

Kết quả giao dịch

VN-Index



509,2 **+2,70** **+0,53%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	87,7	70,6
GTGD (tỷ đồng)	1.228	910

Top 5 cổ phiếu có KLGD lớn nhất trong ngày

Cổ phiếu	Giá đóng cửa	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
ITA	6.700	3.1	6.5
FLC	6.600	-	4.1
IJC	8.800	6.0	3.8
HQC	7.000	4.5	3.5
TLH	8.100	1.3	2.9

◆ Báo cáo cập nhật

VSH: LNST 2013 ước giảm 20%

Diệp | 2

◆ Nhận định thị trường

Lâm

Thị trường xanh điểm trong phiên hôm nay 26/11 – phiên T+3 của ngày thứ 5 tuần trước với KLGD kỷ lục từ trước đến nay trên TTCK Việt Nam. Kịch bản về một áp lực cung hàng trên diện rộng đã không xảy ra, thị trường giao dịch khá điềm tĩnh và VN-Index đóng cửa với mức tăng khá (+0,53%). KLGD giữ mức tương đương phiên liền trước và đây vẫn là mức trung bình của thị trường trong một tháng trở lại đây.

Toàn thị trường sàn HOSE có 134 mã tăng / 74 mã giảm, tỷ lệ này cho thấy sự tăng điểm đại diện cho phần lớn hơn của thị trường. Giao dịch của khối ngoại tương đối cân bằng trong phiên hôm nay khi chỉ bán ròng nhẹ gần 160 ngàn cổ phiếu, nhìn chung sự quyết liệt của khối này đang không cao, thể hiện rõ qua việc các phiên mua ròng và bán ròng đan xen lẫn nhau với khối lượng không lớn.

Đứng trên quan điểm kỹ thuật, VN-Index hôm nay có mức giá đóng cửa cao nhất kể từ khi đường giá vượt thành công lên trên mức 505 điểm – cạnh trên của vùng tích lũy đi ngang mà VN-Index đã di chuyển suốt một tháng trước đó. Xác suất VN-Index lựa chọn kịch bản tái lập thành công xu hướng tăng cho tháng còn lại của năm 2013 đang lớn hơn. Chúng tôi giữ nguyên quan điểm nhà đầu tư nên tiếp tục duy trì một tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục.

Báo cáo cập nhật

VSH: LNST 2013 ước giảm 20%

[\[Tải báo cáo\]](#)

Trịnh Thị Ngọc Điệp

LNST Q3/2013 tăng nhờ hạch toán phí môi trường rừng ... Sản lượng điện Q3/2013 đạt 124,6 triệu kWh, giảm 16,8% n/n do tình hình thủy văn không thuận lợi như năm trước. Do Hợp đồng mua bán điện với EVN vẫn chưa được ký kết, giá bán điện cho EVN tiếp tục tạm tính ở mức 351 đồng/kWh (62% giá bán điện theo hợp đồng cũ). Trong Q3/2013, VSH đã nhận được khoảng 33 tỷ phí môi trường rừng của hai năm 2011-2012, nhờ đó doanh thu SXKD điện đạt 80,8 tỷ, tăng 42,1% n/n (xem thông tin thêm về phí môi trường rừng ở trang sau). LNST, theo đó, cũng tăng 41,2% đạt 64,2 tỷ.

... vẫn không bù đắp được sự sụt giảm trong 6T2013. Mặc dù LNST Q3/2013 tăng nhưng KQKD 9T2013 vẫn kém khả quan do sự sụt giảm mạnh trong hai quý trước. Doanh thu 9T2013 giảm 26% n/n xuống 185,5 tỷ do sản lượng giảm. Lợi nhuận biên hoạt động đạt 46,4% trong 9T2013, thấp hơn so với 47,7% trong 9T2012 do chi phí SXKD giảm 21%, thấp hơn mức giảm doanh thu. Tuy vậy, lợi nhuận biên ròng lại tăng lên 79,7% (so với 74% trong 9T2012) do thu nhập tài chính ròng tăng 6,4% n/n nhờ thu nhập từ bán cổ phiếu PPC đã ghi nhận trong quý 2/2013. LNST đạt 147,8 tỷ, giảm 20,3% n/n.

