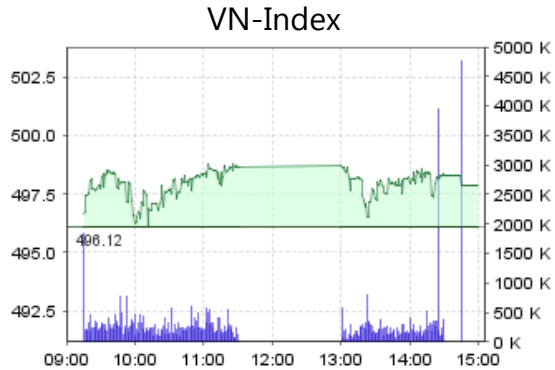


Kết quả giao dịch



497,9 **+1,73** **+0,35%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	59,3	59,0
GTGD (tỷ đồng)	740	785

Top 5 cổ phiếu có KLGD lớn nhất trong ngày

Cổ phiếu	Giá đóng cửa	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
HAG	21.800	-2.7	4.9
ITA	6.300	0.0	3.5
HQC	7.100	2.9	2.9
PVT	9.900	-1.0	2.6
FLC	5.200	-1.9	2.4

♦ Tin trong ngày

Ngành bao bì: Giá hạt nhựa ăn vào lợi nhuận công ty

Thoa | 2

♦ Nhận định thị trường

Nam

VN-Index bật tăng 0,4% sau hai phiên giảm giá liên tiếp. Trong khu vực tích lũy hẹp rộng hơn 10 điểm, từ 492 tới khoảng 505, chỉ số có số lượng phiên tăng giá và giảm giá chính xác cân bằng : 17 phiên tăng và 17 phiên giảm. Do giá và khối lượng tiếp tục ổn định trong thời gian qua, chúng tôi nhận thấy tâm lý thị trường chung lạc quan một cách vừa phải. Thanh khoản phiên 14/11 đạt 60 triệu cổ phiếu, tương đương với mức trung bình giao dịch giao dịch trong 50 ngày gần nhất. Trong phiên, đáng chú ý nhất là lượng bán ròng rất mạnh, lên tới xấp xỉ 900k, của khối ngoại tại cổ phiếu HAG (-2,7%). Thông tin quan trọng nhất đối với HAG là tổ chức Global Witness kêu gọi các cổ đông lớn như Deutsche Bank và IFC thoái vốn tại công ty này do HAG đã tạo ra « các rủi ro về tài chính và uy tín » cho các cổ đông nói trên. Thông tin này rõ ràng đã gây tác động tới tâm lý xấu tới các nhà đầu tư trong nước, cũng như trực tiếp lên lực bán của khối ngoại tại HAG. Ngược lại, cổ phiếu mức bứt phá tốt là HPG (+5,6%) bất ngờ tăng mạnh vào cuối phiên.

Khối ngoại đã bán ròng khoảng 2,2 triệu cổ phiếu từ đầu tuần tới phiên thứ Năm, tương ứng với diễn biến điều chỉnh trên thị trường các nước mới nổi.

Trên đồ thị, sự tăng giảm xen kẽ đã đưa chỉ số hầu như đứng im, nhưng biên độ thời gian rộng khoảng hai tháng của giai đoạn tích lũy này hầu như vượt qua khỏi thời gian nắm giữ của đa số các nhà đầu tư cá nhân. Các giai đoạn đi ngang như vậy rất dễ gây ra các sai lầm cho các nhà đầu tư nhỏ lẻ. Chúng tôi cho rằng họ nên hạn chế giao dịch nhiều do nhiều tín hiệu nhiễu trong các giai đoạn đi ngang như vậy.

Tin trong ngày

Ngành bao bì: Giá hạt nhựa tăng 'ăn' vào lợi nhuận công ty

Đặng Thị Kim Thoa

Các công ty bao bì niêm yết trên sàn đã công bố kết quả kinh doanh 9T13. Các công ty giữ được mức tăng trưởng doanh thu khá tốt từ đầu năm đến nay. Doanh thu của các công ty có sự tăng trưởng từ 10% đến 20% n/n, ngoại trừ doanh thu của TTP giảm nhẹ 3% (như trong bảng dưới). Điều đáng lưu ý ở đây là sự tăng trưởng doanh thu đến từ việc tăng sản lượng. Nhờ vậy, hàng tồn kho tính đến cuối Q3/13 của các công ty trong ngành đều giảm.

