 USD/oz (1,9%), còn 842,5 USD/oz.

Theo giới quan sát quốc tế, sự biến động mạnh của giá vàng thời gian qua có thể khiến giới đầu tư thận trọng trong việc mua vàng vào và điều này có khả năng đẩy giá vàng đi xuống trong tuần này. Tuy nhiên, phân tích của Ngân hàng UBS cũng cho rằng, trong bối cảnh thị trường tài chính còn quá nhiều bất ổn như hiện nay, việc giới đầu tư đẩy mạnh bán vàng ra là điều khó có thể xảy ra.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Thị trường chứng khoán Mỹ

Trong phiên giao dịch đêm qua theo giờ Việt Nam, chứng khoán Mỹ chứng kiến một phiên tăng điểm kỷ lục. Cụ thể: chỉ số công nghiệp Dow Jones tăng 936,42 điểm, tương đương 11,08%, đóng cửa ở mức 9.387,61. Chỉ số Nasdaq phiên này lên 194,74 điểm, tương đương 11,81%, chốt ở mức 1.844,25. Cuối cùng, chỉ số S&P 500 tiến thêm 104,35 điểm, tương đương 11,58%, đóng cửa ở mức 1003,35.

Ngay sau đó, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ, Ngân hàng Trung ương châu Âu, Ngân hàng Trung ương Anh, Ngân hàng Trung ương Thụy Sĩ công bố sẽ tiến hành các đợt bơm vốn không giới hạn cho thị trường tài chính cho đến năm 2009. Cùng với những kết quả khả quan đạt được của tổ chức các nước G7 và Eurozone vừa qua đã khiến giới đầu tư rất lạc quan về sự phục hồi của ngành tài chính Mỹ nói riêng, toàn cầu nói chung. Và đó là nguyên nhân chính đẩy các chỉ số chứng khoán Mỹ có phiên tăng điểm mạnh nhất trong 70 năm qua.

Thị trường chứng khoán Châu Âu

Tính tới thời điểm 16h ngày 14 – 10 – 2008 tại thị trường Châu Âu, các chỉ số chứng khoán chính tiếp tục tăng mạnh. Cụ thể: chỉ số FTSE 100 của Anh tăng 207,69 điểm (4,88%), chỉ số CAC 40 của

Sự hưng phấn của phiên giao dịch hôm qua cộng với thực tế chứng khoán Mỹ đã có phiên tăng điểm mạnh nhất trong 70 năm qua tiếp tục là “nguồn cảm hứng” để chứng khoán Châu Âu có phiên tăng điểm ấn tượng thứ 2 liên tiếp.

	Pháp tăng 178,38 điểm (4,97%), chỉ số DAX của Đức tăng 229,3 điểm (4,53%).	
	Thị trường chứng khoán Châu Á Tính tới thời điểm 16h15 ngày 14 – 10 – 2008 tại thị trường Châu Á, các chỉ số chứng khoán Châu Á tiếp tục tăng mạnh. Cụ thể: chỉ số KOSPI Hàn Quốc tăng 79,16 điểm (6,14%), chỉ số Nikkei 225 của Nhật tăng 1.171,14 điểm (14,15%), chỉ số Hanseng Hồng Kông tăng 520,72 điểm (3,19%).	Việc chứng khoán Mỹ và Châu Âu tiếp tục tăng mạnh, cùng với tâm lý lạc quan về tình hình tài chính thế giới đang ngày càng lan rộng trên các thị trường Châu Á thì việc các chỉ số chứng khoán Châu Á tăng mạnh trong phiên này là điều tất yếu.

TÂM ĐIỂM

LIỆU CÓ TĂNG BỀN

Cùng với xu thế tăng điểm mạnh mẽ của các chỉ số chứng khoán chính trên thế giới chứng khoán Việt Nam phiên hôm nay cũng không phải ngoại lệ, các chỉ số đã tăng mạnh trở lại với phần lớn giá các CP đều tăng trần, tuy nhiên khối lượng và giá trị khớp lệnh vẫn đứng ở mức thấp do không có nhiều người bán. Cụ thể: Vn – index tăng 17,66 điểm (4,75%) đứng ở mức 389,33 điểm, khối lượng khớp lệnh đạt hơn 9 triệu CP&CCQ tương ứng với giá trị 301,25 tỷ đồng. Hsbc – index tăng 9.03 điểm (7,56%), khối lượng khớp lệnh đạt hơn 2,4 triệu CP tương ứng với giá trị hơn 90 tỷ đồng.

