

2008

BỘ N TÍN THẺ TRADING CHỨNG KHOÁN NGÀY 17/11/2008

DIỄN BIẾN GIAO DỊCH TRONG NGÀY	Trang 2
TIN TỨC - SỰ KIỆN – BÌNH LUẬN	Trang 4
TÂM ĐIỂM THẺ TRADING TRONG NGÀY	Trang 7
ĐIỀU 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 thẩm định:

Ngô Quốc Hùng

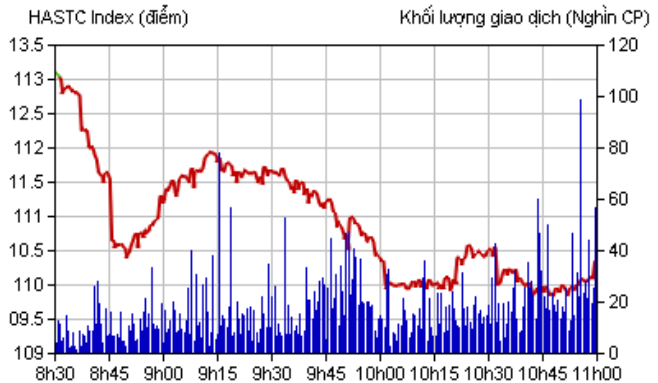
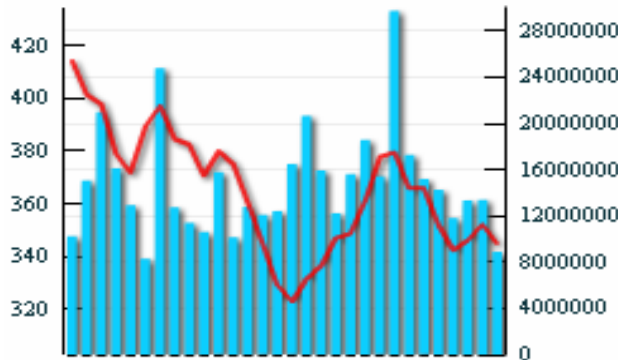
Trần Hoàng Sơn

Đỗ Bảo Ngọc

Phan Diễm Hùng

contact@eurocapital.vn

DIỄN BIẾN GIAO DỊCH TRONG NGÀY



CỔ PHIẾU & CCQ

VN-Index: chỉ số VN-Index giảm -7,02 điểm (-1,99%) so với phiên trước, đóng cửa ở mức 345,05 điểm. Tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường là 10.763.200 đơn vị, với tổng giá trị giao dịch là 380,116 tỷ đồng (so với phiên trước giảm -23,87% về khối lượng và giảm -15,08% về giá trị giao dịch). Trong đó, giao dịch khớp lệnh đạt 8.888.200 chứng khoán với giá trị 224,588 tỷ đồng, giao dịch thỏa thuận phiên này là 1.875.000 chứng khoán với giá trị 155,528 tỷ đồng. So với phiên trước có 38 chứng khoán tăng giá; 113 chứng khoán giảm giá và 18 chứng khoán đi ngang.

HASTC-Index: chỉ số HaSTC-Index giảm -2,72 điểm (-2,41%) so với phiên trước, đóng cửa ở mức 110,35 điểm. Tổng khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 19.504.200 chứng khoán với tổng giá trị 1.537,78 tỷ đồng, trong đó: khối lượng giao dịch cổ phiếu là 4.704.200 đơn vị với giá trị 130,77 tỷ đồng (so với phiên trước giảm -40,95% về khối lượng và giảm -38,54% về giá trị giao dịch); khối lượng giao dịch trái phiếu là 14.800.000 đơn vị với giá trị 1.407,01 tỷ đồng. So với phiên trước có 29 cổ phiếu tăng giá; 112 cổ phiếu giảm giá; 06 cổ phiếu đi ngang giá và 09 cổ phiếu không có giao dịch.

CUNG-CẦU CHỨNG KHOÁN TRONG NGÀY:

Tổng số lệnh đặt mua phiên này là 10.893 lệnh với tổng khối lượng đặt mua 17.554.070 chứng khoán, so với ngày giao dịch trước giảm -36,19%. Tổng số lệnh đặt bán phiên này là 11.219 lệnh với tổng khối lượng đặt bán 19.304.370 đơn vị, so với phiên trước giảm -29,86%. Chênh lệch khối lượng (mua - bán) -1.750.300 chứng khoán, hiệu số mua - bán của phiên giao dịch trước là -14.220 chứng khoán.

