

Kết quả giao dịch

VN-Index



511,6 **+0,37** **+0,07%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	79,0	78,9
GTGD (tỷ đồng)	1.016	1.005

Top 5 cổ phiếu có KLGD lớn nhất trong ngày

Cổ phiếu	Giá đóng cửa	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
FLC	8.600	6.2	11.3
ITA	6.600	0.0	4.1
VHG	8.000	-5.9	3.2
HQC	7.000	1.4	2.9
REE	30.300	-0.7	2.0

◆ Báo cáo cập nhật

CTD: Tăng trưởng nhờ M&A – Giữ (dài hạn, MT 49.700 đồng)

Diệp | 2

HSG: 65 tỷ LNST trong tháng 10 và tháng 11 – Mua (dài hạn, MT 47.600 đồng)

Hòa | 3

◆ Nhận định thị trường

Lâm

Thị trường đậm chôn tại chỗ ở mức 511 điểm – VN-Index giao dịch dưới mức đỉnh tháng Tám ở 513 điểm trong hơn một tuần gần nhất. Ngoại trừ một vài mã có mức lên điểm nhẹ, đặc biệt là các mã vốn hóa cao như GAS (+0,8%), MSN (+0,6%), VNM (+0,7%), đa số các mã niêm yết trên HSX giảm điểm: có tới hơn 120 mã giảm điểm, so với chỉ khoảng 80 mã tăng giá. Việc phần lớn các mã giảm điểm đã làm cho tâm lý chung đang trở nên dè dặt hơn. Khối lượng giao dịch giảm 20% xuống 80 triệu cổ phiếu, tương đương với mức trung bình giao dịch 50 ngày. Việc khối lượng ngang với mức trung bình 50 ngày không phải là một chuyển biến nghiêm trọng, nhưng trong đợt tăng nhanh trước đó, khối lượng thường cao hơn mức trung bình này.

Nhìn đồ thị, chúng tôi cho rằng chiều hướng tăng của giá đang bị chặn lại bởi mức kháng cự 513. Dấu hiệu phân kỳ tiêu cực trên đồ thị là một dấu hiệu cảnh báo quan trọng và là lần đầu tiên xuất hiện rõ ràng như vậy kể từ đầu đợt tăng giá từ tháng Chín. Tín hiệu phân kỳ này dự báo rằng nếu thị trường chưa đạt đỉnh, thì một đỉnh ngắn hạn của thị trường cũng đang tới gần. Nhìn chung, sau một tín hiệu như vậy, quan điểm của chúng tôi thường rất thận trọng. Do đó, chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư nên tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục. Nhưng thay vì giao dịch tìm kiếm các cơ hội lợi nhuận mới, họ nên giữ vị thế hiện có và chờ đợi các điểm chốt lời.

Báo cáo cập nhật

CTD: Tăng trưởng nhờ M&A

[\[Tải báo cáo\]](#)

Trịnh Thị Ngọc Diệp

Tăng trưởng trở lại trong 9T2013 ... CTD ghi nhận KQKD khả quan trong 9T2013 sau hai năm tăng trưởng kém. Doanh thu hợp nhất đạt 3.762 tỷ, tăng 22,4% n/n nhờ tăng trưởng từ mảng xây dựng (chiếm 98% tổng doanh thu). Lợi nhuận trước thuế tăng 34,2% n/n đạt 289,5 tỷ do thu nhập tài chính ròng tăng mạnh 66% n/n (lượng tiền gửi ngân hàng lớn 1.368 tỷ cuối quý 3/2013 trong khi không vay nợ ngân hàng). LNST đạt 187,8 tỷ, tăng 15,8% n/n do thuế suất thuế TNDN bình quân cao hơn so với cùng kỳ (30,2% so với 24,8% vì điều chỉnh một số chi phí không được khấu trừ thuế) và loại trừ lợi ích của cổ đông thiểu số.