Dự báo LNST 2013 giảm 20% so với năm trước. Chúng tôi dự báo sản lượng điện cả năm 2013 giảm 30% n/n và giá bán điện tiếp tục tạm tính như hiện nay, theo đó ước tính doanh thu 2013 đạt khoảng 242 tỷ, giảm 27% n/n. LNST 2013 ước đạt 188 tỷ, giảm 20% n/n, theo đó EPS 2013 khoảng 920 đồng/cp. VSH đang giao dịch với PE 16x, cao hơn so với PE trung bình ngành 7x. Về triển vọng 2014, chúng tôi cho rằng hoạt động SX điện có thể được cải thiện với sản lượng tăng khoảng 12% so với 2013, còn doanh thu và LNST sẽ phụ thuộc vào việc ký kết HĐ mua bán điện với EVN.

Hợp đồng mua bán điện. Việc ký kết Hợp đồng mua bán điện với EVN hiện là vấn đề được các nhà đầu tư quan tâm nhất. Giá cổ phiếu VSH đã tăng 41,7% từ đầu năm, cho thấy kỳ vọng của nhà đầu tư vào HĐ giá điện mới đã ít nhiều phản ánh vào giá. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng đây vẫn là động lực đối với VSH trong trung hạn. Chúng tôi kỳ vọng giá bán mới sẽ được giữ như trong HĐ trước đây (bình quân 563 đồng/kWh) và việc ký kết HĐ mới sẽ hoàn tất trong năm 2014.

Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

VN-Index: Vĩn xanh

- VN-Index xanh điểm trong phiên hôm nay – phiên mà lượng hàng gần 170 triệu cổ phiếu ở thứ 5 tuần trước đã về đến tài khoản. Nhìn chung thị trường giao dịch khá bình tĩnh, không có hiện tượng chốt lời quyết liệt xảy ra trên diện rộng.
- Mức đóng cửa hôm nay là mức cao nhất kể từ khi VN-Index vượt lên trên mốc 505 điểm – cạnh trên của vùng tích lũy đi ngang một tháng trước đó. Kịch bản thị trường tái lập thành công xu hướng tăng cho giai đoạn tháng còn lại của năm 2013 đang lớn hơn.
- Nếu tái lập thành công xu hướng tăng, thử thách tiếp theo của đường giá là khu vực 513 và quan trọng hơn là vùng 530 – mức đỉnh cao nhất trong năm 2013 tính đến hiện tại.
- KLGD không đột biến. Trái với lo ngại trước đó, đã không có động thái chốt lời trên diện rộng xảy ra trong ngày hôm nay, KLGD vẫn giữ mức tương đương phiên liền trước. Thanh khoản hiện vẫn cao hơn mức bình quân 50 ngày và do đó dòng tiền của thị trường vẫn đang sôi động.
- MACD vẫn đang tăng nhẹ và nằm trên đường tín hiệu để ủng hộ cho kịch bản thị trường tăng giá tiếp tục.
- **QUAN TRỌNG:** Trong hai kịch bản mà chúng tôi đã nêu ra trước đó. Xác suất thị trường đi theo kịch bản tích cực hơn (VN-Index tái lập thành công xu hướng tăng) đang lớn hơn.

Chiến lược Đầu tư

- Nhà đầu tư nên tiếp tục nắm giữ một tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao trong danh mục khi mà VN-Index đang có cơ hội tái lập thành công xu hướng tăng.
- **Tỷ trọng đề xuất: 35/65 (tiền mặt/cổ phiếu).**



Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

HNX-Index: Tăng chậm

- HNX-Index có phiên tăng thứ ba liên tiếp nhưng mức tăng ít hơn so với hai ngày trước đó. Có thể lý giải điều này là do đường giá đang tiệm cận gần hơn mức kháng cự quan trọng tiếp theo tại 66,2 điểm.
- Xu hướng của HNX-Index không có gì thay đổi, tiếp tục là tăng, thể hiện rõ qua việc đường giá tuân thủ các nguyên tắc đỉnh đáy liên sau cao hơn.
- Hỗ trợ gần nhất tại mức 63,7 điểm – khu vực đáy liền trước.
- Thanh khoản trung bình. KLGD nằm tại mức bình quân của 50 ngày. Việc thanh khoản trong vài phiên gần đây có phần yếu hơn khiến kết quả tăng của đường giá kém thuyết phục.
- MACD vẫn đi lên nhẹ và tiếp tục nằm cao hơn đường tín hiệu, thể hiện sự đồng thuận của chỉ báo này với nhìn nhận xu hướng tăng dành cho HNX-Index.
- **QUAN TRỌNG:** 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 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)
SSI	Mua	Đã đóng	16.2	17.6	17.5	15.7	8.6%	8.6%	9-Sep-13	19-Nov-13	Đạt mục tiêu (4)
TCM	Mua	Đã đóng	16.1	18.8	18.5	13.2	16.8%	16.8%	1-Oct-13	19-Nov-13	Đạt mục tiêu (4)
DIC	Mua	Đã đóng	5.8	7.0	6.6	5.4	20.7%	20.7%	18-Oct-13	19-Nov-13	Đạt mục tiêu (4)
SVC	Mua	Đã đóng	13.7	15.4	16.0	12.3	12.4%	12.4%	25-Sep-13	22-Nov-13	Chốt lời (6)
HQC	Mua	Đã đóng	6.1	6.9	6.9	5.7	13.1%	13.1%	3-Oct-13	22-Nov-13	Chốt lời (6)
DXG	Mua	Đã đóng	10.7	11.7	12.4	9.5	9.3%	9.3%	5-Nov-13	25-Nov-13	Chốt lời (6)
NTL	Mua	Đã đóng	12.0	14.3	14.0	10.9	19.2%	19.2%	26-Sep-13	26-Nov-13	Chốt lời (6)

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	17.0	18.2	13.3	6.9%		9-Jul-13		
VNM	Mua	Đang mở	139.0	144.0	158.0	127.0	3.6%		17-Jul-13		
DPM	Mua	Đang mở	41.2	41.6	45.4	38.6	1.0%		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	48.6	49.5	39.5	13.0%		6-Aug-13		
PGD	Mua	Đang mở	29.0	31.6	33.0	26.8	9.0%		7-Aug-13		
HSG	Mua	Đang mở	39.4	41.2	44.4	37.0	4.6%		8-Aug-13		
GAS	Mua	Đang mở	66.5	64.5	76.0	61.5	-3.0%		8-Aug-13		

VSC	Mua	Đang mở	44.0	50.0	49.0	40.0	13.6%	20-Aug-13	(5)
DPR	Mua	Đang mở	45.2	48.1	50.5	43.0	6.4%	12-Sep-13	
HPG	Mua	Đang mở	32.7	40.5	37.2	29.4	23.9%	12-Sep-13	(5)
PET	Mua	Đang mở	21.7	22.3	25.7	19.5	2.8%	24-Sep-13	
CSM	Mua	Đang mở	35.0	35.1	39.0	32.8	0.3%	1-Oct-13	
DHG	Mua	Đang mở	113.0	107.0	123.0	106.0	-5.3%	3-Oct-13	
FCN	Mua	Đang mở	17.4	17.7	20.0	15.8	1.7%	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	21.0	24.8	19.8	-3.7%	9-Oct-13	
IJC	Mua	Đang mở	7.6	8.8	8.8	6.9	15.8%	15-Oct-13	
HCM	Mua	Đang mở	18.7	21.3	22.2	16.9	13.9%	17-Oct-13	
BTP	Mua	Đang mở	14.0	14.2	16.0	12.9	1.4%	18-Oct-13	
KHP	Mua	Đang mở	13.1	12.4	14.6	11.9	-5.3%	18-Oct-13	
DIG	Mua	Đang mở	11.1	11.6	13.9	9.7	4.5%	21-Oct-13	
SVC	Mua	Đang mở	14.8	16.4	17.2	13.5	10.8%	21-Oct-13	
REE	Mua	Đang mở	26.4	29.1	30.7	24.0	10.2%	24-Oct-13	
CII	Mua	Đang mở	18.5	18.1	21.3	16.8	-2.2%	5-Nov-13	
PPC	Mua	Đang mở	21.4	23.3	24.7	20.0	8.9%	8-Nov-13	
GSP	Mua	Đang mở	9.7	10.5	11.0	9.0	8.2%	11-Nov-13	
LCM	Mua	Đang mở	7.4	7.5	8.6	6.8	1.4%	12-Nov-13	
CLG	Mua	Đang mở	9.4	10.5	11.1	8.3	11.7%	21-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 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