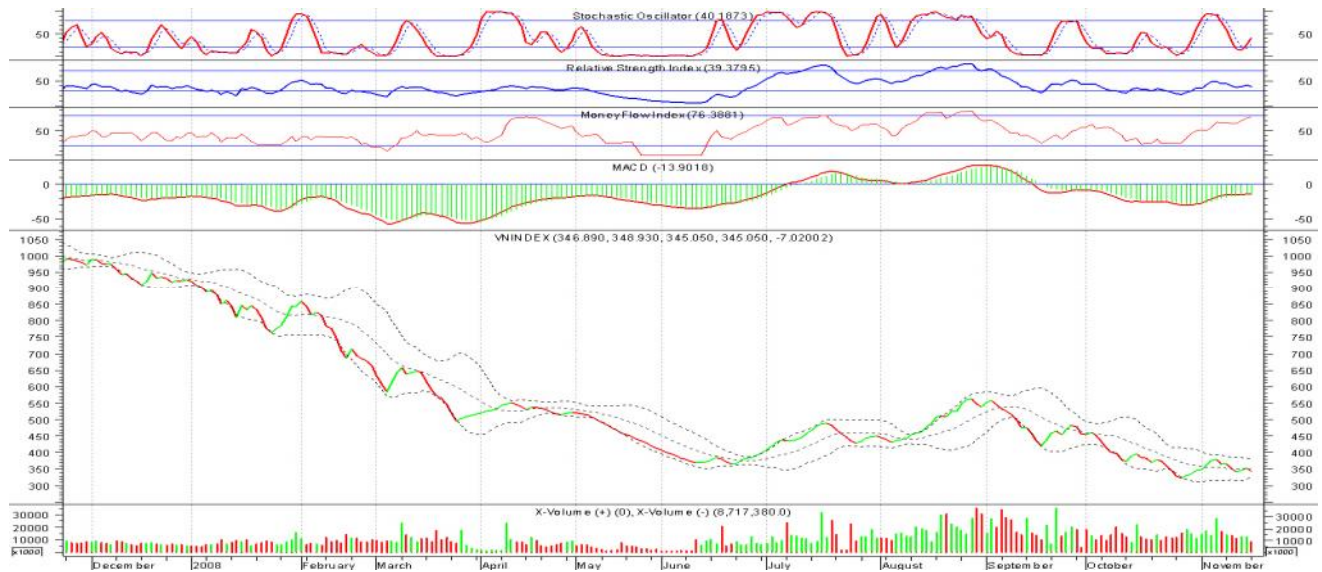
GIAO DỊCH NHÀ ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI:

Bên sàn HOSE, NĐTNN hôm nay tiếp tục bán ròng, tổng khối lượng bán ra của họ đạt 1 triệu đơn vị (trị giá 45,58 tỷ đồng), trong khi đó khối lượng mua vào đạt 0,78 triệu đơn vị (trị giá 41,89 tỷ đồng). Giá trị bán ròng đạt 3,69 tỷ đồng.

Bên sàn HASTC các nhà đầu tư nước ngoài mua vào 110.300 đơn vị với giá trị 3,51 tỷ đồng; bán ra 317.500 đơn vị với giá trị 7,34 tỷ đồng. Về trái phiếu, các nhà đầu tư nước ngoài mua vào 5.300.000 đơn vị, tổng giá trị 497,64 tỷ đồng; bán ra 9.600.000 đơn vị, với giá trị 921,13 tỷ đồng.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT:

VN-Index



Vĩ góc để phân tích kỹ thuật, phiên giảm điêm hôm nay với khi i lập ng giao dịch m c th p đã đưa VN-Index sau khi ch m vào đi ng trung bình c a BB c a phiên tr c đó đã quay đ u xu ng phía đ i đi ng trung bình này ngày hôm nay.

Đi ng MACD gi m so v i ngày hôm qua và ch a c i thi n đ i c kho ng cách g n v i đi ng 0, hi n có giá tr là -13,9 cho đ u hi u xu h ng gi m trong dài h n ch a có đ u hi u lo i tr .

Đi ng RSI(14) và MFI(14) hi n có các giá tr l n i t là 39,3 và 76,3. Phiên giao dịch hôm nay trong khi MFI tăng thì RSI gi m nh , cho th y NĐT cũng đang t ra th n tr ng trong mua/bán làm cho giá tr giao dịch hôm nay không cao. Hi n đi ng ch báo nhanh SO đã c t đi ng tín

hi u t đ i lên cho th y phiên s p t i th tr ng kh năng tăng đi m là nhi u h n c . K t h p v i các ch báo xu h ng khác nh Aroon, +DI, -DI và ADX, th tr ng v n ch a có l c tăng trong dài h n. Trong ng n h n, th tr ng có th nh n đ i c s h tr t : Lãi su t huy đ ng và cho vay t hôm nay (17/11) c a nhi u ngân hàng l n ti p t c gi m, t o thêm đ i u ki n gi m b t chi phí vay v n c a các doanh nghi p. M t khác, nhi u đ báo đ ang tin t ng v kh năng lãi su t s ti p t c gi m, lãi su t c b n s s m xu ng 11%/năm trong th i gian ng n t i, bên c nh đó c phi u STB s th c hi n mua c phi u qu vào ngày mai. Vì v y, chúng tôi cho r ng th tr ng s có phiên giao dịch gi ng co và tăng nh vào ngày mai.

