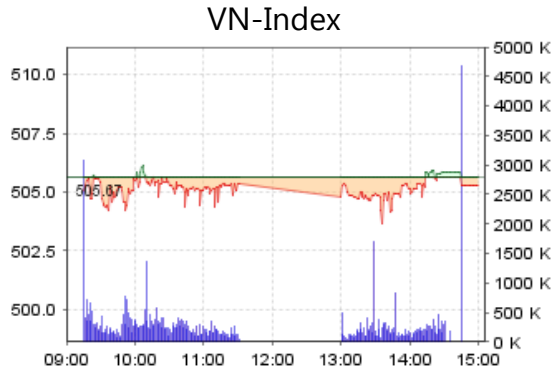


Kết quả giao dịch



505,3 **-0,42** **-0,08%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	59,2	78,7
GTGD (tỷ đồng)	724	993

Top 5 cổ phiếu có KLGD lớn nhất trong ngày

Cổ phiếu	Giá đóng cửa	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
FLC	11.000	6.8	5.5
HAR	8.700	6.1	4.2
VHG	8.000	6.7	4.0
MCG	5.700	-6.6	2.5
ITA	6.400	-1.5	2.1

◆ Báo cáo cập nhật

TRA: LNST 9T13 giảm 53% n/n

Mi | 2

◆ Nhận định thị trường

Nam

VN-Index đóng cửa xuống nhẹ 0,1% sau một phiên biến động hẹp ngày 18/12 : khoảng cách giữa mức thấp nhất và mức cao nhất trong ngày chưa tới 3 điểm. Số lượng cổ phiếu giảm điểm nhỉnh hơn so với số tăng, nhưng không chênh lệch áp đảo, thể hiện đúng mức độ giảm điểm trong ngày. Khối lượng giao dịch xuống nhẹ còn xấp xỉ 60 triệu cổ phiếu, thấp hơn khoảng 25% so với mức giao dịch trung bình trong 50 ngày gần nhất, phản ánh rằng người mua vẫn thận trọng.

Không có động thái đáng chú ý của khối ngoại, họ mua ròng nhẹ 200 ngàn cổ phiếu trên sàn HSX. Phiên 18/12, họ tạm thời ngừng bán HAG, nhưng lại bán mạnh VCB (600 ngàn). Tổng khối lượng giao dịch của các nhà đầu tư nước ngoài (bao gồm cả mua và bán) chỉ là 4 triệu cổ phiếu, nên ít tác động lên biến động của chỉ số.

Trên đồ thị, VN-Index vẫn mấp mé quanh mức 505 điểm và điều này dẫn tới khả năng sự phá vỡ 505 phiên trước chưa hoàn toàn chắc chắn. Rõ ràng là khối lượng giao dịch đã thấp hơn so với giai đoạn sôi động trước, và khối lượng thấp hơn mức trung bình 50 ngày thể hiện tâm lý thận trọng hơn của các nhà đầu tư. Nhưng mặt khác, cũng chưa có áp lực bán tháo nối tiếp thanh nền đỏ dài ngày 11/12 và giá vẫn đang trôi quanh mức 505 sau tín hiệu phân kỳ tiêu cực. Đây quả là một giai đoạn tương đối khó nhận định với nhiều nhà giao dịch. Nhìn đồ thị một cách cơ bản, chúng tôi có đánh giá sau đây : Thứ nhất, mức suy giảm từ đỉnh 513 về mức thấp nhất 502 đánh dấu giai đoạn điều chỉnh – thị trường đang do dự về việc có điều chỉnh xuống mức thấp hơn 505 hay không. Hiện tại vẫn chưa rõ ràng về điều này, nhất là khi lực bán cũng như người mua đều cầm chừng. Thứ hai, đỉnh 513 sẽ là kháng cự mạnh nếu thị trường có khả năng hồi phục trở lại. Với các đánh giá cơ bản này, chúng tôi cho rằng sẽ là hợp lý nếu các nhà đầu tư giữ một tỷ trọng cổ phiếu/tiền mặt cân bằng hơn so với giai đoạn trước.

