

Kết quả giao dịch

VN-Index



497,4 **-1,66** **-0,33%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	34,6	52,4
GTGD (tỷ đồng)	493	763

Top 5 cổ phiếu có KLGD lớn nhất trong ngày

Cổ phiếu	Giá đóng cửa	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
ITA	6.100	0.0	2.5
HQC	6.200	0.0	1.7
DIG	11.900	5.3	1.6
REE	26.000	0.8	1.3
VNE	5.700	3.6	1.3

◆ Tin trong ngày

BHS: Lợi nhuận sụt giảm mạnh - BÁN

Hòa | 2

◆ Nhận định thị trường

Nam

VN-Index bị chặn lại ở khu vực 500 điểm và đóng cửa mất nhẹ 0,3%, xuống 497. Đánh giá chung của chúng tôi là động lực của thị trường đã giảm sút đi rõ rệt trong vòng hơn một tuần trở lại đây, sau khi lực chốt lời diễn ra rất mạnh trong vài ngày 21-22/10. Sau các phiên chốt lời mạnh này, giao dịch trên thị trường đã giảm sút rõ rệt. Thanh khoản trong phiên 31/10 chỉ còn 39 triệu, thấp hơn nhiều so với mức trung bình 50 ngày gần nhất tại 53 triệu cổ phiếu.

Khối ngoại bán ròng khoảng 1,8 triệu cổ phiếu, vẫn chủ yếu bán ròng tại ITA (1,1 triệu). Tính chung từ đầu tuần, các nhà đầu tư nước ngoài đã bán ròng khoảng 5,8 triệu cổ phiếu, chủ yếu tại các mã ITA và NHW.

Trên bình diện thị trường chung, VN-Index tạm thời vẫn ổn định trên mức 492, do đó chưa có cơ sở để nhận định rằng xu hướng tăng đã chấm dứt. Tuy nhiên chốt lời mạnh tại các phiên trước và tiếp nối là mô hình giá xấu đi tại nhiều mã cổ phiếu lẻ dẫn chúng tôi tới đánh giá rằng dòng tiền đang rút ra tại một số cổ phiếu. Nếu giá có chuyển biến kém tích cực hơn trong những phiên tới và phá vỡ 492, có thể thị trường tạm dừng chiều hướng tăng và trở lại một giai đoạn tích lũy chưa xác định được. Nhìn chung, chiến lược gợi ý của chúng tôi là tiếp tục duy trì cổ phiếu nhưng nên hạn chế mua mới, đặc biệt trong bối cảnh thanh khoản giảm sút.

Tin trong ngày

BHS: Lợi nhuận sụt giảm mạnh – BÁN

Nguyễn Trung Hòa

Công ty Đường Biên Hòa (BHS) công bố DT quý 3/2013 tăng mạnh 32% n/n đạt 867 tỷ đồng nhờ sản lượng tiêu thụ đường do BHS tự sản xuất tăng mạnh 24% n/n. Ngoài ra, doanh thu từ đường thương mại cũng tăng mạnh 240% n/n đạt 281 tỷ đồng. Tuy nhiên, LN gộp biên của BHS giảm mạnh từ 11,2% trong quý 3/2012 xuống chỉ còn 5,1% trong quý 3/2013 do giá bán bình quân (ASP) giảm 17,6% n/n. Ngoài ra, LN gộp biên quý 3/2013 sụt giảm cũng do doanh thu từ đường thương mại (có LN gộp biên thấp) trong tổng cơ cấu doanh thu của BHS tăng mạnh từ 13% trong quý 3/2012 lên 32% trong quý 3/2013. Vì vậy, LNST quý 3/2013 của BHS giảm mạnh 99% n/n chỉ đạt 0,19 tỷ đồng. Lũy kế 9T13, DT của BHS tăng nhẹ 3% n/n đạt 2.099 tỷ đồng nhưng LNST sụt giảm 93% n/n chỉ đạt 5 tỷ đồng. Sự chênh lệch giữa tăng trưởng doanh thu và LNST trong 9T13 là do LN gộp biên sụt giảm 1 điểm phần trăm n/n và chi phí tài chính ròng tăng gần 9 lần n/n trong 9T13.