SỔ KIỂM N - BÌNH LƯƠNG N

Nhóm thông tin	Tin tức – Sự kiện	Bình luận
HOSE	VNS: Kết quả giao dịch cổ phiếu cổ đông lớn Quỹ Đầu tư Việt Nam nắm giữ 1.000.000 CP (5,88%), mua 500.000 CP vào ngày 11/11/2008	
	SJ1: Ngày đăng ký cuối cùng tạm ngưng cổ phiếu Theo đó, ngày giao dịch không hưởng quyền: 26/11/2008; Ngày đăng ký cuối cùng: 28/11/2008	
	TDH: Niêm yết và giao dịch cổ phiếu phát hành thêm Theo đó, 2.250.000 CP được niêm yết với mức giá trị là 22.500.000.000 đồng. Ngày niêm yết có hiệu lực: 30/09/2008. Ngày chính thức giao dịch: 03/12/2008	
	NTL: Kết quả hoạt động kinh doanh 10 tháng năm 2008 Theo đó, Doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ đạt 194 tỷ đồng (bằng 21% so với KH); LNST đạt 56 tỷ (bằng 23% so với KH)	
	VIC: Kết quả giao dịch cổ phiếu cổ đông lớn Bà Nguyễn Thị Hà nắm giữ 6.635.888 CP (5,53%), bán 768.000 CP từ 27/10-4/11/2008	
HASTC	TBX: Giao dịch cổ phiếu của người có liên quan đến công đồng nội bộ Ông Đoàn Thanh Tùng, con trai bà Đinh Thị Hà – TV BKS, nắm giữ 7.000 CP, bán 5.000 CP từ 18/11-18/12/2008	
	VCS: Ngày đăng ký cuối cùng tạm ngưng tín phiếu Theo đó, ngày đăng ký cuối cùng: 27/11/2008; Ngày giao dịch không hưởng cổ phiếu cuối cùng là T+3 là 25/11/2008 và T+2 là 26/11/2008	
	HNH: Thay đổi nhân sự Ông Đặng Anh Tuấn được bổ nhiệm làm Phó TGĐ của công ty	
TIN TRONG NƯỚC	Tăng mức thuế TTĐB với ô tô từ 6 - 9 chỗ. Từ 1/4/2009, thuế suất thuế TTĐB với ô tô chở người từ 6 - 9 chỗ sẽ tăng thêm từ 10% lên 20%. Riêng ô tô chở người từ 5 chỗ người trừ xuống có dung tích xi lanh từ 2.000 cm³ trở xuống là giảm nhẹ. Cụ thể, ngày 14/11, Quốc hội đã biểu quyết thông qua luật Thuế TTĐB (sửa đổi), theo đó thuế suất thuế tiêu thụ đặc biệt với ô tô chở người từ 9 chỗ người trừ xuống được tính theo dung tích xi lanh: xe có dung tích từ 2.000 cm³ trở xuống thuế suất là 45%, trên 2.000 cm³ đến 3.000 cm³ thuế suất là 50%; trên 3.000 cm³ thuế suất là 60%. Hiện nay, thuế TTĐB đang được căn cứ vào số chỗ ngồi: dưới 5 chỗ chịu thuế suất 50%, từ 6	

	- 15 ch_l là 30% và t_l 16 - 24 ch_l là 15%. Nh_l v_ly, k_l t_l tháng 4/2009, thu_l TTĐB v_l i ô tô 5 ch_l ng_li tr_l xu_lng có dung tích xi lanh 2.000 cm³ tr_l xu_lng s_l gi_lm 5% so v_l i hi_ln nay. (Ngu_ln: Dantri)	
THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI	Giá dầu Giá dầu thô giao tháng 12 t_li s_ln NYMEX hôm nay đã có lúc gi_lm 1,44 USD/thùng (2,5%) so v_l i giá ch_lt phiên li_ln tr_l c, còn 55,6 USD/thùng. Vào lúc 9h35 t_li Singapore, giá dầu lo_li này là 55,73 USD/thùng. Giá dầu thô Brent giao tháng 1/2008 t_li th_l tr_l c ng London cũng có lúc gi_lm 0,99 USD/thùng (1,8%), còn 53,25 USD/thùng.	M_l i lo và m_l t vi_ln c_lnh suy thoái kinh t_l toàn c_lu ngày càng l_ln, trong khi h_l i ngh_l G20 v_l a qua v_l n ch_l a th_l đi đ_ln m_l t quy_lt đ_lnh l_ln nào đã khi_ln giá vàng và dầu v_l n trong xu th_l gi_lm. C_l th_l: T_l i th_l i đ_lm này, đã hai trong s_l các đ_lu tàu c_l a kinh t_l th_l gi_li là Nh_lt B_ln và khu v_l c 15 n_l c s_l đ_lng đ_lng Euro (Eurozone) r_l i vào suy thoái. Cu_l i tu_ln tr_l c, m_l t n_ln kinh t_l khác _l châu Á là H_lng Kông cũng công b_l nh_lng s_l li_lu cho th_ly n_ln kinh t_l này đã suy thoái. Tr_l c đó, kinh t_l Singapore cũng đã r_l i vào tình tr_lng t_lng t_l. T_l ch_l c H_lp tác và Phát tri_ln kinh t_l (OECD) đ_l báo, kinh t_l Nh_lt s_l tăng tr_lng âm 0,1% trong năm 2009, so v_l i các m_l c tăng tr_lng âm 0,9% và âm 0,5% _l M_l và châu Âu.
	Giá vàng Vào lúc 11h10 tr_l a nay, giá vàng giao ngay t_li th_l tr_l c ng châu Á theo b_lng giá tr_l c tuy_ln Kitco là 741,4 USD/oz, gi_lm 2,7 USD/oz so v_l i giá ch_lt phiên li_ln tr_l c t_li th_l tr_l c ng New York. Giá vàng kỳ h_ln tháng 12 giao đ_lch đ_ln t_l t_li S_l Giao đ_lch Hàng hóa New York (NYMEX) gi_lm 1,7 USD/oz, còn 740,8 USD/oz.	
THẾ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN M _l	Th_l tr_l c ng ch_l ng khoán M_l Trong phiên giao đ_lch cu_l i tu_ln tr_l c ch_l ng khoán M_l ti_lp t_l c có phiên gi_lm m_lnh. C_l th_l: Ch_l s_l công nghi_lp Dow Jones gi_lm 337,94 đ_lm, t_lng đ_lng - 3,82%, đóng c_l a _l m_l c 8.497,31. Ch_l s_l Nasdaq phiên này h_l 79,85 đ_lm, t_lng đ_lng -5%, ch_lt _l m_l c 1.516,85. Cu_l i cùng, ch_l s_l S&P 500 m_lt 38 đ_lm, t_lng đ_lng -4,17%, đóng c_l a _l m_l c 873,29.	Nh_lng thông tin th_l hi_ln đ_lu hi_lu suy thoái c_l a n_ln kinh t_l ti_lp t_l c ám _lnh th_l tr_l c ng ch_l ng khoán M_l khi_ln các ch_l s_l ch_l a th_l ng_lng gi_lm đ_lm. C_l th_l: S_l li_lu c_l a Chính ph_l M_l công b_l trong ngày 14/11 cho th_ly, doanh thu bán l_l c_l a n_l c này trong tháng 10 đã gi_lm 2,8% xu_lng 363,7 t_l USD - m_l c gi_lm m_lnh nh_lt k_l t_l năm 1992, trong đó doanh s_l ô tô gi_lm 5,5%, đ_l n_l i th_lt gia đ_lnh gi_lm 2,5%. Li_ln quan đ_ln t_lp đoàn cho vay th_l ch_lp b_lt đ_lng s_ln l_ln th_l hai _l M_l, Freddie Mac v_l a công b_l l_l 25,3 t_l USD, t_lng đ_lng -19,44 USD/c_l phi_lu trong quý 3/2008. Đây là m_l c l_l k_l l_lc trong l_lch s_l hình thành c_l a t_lp đoàn

