

## Kết quả giao dịch

VN-Index



**521,1**    **+2,2**    **+0,4%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	<b>72,0</b>	<b>82,3</b>
GTGD (tỷ đồng)	<b>1.145</b>	<b>1.050</b>

### Top 5 cổ phiếu có KLGD lớn nhất trong ngày

Cổ phiếu	Giá đóng cửa (ngàn đồng)	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
SSI	19.3	1.0	4.0
ITA	6.4	-1.5	3.1
HQC	8.0	0.0	2.9
FLC	8.9	-2.2	2.7
PPC	25.3	-2.3	2.6

### ♦ Báo cáo cập nhật

**SJD:** EPS 2014 bị pha loãng

Điệp | 2

### ♦ Nhận định thị trường

Nam

Phiên 13/1, VN-Index tiến 0,4%, nối rộng chuỗi tăng điểm liên tục lên tới phiên thứ bảy và đóng cửa ở mức 521 điểm. Hoạt động mạnh của một số cổ phiếu vốn hóa cao, trong đó FPT (+0,8%), DPM (+1,2%), hay đặc biệt là PVD (+3,1%), GAS (+3,6%), đã tạo nền cho đà tăng của chỉ số. Tuy nhiên, số lượng các mã tăng và giảm chỉ cân bằng (106 tăng và 105 giảm). Điều này cho thấy rằng các mã vốn hóa nhỏ yếu hơn trong phiên. Những mã « penny » trước đây tăng mạnh như FLC, KMR... bước vào giai đoạn điều chỉnh tích lũy kéo dài sau đợt tăng nóng.

Về kỹ thuật, VN-Index đang trong xu hướng tăng giá ngắn hạn. Với chuỗi tăng điểm kéo dài bảy ngày liên tục, chỉ số này đang cố gắng lập lại thành tích chuỗi 13 phiên tăng thiết lập cuối tháng 12/2012-1/2013. Chúng tôi cho rằng VN-Index đang trên đường thử lại mức đỉnh 533 điểm thiết lập trong năm 2013 trong đợt tăng giá sát Tết Nguyên đán này. Với chiều hướng tăng của thị trường, chúng tôi cho rằng chiến lược đầu tư hợp lý là nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục.

## Báo cáo cập nhật

### SJD: EPS 2014 bị pha loãng

[\[Tải báo cáo\]](#)

Trịnh Thị Ngọc Diệp

**Sản lượng 2013 giảm 18% n/n.** Theo thông tin trên website công ty, SJD đạt sản lượng 362,3 triệu kWh trong năm 2013. Mặc dù vượt kế hoạch đặt ra là 310 triệu kWh, sản lượng đạt được năm 2013 vẫn giảm tới 18% so với năm trước do tình hình thủy văn không thuận lợi. Giá bán điện của SJD là 0,045 USD/kWh (theo Hợp đồng mua bán điện ký với EVN từ 1999 với hiệu lực 25 năm) cho mức sản lượng thiết kế 292 triệu kWh và 0,0225 USD/kWh cho sản lượng còn lại. Theo đó, doanh thu 2013 ước tính đạt 309 tỷ, giảm 10% so với 2012. LNST ước đạt 148 tỷ, giảm 4% n/n do tỷ suất lợi nhuận hoạt động ước tăng so với 2012 (56% so với 53%).

**Sáp nhập Thủy điện Ry Ninh II.** Vào cuối tháng 12/2013, SJD đã phát hành 5,12 triệu cổ phiếu để hoán đổi cổ phiếu SJD cho các cổ đông của CTCP Thủy điện Ry Ninh II (RHC) theo phương án sáp nhập RHC vào SJD. Việc này nằm trong phương án sáp nhập hai công ty thủy điện cùng thuộc Tổng Công ty Sông Đà là Thủy điện Ry Ninh II (RHC) và Thủy điện Nà Lơi (NLC) vào Thủy điện Cần Đơn. Trong khi việc sáp nhập RHC đã được hoàn tất thì việc sáp nhập NLC vẫn chưa được tiến hành do một số cổ đông của NLC chưa đồng ý với phương án sáp nhập đề xuất. Tỷ lệ

pha loãng trong năm 2014 sau khi phát hành 5,12 triệu cổ phiếu ước tính khoảng 13%.

**Dự báo 2014.** Chúng tôi không kỳ vọng việc sáp nhập RHC sẽ có tác động đáng kể giúp cho triển vọng của SJD trong dài hạn vì so với SJD, quy mô của RHC nhỏ hơn nhiều và hiệu quả hoạt động cũng kém hơn. Trong năm 2014 sau khi hợp nhất RHC, chúng tôi dự báo doanh thu của SJD đạt 349 tỷ, tăng 13% chủ yếu nhờ sản lượng hợp nhất từ RHC. LNST 2014 dự báo đạt 158 tỷ, tăng 7% n/n với giả định tỷ suất lợi nhuận hoạt động giảm từ 56% năm 2013 xuống 51% năm 2014 do tỷ suất LN hoạt động của RHC khoảng 35-40%, thấp hơn so với tỷ suất duy trì trên 50% của SJD.