Hơn nữa, EPS 2013 của BHS sẽ càng bị pha loãng vì BHS vừa chốt quyền phát hành thêm cổ phiếu bằng mệnh giá với tỷ lệ 1:1 vào cuối tháng 9 vừa qua để tăng gấp đôi vốn điều lệ lên 630 tỷ đồng. Nếu kết quả kinh doanh quý 4/2013 không có sự cải thiện nhiều so với quý 3/2013 thì EPS của BHS năm nay sẽ gần như bằng 0.

Chúng tôi cho rằng khả năng điều này xảy ra là rất cao vì nhu cầu tiêu thụ đường vẫn chưa cải thiện trong khi vụ ép mía 2013-2014 bắt đầu vào tháng 11 tới đây sẽ càng làm cho nguồn cung đường thêm dồi dào. Vì vậy, PE kỳ vọng năm nay của BHS sẽ ở mức rất cao.

Kết quả kinh doanh 2013 kém thuận lợi cũng sẽ ảnh hưởng đến kế hoạch trả cổ tức bằng tiền 2.000 đồng/cp mà BHS đặt ra cho năm 2013. Chúng tôi dự đoán với mức LNST kỳ vọng năm 2013 ở mức rất thấp thì có thể BHS sẽ không chia cổ tức cho năm 2013. Vì vậy, lợi tức cổ tức năm nay của BHS sẽ gần như bằng 0.

Ngoài ra, nền tảng tài chính của BHS vẫn chưa có sự cải thiện đáng kể. Hệ số nợ ròng/VCSH vào cuối tháng 9/2013 vẫn ở mức cao lên đến 2,1 lần, cao nhất trong ngành đường. Thành phẩm tồn kho và khoản phải thu khách hàng vào cuối tháng 9/2013 lần lượt tăng 200% và 237% so với đầu năm đã làm cho các khoản nợ vay ngắn hạn của BHS tăng cao. Vì vậy, gánh nặng chi phí lãi vay của BHS trong quý 4/2013 tới đây vẫn sẽ còn rất lớn.

Vì vậy, do kết quả kinh doanh của BHS không thuận lợi và yếu tố cơ bản tương đối yếu nên chúng tôi cho rằng nhà đầu tư đang nắm giữ cổ phiếu BHS có thể xem xét BÁN đối với cổ phiếu BHS để đầu tư vào cổ phiếu khác có tỷ suất sinh lợi tốt hơn.

Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Hoài Nam

VN-Index: Một vài cảnh báo

- VN-Index giảm điểm trở lại. Tới hiện tại, các đỉnh và đáy sau vẫn cao hơn đỉnh và đáy trước cho thấy xu hướng ngắn hạn là tăng giá. Tuy nhiên, đánh giá của chúng tôi là chiều hướng giá tăng đang chậm dần và đang cho dấu hiệu có thể sẽ chuyển sang một giai đoạn tích lũy.
- Hỗ trợ của thị trường nằm ở 492 điểm. Kháng cự là mục tiêu ở mức 513 điểm.
- Khối lượng giao dịch giảm sút: Khối lượng giao dịch tiếp tục đứng thấp hơn mức trung bình 50 ngày (53 triệu), chỉ đạt 39 triệu. Vẫn còn khá sớm để kết luận rằng dòng tiền đã thoát khỏi thị trường chừng nào mà xu hướng còn chưa đảo chiều.
- Chỉ báo kỹ thuật: hình eclipse tại chỉ báo KE Sentiment Index phản ánh tâm lý chung đang trở nên thận trọng hơn.
- **QUAN TRỌNG:** Tổng kết lại, về mặt nguyên tắc, xu hướng tăng vẫn được duy trì. Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy có một số cảnh báo: thứ nhất, khối lượng có chiều hướng giảm liên tục trong hơn một tuần trở lại đây; và thứ hai, chỉ báo kỹ thuật đang yếu đi.