		này. Thông tin đáng chú ý khác, Citigroup sẽ cắt giảm khoảng 10.000 việc làm tại mạng ngân hàng đầu tiên và các chi nhánh khác trên thế giới. Trước đó Citigroup đã thông báo cắt giảm 11.000 việc làm trong quý 3 nâng tổng số việc làm bị cắt giảm trong 9 tháng của tập đoàn lên 23.000. Trong khi đó, tập đoàn công nghệ Sun Microsystems cũng công bố sẽ cắt giảm 5.000 đến 6.000 việc làm do bất tác động bởi cuộc khủng hoảng tài chính vừa qua.
	Thị trường chứng khoán Châu Âu Tính từ khi thị trường đóng cửa ngày 17 – 11 – 2008 thị trường chứng khoán Châu Âu, nhiều chỉ số chứng khoán Châu Âu đang giảm nhẹ. Chỉ số: chỉ số FTSE 100 của Anh giảm 0,43 điểm (0,01%), chỉ số CAC 40 của Pháp giảm 9,8 điểm (0,3%), chỉ số DAX của Đức tăng 13,29 điểm (0,28%).	Trong cuộc họp thông tin định kỳ tuần qua tại Washington, lãnh đạo 20 nền kinh tế hàng đầu thế giới (G-20) đã đi tới kết luận chung kêu gọi thế giới tiếp tục hợp sức để chung khủng hoảng. Trong đó, một biện pháp được đề xuất là cắt giảm chi tiêu ngân sách toàn cầu, cắt giảm thâm hụt và tăng cường kích thích kinh tế. Tuy nhiên, tuyên bố của G-20 phần nào khiến giới quan sát thất vọng vì không có một biện pháp hành động cụ thể nào được đưa ra. Đây được cho là một trong những nguyên nhân khiến hàng đầu tâm lý nhà đầu tư tại Châu Âu trong phiên giao dịch này khiến các chỉ số chính thị trường giảm.
	Thị trường chứng khoán Châu Á Tính từ khi thị trường đóng cửa ngày 17 – 11 – 2008 thị trường chứng khoán Châu Á, nhiều chỉ số chính đã tăng nhẹ trở lại. Chỉ số: chỉ số Nikkei 225 của Nhật tăng 60,19 điểm (0,71%), chỉ số Shanghai Trung Quốc tăng 44,05 điểm (2,22%), chỉ số KOSPI Hàn Quốc giảm 9,94 điểm (0,91%).	Tuy vậy, bất chấp tâm lý quan ngại suy thoái kinh tế toàn cầu lan rộng nhưng vì đã có nhiều phiên giảm mạnh khiến giá hầu hết các CP đã giảm bớt áp lực đã khiến giới đầu tư tăng mạnh mua vào trong phiên đóng cửa này, chính điều này đã góp phần đưa nhiều chỉ số tăng điểm.

