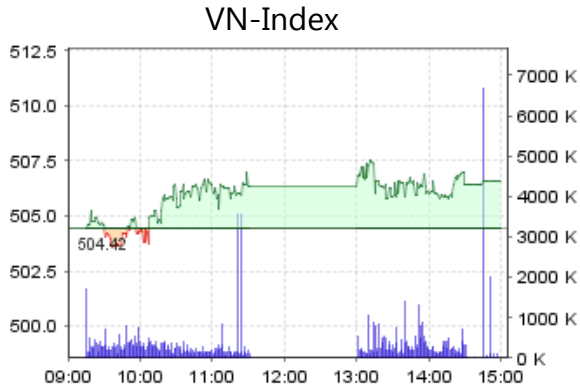


Kết quả giao dịch



506,4 **+2,00** **+0,40%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	68.9	83.1
GTGD (tỷ đồng)	953	1.048

Top 5 cổ phiếu có KLGD lớn nhất trong ngày

Cổ phiếu	Giá đóng cửa	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
ITA	6.7	1.5	10.5
HQC	8.2	-2.4	4.9
FLC	10.1	-4.7	3.8
OGC	11.1	-1.8	1.9
HAR	9.0	3.4	1.8

◆ Báo cáo cập nhật

HPG: Bắt đầu chu kỳ tăng trưởng mới

Hòa | 2

◆ Nhận định thị trường

Nam

Phiên 26/12, nhờ động lực mua mạnh tại các cổ phiếu vốn hóa cao, thị trường hồi phục tốt, tăng 0,4% và trở lại mức 506,4 điểm. Các mã bluechips gia tăng tốt nhờ động lực mua của các nhà đầu tư nước ngoài, trong đó PVD (+0,8%), REE (+1,4%), VIC (+1,5%), HPG (+1,8%), GAS (+2,3%),... Khối ngoại mua ròng hơn 3 triệu cổ phiếu trong phiên, đảo ngược chiều hướng bán ròng mạnh của họ trong tuần trước. Khối lượng giao dịch trên HSX ở mức thấp, chỉ đạt xấp xỉ 70 triệu cổ phiếu, thấp hơn nhiều so với mức trung bình giao dịch trong 50 ngày gần nhất (83 triệu). Giao dịch thường thấp đi đáng kể trong kỳ nghỉ Lễ và do đó ít có ý nghĩa phân tích như thông thường.

Về kỹ thuật, VN-Index tiếp tục đi ngang quanh khu vực 505 điểm. Điều này dẫn tới một vài khả năng cho thị trường trong ngắn hạn. Thứ nhất, VN-Index có khả năng đã chấm dứt giai đoạn điều chỉnh từ mức đỉnh 514 và chậm chạp lấy lại động lực. Đây là kịch bản mà chúng tôi ưa thích và đặt cược cho diễn biến này. Thứ hai, thị trường có thể tiếp tục điều chỉnh và rơi trở lại vào khu vực tích lũy 492-505. Trong kịch bản nào, chiều hướng của thị trường đều không được xem như trong xu hướng giảm và vì vậy chiến lược hợp lý là nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu vừa phải. Do chúng tôi thiên về kịch bản lạc quan hơn, chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư có thể nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu nhìn hơn so với tiền mặt.

Báo cáo cập nhật

HPG: Chu Kỳ Tăng Trưởng Mới

[\[Tải báo cáo\]](#)

Nguyễn Trung Hòa

Chu kỳ tăng trưởng mới từ nhà máy mới. GĐ2 khu liên hợp thép Hòa Phát tại Hải Dương đi vào hoạt động vào tháng 10/2013 đã nâng năng lực sản xuất của HPG thêm 77% lên 1,15 triệu tấn/năm. Hơn nữa nhà máy mới này sẽ giúp tăng tỷ trọng sản phẩm sản xuất từ lò cao từ 50% hiện nay lên 74% tổng sản lượng của HPG. Vì vậy, chúng tôi kỳ vọng nhà máy mới này sẽ tạo động lực tăng trưởng tiếp theo cho HPG tương tự như GĐ1 của khu liên hợp trong giai đoạn 2010-2011.

Lợi thế về giá thành thấp. LN gộp biên của HPG trong 6T13 cao hơn các đối thủ 10-15 điểm phần trăm. Điều này là nhờ HPG áp dụng công nghệ lò cao với quy trình sản xuất khép kín từ quặng sắt và than cốc đến thép thành phẩm. Do đó, giá thành sản xuất của thép HPG thấp hơn nhiều so với đối thủ trong ngành. Ngoài ra, nhà máy cũ sử dụng công nghệ lò điện của HPG tại Hưng Yên cũng sẽ hết khấu hao và giúp HPG giảm chi phí khấu hao khoảng 71 tỷ/năm từ năm 2014.

Chiếm lĩnh thị phần. Thị phần thép xây dựng của HPG tăng trưởng ấn tượng từ 8,5% trong năm 2009 lên 15% vào tháng 11/2013. Trong đó, thị phần của HPG nhảy vọt lên 12% trong năm 2010 so với 8,5% trong năm 2009 nhờ GĐ1 khu liên hợp đi

vào hoạt động. Tương tự, việc đưa vào hoạt động GĐ2 vào tháng 10/2013 cũng giúp thị phần HPG tăng nhẹ lên 15% vào cuối tháng 11/2013 so với 13,7% trong năm 2012. Vì vậy, chúng tôi cho rằng thị phần của HPG có thể tăng lên 18% trong năm 2014 khi toàn bộ khu liên hợp thép vận hành ở mức cao hơn. Giá thành thấp sẽ là lợi thế chính yếu để HPG chiếm lĩnh thị phần.