Chiến lược Đầu tư

- Do xu hướng tăng, các nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ vị thế hiện có. Tuy nhiên, với triển vọng thị trường đang chậm lại với một số cảnh báo xuất hiện, họ nên tập trung vào việc theo dõi thời điểm chốt lời hơn là tìm kiếm điểm mua mới.
- Nếu mức 492 điểm bị phá, các nhà đầu tư nên giảm tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục.
- **Tỷ trọng đề xuất: 35/65 (tiền mặt/cổ phiếu).**



Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Hoài Nam

HNX-Index: Thanh khoản kém

- HNX-Index tăng phiên thứ ba liên tục. Từ cuối tháng Chín trở lại đây, HNX-Index liên tục có các đỉnh và đáy sau cao hơn, cho thấy chiều hướng tăng của chỉ số này.
- Hỗ trợ và kháng cự gần nhất của HNX-Index lần lượt tại 60,4 và 63,3 điểm.
- Khối lượng kém. Khối lượng giao dịch trên sàn HNX chỉ đạt 15 triệu cổ phiếu, thấp hơn nhiều so với mức trung bình 50 ngày (24 triệu). Thanh khoản thấp là lý do chúng tôi luôn luôn thận trọng với HNX-Index.
- Tâm lý thị trường tốt: Chỉ báo kỹ thuật KE Sentiment Index tiếp tục chiều hướng tăng, cho thấy nhìn chung các nhà đầu tư vẫn lạc quan trên HNX.
- **QUAN TRỌNG:** Xu hướng HNX-Index vẫn tạm thời là tăng giá, nhưng thanh khoản kém là điểm yếu lớn nhất trên của chỉ số này.

Chiến lược Đầu tư

- Trong xu hướng tăng, các nhà đầu tư có thể nắm giữ tỷ lệ cổ phiếu vừa phải trên sàn HNX.
- Nếu thị trường xuống dưới mức 60,4, các nhà đầu tư có thể giảm bớt tỷ trọng cổ phiếu.
- **Tỷ trọng đề xuất: 45/55 (tiền mặt/cổ phiếu).**



Bảng theo dõi cổ phiếu khuyến nghị

Các khuyến nghị còn duy trì

Mã CP	Mua/bán (*)	Trạng thái	Giá mua/bán	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Giá dừng lỗ	Lãi/lỗ tiềm năng	Lãi/lỗ đã ghi nhận	Ngày mở trạng thái	Ngày đóng trạng thái	Lưu ý
SII	Mua	Đang mở	15.9	16.9	18.2	13.3	6.3%		9-Jul-13		
VNM	Mua	Đang mở	139.0	140.0	158.0	127.0	0.7%		17-Jul-13		
DPM	Mua	Đang mở	41.2	41.8	45.4	38.6	1.5%		18-Jul-13		
KDC	Mua	Đang mở	52.5	50.5	60.3	47.5	-3.8%		6-Aug-13		
FPT	Mua	Đang mở	43.0	45.8	49.5	39.5	6.5%		6-Aug-13		
PGD	Mua	Đang mở	29.0	31.3	33.0	26.8	7.9%		7-Aug-13		
HSG	Mua	Đang mở	39.4	38.2	44.4	37.0	-3.0%		8-Aug-13		
GAS	Mua	Đang mở	66.5	64.0	76.0	61.5	-3.8%		8-Aug-13		
VSC	Mua	Đang mở	44.0	47.4	49.0	40.0	7.7%		20-Aug-13		
SSI	Mua	Đang mở	16.2	16.5	17.5	15.7	1.9%		9-Sep-13		
DPR	Mua	Đang mở	45.2	48.0	50.5	43.0	6.2%		12-Sep-13		
HPG	Mua	Đang mở	32.7	37.2	37.2	29.4	13.8%		12-Sep-13		
PET	Mua	Đang mở	21.7	21.1	25.7	19.5	-2.8%		24-Sep-13		
OGC	Mua	Đang mở	9.3	10.3	10.8	8.4	10.8%		25-Sep-13		
SVC	Mua	Đang mở	13.7	14.3	16.0	12.3	4.4%		25-Sep-13		
NTL	Mua	Đang mở	12.0	13.6	14.0	10.9	13.3%		26-Sep-13		
CSM	Mua	Đang mở	35.0	34.8	39.0	32.8	-0.6%		1-Oct-13		
TCM	Mua	Đang mở	16.1	16.6	18.5	13.2	3.1%		1-Oct-13		
PVG	Mua	Đang mở	8.9	9.0	9.9	7.9	1.1%		2-Oct-13		
HQC	Mua	Đang mở	6.1	6.2	6.9	5.7	1.6%		3-Oct-13		
DHG	Mua	Đang mở	113.0	109.0	123.0	106.0	-3.5%		3-Oct-13		