TÂM ĐIỂM

TỔNG NHẬT

Phiên giao dịch đầu tuần trên thị trường chứng khoán Việt Nam chứng kiến sự dè dặt của bên mua và sự không mặn mà của bên bán khiến các chỉ số tiếp tục giảm điểm với diễn biến giao dịch ỉn nhạt. Chỉ số: Vn – index giảm 7,02 điểm (1,99%) đóng ở mức 345,05 điểm, khối lượng giao dịch đóng ở mức thấp nhất hơn 10,7 triệu CP&CCQ tiếp tục giảm với giá trị 380,12 tỷ đồng (trong đó ½ là giao dịch thanh toán). Hsbc – index giảm 2,72 điểm (2,4%) đóng ở mức 110,35 điểm, khối lượng giao dịch đạt 4,6 triệu CP tiếp tục giảm với giá trị 130,43 tỷ đồng.

Đáng chú ý tâm trạng chán nản đang bao phủ toàn thị trường và trở thành hòn đá tảng đối với tâm lý các nhà đầu tư hiện nay, điều này dẫn đến

thị trường qua khỏi lòng giao dịch tài sản TP HCM tính từ thời điểm 9h30 phút chốt đạt mức hơn 3 triệu CP&CCQ khớp lệnh tiếp tục giảm hơn 85 tỷ đồng, mức giá trị thấp nhất kể từ 2 tháng trở lại đây của Vn – index từ thời điểm 9h30 của ngày giao dịch.

Chứng khoán Việt Nam vẫn trong xu hướng đi xuống bất chấp những thông tin tích cực của kinh tế vĩ mô trong nước như: giảm giá xăng, mức lãi suất cho vay liên tiếp giảm xuống... Điều này cho thấy rõ ràng hiện nay sự ảm đạm của các vốn đầu tư quốc tế vẫn hơn hẳn nhiều so với những thông tin trong nước đối với tâm lý giới đầu tư, bởi thực tế là vốn đầu tư suy thoái kinh tế lan rộng đã và đang là vốn đầu tư nóng của các nền kinh tế toàn cầu hiện nay.

ĐIỀU ĐOÁN PHIÊN GIAO DỊCH KẾ TIẾP

Sau hai phiên tăng điểm trước đó, thị trường tiếp tục có những phiên giảm không quan trọng nhưng ảm đạm hơn xu hướng của nền kinh tế đang tài chính toàn cầu. Cuộc họp của lãnh đạo nhóm G20 cho thấy một số thách thức nào đó tháo gỡ khó khăn từ cuộc khủng hoảng tài chính và suy thoái kinh tế khiến TTCK Mỹ giảm mạnh vào phiên giao dịch cuối tuần trước.

Thông tin giảm giá xăng dầu cũng như những dự đoán tiếp tục hạ lãi suất của bên bán và diễn biến tăng điểm của phiên trước đó không thể hỗ trợ nhiều cho phiên giao dịch ngày hôm nay. Giao dịch rơi vào trạng thái trầm lắng, lệnh mua và bán đều không nhiều khiến tính thanh khoản của thị trường giảm mạnh. Với xu hướng hiện tại, nhiều NĐT cũng khá thận trọng khi mua vào bởi “bất đao rơi” thực sự rất rõ ràng khi toàn cầu đang đối mặt với khủng hoảng. Nhóm CP Blue Chips đầu giảm mạnh và với gần với giá sàn như: DPM,

PPC, HPG... Bên cạnh đó, nhóm cổ phiếu tài chính ngân hàng STB, SSI tiếp tục giảm mạnh kéo theo sự giảm điểm của rất nhiều mã khác. Tiếp tục giao dịch trong ngày cho thấy, lệnh mua tiếp tục giảm so với sự lệnh bán và bình quân khối lượng của một lệnh mua như hơn so với lệnh bán cho thấy xu hướng bán vẫn là xu hướng chủ đạo. Những thông tin vĩ mô của Sacombank sự mua CP quốc gia như đã phản ánh vào giá của STB tiếp tục giảm phiên có tin đồn về việc này. Bên cạnh đó, STB tiếp tục giảm giá trong phiên giao dịch với KLGDKL thấp nhất trong thời gian trở lại đây cho thấy thị trường đã phần nào giảm bớt với thông tin hỗ trợ. Những chỉ báo PTKT hiện tại cho thấy thị trường vẫn đang trong downtrend và chưa có tín hiệu tích cực nào hỗ trợ thị trường vượt ra ngoài vùng đó. Theo dự đoán của chúng tôi, phiên giao dịch tiếp theo thị trường sẽ tiếp tục giảm giá và giảm mạnh.

KHUYẾN NGHỊ

Những chỉ báo PTKT cho thấy có thể xuất hiện xu hướng tăng điểm trong ngắn hạn, mặc dù yếu khi nhìn Vn-Index sẽ không thể phục hồi mạnh. Bên cạnh đó, khi kỳ vọng lợi tức bán rông trở lại cho thấy lợi cơ đang và sẽ áp đảo lợi cơ trong bối cảnh hiện tại. Bởi vậy chúng tôi xin khuyến nghị:

*** Đối với NĐT dài hạn:**

- Thị trường đang nằm trong kênh giảm giá dài hạn, tuy nhiên NĐT 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 cần nên dời ngân sách đã 20%- 30% danh mục và duy trì tỉ lệ mua cổ phiếu cao hơn CP nhằm chủ động thích hợp.