Có thể nói, phiên tăng điểm hôm nay đã đem lại khá nhiều niềm vui cho các nhà đầu tư sau hơn 1 tuần giảm điểm liên tiếp của các chỉ số chứng khoán. Tuy nhiên, với việc gần như thị trường mất thanh khoản ngày từ đầu ngày giao dịch với

khối lượng và giá trị giao dịch đứng ở mức thấp thì cũng không ít nhà đầu tư tỏ ra nghi ngờ về sự “bền vững” của đợt tăng giá này và cho đó chỉ là diễn biến ngắn hạn và sẽ sớm kết thúc.

Nhận định về diễn biến trên của thị trường, nhiều chuyên gia cho rằng còn quá sớm để khẳng định về mức độ tăng điểm và thời gian của đợt tăng điểm này của các chỉ số. Tuy nhiên, đa số đều tin vào một viễn cảnh khả quan hơn của hệ thống tài chính toàn cầu nói chung và thị trường chứng khoán Việt Nam nói riêng.

DỰ ĐOÁN PHIÊN GIAO DỊCH KẾ TIẾP

Sau phiên tăng điểm kỷ lục trên thị trường chứng khoán Mỹ trong phiên giao dịch tối qua (theo giờ Việt Nam) đã thấp lại niềm tin cho giới đầu tư toàn thế giới khi hầu hết các chỉ số lớn trên phố Wall đều tăng mạnh mẽ. Kế hoạch 700 tỷ đang được lên chi tiết nhằm phá băng thị trường tín dụng Mỹ, thêm vào đó cùng với những cố gắng của chính phủ khối Eurozone khiến tâm lý bán tháo CP đã không còn. Chỉ số Dow Jones có mức tăng mạnh kỷ lục khi tăng 936,42 điểm (tương ứng 11,08%), Nasdaq tăng 194,74 (tương ứng 11,81%), S&P 500 tăng 104,13 điểm (tương ứng 11,58%). Đón nhận những thông tin khả quan từ thị trường Mỹ, TTCK Châu Á cũng tăng điểm mạnh và tiêu biểu là Nikkei 225 tăng trên 10%, TTCK Châu Âu tăng từ 8% đến 11%.

Cùng với những diễn biến khả quan trên thị trường tài chính trên thế giới, hầu như 100% các mã CP tăng trần ngay đầu phiên giao dịch. Trái với tâm lý bi quan trước đó, NĐT đã trở lại thị trường cùng kỳ vọng Vn-Index sẽ hồi phục khi tiến sát về mức đáy 366 điểm của lần giảm sâu trước đó. Vn-Index tăng mạnh trở lại giải thoát tâm lý bi quan của NĐT sau đợt giảm mạnh vừa qua và chấm dứt chuỗi ngày giảm điểm. Bên

cạnh đó, tâm lý mua đón đầu những mã CP được kỳ vọng có kết quả kinh doanh khả quan trong quý III cũng khiến lực cầu tăng mạnh. Tuy nhiên với diễn biến một chiều nghiêng về phía người mua trong phiên giao dịch ngày hôm nay đã khiến thị trường mất thanh khoản. Kết thúc phiên giao dịch chỉ có 8,27 triệu CP được giao dịch khớp lệnh thành công trong khi dư mua trần tăng mạnh tại những mã CP Blue-chips như STB dư mua 3,7 triệu CP, DPM dư mua trên 1 triệu CP, SSI dư mua trên 800 nghìn CP...

Căn cứ theo những chỉ báo của PTKT cho thấy RSI vẫn đang nằm dưới ngưỡng quá bán nhưng có dấu hiệu lên nhẹ. MACD đã có dấu hiệu rời dải dưới của BBs và hướng tới đường VNI cho thấy khả năng tăng ở phiên tiếp theo là hoàn toàn có thể. Tuy nhiên, thị trường đang có dấu hiệu trading theo những thông tin từ thị trường tài chính (TTTC) thế giới do đó đà tăng điểm cũng sẽ không vững chắc nếu TTTC thế giới chưa thể phục hồi trong một sớm một chiều!

