

Kết quả giao dịch

VN-Index



526,6 **+4,3** **+0,8%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	126,0	84,5
GTGD (tỷ đồng)	1.830	1.083

Top 5 cổ phiếu có KLGD lớn nhất trong ngày

Cổ phiếu	Giá đóng cửa (ngàn đồng)	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
ITA	6.9	6.2	23.1
SSI	20.5	5.1	7.2
FLC	8.9	0.0	5.2
HQC	7.9	-1.3	5.2
VHG	8.3	2.5	4.8

◆ Báo cáo cập nhật

NKG: Hoạt Động Đang Cải Thiện

Hòa | 2

DMC: Cổ phiếu thưởng tỷ lệ 2:1

Mi | 3

◆ Nhận định thị trường

Nam

Thị trường ghi nhận trạng thái tăng điểm quen thuộc trên cả hai sàn. VN-Index tăng thêm 0,84%, đóng cửa tại 526,7 điểm, tiến sát hơn khu vực kháng cự tiếp theo tại 533 điểm. Trên sàn HOSE có 117 mã tăng so với 83 mã giảm – một tỷ lệ không quá chênh lệch, dù vậy VN-Index vẫn tăng mạnh do các mã cổ phiếu vốn hóa cao hầu hết đều tăng giá tốt. Thông tin trọng tâm được thị trường bàn luận tiếp tục là khả năng quyết định nới room sở hữu nước ngoài được ban hành trước tết (như thông tin thị trường). Đây được xem là động thái được nhiều nhà đầu tư chờ đợi trong thời gian qua.

Trong phiên hôm nay, nhóm chứng khoán là nhóm nổi bật nhất khi hầu hết các mã trong nhóm này đều tăng mạnh như SSI (+5,1%), HCM (+3,1%), VND (7,7%), KLS (2,1%). Khối lượng giao dịch toàn thị trường gia tăng mạnh mẽ, đạt 126,1 triệu cổ phiếu khớp lệnh, cao hơn đáng kể mức trung bình 50 ngày (86,2 triệu) cho thấy dòng tiền vẫn đang trong trạng thái hưng phấn. Khối ngoại mua ròng nhiều hơn trong phiên hôm nay, họ mua ròng 4,4 triệu cổ phiếu với trị giá gần 133,5 tỷ đồng, tăng gấp đôi so với phiên liền trước. Các mã được khối ngoại mua ròng mạnh là DXG, GAS, DPM, IJC, LCG, HSG,...

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 mở rộng ra một số phiên nữa – chỉ số đang thử lại thành tích tăng 13 phiên liên tục giai đoạn sát tết 2013. 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

Báo cáo cập nhật

NKG: Hoạt Động Đang Cải Thiện

[\[Tải báo cáo\]](#)

Nguyễn Trung Hòa

Lợi nhuận hoạt động đảo chiều. DT 9T13 của NKG tăng 42% n/n đạt 3.168 tỷ đồng nhờ SL tôn mạ tiêu thụ tăng mạnh 159% n/n đạt 111.210 tấn và SL ống thép tiêu thụ tăng mạnh từ 397 tấn trong 9T12 lên 17.217 tấn trong 9T13. Ngoài ra, LN gộp biên của NKG cũng cải thiện đáng kể từ 4,9% trong 9T12 lên 6,9% trong 9T13 nhờ phần lớn SL tiêu thụ của NKG đến từ hoạt động sản xuất vốn có LN cao hơn hoạt động thương mại trước đây. Nhờ sự thay đổi này mà LNST của NKG “đảo chiều” trong 9T13 đạt 42 tỷ đồng so với mức lỗ 52 tỷ đồng trong 9T12

Từ “thương mại” sang “sản xuất”... Trước quý 3/2012 thì DT từ hoạt động thương mại chiếm đến 47% tổng DT của NKG. Tuy nhiên, kể từ khi NKG đưa nhà máy thép mới vào hoạt động vào quý 3/2012 thì DT từ hoạt động thương mại giảm chỉ còn khoảng 10% tổng DT. Vì vậy, DT từ hoạt động sản xuất tăng mạnh từ khoảng 33% lên 40% tổng DT và DT từ hoạt động xuất khẩu tăng mạnh từ 20% lên 42% tổng DT trong 9T13. Chính sự chuyển dịch hoạt động chính từ thương mại sang sản xuất đã giúp NKG cải thiện đáng kể hiệu quả hoạt động.