- Bên cạnh đó, cổ phiếu lợi nhuận cao phiêu 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 cùng với những biến động giao dịch như hiện nay thì “bớt dao rơi” là hành động chấp đáng bởi vậy quyết định mua vào trong một vài phiên tiếp sẽ khá mạo hiểm. Tuy nhiên nếu đã có CP sẵn NĐT cũng có thể mua và chốt tại mức T+4 với những CP có xu hướng tăng điểm. Trong giai đoạn hiện tại, NĐT nên thận trọng bởi báo toàn vẹn chính là yếu tố hàng đầu khi thị trường chưa rõ xu hướng.

GÓC TRAO ĐỔI

DHG – TÍN HIỆU LỢI QUAN VỀ DÀI HẠN

1. Thông tin cơ bản:

Dòng Cổ Hữu Giang là doanh nghiệp hàng đầu trong ngành công nghiệp dệt Việt Nam. Hoạt động chính của công ty là sản xuất-kinh doanh Dệt C phẩm và vật tư y tế, (chủ yếu là sản xuất vải ngun nguyên liệu chính là nhập khẩu). Với hệ thống phân phối và chi nhánh rộng khắp các nước, doanh thu hàng sản xuất của Dệt C Hữu 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% bình viễn và trung tâm y tế trong các nước. DHG cũng đã xuất khẩu 50 loại sản phẩm sang 8 nước. Đây là điểm mạnh nổi trội của Dệt C Hữu 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 Dệt C Việt Nam, Dệt C Hữu Giang với giá trị lợi nhuận trước thuế và 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 mạnh mẽ cao: DTT tăng 46%, LNST tăng 47%, ROA và ROE liên tiếp là 18 và 31%.

Trong 6 tháng đầu năm nay, DTT tăng 39%, LNST tăng 38% so với cùng kỳ năm 2007, EPS đạt 3,6 ngàn/CP, trích dự phòng ĐTTC 8,4 tỷ đồng.

Kết quả kinh doanh 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%
Lãi nhuần gộp	199,87	200,76	0.45%
DT 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
LNST	41,54	30,75	-25.96%
EPS (đồng)	2.077	1.538	-25,96%

Điểm nổi bật

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

- Do biến động của Tỷ lệ tăng trưởng chung khoán, Công ty đã trích lập khoản dự phòng giảm giá đầu tư chung 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, tỷ 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, tỷ giá tăng mạnh và trích lập dự phòng nhiễu) nhưng kết quả kinh doanh của công ty vẫn 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.

Chỉ tiêu	6 T. 2008	Cùng kỳ 2007	Thay đổi
DTT	763,27	548,23	39.22%
Giá vốn	362,62	299,84	20.94%
LNST	72,30	52,31	38.22%
EPS	3.615	6.639	44,71%

Kết quả kinh doanh quý III:

Trong quý III/2008 Công ty đã đạt 339,278 tỷ đồng doanh thu thuần bán hàng và cung cấp dịch vụ, tăng 11,28% so với quý III/2007 (tăng đồng tăng 34,389 tỷ đồng). Lũy kế 9 tháng đầu năm đạt 1.113,925 tỷ đồng, tăng 30,57% so với cùng kỳ năm 2007 (tăng đồng tăng 260,805 tỷ đồng).

Lợi nhuận sau thuế quý III đạt 33,764 tỷ đồng, tăng 25,11% so với quý III/2007 (tăng đồng tăng 6,777 tỷ đồng). Lũy kế 9 tháng đầu năm đạt 102,568 tỷ đồng, tăng 29,35% so với cùng kỳ năm 2007 (tăng đồng tăng 23,27 tỷ đồng). Lãi ròng trên vốn đầu tư 9 tháng đầu năm đạt 5.094 đồng.

3. Chi nhánh 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 DĐC Hữu Giang là Công ty Bao bì và Công ty Nuôi trồng, chủ biên DĐC liên.

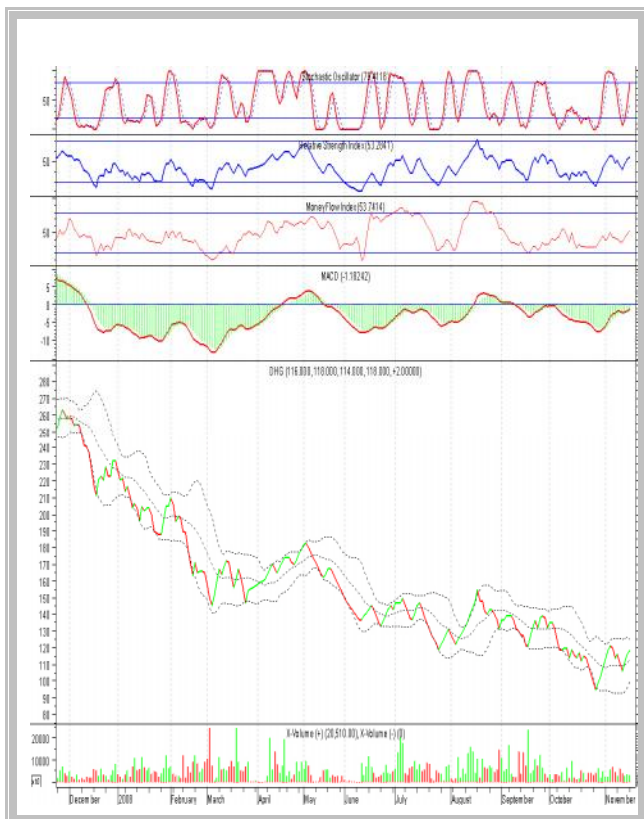
Các công ty con này được hình thành theo mô hình đa dạng hóa đồng tâm một mặt phôi cho hoạt động của tập đoàn DHG Pharma, mặt khác kinh doanh riêng vì mục tiêu phát triển doanh số, phát triển thị trường kinh doanh và tối đa hóa lợi nhuận trong phạm vi lĩnh vực chuyên môn của từng công ty...