KHUYẾN NGHỊ

Thị trường chứng khoán Mỹ, châu Âu và châu Á hồi phục trở lại là một dấu hiệu lạc quan tiếp thêm niềm tin để NĐT trở lại với thị trường đồng thời cũng khiến nhiều NĐT khác không tiếp tục bán tháo CP. Hàng loạt các biện pháp bơm tiền

vào hệ thống ngân hàng nhằm phá băng cơn khủng hoảng tín dụng từ Mỹ đến châu Âu, châu Á khiến giới đầu tư trên toàn thế giới thêm lạc quan. Bên cạnh đó sau một đợt sụt giảm mạnh của đa số các chỉ số tài chính lớn trên thế giới,

xu hướng kiếm lời khi “bắt được đáy” khiến lòng tham đã lớn hơn nỗi sợ hãi. Trong nước, tình hình kinh tế vĩ mô vẫn tiếp tục ổn định, bởi vậy chúng tôi xin khuyến nghị:

*** Đối với NĐT dài hạn:**

- Thị trường tài chính hiện vẫn có những diễn biến phức tạp, tuy nhiên yếu tố nội tại của doanh nghiệp vẫn là yếu tố quan trọng khi lựa chọn CP. Bởi vậy NĐT dài hạn nên lựa chọn những mã CP có kết quả kinh doanh quý III được kỳ vọng là khả quan. Tuy nhiên 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 và những tín hiệu mới khả quan hơn từ thị trường.
- Tranh thủ cơ cấu lại danh mục, bán ra những cổ phiếu được dự báo có kết quả kinh doanh kém trong 2 quý cuối năm ở các phiên tăng điểm.

*** Đối với NĐT ngắn hạn:**

- “Lướt sóng” trong giai đoạn này cũng khá nguy hiểm bởi tình hình tài chính thế giới diễn biến phức tạp khó lường. tuy nhiên tranh thủ cơ hội hồi phục của thị trường cũng không phải là phương án tồi. Bên cạnh đó cũng nên bán ra nếu thị trường có dấu hiệu xấu hoặc CP đó không còn giữ được đà tăng như trước.
- Bên cạnh đó, cơ cấu lại danh mục đầu tư nếu những mã cổ phiếu đó không còn giữ được đà tăng hoặc có diễn biến kinh doanh được cho là không khả quan vào hai quý cuối năm. Duy trì tiền mặt cao hơn cổ phiếu ở tỷ lệ 70:30 nhằm chờ đợi thị trường phục hồi rõ xu hướng.

GÓC TRAO ĐỔI

DBC – TRADING TỐT TRONG NGẮN HẠN

DHG – Tín hiệu lạc quan về dài hạn

1. Thông tin cơ bản:

Dược Hậu Giang là doanh nghiệp hàng đầu trong ngành công nghiệp dược Việt nam. Hoạt động chính của công ty là sản xuất-kinh doanh Dược phẩm và vật tư y tế, (chủ yếu là sản xuất với nguồn nguyên liệu chính là nhập khẩu). Với hệ thống phân phối và chi nhánh rộng khắp cả nước, doanh thu hàng sản xuất của Dược Hậu Giang chiếm 10% doanh thu hàng sản xuất trong nước. Hệ thống phân phối của Công ty trải dài từ Lạng Sơn đến mũi Cà Mau với các kênh phân phối đa dạng, có thể cung cấp sản phẩm đến tay người tiêu dùng một cách thuận tiện nhất. Công ty hiện phân phối sản phẩm của mình tới 98%

bệnh viện và trung tâm y tế trong cả nước. DHG cũng đã xuất khẩu 50 loại sản phẩm sang 8 nước. Đây là điểm mạnh nổi trội của Dược Hậu Giang so với các doanh nghiệp cùng ngành vào thời điểm hiện tại.

2. Thông tin tài chính:

Năm 2006, theo kết quả tổng hợp số liệu của Hiệp hội kinh doanh Dược Việt Nam, Dược Hậu Giang vẫn giữ vững vị trí dẫn đầu với doanh thu hàng sản xuất đạt 804 tỷ đồng, tăng 63,08% so với năm 2005.