FCN	Mua	Đang mở	17.4	15.9	20.0	15.8	-8.6%	7-Oct-13
BMC	Mua	Đang mở	46.0	44.0	53.0	40.6	-4.3%	8-Oct-13
HAG	Mua	Đang mở	21.8	22.7	24.8	19.8	4.1%	9-Oct-13
IJC	Mua	Đang mở	7.6	7.5	8.8	6.9	-1.3%	15-Oct-13
HCM	Mua	Đang mở	18.7	18.8	22.2	16.9	0.5%	17-Oct-13
BTP	Mua	Đang mở	14.0	13.1	16.0	12.9	-6.4%	18-Oct-13
DIC	Mua	Đang mở	5.8	5.7	6.6	5.4	-1.7%	18-Oct-13
KHP	Mua	Đang mở	13.1	12.9	14.6	11.9	-1.5%	18-Oct-13
DIG	Mua	Đang mở	11.1	11.9	13.9	9.7	7.2%	21-Oct-13
SVC	Mua	Đang mở	14.8	14.3	17.2	13.5	-3.4%	21-Oct-13
REE	Mua	Đang mở	26.4	26.0	30.7	24.0	-1.5%	24-Oct-13

() Lưu ý Việt Nam chưa có luật cho việc “mượn bán trước” cổ phiếu nên chúng tôi đưa ra khuyến nghị “bán” chỉ nhằm ám chỉ đặc tính hiện nay của cổ phiếu này.*

(1) Do cổ phiếu này đã tăng về mức giá dừng lỗ nên chúng tôi thực hiện đóng lại vị thế bán đã mở, với mức lỗ ghi nhận tương ứng

(2) Do tình hình thị trường thay đổi nên chúng tôi thực hiện chốt lời sớm đối với cổ phiếu này với mức lợi nhuận ghi nhận là tương ứng

(3) Do tình hình thị trường thay đổi nên chúng tôi thực hiện cắt lỗ sớm đối với các cổ phiếu này với mức lỗ ghi nhận tương ứng.

(4) Do cổ phiếu này đã đạt mục tiêu đề ra nên chúng tôi thực hiện đóng lại vị thế mua đã mở ra trước đó với mức lợi nhuận ghi nhận tương ứng.

BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH – KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Nguyễn Thị Ngân Tuyền

Giám đốc

(84) 8 44 555 888 x 8081 | tuyen.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Thực phẩm và đồ uống
- Dầu khí

Nguyễn Trung Hòa

Phó Giám đốc

(84) 8 44 555 888 x 8088 | hoa.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Vĩ mô
- Thép
- Đường
- Cao su
- Săm lốp

Trịnh Thị Ngọc Điệp

(84) 4 44 555 888 x 8208 | diep.trinh@maybank-kimeng.com.vn

- Công nghệ
- Năng lượng
- Xây dựng

Đặng Thị Kim Thoa

(84) 8 44 555 888 x 8083 | thoa.dang@maybank-kimeng.com.vn

- Tiêu dùng
- Công nghiệp
- Thủy sản

Vũ Thị Thúy Hằng

(84) 8 44 555 888 x 8087 | hang.vu@maybank-kimeng.com.vn

- Ngân hàng
- Bảo hiểm

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

(84) 8 44 555 888 x 8084 | mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Cảng biển
- Dược

Nguyễn Hoài Nam

(84) 4 44 555 888 x 8029 | nam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

(84) 8 44 555 888 x 8086 | thanhlam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Phân tích kỹ thuật

KHUYẾN CÁO

Bản Tin MBKE là sản phẩm của Công ty Chứng khoán Maybank Kim Eng (MBKE), phát hành hằng ngày đến quý khách hàng.