- Bên cạnh đó, công ty khai công xây dựng nhà máy dược phẩm mới gồm hai hạng mục là Nonbetalactam và Betalactam tại khu đất liên kế

vì 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 mức tiêu của DHG trong thời gian tới là chi đồng cung ứng sản phẩm cho hệ thống phân phối và thời gian 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 chi đồng 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. Chi báo phân tích kỹ thuật:



Với phân tích kỹ thuật, đồng giá của DHG đã cắt đồng trung bình của đường BB từ dưới lên bên trong đó đồng MFI, RSI đang tăng và đồng chỉ báo nhanh SO đã cắt đồng tín hiệu từ dưới lên, cho thấy NĐT đang chú ý đến cổ phiếu này đồng thời trong thời gian vừa qua NĐTNN cũng liên tục mua ròng cổ phiếu này, vì vậy chúng tôi cho rằng sẽ có phiên tăng điểm vào nhịp phiên sắp tới.

Tài liệu tham khảo:

-Báo cáo tài chính Q1, QII.2008 của DHG

-Bản cáo bạch DHG

-Website:

www.hsx.vn/www.atpvietnam.com.vn

PHI L C

THI NG KÊ GIAO DỊCH TP. HCM

TOP TĂNG

MCK	Giá	+/-	% +/-
HAX	16,90	0,8	5,0
PNC	11,00	0,5	4,8
TCM	11,10	0,5	4,7
NAV	13,60	0,6	4,6
CLC	18,50	0,8	4,5
SDN	16,60	0,7	4,4
TRI	9,90	0,4	4,2
LAF	12,40	0,5	4,2
ALT	25,00	0,9	3,7
BT6	56,50	2,0	3,7

TOP GIẢM

MCK	Giá	+/-	% +/-
CII	26,60	-1,4	-5,0
TMS	34,20	-1,8	-5,0
TMC	22,90	-1,2	-5,0
HDC	22,90	-1,2	-5,0
KSH	17,20	-0,9	-5,0
FBT	15,40	-0,8	-4,9
OPC	34,70	-1,8	-4,9
SSI	33,40	-1,7	-4,8
TAC	27,60	-1,4	-4,8
SFI	45,60	-2,3	-4,8

TOP KL NN MUA RÒNG

MCK	Mua ròng	Mua	Tỷ trọng
HPG	98.510	101.510	43,35%
ANV	55.830	101.000	36,72%
SBT	54.000	74.000	60,27%
HRC	37.500	37.500	77,14%
REE	20.000	20.000	6,10%
VPL	19.820	245.300	19,57%
DHG	18.440	18.440	89,91%
VNM	15.700	16.240	43,02%
PVT	13.000	13.000	16,02%
RIC	8.000	8.000	12,30%

TOP KL NN BÁN RÒNG

MCK	Bán ròng	Bán	Tỷ trọng
SSI	276.590	311.860	37,52%
VIP	175.740	175.740	72,65%
FPT	60.380	62.560	28,74%
PET	39.500	40.000	53,66%
DTT	20.000	20.000	93,33%
TRC	17.500	47.500	68,07%
DRC	15.000	15.000	51,39%
SAM	13.360	14.360	5,45%
PPC	7.750	8.760	12,87%
FBT	6.860	6.860	76,05%

TOP KLGD NHẬP NHẤT

MCK	14/11/08	17/11/08	Tỷ trọng
STB	2.530.090	1.711.740	15,9%
VPL	729.000	1.253.400	11,6%
SSI	1.410.470	831.110	7,7%
REE	393.830	327.990	3,0%
PVF	643.070	323.440	3,0%
BT6	1.020	309.910	2,9%
VIC	18.700	308.830	2,9%
TCM	25.450	302.000	2,8%
ANV	166.500	275.030	2,6%
SAM	513.620	263.300	2,4%

TOP GTGD NHẬP NHẤT

MCK	14/11/08	17/11/08	Tỷ trọng
VPL	71.811,28	121.609,80	31,99%
STB	60.015,12	40.183,47	10,57%
SSI	50.278,18	27.961,00	7,36%
VIC	1.491,06	24.080,75	6,34%
BT6	55,62	16.157,16	4,25%
FPT	35.818,36	12.807,73	3,37%
SJS	25.133,69	7.987,83	2,10%
REE	9.629,98	7.947,02	2,09%
HPG	11.330,52	7.693,05	2,02%
PVF	13.283,61	6.542,63	1,72%