Năm 2007, công ty tiếp tục duy trì đà tăng trưởng ở mức cao: DTT tăng 46%, LNST tăng 47%, ROA và ROE lần lượt là 18 và 31%.

Trong 6 tháng đầu năm nay, DTT tăng 39%, LNST tăng 38% so với cùng kì năm 2007, EPS

đạt 3,6 ngàn/CP, trích dự phòng ĐTTC 8,4 tỉ đồng.

Bảng1: KQKD Quý I và quý II năm 2008

Chỉ tiêu	QI/08	QII/08	Thay đổi(%)
Doanh thu thuần	381,79	381,47	-0.09%
Giá vốn	181,92	180,70	-0.67%
Lợi nhuận gộp	199,87	200,76	0.45%
Doanh thu tài chính	5,11	4,60	-9.84%
Chi phí lãi vay	1,46	2,30	58.09%
Dự phòng ĐTTC	0	8,40	0
Lợi nhuận sau thuế	41,54	30,75	-25.96%
EPS (đồng)	2.077	1.538	-25,96%

Đơn vị: Tỷ đồng

Riêng trong Quý II/2008, Chi phí tài chính tăng đột biến bởi một số nguyên nhân sau:

- Do biến động của Thị trường chứng khoán, Công ty đã trích lập khoản dự phòng giảm giá đầu tư chứng khoán là 8.404.312.420 đồng
- Nguyên liệu đầu vào để sản xuất kinh doanh dược phẩm, phần lớn là do nhập khẩu, trong quý II/2008, do tỷ giá đồng Việt Nam so với Dollar Mỹ trên thị trường diễn biến tăng cao bất thường, đã làm tăng khoản chênh lệch tỷ giá, trị giá tăng 8.634.944.493 đồng, tỷ lệ tăng 1864% so với Quý I/2008

Mặc dù gặp phải những khó khăn khi giá nguyên liệu đầu vào tăng, chi phí tài chính lớn (trả lãi vay, tỉ giá tăng mạnh và trích lập dự phòng nhiều) nhưng kết quả kinh doanh của công ty vẫn được duy trì khá tốt. Điều đó cho thấy sự ổn định và vị thế của công ty trong lĩnh vực dược phẩm ở Việt Nam.

Bảng1: KQKD Quý I và quý II năm 2008

Chỉ tiêu	6 T. 2008	2007	Thay đổi
Doanh thu thuần	763,27	548,23	39.22%
Giá vốn	362,62	299,84	20.94%
Lợi nhuận sau	72,30	52,31	38.22%

thuế			
EPS	3.615	6.639	44,71%

Đơn vị: Tỷ đồng

3. Chiến lược kinh doanh:

Trong năm 2008, DHG sẽ tăng cường đầu tư, góp vốn mở rộng sản xuất, thành lập thêm 2 công ty con với 100% vốn của Dược Hậu Giang là Công ty Bao bì và Công ty Nuôi trồng, chế biến Dược liệu.

Các công ty con này được hình thành theo theo mô hình đa dạng hóa đồng tâm một mặt phục vụ cho hoạt động của tập đoàn DHG Pharma, mặt khác kinh doanh riêng vì mục tiêu phát triển doanh số, phát triển thị trường kinh doanh và tối đa hóa lợi nhuận trong phạm vi lĩnh vực chuyên môn của từng công ty...

- Bên cạnh đó, công ty khởi công xây dựng nhà máy dược phẩm mới gồm hai hạng mục là Nonbetalactam và Betalactam tại khu đất liền kề với nhà máy hiện tại của DHG Pharma với giá trị đầu tư nhà xưởng là 123,21 tỷ đồng với máy móc thiết bị trị giá 24,14 tỷ đồng. Với mục tiêu của DHG trong thời gian tới là chủ động cung ứng sản phẩm cho hệ thống phân phối và thực hiện chuyên sâu hơn trong quá trình sản xuất.
- Xây dựng văn phòng kho tại các khu vực tiêu thụ chính như: Nghệ An, Huế, Đà Nẵng, Khánh Hòa, Quảng Ngãi, Bến Tre, Gia Lai...với tổng kinh phí là 33,4 tỷ đồng nhằm chủ động không ngừng hoạt động mở rộng thị phần và bám sát thị trường. Việc xây dựng văn phòng mới là bước chuẩn bị để các chi nhánh sau thời gian hoạt động sẽ tiến thêm một bước trở thành công ty con 100% vốn tập đoàn DHG.