... **nhờ hợp nhất từ công ty con.** KQKD tốt của CTD trong 9T2013 có đóng góp từ công ty con, CTCP đầu tư xây dựng Uy Nam (Unicons, chuyên xây dựng dân dụng và công nghiệp),. CTD đã mua thêm 2,64 triệu cổ phiếu Unicons vào tháng 5/2013, nâng tỷ lệ sở hữu từ 31% lên 51,2%. Theo đó, Unicons trở thành công ty con của CTD và được hợp nhất KQKD từ quý 2/2013. Nếu xét riêng KQKD của công ty mẹ, trong 9T2013 doanh thu chỉ tăng 1,4% n/n đạt 3.115 tỷ và LNST đạt 170 tỷ, tăng 12% n/n.

Chiến lược tái cấu trúc. Unicons là một trong 2 công ty liên kết mà CTD có kế hoạch nâng tỷ lệ sở hữu để hợp nhất. Với quy mô vốn chủ sở hữu 261 tỷ (đến 31/12/2012), năm 2012 công ty con Unicons đạt doanh thu 1.814 tỷ và LNST 42 tỷ. Lợi nhuận của Unicons trong giai đoạn 2007-2012 tăng trưởng bình quân khoảng 20%/năm. Việc hợp nhất các công ty liên kết nằm trong chiến lược tái cấu trúc của CTD để trở thành một tập đoàn xây dựng vững mạnh. Chúng tôi tin rằng việc tái cấu trúc này sẽ giúp củng cố thương hiệu và uy tín của CTD, đẩy mạnh tăng trưởng trong tương lai.

Khuyến nghị. Chúng tôi ước tính doanh thu hợp nhất 2013 tăng 18,8% n/n, đạt 5.318 tỷ và LNST của cổ đông công ty mẹ tăng 15% n/n đạt 250 tỷ. EPS 2013 dự tính đạt 5.944 đồng/cp. Chúng tôi dự báo lợi nhuận tăng khoảng 12% trong năm 2014. Cổ phiếu CTD giao dịch với PE dự phóng 6,9x, xấp xỉ PE trung bình ngành. Khuyến nghị Nắm giữ cổ phiếu CTD với giá mục tiêu 49.700 đồng/cp.

Báo cáo cập nhật

HSG: 65 tỷ LNST trong tháng 10 và tháng 11

[\[Tài báo cáo\]](#)

Nguyễn Trung Hòa

LNST tháng 10 và 11/2013 giảm nhẹ n/n. HSG công bố SL tiêu thụ tháng 10 và 11/2013 tăng 32% n/n đạt 114.394 tấn. Trong đó xuất khẩu chiếm 46,4% tổng SL tiêu thụ. Nhờ đó, DT trong 2 tháng vừa qua tăng 30% n/n đạt 2.166 tỷ đồng. Tuy nhiên, LNST trong 2 tháng này lại giảm nhẹ 6% n/n đạt 67,5 tỷ đồng. Chúng tôi cho rằng việc sụt giảm LN này có thể là do HSG bị ảnh hưởng bởi hàng tồn kho giá cao và giá bán của HSG có thể giảm nhẹ. Giá thép cán nóng HRC (nguyên liệu chính chiếm gần 90% giá thành sản xuất tôn mạ) thế giới đã giảm khoảng 2,5% kể từ cuối tháng 9 vừa qua.

Dự báo LNST 2014 có thể giảm nhẹ. Chúng tôi dự phóng SL tiêu thụ niên độ 2013-2014 của HSG tăng 14,7% n/n đạt 690.000 tấn. Điều này hoàn toàn khả thi sau khi HSG đưa dây chuyền mạ bổ sung công suất 120.000 tấn/năm vào hoạt động vào tháng 3/2013. Do đó, chúng tôi dự báo DT 2014 của HSG tăng khoảng 17% n/n đạt 13.756 tỷ đồng (giá bán có thể được điều chỉnh tăng nhẹ). Tuy nhiên chúng tôi cho rằng LN gộp biên của HSG có thể bị thu hẹp do diễn biến giá HRC có thể không còn thuận lợi như trong năm 2013. Ngoài ra, chi phí tài chính ròng trong

năm 2014 của HSG cũng được dự báo tăng khoảng 20% n/n do nợ vay ngân hàng của HSG tăng khá nhiều vào cuối tháng 9 vừa qua. Vì vậy, chúng tôi dự báo LNST 2014 của HSG có thể giảm 8,6% n/n đạt 530 tỷ.

