

## Kết quả giao dịch

VN-Index



**543,6**    **+10,1**    **+1,9%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	<b>115,0</b>	<b>87,2</b>
GTGD (tỷ đồng)	<b>2.253</b>	<b>1.139</b>

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

Cổ phiếu	Giá đóng cửa (ngàn đồng)	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
<b>ITA</b>	6.7	-1.5	7.8
<b>HAG</b>	21.8	0.0	6.9
<b>SSI</b>	20.3	-2.4	5.6
<b>FLC</b>	8.4	-2.3	4.0
<b>SAM</b>	8.9	-2.2	3.1

## ◆ Báo cáo cập nhật

**PHR:** LNST 2013 giảm

Bình | 2

**BMP:** Tiềm năng tăng trưởng dài hạn

Bích | 3

## ◆ Tin doanh nghiệp

**SMC:** LNST 2013 giảm 59% n/n

Hòa | 4

**DHG:** KQKD 2013 (chưa hợp nhất) vượt kỳ vọng

Mi | 5

## ◆ Nhận định thị trường

Nam

Phiên 17/1, thị trường tăng điểm rất mạnh nhờ động lực mua vào quyết liệt tại các cổ phiếu vốn hóa lớn, giúp VN-Index chốt phiên ở 543,6, tăng 1,9%. Trên thị trường, dòng tiền chuyển dịch rất tốt tại các mã vốn hóa cao nhờ: thứ nhất, kết quả kinh doanh của các mã này, như FPT, GAS, HPG, ... được dự đoán là khả quan dẫn tới giá cổ phiếu vẫn còn rất hấp dẫn; và thứ hai, dòng tiền mua vào mạnh của khối ngoại tạo lực hỗ trợ. Nhờ đó, DPM (+4,3%), DHG (+4,4%), HPG (+6,3%), MSN (+6,7%), BVH (+7,0%),... Trong khi đó, hoạt động của các mã vốn hóa nhỏ hơn, có tính đầu cơ cao, vốn tăng mạnh trong giai đoạn trước, tiếp tục lình xình trong một giai đoạn tích lũy. Chúng tôi cho rằng trong các phiên tới, các mã vốn hóa cao tiếp tục là nhóm dẫn dắt thị trường.

Tính chung cả tuần, VN-Index tăng mạnh 4,8%. Một động lực rất lớn cho sự lên điểm mạnh là lực mua của khối ngoại. Trong tuần 13-17/1, các nhà đầu tư nước ngoài đã mua ròng 21,4 triệu cổ phiếu, mức cao nhất kể từ tháng Hai năm 2013. Thị trường bên ngoài có ít biến động, trong đó chỉ số chứng khoán các nước mới nổi MSCI EM Index nhích nhẹ.

Từ góc nhìn kỹ thuật, VN-Index vượt lên mức đỉnh cao nhất thiết lập trong năm 2013 (533 điểm), điều này báo hiệu chiều hướng tích cực trong năm 2014. Trong xu hướng ngắn hạn, đợt tăng điểm quá nóng tính tới thời điểm hiện tại đã đưa việc mở các vị thế mới trở nên rủi ro hơn – do mức dừng lỗ quá xa và lợi nhuận cao có khả năng tạo điều chỉnh ngắn hạn bất kỳ lúc nào. Chúng tôi cho rằng thị trường trong giai đoạn hiện tại hợp với việc nắm giữ cổ phiếu hơn là mua mới. Các nhà đầu tư vẫn nên nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao để tận dụng chiều hướng giá tăng. Một cách giao dịch hợp lý là có thể áp dụng các lệnh dừng trượt, chốt lời cổ phiếu nếu giá điều chỉnh ở mức độ nhất định.

## Báo cáo cập nhật

PHR: Cập nhật KQKD ước tính 2013

[\[Tài báo cáo\]](#)

Trương Quang Bình

**KQKD ước tính năm 2013 sụt giảm.** Doanh thu (DT) năm 2013 ước giảm 15,2%/n/n, xuống còn 1.877,6 tỷ đồng. Trong đó, DT kinh doanh cao su (chiếm 85% tổng DT) giảm 20,6% n/n còn 1588,6 tỷ đồng do giá bán trung bình (ASP) giảm 17,4%/n/n còn 53,8 triệu đồng/tấn, sản lượng tiêu thụ cũng giảm 3,9%/n/n, còn 29.527 tấn. DT từ hoạt động chế biến gỗ cao su ước tăng 35,2%/n/n, lên 289 tỷ đồng. Lợi nhuận trước thuế (LNTT) 2013 ước giảm 39,5%/n/n xuống còn 455,5 tỷ đồng.