4. Chỉ báo phân tích kỹ thuật:

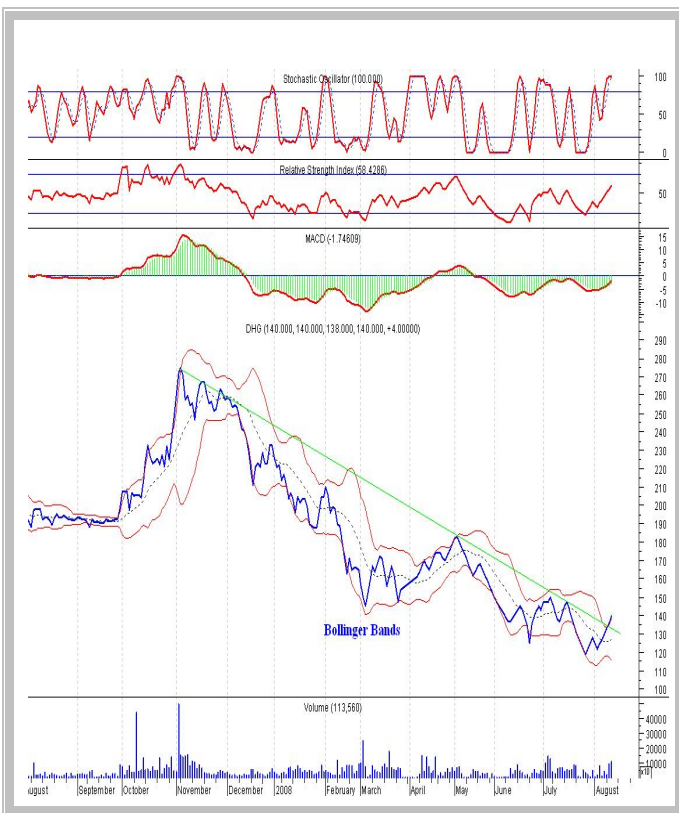
Trên đồ thị, đường giá lên liên tiếp những phiên gần đây và đã vượt qua đường xu thế giảm kéo dài từ cuối năm 2007. Hiện tại, đường giá bám sát theo dải trên, trong khi Bollinger Bands đã bắt đầu mở rộng ra cho 1 chu kì biến động giá mới. Đường RSI tiếp tục đi lên, sức cầu của thị trường tiếp tăng. Đường SO đã chạm tới ngưỡng 100, cho thấy lực tăng hiện tại là rất tốt. Tuy nhiên, khi đường này chạm tới mức 100 đồng nghĩa với chu kì tăng vừa qua đã sắp kết thúc.

Đường MACD tăng mạnh và hướng tới ngưỡng 0, cho thấy xu hướng tăng giá trong dài hạn và củng cố tín hiệu SO.

Dù gặp nhiều khó khăn, nhưng kết quả kinh doanh QII và 6 tháng đầu năm vẫn khá tốt, cho thấy tiềm năng của công ty cũng như lĩnh vực được phẩm. Nhiều khả năng, DHG sẽ tiếp tục tăng trong những phiên tới. **Tài liệu tham khảo:**

- Báo cáo tài chính QI, QII.2008 của DHG
- Bản cáo bạch DHG

Website: www.hsx.vn



PHỤ LỤC

THỐNG KÊ GIAO DỊCH TP. HCM

TOP TĂNG

MCK	Giá	+/-	% +/-
BMC	94,50	4,5	5,0
DCC	12,60	0,6	5,0
DXP	27,30	1,3	5,0
GTA	12,60	0,6	5,0
KHA	12,60	0,6	5,0
NHC	42,00	2,0	5,0
RAL	33,60	1,6	5,0
TSC	52,50	2,5	5,0
VFC	10,50	0,5	5,0
VTC	12,60	0,6	5,0

TOP GIẢM

MCK	Giá	+/-	% +/-

TOP KL NN MUA RÒNG

MCK	Mua rỗng	Mua	Tỷ trọng
VSH	119.520	177.000	24,46%
PAC	29.360	34.300	31,43%
RHC	2.000	2.000	0,80%
VID	1.000	1.000	1,02%
BHS	800	800	28,57%
HSI	250	250	19,23%
HBC	100	100	0,84%