...Đến tăng mạnh thị phần.... Theo báo cáo của Hiệp hội Thép Việt Nam, thị phần tôn mạ của NKG tăng ấn tượng từ 5,5% trong 9T12 lên 10,1% trong 9T13. Hiện tại

thị phần tôn mạ của NKG đứng thứ 3 tại Việt Nam (sau HSG và Tôn Đông Á). Tương tự, thị phần ống thép cũng tăng mạnh từ 0,1% trong 9T12 lên 3% trong 9T13.

...Tất cả là nhờ “Nhà máy Nam Kim 2” đi vào hoạt động Dự án Nhà máy Thép – Tám lợp Nam Kim được NKG đầu tư vào tháng 3/2010 với vốn đầu tư gần 1.000 tỷ đồng và đưa vào hoạt động vào cuối quý 3/2012. Các dây chuyền chính của nhà máy bao gồm: 1 dây chuyền cán nguội công suất 200.000 tấn/năm; 1 dây chuyền mạ hợp kim nhôm kẽm công suất 150.000 tấn/năm; 1 dây chuyền mạ kẽm dày công suất 100.000 tấn/năm và 1 dây chuyền mạ màu công suất 100.000 tấn/năm. Nhà máy này chẳng những giúp NKG gia tăng chuỗi giá trị trong sản xuất mà còn giúp cải thiện đáng kể hiệu quả hoạt động.

Định giá rẻ. PE kỳ vọng 2014 của NKG (dựa vào kế hoạch của công ty) rẻ ở mức 3,2 lần, thấp nhất trong ngành. Do đó, nếu lấy PE mục tiêu 5,6 lần (30% chiết khấu so với PE của HSG) thì giá mục tiêu của NKG sẽ là 14.880 đồng/cp, cao hơn 73% so với giá thị trường. Khuyến nghị MUA NKG đối với nhà đầu tư chấp nhận rủi ro cao.

Báo cáo cập nhật

DMC: Cổ phiếu thưởng tỷ lệ 2:1

[\[Tài báo cáo\]](#)

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

Cổ phiếu thưởng tỷ lệ 2:1. ĐHCĐ bất thường ngày 17/12/2013 đã thông qua quyết định chia cổ phiếu thưởng tỷ lệ 2:1 (CĐ sở hữu 2 cp sẽ được nhận thêm 1 cp), ngày ĐKCC là 21/1/2014. Thời gian thực hiện dự kiến là trong Q1/2014. Cổ phiếu thưởng được phát hành từ nguồn thặng dư vốn cổ phần tại thời điểm 30/6/2013. Như vậy, với 8,9 triệu cp phát hành thêm, VDL của công ty sẽ tăng từ 178 lên 267 tỷ đồng. Ngoài ra, số lượng cp gia tăng sẽ giúp cải thiện thanh khoản cho DMC, hiện KLGD bình quân 50 ngày chỉ đạt 39 ngàn cp/phiên.

Phát hành ESOP. DMC hiện đang có hai CĐ lớn là CFR (đối tác chiến lược Chile) và SCIC, với tỷ lệ nắm giữ tương ứng (tính đến 24/10/2013) là 45,94% và 34,71%. Như vậy, tổng tỷ lệ sở hữu của hai CĐ này tại DMC đã lên đến 80,65%, vượt quá mức trần 80% theo quy định tại khoản b, điều 17 của quyết định 168/QĐ-SGDHCM ngày 7/12/2007 - một trong những điều kiện khiến công ty bị hủy niêm yết bắt buộc là không có đủ 100 CĐ nắm giữ tối thiểu 20% cổ phần có quyền biểu quyết. Do vậy, giải pháp mà HĐQT DMC đưa ra là phát hành ESOP, tỷ lệ khoảng 2-5% VCSH. Dù tỷ lệ phát

hành không lớn nhưng sẽ giúp pha loãng quyền sở hữu của CFR và SCIC. Phương án này sẽ được trình trong ĐHCĐ thường niên 2014.

Kết quả 9T13. DT và LNST của DMC đạt lần lượt 1.006 tỷ đồng (+15,4% n/n) và 75 tỷ đồng (+10% n/n). Cơ cấu DT 9T13 không nhiều thay đổi, tỷ trọng DT từ hàng tự sản xuất vẫn chiếm khoảng 72-73% tổng DT. Dù tỷ lệ CPBH&QLDN/DT 9T13 giảm 2 điểm phần trăm n/n, xuống còn 17,3% nhưng do biên LN gộp giảm mạnh hơn, đến 3,3 điểm phần trăm n/n xuống còn 29% trong 9T13, khiến LN 9T13 tăng thấp hơn DT.