Tuy nhiên, lợi nhuận ròng của hầu hết các công ty trong 9T13 lại giảm mạnh so với kết quả 9T12 như TTP giảm 30% n/n, RDP giảm 43% n/n, TPC giảm 33% n/n và SPP giảm 14% n/n. Có sự mâu thuẫn này là do các công ty đã không tăng giá bán mặc dù giá hạt nhựa (chiếm 60% giá vốn hàng bán) tăng và dẫn đến lợi nhuận gộp biên sụt giảm. Đối với SPP, lợi nhuận giảm 14% n/n trong khi doanh thu tăng trưởng

20% n/n (cao nhất trong các công ty niêm yết) còn là do công ty không còn nhận ưu đãi 50% về thuế từ năm 2013.

Những công ty vẫn đạt được mức tăng trưởng lợi nhuận như AAA (tăng 17% n/n), VBC (tăng 8% n/n) và VPK (tăng 4% n/n) chủ yếu nhờ giảm chi phí hoạt động và lãi suất cho vay trong năm nay giảm (khoảng 5%) giúp giảm chi phí lãi vay. Riêng đối với TPP, công ty này đã đạt được mức tăng trưởng lợi nhuận 88% n/n chủ yếu nhờ khoản đóng góp từ thanh lý tài sản và chi phí lãi vay giảm mạnh. TPP đang sử dụng nợ cao nhất trong nhóm công ty nhựa gia dụng với tỷ lệ nợ là 2,1 lần.

Do giá nhựa nguyên liệu đến thời điểm này đã tăng 8% so với cùng kỳ năm 2012, chúng tôi cho rằng các công ty bao bì nhựa khó đạt được mức tăng trưởng lợi nhuận cao trong Q4/13.

Các công ty trong ngành (trừ AAA) đều có thanh khoản khá thấp do nhóm ngành này có vốn hóa nhỏ và tỷ lệ giao dịch tự do thấp. P/E trung bình ngành hiện này vào khoảng 8 lần, thấp hơn so với P/E của VNIndex (12 lần). Một điểm cộng cho ngành này là các công ty trong ngành có cổ tức ổn định và mức lợi suất tương đối cao.

Kết quả kinh doanh 9T13 (Nguồn: MBKE)

CP	Sản phẩm	Vốn hóa (tỷ đ)	P/E	Doanh thu		Lợi nhuận		Nợ ròng/VCSH (%)	Lợi suất cổ tức (%)
				DT (tỷ đ)	% thay đổi	LN (tỷ đ)	% thay đổi		
TTP	bao bì (cho bột giặt, thực phẩm, thủy sản)	338	10	1.072	-3	21	-30	56	4,4
TPP	kết bia, bình ắc quy, chai pet	63	5	472	12	11	83	210	9
RDP	áo mưa, giả da	167	17	784	11	14	-43	133	8,3
AAA	bao bì ni lông tự hủy	313	5	829	14	43	17	43	6,3
VPK	thùng carton, chai pet, nắp nút	262	5	289	13	40	4	0	6
TPC	bao bì PP, bao lưới, bao shopping, vải lưới	191	9	509	12	18	-33	38	15,6
SPP	bao bì (trà café, thịt tươi hải sản, mì ăn liền, dược phẩm)	86	8	399	20	7	-14	1.9	6,3
VBC	bao đựng xi măng, bao đựng phân bón, vải PP)	96	5	468	13	16	7.5	1	7,8
Ngành			8					63	7.5

Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

VN-Index: Hồi phục nhẹ

- VN-Index tăng nhẹ trở lại sau hai phiên giảm. Diễn biến này rất tương đồng với những gì đã xảy ra trước đây, trong những lần đường giá thử thách khu vực 500 điểm (và không thành công).
- 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 trung bình. KLGD hôm nay vẫn giữ mức xấp xỉ 60 triệu cổ phiếu, ngang bằng với mức bình quân 50 ngày. Nhìn chung sự quyết liệt của nhà đầu tư trong các ngày qua đã giảm đi rõ rệt.
- 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 tăng chưa trọn vẹn

- HNX-Index phục hồi trở lại trong ngày hôm nay, dù vậy một nền thấp hơn vẫn tiếp tục được tạo lập và do đó sự phục hồi này vẫn là chưa đủ để kết luận quá trình điều chỉnh giảm đã kết thúc.
- Chúng tôi giữ nguyên đánh giá xu hướng tăng dành cho HNX-Index nhưng lưu ý đường giá đang thực hiện một pha điều chỉnh sau khi đã tăng khá mạnh trước đó.
- Hỗ trợ và kháng cự gần nhất của HNX-Index lần lượt tại 61,0 và 66,2 điểm.
- Thanh khoản trung bình. KLGD đạt mức 32 triệu cổ phiếu, xấp xỉ mức bình quân 50 ngày – ngưỡng dùng để xác nhận sự mở rộng hoặc thu hẹp của dòng tiền.
- 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 nhưng cần thận trọng hơn trong các quyết định mua mới.
- Tỷ trọng đề xuất: 45/55 (tiền mặt/cổ phiếu).



Bảng theo dõi cổ phiếu khuyến nghị

Các khuyến nghị đã đóng trong tháng

Mã CP	Mua/bán (*)	Trạng thái	Giá mua/bán	Giá đóng TT	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)
PVG	Mua	Đã đóng	8.9	10.0	9.9	7.9	12.4%	12.4%	2-Oct-13	15-Nov-13	Đạt mục tiêu (4)

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	16.3	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	41.1	45.4	38.6	-0.2%		18-Jul-13		
KDC	Mua	Đang mở	52.5	49.0	60.3	47.5	-6.7%		6-Aug-13		
FPT	Mua	Đang mở	43.0	46.3	49.5	39.5	7.7%		6-Aug-13		
PGD	Mua	Đang mở	29.0	30.7	33.0	26.8	5.9%		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	63.5	76.0	61.5	-4.5%		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	47.5	50.5	43.0	5.1%		12-Sep-13		
HPG	Mua	Đang mở	32.7	39.9	37.2	29.4	22.0%		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	14.6	16.0	12.3	6.6%		25-Sep-13		

NTL	Mua	Đang mở	12.0	14.8	14.0	10.9	23.3%	26-Sep-13	(5)
CSM	Mua	Đang mở	35.0	34.6	39.0	32.8	-1.1%	1-Oct-13	
TCM	Mua	Đang mở	16.1	17.8	18.5	13.2	10.6%	1-Oct-13	
HQC	Mua	Đang mở	6.1	7.1	6.9	5.7	16.4%	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	16.6	20.0	15.8	-4.6%	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	21.8	24.8	19.8	0.0%	9-Oct-13	
IJC	Mua	Đang mở	7.6	8.7	8.8	6.9	14.5%	15-Oct-13	
HCM	Mua	Đang mở	18.7	19.0	22.2	16.9	1.6%	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	6.3	6.6	5.4	8.6%	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	12.0	13.9	9.7	8.1%	21-Oct-13	
SVC	Mua	Đang mở	14.8	14.6	17.2	13.5	-1.4%	21-Oct-13	
REE	Mua	Đang mở	26.4	26.8	30.7	24.0	1.5%	24-Oct-13	
CII	Mua	Đang mở	18.5	18.0	21.3	16.8	-2.7%	5-Nov-13	
DXG	Mua	Đang mở	10.7	12.3	12.4	9.5	15.0%	5-Nov-13	(5)
PPC	Mua	Đang mở	21.4	22.0	24.7	20.0	2.8%	8-Nov-13	
GSP	Mua	Đang mở	9.7	9.9	11.0	9.0	2.1%	11-Nov-13	
LCM	Mua	Đang mở	7.4	7.2	8.6	6.8	-2.7%	12-Nov-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.

(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 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

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