

Kết quả giao dịch

VN-Index



522,3 **+1,2** **+0,2%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	94,9	82,9
GTGD (tỷ đồng)	1.137	1.059

Top 5 cổ phiếu có KLGD lớn nhất trong ngày

Cổ phiếu	Giá đóng cửa (ngàn đồng)	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
SAM	9.0	3.4	6.2
ITA	6.5	1.6	4.5
FLC	8.9	0.0	4.2
HAG	21.2	2.4	3.4
IJC	9.4	2.2	3.0

◆ Báo cáo cập nhật

HSG: LNST 2014 dự báo giảm nhẹ

Hòa | 2

◆ Nhận định thị trường

Nam

Chuỗi tăng điểm của VN-Index tiếp tục được mở rộng tới phiên thứ tám liên tục. Chỉ số thêm 0,2% và đóng cửa tại mức 522 điểm. Các cổ phiếu vốn hóa cao đồng loạt tăng điểm, trong đó DPM (+1,2%), HAG (+2,4%), PVD (+3,0%), và ấn tượng nhất là HPG (+3,9%). Thông tin có thể củng cố sự lạc quan của thị trường là việc một quan chức cấp cao thuộc Ủy ban Chứng khoán cho biết có thể quyết định nới room sở hữu nước ngoài sẽ được ban hành trước Tết. Điều này có thể củng cố cho quyết tâm của người mua trong các phiên tới.

Khối lượng giao dịch toàn thị trường đạt 86 triệu cổ phiếu, tương đương mức giao dịch trung bình trong vòng 50 ngày gần nhất. Trong hai phiên đầu tuần, khối ngoại mua ròng 4 triệu cổ phiếu. Trong phiên 14/1, họ mua ròng chủ yếu tại các mã quen thuộc như DPM, GAS, HPG, PVD, VCB và VSH. Đáng chú ý, khối ngoại trở lại bán ròng 300 ngàn cổ phiếu HAG, có lẽ là lý do khiến HAG trôi từ mức cao nhất 21.700 xuống 21.200 khi đóng cửa.

Trên phương diện kỹ thuật, VN-Index trong xu hướng tăng ngắn hạn và đang thử lại đỉnh trung hạn tại 533 thiết lập vào giữa năm 2013. Việc thông tin mở room có thể đóng vai trò chất xúc tác cho sự hưng phấn hiện tại của thị trường, giúp chuỗi tăng tám phiên mở rộng ra một số phiên nữa – chỉ số đang thử lại thành tích tăng 13 phiên liên tục giai đoạn sát tết 2013. Nếu chỉ số có thể vượt qua được mức 533 ngay trước tết Âm lịch, điều này có nghĩa rằng thị trường cổ phiếu lên mức cao mới trong năm 2014. Do đó, có thể kỳ vọng vào năm tăng điểm thứ ba liên tục của VN-Index. Chúng tôi cho rằng chiến lược giao dịch phù hợp là nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục cao và tiếp tục để lãi chạy – không nên chốt lời sớm giai đoạn này.

Báo cáo cập nhật

HSG: LNST 2014 dự báo giảm nhẹ

[\[Tải báo cáo\]](#)

Nguyễn Trung Hòa

Cổ tức niên độ 2012-2013 tối đa 25% mệnh giá. Theo nghị quyết ĐHCĐ 2014 vừa qua thì tỷ lệ cổ tức cho niên độ 2012-2013 của HSG tối đa là 25% mệnh giá (2.500 đồng/cp), tương đương với lợi tức cổ tức 5,8%. Khoản cổ tức này sẽ được thanh toán trong năm 2014. Trong đó 1.000 đồng/cp đầu tiên sẽ được thanh toán vào ngày 19/2/2014 với ngày chốt danh sách cổ đông dự kiến vào ngày 24/1/2014.

LNST 2014 dự báo giảm nhẹ. Tại ĐHCĐ vừa qua, cổ đông HSG đã thông qua kế hoạch 14.000 tỷ DT và 600 tỷ LNST cho niên độ 2013-2014 (2014). Chúng tôi ước tính SL tiêu thụ 2014 của HSG tăng 14,7% n/n đạt 690.000 tấn và do đó DT dự báo 2014 tăng 17% n/n đạt 13.756 tỷ. Tuy nhiên, chúng tôi dự báo LNST 2014 ước tính giảm 8,6% n/n đạt 533 tỷ đồng do LN gộp biên 2014 của HSG có thể thu hẹp do diễn biến giá thép cán nóng (nguyên liệu đầu vào chính) 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 mạnh do nợ vay của HSG tăng khá nhiều vào cuối tháng 9 vừa qua.

LNST Quý 1/2014 ước tính giảm gần 18% n/n. HSG công bố SL tiêu thụ quý 1/2014 tăng 26,5% n/n đạt 178.439 tấn. Trong đó, SL xuất khẩu tăng 22% n/n đạt 81.745 tấn. Do đó, DT quý 1/2014 của HSG tăng 24,4% n/n đạt 3.352 tỷ. Tuy nhiên, LNST trong quý vừa qua lại giảm 17,3% n/n đạt 103 tỷ đồng. Chúng tôi

cho rằng LN biên thu hẹp và thuế TNDN gia tăng (do HSG không còn được hưởng ưu đãi thuế TNDN) là nguyên nhân làm LNST quý 1/2014 sụt giảm so với cùng kỳ.