Khả năng hoàn thành kế hoạch 2013. Năm 2013, DMC đặt mục tiêu 1.400 tỷ đồng DT (+10% n/n) và 105 tỷ đồng LNST (+16% n/n). Như vậy, kết thúc 9T13, DMC đã hoàn thành 80% và 72% kế hoạch DT và LN 2013. Với đặc điểm quý 4 thường là mùa cao điểm, khả năng để DMC hoàn thành mục tiêu là không quá khó khăn. DMC đang giao dịch ở mức PE khoảng 10x, tương đương với bình quân ngành do giá cp đã tăng hơn 100% trong 1 năm qua.

Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

VN-Index: Phiên tăng thứ 9 liên tiếp

- VN-Index có phiên tăng thứ 9 liên tiếp, tiếp cận gần hơn với kỷ lục 13 phiên liên tục của một năm trước đó, cũng ở giai đoạn trước Tết Âm Lịch.
- Xu hướng của chỉ số này, rất rõ ràng vẫn đang là tăng điểm. Sau liên tục các phiên tăng, đường giá đang hướng đến thử thách tiếp theo tại kháng cự 533 điểm – mức cao nhất trong năm 2013.
- Thanh khoản mạnh. KLGD tăng mạnh lên mức cao nhất trong gần hai tháng qua (126,1 triệu), cao hơn hẳn mức trung bình 50 ngày (86,2 triệu). Dòng tiền trên sàn HO vì vậy vẫn trong trạng thái mở rộng.
- 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: Xu hướng tăng tiếp diễn

- HNX-Index ghi nhận trạng thái tăng điểm quen thuộc, tiếp tục tạo lập thành công mức đỉnh mới.
- Xu hướng của chỉ số này không có sự thay đổi, vẫn là xu hướng tăng, thể hiện rõ qua các khu vực đỉnh – đáy liên sau cao hơn trên đồ thị giá.
- Kháng cự gần nhất của HNX-Index tại 76,8 điểm. Hỗ trợ tại 66,7 điểm – khu vực đáy liền trước.
- Thanh khoản tăng. KLGD tăng mạnh trở lại sau hau phiên liên tiếp suy giảm. Mức thanh khoản hiện tại đã cao hơn mức giao dịch trung bình 50 ngày, cho thấy dòng tiền cho có biểu hiện thu hẹp.
- 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	138.0	158.0	127.0	-0.7%		17-Jul-13		
DPM	Mua	Đang mở	41.2	43.2	45.4	38.6	4.9%		18-Jul-13		
PGD	Mua	Đang mở	29.0	41.8	33.0	26.8	44.1%		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	73.5	76.0	61.5	10.5%		8-Aug-13		
VSC	Mua	Đang mở	44.0	64.0	49.0	40.0	45.5%		20-Aug-13		(5)
DPR	Mua	Đang mở	45.2	46.7	50.5	43.0	3.3%		12-Sep-13		
PET	Mua	Đang mở	21.7	21.6	25.7	19.5	-0.5%		24-Sep-13		
CSM	Mua	Đang mở	35.0	38.2	39.0	32.8	9.1%		1-Oct-13		
DHG	Mua	Đang mở	113.0	113.0	123.0	106.0	0.0%		3-Oct-13		
FCN	Mua	Đang mở	17.4	21.6	20.0	15.8	24.1%		7-Oct-13		
HAG	Mua	Đang mở	21.8	21.0	24.8	19.8	-3.7%		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	18.3	21.3	16.8	-1.1%		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	9.1	11.1	8.3	-3.2%		21-Nov-13		
PGS	Mua	Đang mở	27.0	34.3	33.0	25.6	27.0%		2-Dec-13		
TDH	Mua	Đang mở	13.7	14.8	15.4	12.6	8.0%		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	15.8	17.5	14.0	3.9%		6-Dec-13		

PAN	Mua	Đang mở	38.5	37.3	44.0	36.0	-3.1%	20-Dec-13
SZL	Mua	Đang mở	17.7	21.0	20.5	16.0	18.6%	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	17.5	18.0	14.5	10.1%	8-Jan-14
BVS	Mua	Đang mở	12.0	12.6	13.5	11.2	5.0%	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	20.5	21.8	17.3	7.9%	9-Jan-14
KLS	Mua	Đang mở	9.3	9.6	10.5	8.7	3.2%	9-Jan-14
CNG	Mua	Đang mở	32.1	35.7	36.0	30.5	11.2%	10-Jan-14
VHG	Mua	Đang mở	8.3	8.3	10.4	7.8	0.0%	10-Jan-14
PVG	Mua	Đang mở	13.7	15.4	16.0	16.0	12.4%	10-Jan-14
PGC	Mua	Đang mở	12.7	13.6	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

- 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