Bản tin này cung cấp thông tin và những ý kiến chỉ dành cho mục đích tham khảo. Bản tin không có ý định và mục đích cấu thành những lời khuyên tài chính, đầu tư, giao dịch hay bất kỳ lời khuyên nào khác. Bản tin không được phân tích như một sự xúi giục hay một yêu cầu mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Thông tin và những lời bình luận không có ý tán thành hay khuyến nghị cho bất kỳ loại chứng khoán hay những phương tiện đầu tư khác.

Bản tin này dựa vào những thông tin đại chúng, Maybank Kim Eng cố gắng trong phạm vi có thể sử dụng thông tin đầy đủ và đáng tin cậy, nhưng chúng tôi không khẳng định những thông tin đưa ra là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Người đọc cũng nên lưu ý rằng ngoại trừ điều ngược lại được nêu ra. Maybank Kim Eng và bên cung cấp dữ liệu thứ 3 không đảm bảo về tính chính xác, đầy đủ và kịp thời của dữ liệu mà chúng tôi cung cấp và sẽ không chịu trách nhiệm cho bất cứ sự thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng những dữ liệu đó.

Tất cả quyền được đảm bảo. Từng phần hoặc toàn bộ bản tin này không được sửa chữa, sao chép bằng bất cứ hình thức nào nếu không có sự chấp thuận bằng văn bản của MBKE.

HỘI SỞ

Lầu 4A – 15+16, Vincom Center B, 72 Lê Thánh Tôn và 45A Lý Tự Trọng, Q1, TP. HCM

Tel: +84 8 38 271 020

Fax: +84 8 38 271 030

Call Center: (08) 44 555 888

Website: www.maybank-kimeng.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

14 - 16 Hàm Long, Phường Phan Chu Trinh, Quận Hoàn Kiếm, TP, Hà Nội

Tel: +84 4 2221 2208

Fax: +84 4 2221 2209

Call Center: (04) 44 555 888

CHI NHÁNH CHỢ LỚN

Lầu 1, Tòa nhà Tân Đà, 86 Tân Đà, Phường 11, Quận 5, TP. HCM

Tel: +84 8 3853 6888

Fax: +84 8 3859 0699

Call Center: (08) 44 555 888

CHI NHÁNH PHÚ NHUẬN

456 Phan Xích Long, P2, Q.Phú Nhuận, TP, HCM

Tel: (08) 62 927 029

Fax: (08) 62 927 019

Call Center: (08) 44 555 888

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

139 Hà Huy Giáp, TP, Biên Hòa, Đồng Nai

Tel: +84 61 3940490

Fax: +84 61 3940499

CHI NHÁNH AN GIANG

Lầu 3 TTTM Nguyễn Huệ, 9/9 Trần Hưng Đạo, Long Xuyên, An Giang

Tel: (84) 76 3922 229 - Fax: (84) 76 3922 899

Call Center: (08) 44 555 888

CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG

Lầu 2, 482 Hoàng Diệu, Quận Hải Châu, TP, Đà Nẵng

Tel: +84 511 3868 660

Fax: +84 511 3868 661

Call Center: (0511) 44 555 888

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

27-29-31 Trưng Nhị, Phường 1, TP, Vũng Tàu

Tel: +84 64 3577 677

Fax: +84 64 3577 666

PHÒNG GIAO DỊCH TRỰC TUYẾN

Tel: +84 8 44 555 888 – Nhấn phím 1

Fax: +84 8 38 271 030

Email: e-commerce@maybank-kimeng.com.vn