TOP KL Đ T MUA NH U NH T

MCK	14/11/08	17/11/08	QMLM
STB	3.476.060	2.712.260	2.448
TCM	3203310	1.775.550	3.376
SSI	1887280	992.280	1.239
PVF	1003470	524.870	1.521
HPG	584470	492.130	2.227
SAM	803630	467.140	1.323
VIP	602010	458.630	2.143
ANV	265600	454.930	3.204
REE	601990	449.070	1.796
FPT	1024170	446.050	1.075

TOP KL Đ T BÁN NH U NH T

MCK	14/11/08	17/11/08	QMLB
STB	7.111.670	4.535.310	2.197
SSI	2.179.670	1.256.680	3.035
PVF	822.380	565.150	2.182
FPT	645.220	562.600	1.400
REE	638.640	508.780	2.068
SAM	910.110	477.720	1.731
ANV	310.460	428.650	2.748
VIP	578.860	417.340	3.312
VTO	479.960	400.100	2.260
HPG	621.000	398.370	1.237

TH NG KÊ GIAO DỊCH HÀ N I

TOP TĂNG

MCK	Giá	+/-	% +/-
NPS	17,40	1,1	6,7
PVE	19,10	1,2	6,7
PSC	20,80	1,3	6,7
CAP	14,80	0,9	6,5
THT	19,80	1,2	6,5
SIC	18,20	1,1	6,4
NST	14,00	0,8	6,1
LUT	10,70	0,6	5,9
SAP	10,80	0,6	5,9
S96	19,70	0,9	4,8

TOP GI M

MCK	Đ mua	MCK	Đ bán
TV4	13,50	-1,0	-6,9
DC4	25,90	-1,9	-6,8
SPP	22,40	-1,6	-6,7
GHA	21,70	-1,5	-6,5
CTB	13,40	-0,9	-6,3
DTC	45,80	-3,0	-6,1
SD5	35,40	-2,3	-6,1
DCS	7,70	-0,5	-6,1
VC6	14,20	-0,9	-6,0
VDL	30,50	-1,9	-5,9

TOP KL NN MUA RÒNG

MCK	Mua ròng	Mua	T tr ng
PVS	35.600	36.500	8,38%
TBC	30.000	30.000	56,18%
TC6	4.200	20.000	31,90%
VSP	4.000	4.000	8,60%
PVI	3.000	3.000	1,81%
CTN	1.000	1.000	8,70%
TLC	700	700	1,59%

TOP KL NN BÁN RÒNG

MCK	Bán ròng	Bán	T tr ng
BVS	147.300	147.900	71,66%
VCG	51.900	66.400	25,22%
THT	40.000	40.000	27,76%
BCC	33.000	33.000	50,00%
BTS	5.000	5.000	66,67%
PAN	3.500	3.500	4,28%
HLV	1.600	1.600	21,92%
VDL	1.200	1.200	44,44%
SD5	700	700	3,70%
ILC	700	700	25,00%

TOP KLGD NHU NH T

MCK	14/11/08	17/11/08	T trng
ACB	1.010.900	661.000	14,1%
PVS	354.300	435.700	9,3%
KLS	1.454.900	424.800	9,0%
DBC	202.000	325.400	6,9%
VCG	392.500	263.300	5,6%
BVS	415.100	206.400	4,4%
PVI	415.100	165.300	3,5%
THT	51.400	144.100	3,1%
SD3	182.400	105.400	2,2%
NVC	100.800	100.300	2,1%

GIÁ TR GIAO DCH L N NH T (triu VND)

MCK	14/11/08	17/11/08	T trng
ACB	43.373,52	27.943,09	21,37%
PVS	16.511,10	19.864,10	15,19%
DBC	4.957,00	8.062,63	6,17%
KLS	25.003,83	7.181,76	5,49%
BVS	11.713,72	5.599,78	4,28%
VCG	7.224,80	4.774,81	3,65%
PVI	11.374,03	4.465,06	3,41%
NVC	3.952,46	3.889,14	2,97%
VSP	9.462,06	3.609,20	2,76%
THT	956,04	2.858,15	2,19%

TOP KL Đ T MUA NHU NH T

MCK	14/11/08	17/11/08	QMLM
ACB	1.586.400	1.066.100	1.907
KLS	2126700	843.000	1.597
NPS	1900	669.100	1.813
PVS	487500	483.100	990
DBC	325000	470.600	5.883
VCG	642200	418.100	2.806
PVI	871200	330.400	1.644
SIC	160500	270.000	3.971
S96	263200	267.000	2.781
BVS	630900	235.600	1.057

TOP KL Đ T BÁN NHU NH T

MCK	14/11/08	17/11/08	QMLB
ACB	1.561.200	1.128.100	1.531
PVS	521.800	1.061.200	1.640
KLS	1.454.900	908.600	1.843
VCG	495.100	539.200	2.723
DBC	364.400	375.700	1.851
PVI	449.000	304.300	1.279
BVS	444.500	302.100	2.436
SSM	-	286.900	3.415
SD7	313.700	199.700	1.256
SD3	182.400	195.800	1.088

KHUY N CÁO

Bản báo cáo này được thực hiện để cung cấp 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