

Kết quả giao dịch

VN-Index



496,1 **-1,53** **-0,31%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	63,2	58,5
GTGD (tỷ đồng)	743	782

Top 5 cổ phiếu có KLGD lớn nhất trong ngày

Cổ phiếu	Giá đóng cửa	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
HQC	6.900	1.5	3.9
FLC	5.300	1.9	3.4
VSH	14.500	2.1	3.3
ITA	6.300	-1.6	3.3
IJC	8.500	1.2	2.8

◆ Tin trong ngày

ANV: Lợi nhuận 9T13 tăng 24% n/n

Toha | 2

DVP: Chính sách XNK ổn định, lợi nhuận 9T13 tăng nhẹ 2% n/n

Mi | 2

◆ Nhận định thị trường

Nam

VN-Index giảm phiên thứ hai liên tục, xuống nhẹ 0,3% còn 496 điểm. Khối lượng giao dịch giảm mạnh còn 63 triệu cổ phiếu, bằng khoảng 55% so với phiên giao dịch trước đó (115 triệu). Chúng tôi nhìn nhận rằng việc chốt lời tại các cổ phiếu nóng vẫn chiếm ưu thế, nhưng áp lực đã giảm bớt. Nhiều mã bị bán mạnh phiên trước như nhóm bất động sản, ví dụ DIG, NTL, TDH,... chỉ trượt nhẹ trong phiên 13/11.

Các phiên tăng giảm xen kẽ trong giai đoạn gần đây, dù tạo ra nhiều xáo trộn với tâm lý nhà đầu tư, thực ra không tạo ra thay đổi về mặt kỹ thuật. Nhìn chung, thị trường vẫn trong một giai đoạn tích lũy đi ngang. Với khối lượng giao dịch rất mạnh tại khu vực quanh 500 điểm, nếu thị trường rút xuống dưới mức này, đây sẽ trở thành một khu vực kháng cự tiềm tàng cho các lần thử kế tiếp. Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư nên giữ tỷ trọng vừa phải, không nên mở các vị thế mới trong giai đoạn hiện tại. Mức quan trọng để chốt lời là 492.

Tin trong ngày

ANV: Lợi nhuận 9T13 tăng 24% n/n

Đặng Thị Kim Thoa

Doanh thu trong 9T13 của ANV tăng mạnh 41% n/n và đạt 1.836 tỷ đồng do sản lượng tăng 60% n/n trong khi giá bán trung bình ước giảm gần 16% n/n. Sản lượng xuất khẩu trong kỳ đã tăng mạnh, do công ty đẩy mạnh xuất khẩu vào thị trường Mỹ. Cần nói thêm rằng ANV có được lợi thế về thuế chống phá giá khi xuất khẩu vào Mỹ so với các công ty trong nước khác: thuế chống phá giá của ANV là 3 cent/kg trong khi hầu hết các công ty khác ở mức thấp nhất 77cent/kg.

Mặc dù giá bán giảm, lợi nhuận gộp biên đã được cải thiện từ 12,3% trong 9T12 lên 14,4% trong 9T13 giá thành sản phẩm cá khẩu giảm 17% n/n và phụ phẩm giảm 7%. Công ty đã có thể tự cung cấp thức ăn phục vụ cho vùng nuôi sau khi đưa nhà máy chế biến thức ăn cho cá, cũng như mở rộng vùng nuôi trồng lên 150 ha trong năm 2012. Bên cạnh đó, cổ tức và lãi chênh lệch tỷ giá tăng đã giúp chi phí tài chính ròng đã giảm 23% n/n xuống còn 30 tỷ đồng.

Ngược lại, chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp/doanh thu đã tăng từ 7,9% trong 9T12 lên 11% trong 9T13 do giá cước vận chuyển và khoản dự phòng chi phí nợ khó đòi tăng. Lợi nhuận sau thuế của công ty do vậy đã tăng mạnh 88% n/n lên 32 tỷ đồng.