Báo cáo cập nhật

TRA: LNST 9T13 tăng 53% n/n

[\[Tải báo cáo\]](#)

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

Mở rộng thị trường, doanh thu tăng trưởng mạnh. 9T13, TRA đạt 1.277 tỷ đồng doanh thu, tăng 28,4% n/n, trong đó doanh thu từ mảng thương mại tăng 72% n/n, giúp tỷ trọng doanh thu nhóm hàng này tăng từ mức 26% tổng DT trong 9T12 lên gần 35% trong 9T13. Tuy mảng hàng tự sản xuất chỉ tăng khoảng 13% n/n, thấp hơn hàng thương mại, nhưng biên lợi nhuận gộp của mảng này lại cải thiện đáng kể từ 51,6% trong 9T12 lên 60,9% trong 9T13. Nhờ đó, biên lợi nhuận gộp 9T13 của công ty vẫn tăng nhẹ, khoảng 1 điểm phần trăm n/n, lên mức 42,7%.

LNST 9T13 tăng mạnh hơn doanh thu chủ yếu nhờ chi phí lãi vay giảm. Tỷ lệ CPBH&QLDN/DT 9T13 của TRA ở mức 27,8%, không thay đổi nhiều so với cùng kỳ. Tuy nhiên, nhờ chi phí lãi vay giảm 38% n/n do nợ vay giảm. Tổng nợ vay của TRA tại 30/9/2013 là 144 tỷ đồng, giảm 37% n/n và tương đương với tỷ lệ nợ/VCSH của TRA an toàn 0,21x. Ngoài ra, mặt bằng lãi suất cho vay bình quân cũng giảm đáng kể từ 14% trong 2012 về mức 9-10% như hiện nay. Nhờ vậy, TRA đạt 120 tỷ đồng LNST trong 9T13, tăng 53,1% n/n.

Nâng tỷ lệ sở hữu tại CNC Thái Nguyên. TRA hiện đang sở hữu 50,96% cổ phần của CNC Thái Nguyên. CNC Thái Nguyên là công ty chuyên sản xuất các sản phẩm

đông dược với nhà máy sản xuất đạt chuẩn GMP-WHO có quy mô lớn nhất tại Việt Nam. Một số những sản phẩm đông dược chủ lực của TRA như Hoạt huyết dưỡng não và Boganic đều do CNC sản xuất. Hai nhãn hàng này hiện đóng góp khoảng 30-35% tổng doanh thu và kỳ vọng sẽ tiếp tục gia tăng đóng góp vào tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận của TRA trong các năm tiếp theo. Nhằm mục tiêu mở rộng quy mô thông qua chiến lược M&A mà công ty đang thực hiện, TRA dự kiến sẽ nâng tỷ lệ sở hữu tại CNC lên mức tối thiểu là 90% thông qua chào mua công khai, với mức giá 45.000 đồng/cp, và thời gian thực hiện dự kiến trong Q1 và Q2/2014. Nếu kế hoạch thành công, không những nền tảng cho sự tăng trưởng bền vững của TRA sẽ được củng cố mà hiệu quả hoạt động của công ty cũng sẽ được cải thiện nhờ chuỗi giá trị được hoàn thiện.

Định giá hợp lý. Tăng trưởng DT và LN 2014 của TRA dự báo ở mức 23 và 26% n/n, đạt 2.186 và 235 tỷ đồng. Trong báo cáo trước (ngày 18/9/2013), chúng tôi đã khuyến nghị MUA vào TRA, tính đến nay giá cp đã tăng khoảng 20%, chạm giá mục tiêu của chúng tôi. Hiện TRA đang giao dịch ở mức PE 2014 khoảng 10x, tương đương với bình quân ngành. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị GIỮ dài hạn TRA.

Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

VN-Index: Quanh quần 505

- VN-Index không duy trì được đà tăng ở phiên trước đó, chấp nhận giảm nhẹ trở lại.
- Dao động trong phiên hôm nay tiếp tục xoay quanh mức 505, một số thời điểm trong phiên đường giá lại quay về bên dưới mức này.
- Rủi ro phá vỡ hỗ trợ 505 điểm vẫn còn hiện hữu và nếu điều này thật sự xảy ra, VN-Index có thể thực hiện điều chỉnh mạnh hơn trong ngắn hạn về khu vực hỗ trợ tiếp theo tại 492 điểm.
- Kháng cự gần nhất vẫn giữ tại mốc 513 điểm.
- Thanh khoản vẫn yếu. KLGĐ giảm 15% so với phiên liền trước. Đây đã là phiên thứ 5 liên tiếp thanh khoản nằm thấp hơn mức KLGĐ trung bình 50 ngày, cho thấy rõ việc dòng tiền đang rơi vào trạng thái thu hẹp.
- MACD vẫn tiếp tục giảm và kéo giãn hơn khoản cách với đường tín hiệu. Chỉ báo này đang ủng hộ VN-Index thực hiện điều chỉnh giảm.
- **QUAN TRỌNG:** Quá trình điều chỉnh sẽ tiếp diễn nếu VN-index trong các ngày tiếp theo suy giảm về bên dưới mức 505 điểm.

Chiến lược Đầu tư

- Nhà đầu tư chỉ nên duy trì một mức tỷ trọng cân bằng giữa cổ phiếu và tiền mặt trong bối cảnh VN-Index có khả năng điều chỉnh tiếp tục trong ngắn hạn.
- **Tỷ trọng đề xuất: 50/50 (tiền mặt/cổ phiếu).**



Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

HNX-Index: Lệnh pha

- HNX-Index ghi nhận phiên tăng thứ 5 liên tiếp. Xu hướng của chỉ số này vì vậy không có gì thay đổi, vẫn đang là tăng điểm.
- Kháng cự tiếp theo tại 67,2 điểm – khu vực đỉnh cao nhất trong năm 2013 tính đến hiện tại. Hỗ trợ điều chỉnh lên mức 65,3 điểm – khu vực đáy liền trước.
- Thanh khoản lệch pha. Trái với đà đi lên của đường giá, KLGD trong hai phiên gần đây liên tục sụt giảm. Kết quả này tạo ra phân kỳ tiêu cực, hàm ý sự tăng điểm mất dần động lực.
- Ngoài ra, mức thanh khoản hiện tại cũng thấp hơn đáng kể mức trung bình 50 ngày, cho thấy dòng tiền trên sàn HA có nguy cơ rơi vào trạng thái thu hẹp.
- MACD tăng trở lại, vượt lên trên đường tín hiệu. Dù vậy, bản thân MACD cũng đang tiềm ẩn rủi ro tạo lập phân kỳ tiêu cực với đường giá nếu chỉ báo này giảm trở lại trong thời gian ngắn sắp tới.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi bảo lưu đánh giá xu hướng tăng dành cho HNX-Index nhưng lưu ý có sự yếu đi trong động lực tăng ngắn hạn.