Tuy nhiên triển vọng tăng trưởng trung hạn tốt. Chúng tôi dự báo LNST của HSG có thể tăng 26% trong năm 2015 và 17% trong năm 2016 nhờ sự mở rộng đồng bộ về công suất nhà máy và hệ thống phân phối trong năm nay. HSG dự kiến sẽ đưa tất cả các dây chuyền của GD2 nhà máy Tôn Hoa Sen Phú Mỹ vào hoạt động trong năm nay. Nhờ vậy, công suất cán nguội của HSG sẽ tăng 69%; công suất mạ dày sẽ tăng 89% và công suất mạ màu sẽ tăng 56% trong năm 2014. Tương tự, HSG cũng đặt mục tiêu mở mới khoảng 10-15 chi nhánh mới mỗi năm đến năm 2015 để mở rộng hơn nữa hệ thống phân phối hiện đã lớn nhất trong ngành của HSG.

Định giá hợp lý. PE dự phóng 2014 của HSG hợp lý ở mức 8 lần. Giá mục tiêu 47.600 đồng/cp của chúng tôi cao hơn 11% so với giá thị trường (do giá HSG đã tăng gần 5%). Hạ nguyên khuyến nghị HSG từ MUA sang nắm giữ.

Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

VN-Index: Vẫn đi lên

- VN-Index nối dài chuỗi tăng liên tiếp của mình lên phiên thứ 8, 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.
- Thanh khoản cải thiện trở lại. KLGĐ đã tăng trở lại sau một phiên sụt giảm đáng ngại. Thanh khoản trong ngày hôm nay tương đương mức trung bình 50 ngày.
- 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.

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: Đỉnh mới

- HNX-Index tiếp tục có phiên tăng mạnh, chính thức tạo lập thành công mức đỉnh mới, qua đó khẳng định xu hướng tăng hiện tại đang được duy trì.
- 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 nhẹ. KLGD có hai phiên liên tiếp suy giảm nhẹ, mức thanh khoản ngày hôm nay đã thấp hơn đôi chút mức giao dịch trung bình 50 ngày.
- MACD vẫn đang tăng và kéo dần 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	137.0	158.0	127.0	-1.4%		17-Jul-13		
DPM	Mua	Đang mở	41.2	43.5	45.4	38.6	5.6%		18-Jul-13		
PGD	Mua	Đang mở	29.0	41.0	33.0	26.8	41.4%		7-Aug-13		(5)
HSG	Mua	Đang mở	39.4	42.7	44.4	37.0	8.4%		8-Aug-13		
GAS	Mua	Đang mở	66.5	71.5	76.0	61.5	7.5%		8-Aug-13		
VSC	Mua	Đang mở	44.0	62.5	49.0	40.0	42.0%		20-Aug-13		(5)
DPR	Mua	Đang mở	45.2	46.8	50.5	43.0	3.5%		12-Sep-13		
PET	Mua	Đang mở	21.7	21.9	25.7	19.5	0.9%		24-Sep-13		
CSM	Mua	Đang mở	35.0	38.5	39.0	32.8	10.0%		1-Oct-13		
DHG	Mua	Đang mở	113.0	115.0	123.0	106.0	1.8%		3-Oct-13		
FCN	Mua	Đang mở	17.4	20.2	20.0	15.8	16.1%		7-Oct-13		
HAG	Mua	Đang mở	21.8	21.2	24.8	19.8	-2.8%		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	12.3	14.6	11.9	-6.1%		18-Oct-13		
CII	Mua	Đang mở	18.5	18.2	21.3	16.8	-1.6%		5-Nov-13		
LCM	Mua	Đang mở	7.4	6.9	8.6	6.8	-6.8%		12-Nov-13		
CLG	Mua	Đang mở	9.4	9.0	11.1	8.3	-4.3%		21-Nov-13		
PGS	Mua	Đang mở	27.0	33.9	33.0	25.6	25.6%		2-Dec-13		
TDH	Mua	Đang mở	13.7	14.5	15.4	12.6	5.8%		3-Dec-13		
VCG	Mua	Đang mở	10.7	10.2	11.9	9.8	-4.7%		5-Dec-13		
HBC	Mua	Đang mở	15.2	15.0	17.5	14.0	-1.3%		6-Dec-13		

PAN	Mua	Đang mở	38.5	37.1	44.0	36.0	-3.6%	20-Dec-13
SZL	Mua	Đang mở	17.7	21.5	20.5	16.0	21.5%	24-Dec-13
VCB	Mua	Đang mở	27.7	27.7	31.0	26.4	0.0%	8-Jan-14
HDG	Mua	Đang mở	15.9	17.0	18.0	14.5	6.9%	8-Jan-14
BVS	Mua	Đang mở	12.0	12.4	13.5	11.2	3.3%	9-Jan-14
PVD	Mua	Đang mở	65.0	68.5	73.5	59.0	5.4%	9-Jan-14
SSI	Mua	Đang mở	19.0	19.5	21.8	17.3	2.6%	9-Jan-14
KLS	Mua	Đang mở	9.3	9.4	10.5	8.7	1.1%	9-Jan-14
CNG	Mua	Đang mở	32.1	34.6	36.0	30.5	7.8%	10-Jan-14
VHG	Mua	Đang mở	8.3	8.1	10.4	7.8	-2.4%	10-Jan-14
PVG	Mua	Đang mở	13.7	14.9	16.0	16.0	8.8%	10-Jan-14
PGC	Mua	Đang mở	12.7	13.5	15.4	15.4	6.3%	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

- 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

- 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

Nguyễn Hoài Nam

(84) 4 44 555 888 x 8029

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

- Vĩ mô
- Thép
- Bất động sản

Phạm Nhật Bích

(84) 8 44 555 888 x 8083

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

- 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

- 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

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