Tuy nhiên, lợi nhuận ròng của ANV chỉ tăng 24% n/n lên 32 tỷ đồng do cùng kỳ năm ngoái các công ty con là Ấn Độ Dương và Biển Đông chịu lỗ hơn 10 tỷ đồng. Do đó, khoản lỗ của cổ đông thiểu số khi hợp nhất về được cộng ngược lại cho cổ đông của công ty mẹ trong 9T12. Với kết quả này, ANV mới hoàn thành 31% kế hoạch lợi nhuận năm.

Chúng tôi nhận thấy rằng ANV đang nới lỏng chính sách bán hàng (cho khách hàng trả chậm) nhằm tăng sản lượng xuất khẩu. Khoản phải thu của công ty do vậy đã tăng 82% n/n tính đến cuối Q3/13. Vòng quay khoản phải thu của ANV tính đến cuối Q3/13 là 113 ngày so với 97 ngày cuối Q3/12. Vì vậy, công ty đã tăng 20% dự phòng khoản nợ thu khó đòi. ANV cũng đã tăng nhẹ khoản vay với nợ ròng/Vốn chủ sở hữu tăng từ 51% lên 65% để bổ sung vốn lưu động. Tuy nhiên, tỷ lệ nợ vay này vẫn thấp hơn trung bình ngành (khoảng 1,4 lần).

ANV đang có kế hoạch mở rộng vùng nuôi lên 200 ha nhằm cung cấp 100% nguyên liệu cho chế biến. Điều này giúp công ty giảm những rủi ro về giá cá nguyên liệu tăng cũng như chủ động trong việc cung cấp cá nguyên liệu phục vụ đẩy mạnh xuất khẩu.

ANV đang giao dịch ở mức P/E là 12 lần so với trung bình ngành (7 lần). Tuy nhiên, ANV là một trong những công ty có chính sách cổ tức cao: công ty đã duy trì mức lợi suất cổ tức 11% trong vòng 3 năm qua.

DVP: Chính sách xuất nhập khẩu ổn định, lợi nhuận 9T13 tăng nhẹ 2% n/n

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

Chính sách xuất nhập khẩu trong năm nay duy trì khá ổn định, doanh thu 9T13 của DVP tăng nhẹ 8% so với cùng kỳ, đạt 375,5 tỷ đồng. Biên lợi nhuận gộp 9T13 vẫn được duy trì ở mức 46%. Tuy nhiên, chi phí quản lý doanh nghiệp 9T13 tăng mạnh 48% n/n, khiến tỷ trọng CPQLDN/DT tăng từ 3% trong 9T12 lên mức 4% trong 9T13 (DVP không có chi phí bán hàng). Ngoài ra, thu nhập tài chính ròng của DVP đã

giảm 69% n/n, xuống còn 4,1 tỷ đồng trong 9T13 do lãi tiền gửi giảm 32% n/n và công ty ghi nhận khoản lỗ chênh lệch tỷ giá 3,7 tỷ đồng trong 9T13. Do vậy, LNST 9T13 chỉ tăng nhẹ 2% n/n, đạt 154,3 tỷ đồng.

Lưu ý, cũng như hầu hết các công ty vận hành cảng khác ở khu vực miền Bắc, trong năm 2012, hưởng lợi từ chính sách xuất nhập khẩu, DVP đạt được kết quả tăng trưởng ấn tượng với doanh thu và LNST tăng 18,5% và 24% n/n. Doanh thu 2012 tăng mạnh chủ yếu nhờ đóng góp từ mảng kho lạnh (+45% n/n). Trung Quốc đã bất ngờ quyết định dừng nhập khẩu thịt đông lạnh qua biên giới từ tháng 3 đến tháng 5/2012 khiến các doanh nghiệp xuất khẩu phải kéo dài thời gian lưu kho lạnh tại cảng.

Năm 2013, DVP đặt kế hoạch 470 tỷ đồng (-7% n/n) và 180 tỷ đồng LNTT (-10% n/n) với giả định tình hình xuất nhập khẩu ổn định. Như vậy, kết thúc Q3/2013, công ty đã đạt được 80% và 86% kế hoạch doanh thu, LNTT 2013 và có khả năng vượt kế hoạch đề ra.