Giảm nhẹ dự báo LNST 2013 còn 1.871 tỷ đồng (+88% n/n). Doanh thu dự báo tăng 12,6% n/n đạt 18.840 tỷ (nhờ nhà máy mới đi vào hoạt động từ quý 4/2013) và LN gộp biên tăng 2,4 điểm phần trăm lên 17,2% (nhờ chi phí đầu vào giảm). Chúng tôi dự đoán HPG có thể chỉ ghi nhận 50 tỷ LN từ dự án BĐS Mandarin Garden trong năm nay (so với dự báo trước đây khoảng 150 tỷ). Nếu như loại trừ LN từ BĐS (50 tỷ) và LN bất thường (269 tỷ) thì LN của HPG năm 2013 vẫn tăng 76% n/n đạt 1.556 đồng (LN từ BĐS khoảng 100 tỷ trong năm 2012).

Định giá rẻ. PE dự phóng 2014 của HPG khá rẻ ở mức 7,6 lần. Hơn nữa, giá mục tiêu điều chỉnh 47.200 đồng/cp của chúng tôi cũng cao hơn 17% so với giá hiện tại.

Nâng khuyến nghị từ NĂM GIỮ lên MUA.

Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Hoài Nam

VN-Index: Mập mé 505

- VN-Index cắt đứt đợt giảm hai phiên bằng một nến trắng, trở lại đứng phía trên 505.
- Khu vực 505 là hỗ trợ đầu tiên, nhưng giá đã nhiều phiên xuống dưới mức này dù chưa đứt khoát. Hỗ trợ đáng kể hơn ở 492. Kháng cự mạnh ở 513 điểm.
- Thanh khoản thấp. Khối lượng giao dịch xấp xỉ 70 triệu, ngang bằng phiên trước và đứng dưới mức giao dịch trung bình 82 triệu). Chúng tôi xem rằng thanh khoản thấp là hệ quả của việc kỳ nghỉ tết.
- Chỉ báo kỹ thuật yếu đi: Trong hình eclipse, chỉ báo tâm lý thị trường cho thấy tâm lý các nhà đầu tư kém tích cực hơn. Tuy nhiên, sự yếu đi của chỉ báo kỹ thuật này còn khá mới và cần theo dõi thêm.
- **QUAN TRỌNG:** Thị trường vẫn đang vận động quanh khu vực 505 điểm. Thanh khoản ở mức thấp do đang trong thời gian nghỉ lễ.

Chiến lược Đầu tư

- Với việc chỉ số đang tạm thời dao động ngang quanh khu vực 505, chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư có thể tạm thời giữ tỷ trọng cổ phiếu nhỉnh hơn trước khi có quyết định tiếp theo.
- **Tỷ trọng đề xuất: 40/60 (tiền mặt/cổ phiếu).**



Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Hoài Nam

HNX-Index: Đi ngang

- Giảm nhẹ, HNX-Index có ba thanh nến gần nhất thân hẹp, báo hiệu sự tích lũy cân bằng giữa người mua và người bán.
- Kháng cự đặt tại 76,8 điểm. Hỗ trợ ở mức 65,3 điểm.
- Khối lượng giao dịch tăng 27%, lên 55 triệu cổ phiếu, cao hơn mức trung bình 50 ngày gần nhất.
- Chỉ báo kỹ thuật giảm nhẹ: trong khu vực hình eclipse, KE Sentiment Index đang xuống nhẹ.
- **QUAN TRỌNG:** Hoạt động của chỉ số HNX-Index đang mạnh mẽ hơn so với mức VN-Index. Xu hướng chính của chỉ số này vẫn là tăng giá.

Chiến lược Đầu tư

- Nhà đầu tư nên tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu hiện có do xu hướng ngắn hạn vẫn tích cực.
- **Tỷ trọng đề xuất: 40/60 (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	135.0	158.0	127.0	-2.9%		17-Jul-13		
DPM	Mua	Đang mở	41.2	41.3	45.4	38.6	0.2%		18-Jul-13		
PGD	Mua	Đang mở	29.0	37.0	33.0	26.8	27.6%		7-Aug-13		(5)
HSG	Mua	Đang mở	39.4	41.8	44.4	37.0	6.1%		8-Aug-13		
GAS	Mua	Đang mở	66.5	66.5	76.0	61.5	0.0%		8-Aug-13		

VSC	Mua	Đang mở	44.0	54.0	49.0	40.0	22.7%	20-Aug-13	(5)
DPR	Mua	Đang mở	45.2	45.6	50.5	43.0	0.9%	12-Sep-13	
PET	Mua	Đang mở	21.7	21.1	25.7	19.5	-2.8%	24-Sep-13	
CSM	Mua	Đang mở	35.0	35.3	39.0	32.8	0.9%	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	19.2	20.0	15.8	10.3%	7-Oct-13	
HAG	Mua	Đang mở	21.8	20.7	24.8	19.8	-5.0%	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	19.4	21.3	16.8	4.9%	5-Nov-13	
GSP	Mua	Đang mở	9.7	12.4	11.0	9.0	27.8%	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	9.3	11.1	8.3	-1.1%	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	14.0	15.4	12.6	2.2%	3-Dec-13	
VCG	Mua	Đang mở	10.7	10.4	11.9	9.8	-2.8%	5-Dec-13	
HBC	Mua	Đang mở	15.2	14.8	17.5	14.0	-2.6%	6-Dec-13	
PAN	Mua	Đang mở	38.5	38.0	44.0	36.0	-1.3%	20-Dec-13	
SZL	Mua	Đang mở	17.7	18.0	20.5	16.0	1.7%	24-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 Diệp

(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