**Định giá.** Mặc dù LNST 2014 dự báo tăng 7% n/n, EPS 2014 ước giảm khoảng 6% n/n, đạt 3.863 đồng/cp do tác động pha loãng cổ phiếu. PE dự phóng là 5,6x so với PE trung bình ngành khoảng 7x. Khuyến nghị Nắm giữ với giá mục tiêu 23.200 đồng/cp.

## Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

### VN-Index: Lưu ý thanh khoản

- VN-Index có phiên tăng thứ 7 liên tiếp, một kỷ lục đáng kể và làm “gợi nhớ” lại kết quả 13 phiên tăng liên tiếp được tạo lập trước đó một năm, cũng ở giai đoạn trước Tết Âm Lịch.
- Xu hướng của VN-Index đang tiếp tục được duy trì với việc chỉ số này liên tiếp tạo ra các mức đỉnh cao mới sau khi đã bứt phá thành công vùng cản 513 trước đó.
- Kháng cự tiếp theo của VN-Index tại mức 533 điểm – mức đỉnh cao nhất mà chỉ số này thiết lập trong năm 2013. Hỗ trợ điều chỉnh lên khu vực 500 điểm – vùng đáy liền trước.
- Lưu ý thanh khoản. KLGĐ đột ngột sụt giảm mạnh trở lại trong phiên hôm nay (68,4 triệu), chỉ bằng 70% phiên liền trước và thấp hơn cả mức giao dịch trung bình 50 ngày (84,7 triệu).
- Kết quả này của thanh khoản cho thấy thị trường đang trở nên “dè dặt” hơn sau 7 phiên VN-Index liên tục gia tăng, xác suất xảy ra điều chỉnh trong một vài ngày tới vì vậy sẽ cao hơn.
- MACD vẫn tăng mạnh, nới rộng hơn khoảng cách với đường tín hiệu. Chỉ báo này hiện đang ủng hộ xu hướng tăng của VN-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi không thay đổi trong đánh giá xu hướng tăng dành cho VN-Index nhưng lưu ý chuyển biến kém tích cực hơn về thanh khoản, hàm ý có thể xuất hiện một số phiên điều chỉnh.

### Chiến lược Đầu tư

- NĐT nên duy trì danh mục theo hướng ưu tiên giữ cổ phiếu. Việc giải ngân mạnh hơn nên chờ đợi quá trình điều chỉnh sắp tới.
- **Tỷ trọng đề xuất: 40/60 (tiền mặt/cổ phiếu).**



## Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

### HNX-Index: Tăng trở lại

- HNX-Index không có phiên giảm điểm nhắc lại, đường giá đã mau chóng quay về trạng thái tăng giá quen thuộc trước đó. Dù vậy, chưa có một nền cao hơn được tạo lập trên đồ thị giá.
- Xu hướng của HNX-Index vẫn là tăng. Tuy nhiên chưa đủ dữ kiện để khẳng định quá trình điều chỉnh hiện tại đã kết thúc chỉ với một phiên giảm.
- Kháng cự gần nhất của HNX-Index tại 76,8 điểm. Hỗ trợ tại 66,7 điểm – khu vực đáy liền trước.
- Thanh khoản giảm. KLGD giảm nhẹ trở lại, quay về ngang bằng mức trung bình 50 ngày. Thanh khoản giảm cũng khiến kết quả hồi phục về mặt giá ít nhiều mất đi ý nghĩa.
- MACD vẫn đang tăng và kéo dẫn hơn khoảng cách với đường tín hiệu, Chỉ báo này đang ủng hộ quá trình tăng điểm của đường giá.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi bảo lưu đánh giá xu hướng tăng dành cho HNX-Index.