Chiến lược Đầu tư

- Nhà đầu tư có thể tiếp tục duy trì việc nắm giữ cổ phiếu trên sàn HA vì 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
HPG	Mua	Đã đóng	32.7	38.9	37.2	29.4	19.0%	19.0%	12-Sep-13	12-Dec-13	Chốt lời sớm (2)
IJC	Mua	Đã đóng	7.6	8.5	8.8	6.9	11.8%	11.8%	15-Oct-13	12-Dec-13	Chốt lời (6)
HCM	Mua	Đã đóng	18.7	22.3	22.2	16.9	19.3%	19.3%	17-Oct-13	12-Dec-13	Chốt lời (6)
PPC	Mua	Đã đóng	21.4	24.3	24.7	20.0	13.6%	13.6%	8-Nov-13	12-Dec-13	Chốt lời (6)
FPT	Mua	Đã đóng	43.0	47.2	49.5	39.5	9.8%	9.8%	6-Aug-13	16-Dec-13	Chốt lời sớm (2)
REE	Mua	Đã đóng	26.4	29.6	30.7	24.0	12.1%	12.1%	24-Oct-13	16-Dec-13	Chốt lời sớm (2)
SII	Mua	Đã đóng	15.9	16.8	18.2	13.3	5.7%	5.7%	9-Jul-13	17-Dec-13	Chốt lời sớm (2)
KDC	Mua	Đã đóng	52.5	51.5	60.3	47.5	-1.9%	-1.9%	6-Aug-13	17-Dec-13	Cắt lỗ sớm (3)
BMC	Mua	Đã đóng	43.0	39.6	50.0	37.6	-7.9%	-7.9%	8-Oct-13	17-Dec-13	Cắt lỗ sớm (3)
DIG	Mua	Đã đóng	11.1	12.6	13.9	9.7	13.5%	13.5%	21-Oct-13	17-Dec-13	Chốt lời sớm (2)
SVC	Mua	Đã đóng	14.8	15.0	17.2	13.5	1.4%	1.4%	21-Oct-13	17-Dec-13	Chốt lời sớm (2)

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
VNM	Mua	Đang mở	139.0	138.0	158.0	127.0	-0.7%		17-Jul-13		
DPM	Mua	Đang mở	41.2	41.5	45.4	38.6	0.7%		18-Jul-13		
PGD	Mua	Đang mở	29.0	37.4	33.0	26.8	29.0%		7-Aug-13		(5)
HSG	Mua	Đang mở	39.4	43.3	44.4	37.0	9.9%		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	53.5	49.0	40.0	21.6%	20-Aug-13	(5)
DPR	Mua	Đang mở	45.2	46.4	50.5	43.0	2.7%	12-Sep-13	
PET	Mua	Đang mở	21.7	21.3	25.7	19.5	-1.8%	24-Sep-13	
CSM	Mua	Đang mở	35.0	34.6	39.0	32.8	-1.1%	1-Oct-13	
DHG	Mua	Đang mở	113.0	114.0	123.0	106.0	0.9%	3-Oct-13	
FCN	Mua	Đang mở	17.4	18.6	20.0	15.8	6.9%	7-Oct-13	
HAG	Mua	Đang mở	21.8	20.9	24.8	19.8	-4.1%	9-Oct-13	
BTP	Mua	Đang mở	14.0	13.6	16.0	12.9	-2.9%	18-Oct-13	
KHP	Mua	Đang mở	13.1	12.2	14.6	11.9	-6.9%	18-Oct-13	
CII	Mua	Đang mở	18.5	18.8	21.3	16.8	1.6%	5-Nov-13	
GSP	Mua	Đang mở	9.7	12.1	11.0	9.0	24.7%	11-Nov-13	(5)
LCM	Mua	Đang mở	7.4	7.2	8.6	6.8	-2.7%	12-Nov-13	
CLG	Mua	Đang mở	9.4	9.4	11.1	8.3	0.0%	21-Nov-13	
PGS	Mua	Đang mở	27.0	29.3	33.0	25.6	8.5%	2-Dec-13	
TDH	Mua	Đang mở	13.7	13.5	15.4	12.6	-1.5%	3-Dec-13	
VCG	Mua	Đang mở	10.7	10.3	11.9	9.8	-3.7%	5-Dec-13	
HBC	Mua	Đang mở	15.2	14.7	17.5	14.0	-3.3%	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

Trịnh Thị Ngọc Điệp

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

- Công nghệ
- Năng lượng
- Xây dựng

Trương Quang Bình

(84) 4 44 555 888 x 8087 | binh.truong@maybank-kimeng.com.vn

- Cao su
- Săm lốp
- Dầu khí

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