GĐ2 nhà máy Tôn Hoa Sen Phú Mỹ hoạt động từ 2014. Theo kế hoạch của HSG thì toàn bộ GĐ2 nhà máy sẽ đi vào hoạt động trong năm 2014 (sớm hơn 1 năm so với dự báo trước đây của chúng tôi). GĐ2 gồm 2 dây chuyền thép cán nguội với tổng công suất 400.000 tấn/năm; 1 dây chuyền thép dày với công suất 400.000 tấn/năm và 1 dây chuyền mạ màu với công suất 150.000 tấn/năm. Như vậy, tổng công suất cán nguội của HSG sẽ tăng 67% lên gần 1 triệu tấn/năm. Do đó, chúng tôi kỳ vọng HSG sẽ tăng trưởng mạnh hơn sau khi GĐ2 đi vào hoạt động.

Định giá rẻ. PE dự phóng 2014 của HSG khá rẻ ở mức 8 lần so với kỳ vọng tăng trưởng kép của LNST ở mức 9%/năm trong 4 năm tới. Do GĐ2 nhà máy Tôn Hoa Sen Phú Mỹ đi vào hoạt động sớm hơn dự báo trước đây nên chúng tôi điều chỉnh tăng giá mục tiêu của HSG thêm 21% lên 47.600 đồng/cp, cao hơn 11% so với giá thị trường. Vì vậy, chúng tôi nâng khuyến nghị HSG từ **NẮM GIỮ** lên **MUA**.

Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Hoài Nam

VN-Index: Phân kỳ tiêu cực

- VN-Index lên điểm phiên thứ ba liên tục, nhưng tạo ra một thanh nến thấp hơn trên đồ thị. Xu hướng của VN-Index là tăng điểm, nhưng tốc độ tăng rất chậm.
- Hỗ trợ đầu ở mức 505 điểm, là cạnh trên của khu vực tích lũy. Hỗ trợ kế tiếp ở 492 điểm. Kháng cự mạnh gần nhất là 513 điểm và thị trường vẫn đang chịu áp lực tại đây.
- Thanh khoản tốt. Khối lượng giao dịch giảm 20% xuống 80 triệu so với phiên trước, tương đương với mức trung bình giao dịch 50 ngày. Nhìn chung, mức tương đương này cho thấy dòng tiền trong thị trường vẫn dồi dào, nhưng thấp hơn so với giai đoạn trước.
- Chỉ báo kỹ thuật xấu: KE Sentiment Index xuống mức thấp mới, tạo phân kỳ tiêu cực so với giá. Đây là tín hiệu cảnh báo cho các động lực giá lên.
- **QUAN TRỌNG:** Giá có chiều hướng tăng chậm, nhưng khối lượng giao dịch vẫn đang ổn định. Phân kỳ tiêu cực của chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu thận trọng, hàm ý rằng có thể một đợt điều chỉnh mới đang tới gần.

Chiến lược Đầu tư

- Nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao. Tuy nhiên, họ không nên giao dịch mà nên theo dõi các điểm chốt lời có thể có.
- **Tỷ trọng đề xuất: 35/65 (tiền mặt/cổ phiếu).**



Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Hoài Nam

HNX-Index: Nến thân hẹp thứ tư

- HNX-Index tăng nhẹ phiên thứ ba liên tục. Tuy nhiên, trên đồ thị, có bốn nến thân hẹp và bóng nến dài – sau mức tăng 13% của HNX-Index, điều này hàm ý rằng thị trường đang trở nên cân bằng.
- Kháng cự đặt tại 66,2 điểm. Hỗ trợ ở mức 63,7 điểm.
- Thanh khoản đạt 38 triệu, tương đương mức trung bình giao dịch trong 50 ngày. Xu hướng của đường khối lượng trung bình 50 ngày đi lên cho thấy chiều hướng thanh khoản vẫn gia tăng. Tuy nhiên, dòng tiền rõ ràng gia tăng tại HNX ở mức độ thấp hơn so với mức tăng tại HSX.
- Chỉ báo kỹ thuật đưa tín hiệu thận trọng: KE Sentiment Index đi xuống mức thấp mới, xâm phạm đường xu hướng tăng từ giữa tháng Chín, tạo ra phân kỳ tiêu cực.
- **QUAN TRỌNG:** Xu hướng của HNX-Index là tăng giá với các đỉnh và đáy sau cao hơn đỉnh và đáy trước, nhưng đà tăng của chỉ số đang chậm lại và tạo ra các mẫu hình cân bằng. Kết hợp với tín hiệu phân kỳ tiêu cực của chỉ báo kỹ thuật, có khả năng thị trường đang tiến tới gần một đợt điều chỉnh.

Chiến lược Đầu tư

- Nhà đầu tư nên tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu hiện có, nhưng nên hạn chế việc giao dịch để bám sát các tín hiệu chốt lời có thể xuất hiện.
- 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	16.4	18.2	13.3	3.1%		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	41.3	45.4	38.6	0.2%		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	47.2	49.5	39.5	9.8%		6-Aug-13		
PGD	Mua	Đang mở	29.0	34.6	33.0	26.8	19.3%		7-Aug-13		(5)
HSG	Mua	Đang mở	39.4	42.9	44.4	37.0	8.9%		8-Aug-13		
GAS	Mua	Đang mở	66.5	65.0	76.0	61.5	-2.3%		8-Aug-13		
VSC	Mua	Đang mở	44.0	53.0	49.0	40.0	20.5%		20-Aug-13		(5)
DPR	Mua	Đang mở	45.2	46.6	50.5	43.0	3.1%		12-Sep-13		
HPG	Mua	Đang mở	32.7	39.2	37.2	29.4	19.9%		12-Sep-13		(5)
PET	Mua	Đang mở	21.7	21.6	25.7	19.5	-0.5%		24-Sep-13		
CSM	Mua	Đang mở	35.0	35.2	39.0	32.8	0.6%		1-Oct-13		
DHG	Mua	Đang mở	113.0	112.0	123.0	106.0	-0.9%		3-Oct-13		
FCN	Mua	Đang mở	17.4	19.0	20.0	15.8	9.2%		7-Oct-13		
BMC	Mua	Đang mở	46.0	41.3	53.0	40.6	-10.2%		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	8.7	8.8	6.9	14.5%		15-Oct-13		(5)
HCM	Mua	Đang mở	18.7	23.0	22.2	16.9	23.0%		17-Oct-13		(5)
BTP	Mua	Đang mở	14.0	13.9	16.0	12.9	-0.7%		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	12.7	13.9	9.7	14.4%	21-Oct-13	
SVC	Mua	Đang mở	14.8	15.6	17.2	13.5	5.4%	21-Oct-13	
REE	Mua	Đang mở	26.4	30.3	30.7	24.0	14.8%	24-Oct-13	
CII	Mua	Đang mở	18.5	18.3	21.3	16.8	-1.1%	5-Nov-13	
PPC	Mua	Đang mở	21.4	25.5	24.7	20.0	19.2%	8-Nov-13	(5)
GSP	Mua	Đang mở	9.7	11.5	11.0	9.0	18.6%	11-Nov-13	(5)
LCM	Mua	Đang mở	7.4	7.4	8.6	6.8	0.0%	12-Nov-13	
CLG	Mua	Đang mở	9.4	9.7	11.1	8.3	3.2%	21-Nov-13	
PGS	Mua	Đang mở	27.0	28.5	33.0	25.6	5.6%	2-Dec-13	
TDH	Mua	Đang mở	13.7	13.9	15.4	12.6	1.5%	3-Dec-13	
VCG	Mua	Đang mở	10.7	10.6	11.9	9.8	-0.9%	5-Dec-13	
HBC	Mua	Đang mở	15.2	14.9	17.5	14.0	-2.0%	6-Dec-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