### Chiến lược Đầu tư

- NĐT có thể duy trì các vị thế mua đã mở do xu hướng của sàn HA hiện tại vẫn đang là xu hướng tăng.
- **Tỷ trọng đề xuất: 40/60 (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
VNM	Mua	Đang mở	139.0	<b>137.0</b>	158.0	127.0	-1.4%		17-Jul-13		
DPM	Mua	Đang mở	41.2	<b>43.0</b>	45.4	38.6	4.4%		18-Jul-13		
PGD	Mua	Đang mở	29.0	<b>39.6</b>	33.0	26.8	36.6%		7-Aug-13		(5)
HSG	Mua	Đang mở	39.4	<b>42.6</b>	44.4	37.0	8.1%		8-Aug-13		
GAS	Mua	Đang mở	66.5	<b>72.0</b>	76.0	61.5	8.3%		8-Aug-13		
VSC	Mua	Đang mở	44.0	<b>60.5</b>	49.0	40.0	37.5%		20-Aug-13		(5)
DPR	Mua	Đang mở	45.2	<b>46.7</b>	50.5	43.0	3.3%		12-Sep-13		
PET	Mua	Đang mở	21.7	<b>21.9</b>	25.7	19.5	0.9%		24-Sep-13		
CSM	Mua	Đang mở	35.0	<b>38.6</b>	39.0	32.8	10.3%		1-Oct-13		
DHG	Mua	Đang mở	113.0	<b>114.0</b>	123.0	106.0	0.9%		3-Oct-13		
FCN	Mua	Đang mở	17.4	<b>18.9</b>	20.0	15.8	8.6%		7-Oct-13		
HAG	Mua	Đang mở	21.8	<b>20.7</b>	24.8	19.8	-5.0%		9-Oct-13		
BTP	Mua	Đang mở	14.0	<b>13.6</b>	16.0	12.9	-2.9%		18-Oct-13		
KHP	Mua	Đang mở	13.1	<b>12.3</b>	14.6	11.9	-6.1%		18-Oct-13		
CII	Mua	Đang mở	18.5	<b>18.0</b>	21.3	16.8	-2.7%		5-Nov-13		
LCM	Mua	Đang mở	7.4	<b>7.1</b>	8.6	6.8	-4.1%		12-Nov-13		
CLG	Mua	Đang mở	9.4	<b>8.9</b>	11.1	8.3	-5.3%		21-Nov-13		
PGS	Mua	Đang mở	27.0	<b>32.1</b>	33.0	25.6	18.9%		2-Dec-13		
TDH	Mua	Đang mở	13.7	<b>14.3</b>	15.4	12.6	4.4%		3-Dec-13		
VCG	Mua	Đang mở	10.7	<b>10.3</b>	11.9	9.8	-3.7%		5-Dec-13		
HBC	Mua	Đang mở	15.2	<b>14.9</b>	17.5	14.0	-2.0%		6-Dec-13		

<b>PAN</b>	Mua	Đang mở	38.5	<b>36.7</b>	44.0	36.0	-4.7%	20-Dec-13
<b>SZL</b>	Mua	Đang mở	17.7	<b>20.8</b>	20.5	16.0	17.5%	24-Dec-13
<b>VCB</b>	Mua	Đang mở	27.7	<b>27.5</b>	31.0	26.4	-0.7%	8-Jan-14
<b>HDG</b>	Mua	Đang mở	15.9	<b>16.8</b>	18.0	14.5	5.7%	8-Jan-14
<b>BVS</b>	Mua	Đang mở	12.0	<b>12.1</b>	13.5	11.2	0.8%	9-Jan-14
<b>PVD</b>	Mua	Đang mở	65.0	<b>66.5</b>	73.5	59.0	2.3%	9-Jan-14
<b>SSI</b>	Mua	Đang mở	19.0	<b>19.3</b>	21.8	17.3	1.6%	9-Jan-14
<b>KLS</b>	Mua	Đang mở	9.3	<b>9.3</b>	10.5	8.7	0.0%	9-Jan-14
<b>CNG</b>	Mua	Đang mở	32.1	<b>33.9</b>	36.0	30.5	5.6%	10-Jan-14
<b>VHG</b>	Mua	Đang mở	8.3	<b>8.0</b>	10.4	7.8	-3.6%	10-Jan-14
<b>PVG</b>	Mua	Đang mở	13.7	<b>14.5</b>	16.0	16.0	5.8%	10-Jan-14
<b>PGC</b>	Mua	Đang mở	12.7	<b>13.6</b>	15.4	15.4	7.1%	10-Jan-14

(\*) 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](mailto:tuyen.nguyen@maybank-kimeng.com.vn)

- Thực phẩm và đồ uống
- Dầu khí
- Ngân hàng

### **Trịnh Thị Ngọc Điệp**

(84) 4 44 555 888 x 8208

[diep.trinh@maybank-kimeng.com.vn](mailto: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](mailto:binh.truong@maybank-kimeng.com.vn)

- Cao su
- Săm lốp
- Dầu khí

### **Nguyễn Hoài Nam**

(84) 4 44 555 888 x 8029

[nam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn](mailto:nam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn)

- Phân tích kỹ thuật

### **Nguyễn Trung Hòa**

#### **Phó Giám đốc**

(84) 8 44 555 888 x 8088

[hoa.nguyen@maybank-kimeng.com.vn](mailto:hoa.nguyen@maybank-kimeng.com.vn)

- Vĩ mô
- Thép
- Bất động sản

### **Phạm Nhật Bích**

(84) 8 44 555 888 x 8083

[bich.pham@maybank-kimeng.com.vn](mailto:bich.pham@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](mailto:mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn)

- Cảng biển
- Dược phẩm
- Thực phẩm và đồ uống

### **Nguyễn Thanh Lâm**

(84) 8 44 555 888 x 8086

[thanhlam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn](mailto:thanhlam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn)

- Phân tích kỹ thuật

## KHUYẾN CÁO

**Bản Tin MBKE** là sản phẩm của Công ty TNHH MTV 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 Đồng Khởi  
72 Lê Thánh Tôn, P.Bến Nghé, Q.1, 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](http://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](mailto:e-commerce@maybank-kimeng.com.vn)