TOP KL NN BÁN RÒNG

MCK	Bán rỗng	Bán	Tỷ trọng
TAC	802.010	816.260	78,45%
ITA	567.800	610.210	94,84%
PPC	480.020	499.120	99,12%
TRC	371.700	433.300	97,75%
TDH	339.210	342.640	98,73%
TS4	329.980	349.980	96,63%
VNE	270.000	300.000	85,06%
HRC	205.680	205.680	96,36%
SSI	168.170	168.170	67,17%
DPM	130.460	130.460	90,63%

TOP KLGD NHIỀU NHẤT

MCK	13/10/08	14/10/08	Tỷ trọng
TAC	104.830	1.040.430	11,4%
VSH	285.390	723.700	7,9%
ITA	26.890	643.420	7,0%
PPC	313.550	503.570	5,5%
TRC	126.030	443.270	4,9%
TS4	64.290	362.200	4,0%
VNE	140.500	352.700	3,9%
TDH	57.440	347.040	3,8%
HPG	805.920	257.510	2,8%
SSI	443.180	250.380	2,7%

TOP GTGD NHIỀU NHẤT

MCK	13/10/08	14/10/08	Tỷ trọng
TAC	4.027,37	41.929,33	13,92%
ITA	919,64	23.098,58	7,67%
TRC	6.303,97	21.853,21	7,25%
VSH	7.781,58	20.480,71	6,80%
VNM	17.087,29	17.923,27	5,95%
PPC	8.289,84	13.999,25	4,65%
TDH	1.804,01	11.139,98	3,70%
HPG	31.677,77	10.506,41	3,49%
SSI	17.239,70	10.215,50	3,39%
HRC	1.587,71	9.114,74	3,03%

TOP KL ĐẶT MUA NHIỀU NHẤT

MCK	13/10/08	14/10/08	QMLM
STB	3.117.650	13.559.880	4.529
DPM	918320	4.387.940	3.957
VTO	1372680	3.584.730	4.877
SSI	443180	3.463.270	2.749
FPT	607040	3.085.240	2.118
HPG	1063020	2.898.300	2.401
SAM	792540	2.320.230	2.769
PPC	690290	1.928.860	3.414
VSH	516520	1.742.240	4.709
VIP	577720	1.529.940	3.517

TOP KL ĐẶT BÁN NHIỀU NHẤT

MCK	13/10/08	14/10/08	QMLB
TAC	289.570	1.067.290	8.969
VSH	341.570	723.700	13.655
ITA	362.090	643.420	8.466
PPC	361.260	503.570	13.610
TRC	153.030	443.270	13.852
TS4	231.700	362.200	15.092
VNE	205.960	352.700	14.696
TDH	298.690	347.040	13.882
RHC	1.020	267.000	15.706
HRC	246.590	213.460	11.235

THỐNG KÊ GIAO DỊCH HÀ NỘI

TOP TĂNG

MCK	Giá	+/-	% +/-
CJC	21,40	1,4	7,0
NVC	36,70	2,4	7,0
SDT	26,00	1,7	7,0
S55	19,90	1,3	7,0
VSP	131,80	8,6	7,0
S91	18,40	1,2	7,0
DBC	30,70	2,0	7,0
GHA	26,10	1,7	7,0
STP	21,50	1,4	7,0
KKC	38,40	2,5	7,0

TOP GIẢM

MCK	Dư mua	MCK	Dư bán
SPP	47,60	-3,5	-6,8

TOP KL NN MUA RÒNG

MCK	Mua ròng	Mua	Tỷ trọng
VNR	2.400	2.500	7,55%
HNH	900	900	9,89%
MIC	700	700	3,14%
CIC	600	600	24,00%
KBC	600	600	0,52%
PPG	300	300	100,00%
SD4	100	100	33,33%
YSC	100	100	100,00%

TOP KL NN BÁN RÒNG

MCK	Bán ròng	Bán	Tỷ trọng
NTP	94.000	144.000	99,52%
NVC	200	200	0,05%
PTS	100	100	100,00%
DTC	100	100	100,00%