Công ty cũng đã hoàn tất việc phát hành cổ phiếu thưởng, tỷ lệ 1:1, tăng vốn điều lệ lên 400 tỷ đồng. DVP đang giao dịch ở mức P/E ước tính 2013 khoảng 10 lần, cao hơn bình quân ngành, do giá đã tăng khoảng 50% tính từ đầu năm đến nay.

Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

VN-Index: Áp lực chốt lời giảm

- VN-Index giảm phiên thứ hai liên tiếp, mức giảm đã ít hơn so với phiên trước khi mà chỉ số này quay về xa hơn bên dưới mức cân tâm lý 500 điểm.
- Trong ngắn hạn VN-Index đang thực hiện tích lũy trong biên độ 492-505 điểm sau khi đã tăng liên tục khá tốt trước đó. Cho đến khi mức hỗ trợ 492 điểm chưa bị xâm phạm, xu hướng của VN-Index sẽ chưa chuyển thành các trạng thái tiêu cực hơn.
- Thanh khoản giảm. KLGD giảm mạnh trở lại, thấp hơn 50% phiên trước đó. Điều này cho thấy áp lực chốt lời đã ít căng thẳng hơn. Nhìn rộng hơn, mức KLGD hiện tại vẫn trên ngưỡng bình quân 50 ngày và do đó dòng tiền vẫn chưa rơi vào trạng thái thu hẹp.
- MACD giảm và vẫn nằm dưới đường tín hiệu, chỉ báo này đang có cái nhìn không tích cực dành cho VN-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Quá trình tích lũy trong biên độ 492-505 điểm sẽ vẫn còn duy trì. Xu hướng tiếp theo sẽ rõ ràng hơn tùy thuộc vào cách chỉ số này thoát ra khỏi trạng thái tích lũy nêu trên.

Chiến lược Đầu tư

- Chúng tôi giữ nguyên mức tỷ trọng cổ phiếu đã đề xuất trước đó. Việc giảm bớt tỷ trọng cổ phiếu nắm giữ chỉ nên được thực hiện khi khu vực hỗ trợ 492 điểm bị xâm phạm.
- **Tỷ trọng đề xuất: 35/65 (tiền mặt/cổ phiếu).**



Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

HNX-Index: Phiên điều chỉnh thứ hai

- HNX-Index có phiên giảm thứ hai liên tiếp với mức giảm tương đương phiên liền trước.
- Chúng tôi cho rằng các phiên giảm này là quá trình điều chỉnh trong một xu hướng tăng đang tồn tại trên đồ thị giá của HNX-Index. Tính đến hiện tại quá trình điều chỉnh này chưa tạo ra các đe dọa thay đổi xu hướng.
- Hỗ trợ và kháng cự gần nhất của HNX-Index lần lượt tại 61,0 và 66,2 điểm.
- Thanh khoản giảm. Sau một phiên KLGD tăng mạnh do áp lực chốt lời dâng cao của toàn thị trường, thanh khoản đã giảm mạnh trở lại hơn 50% trong phiên hôm nay. KLGD có thể trở nên ổn định hơn sau khi áp lực chốt lời trôi qua.
- MACD vẫn tăng nhưng chậm lại, chỉ báo này đang duy trì vị trí bên trên đường tín hiệu và do đó đồng thuận với nhìn nhận xu hướng tăng dành cho HNX-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Sự điều chỉnh tính đến hiện tại vẫn là diễn biến bình thường sau một quá trình tăng mạnh. Chúng tôi không có thay đổi trong đánh giá chiều hướng tăng dành cho HNX-Index.

Chiến lược Đầu tư

- Nhà đầu tư có thể tiếp tục duy trì các vị thế mua đã mở trước đó khi xu hướng tăng chưa thay đổi.
- **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
OGC	Mua	Đã đóng	9.3	10.7	10.8	8.4	15.1%	15.1%	25-Sep-13	14-Nov-13	Chốt lời (6)
SII	Mua	Đang mở	15.9	16.3	18.2	13.3	2.5%		9-Jul-13		
VNM	Mua	Đang mở	139.0	139.0	158.0	127.0	0.0%		17-Jul-13		
DPM	Mua	Đang mở	41.2	41.0	45.4	38.6	-0.5%		18-Jul-13		
KDC	Mua	Đang mở	52.5	50.0	60.3	47.5	-4.8%		6-Aug-13		
FPT	Mua	Đang mở	43.0	46.2	49.5	39.5	7.4%		6-Aug-13		
PGD	Mua	Đang mở	29.0	30.8	33.0	26.8	6.2%		7-Aug-13		
HSG	Mua	Đang mở	39.4	39.5	44.4	37.0	0.3%		8-Aug-13		
GAS	Mua	Đang mở	66.5	63.0	76.0	61.5	-5.3%		8-Aug-13		
VSC	Mua	Đang mở	44.0	47.0	49.0	40.0	6.8%		20-Aug-13		
SSI	Mua	Đang mở	16.2	16.7	17.5	15.7	3.1%		9-Sep-13		
DPR	Mua	Đang mở	45.2	47.8	50.5	43.0	5.8%		12-Sep-13		
HPG	Mua	Đang mở	32.7	37.8	37.2	29.4	15.6%		12-Sep-13		(5)
PET	Mua	Đang mở	21.7	21.3	25.7	19.5	-1.8%		24-Sep-13		
SVC	Mua	Đang mở	13.7	14.5	16.0	12.3	5.8%		25-Sep-13		
NTL	Mua	Đang mở	12.0	14.6	14.0	10.9	21.7%		26-Sep-13		(5)
CSM	Mua	Đang mở	35.0	34.7	39.0	32.8	-0.9%		1-Oct-13		
TCM	Mua	Đang mở	16.1	17.6	18.5	13.2	9.3%		1-Oct-13		
PVG	Mua	Đang mở	8.9	9.9	9.9	7.9	11.2%		2-Oct-13		
HQC	Mua	Đang mở	6.1	6.9	6.9	5.7	13.1%		3-Oct-13		(5)
DHG	Mua	Đang mở	113.0	108.0	123.0	106.0	-4.4%		3-Oct-13		

FCN	Mua	Đang mở	17.4	16.5	20.0	15.8	-5.2%	7-Oct-13
BMC	Mua	Đang mở	46.0	43.7	53.0	40.6	-5.0%	8-Oct-13
HAG	Mua	Đang mở	21.8	22.4	24.8	19.8	2.8%	9-Oct-13
IJC	Mua	Đang mở	7.6	8.5	8.8	6.9	11.8%	15-Oct-13
HCM	Mua	Đang mở	18.7	19.1	22.2	16.9	2.1%	17-Oct-13
BTP	Mua	Đang mở	14.0	13.5	16.0	12.9	-3.6%	18-Oct-13
DIC	Mua	Đang mở	5.8	6.4	6.6	5.4	10.3%	18-Oct-13
KHP	Mua	Đang mở	13.1	12.1	14.6	11.9	-7.6%	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	14.5	17.2	13.5	-2.0%	21-Oct-13
REE	Mua	Đang mở	26.4	26.6	30.7	24.0	0.8%	24-Oct-13
CII	Mua	Đang mở	18.5	18.2	21.3	16.8	-1.6%	5-Nov-13
DXG	Mua	Đang mở	10.7	12.1	12.4	9.5	13.1%	5-Nov-13
PPC	Mua	Đang mở	21.4	21.8	24.7	20.0	1.9%	8-Nov-13
GSP	Mua	Đang mở	9.7	9.7	11.0	9.0	0.0%	11-Nov-13
LCM	Mua	Đang mở	7.4	7.2	8.6	6.8	-2.7%	12-Nov-13

(5)

(*) 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.

(5) Do cổ phiếu này đã vượt qua giá mục tiêu đầu tiên, chúng tôi tiếp tục giữ vị thế để lãi chạy. Đặt mức thoát trạng thái (trailing stop) là 5% để chốt lời thoát khỏi trạng thái MUA nếu giá giảm lại quá 5% kể từ mức giá đóng cửa cao nhất mà cổ phiếu này đạt được.

(6) Do giá cổ phiếu này đã giảm lại quá 5% kể từ mức giá đóng cửa cao nhất mà cổ phiếu này đạt được nên chúng tôi thực hiện chốt lời, đóng lại vị thế MUA.

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 Diệp

(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

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