TOP KLGD NHIỀU NHẤT

MCK	13/10/08	14/10/08	Tỷ trọng
KLS	911.300	1.071.900	30,4%
NVC	310.700	442.800	12,5%
PVI	448.400	336.600	9,5%
VSP	199.300	329.200	9,3%
NTP	85.700	144.700	4,1%
KBC	32.400	116.300	3,3%
TBC	106.200	109.900	3,1%
VCS	51.400	102.100	2,9%
ACB	454.400	102.000	2,9%
TNG	18.100	100.300	2,8%

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH LỚN NHẤT (triệu VND)

MCK	13/10/08	14/10/08	Tỷ trọng
VSP	24.619,98	43.388,56	35,15%
KLS	13.081,42	16.507,26	13,37%
NVC	10.618,25	14.570,72	11,80%
KBC	2.182,64	8.305,25	6,73%
PVI	11.065,03	7.749,96	6,28%
NTP	4.217,68	7.611,22	6,17%
ACB	18.787,31	4.386,20	3,55%
VCS	1.824,42	3.869,59	3,13%
MIC	49,35	1.681,42	1,36%
TBC	1.405,40	1.549,59	1,26%

TOP KL ĐẶT MUA NHIỀU NHẤT

MCK	13/10/08	14/10/08	QMLM
KLS	928.200	3.700.000	3.517
ACB	1000700	2.775.400	2.491
PVS	614600	1.888.600	2.956
VCG	503300	1.197.400	3.564
PVI	470600	964.000	2.340
DBC	313500	717.400	2.581
PAN	232500	707.000	1.737
VSP	194700	615.100	1.788
HPC	247900	580.300	1.866
TC6	159500	512.100	5.819

TOP KL ĐẶT BÁN NHIỀU NHẤT

MCK	13/10/08	14/10/08	QMLB
KLS	1.379.200	852.900	7.971
VSP	246.100	324.200	4.323
SPP	-	117.000	2.721
KBC	96.200	116.300	1.686
TBC	273.800	109.900	2.748
VCS	69.500	102.100	14.586
TNG	26.500	100.300	14.329
NVC	172.800	92.800	2.263
ONE	3.900	60.500	1.681
LTC	200	45.400	9.080

BẢNG GIÁ OTC

Ngày	Tên công ty	Mã GD	Giá TC	Thay đổi	Ghi chú
13/10/08	NH Đại Á	DAB	7.2	0.2	Khối các Ngân hàng TMCP
13/10/08	NH An Bình	ABB	8.1	0.5	
13/10/08	NH Sài Gòn - HN	SHB	12	-0.5	
13/10/08	NH Quân Đội	MB	18.3	1.1	
13/10/08	NH Nhà Hà Nội	HBB	13	1.5	
13/10/08	NH Xuất nhập khẩu	EIB	21	0.5	
13/10/08	NH Hàng hải	MSB	9	0	
13/10/08	NH Phương Nam	PNB	9	0	
13/10/08	NH Ngoài quốc doanh	VPB	10	0	
13/10/08	NH Dầu khí toàn cầu	GB	9	0	
13/10/08	NH Ngoại Thương	VCB	39	6	
13/10/08	NH Quốc Tế	VIB	15	0.5	
13/10/08	NH Kỹ Thương	TCB	21.5	0.2	
13/10/08	Tổng công ty Bảo Việt	BAOVIET	21.5	0	Tài chính, Bảo hiểm, Cty chứng khoán
13/10/08	Tập đoàn tài chính DK	PVFC	21.7	0.2	
13/10/08	Trái phiếu SSI	TSSI	300	1	
13/10/08	Chứng 4khoán Việt Nam	VNS	9	0	Ngành xây dựng, Bất động sản
13/10/08	Tập đoàn Hoàng Anh GL	HAGL	90	1	
13/10/08	Quốc Cường Gia Lai	OCGL	18	0	
13/10/08	CTCP xi măng hà tiên 2	XMHT2	13	0	
13/10/08	Tổng công ty xây dựng Licogi 16	LICOGI16	35	2	
13/10/08	Công ty xây dựng Sao Mai AG	SMCC	10	0	Ngành vận tải biển
13/10/08	Vận tải biển Bắc	NOSCO	36	2	
13/10/08	Công ty Container Sài Gòn	VICONSHIPS	20	0	

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