**Kế hoạch kinh doanh năm 2014 thận trọng...** PHR dự báo ASP năm 2014 sẽ giảm tiếp 6,3%/n/n xuống còn 50,4 triệu đồng/tấn, sản lượng tiêu thụ giảm 3,3%/n/n xuống còn 28.500 tấn do trong năm PHR sẽ thanh lý 926 ha cao su. Do đó, doanh thu kinh doanh cao su 2014 ước giảm 9,5% n/n xuống còn 1.437 tỷ đồng. LNTT ước giảm 23,2% n/n xuống còn 350 tỷ đồng. PHR không công bố chi tiết lý do LNTT giảm quá mạnh. Chúng tôi cho rằng kế hoạch 2014 của PHR khá thận trọng, giá cao su 2014 sẽ duy trì ở mức bình quân 2013 do đã giảm khá sâu và giá dầu 2014 (hàng hóa có mối tương quan với giá cao su) được dự báo tăng. Chúng tôi ước tính LNTT của PHR chỉ giảm 1,1%/n/n

**... tuy nhiên, cổ tức năm 2014 tiếp tục được duy trì ở mức cao.** HĐQT của PHR đặt chỉ tiêu duy trì chính sách cổ tức cao với mức 3000đ/cp cho năm 2014, tương đương lợi tức cổ tức là 9,7%. Tuy nhiên tỷ lệ chi trả cổ tức (payout ratio) lại ở mức 83%, khá cao so với trung bình ngành. Chúng tôi cũng kỳ vọng PHR có thể duy trì tỷ lệ chi trả cổ tức này do trong năm 2014, PHR không cần nhiều vốn để

đầu tư cho các dự án mở rộng diện tích, đặc biệt là dự án Phước Hòa Kampong Thom (đã hoàn thành trên 99%). Ngoài ra, số dư tiền mặt của PHR khá cao, tính đến cuối Q3/13 là 337,5 tỷ đồng, gần 4.300đ/cp.

**Giá cao su có thể đã chạm đáy.** Chúng tôi cho rằng giá cao su thiên nhiên thế giới khó có thể giảm sâu trong các năm tới do giá cao su đã điều chỉnh giảm mạnh, cụ thể, nếu so với đỉnh vào năm 2011 thì hiện tại giá cao su đã giảm gần 65,1%. Hơn nữa, theo dự báo của hãng tư vấn LMC International (UK), nhu cầu sử dụng cao su thiên nhiên trên thế giới sẽ đạt tăng trưởng bình quân khoảng 3,5%/năm trong giai đoạn 2014-2018 do nhu cầu sản xuất sắm lốp gia tăng. Đây là hỗ trợ rất lớn đối với giá cao su thiên nhiên trên thế giới trong các năm tới.

Định giá. PHR đang được giao dịch tại PE kỳ vọng 2014 là 6,6x, xấp xỉ trung bình ngành. Tuy nhiên, lợi tức cổ tức 2014 hấp dẫn ước đạt 9,7%. Chúng tôi duy trì khuyến nghị GIỮ với giá mục tiêu là 31.300.

## Báo cáo cập nhật

### BMP: Tiềm năng tăng trưởng dài hạn

[\[Tải báo cáo\]](#)

Phạm Nhật Bích

**Doanh thu 2013 đạt 110% kế hoạch...** Cả năm 2013, doanh thu của BMP ước đạt 2.086 tỷ đồng, tăng khoảng 10% n/n. Mức tăng trưởng của DT chủ yếu dựa vào hai yếu tố: (i) sản lượng bán ra tăng 10% so với năm ngoái đạt khoảng 50.591 tấn và (ii) công ty tăng giá bán thêm 4%. Ngoài ra, CPBH&QLDN/DT giảm xuống còn 5,5% so với 6,4% năm 2012. LNTT 2013 cũng tăng 10%, đạt 526 tỷ đồng.

**... LNST 2013 bị ảnh hưởng bởi khoản thuế bị truy thu.** Theo quyết định của Cục thuế TPHCM, BMP đã nộp 74 tỷ thuế bị truy thu (khoản này được ghi nhận như một chi phí ở mục thuế doanh nghiệp hoãn lại). Về khoản 40 tỷ đồng tiền phạt, Cục thuế đồng ý cho BMP hoãn lại. Do đó, LNST 2013 ước còn khoảng 319 tỷ đồng (-11,6% n/n).

**Tổng công suất lên gấp ba lần hiện nay.** Dự án Bình Minh Long An là dự án nhà máy thứ 4 của công ty tại Khu Công nghiệp Vĩnh Lộc 2, Bến Lức, tỉnh Long An có vốn đầu tư khoảng 1.000 – 1.200 tỷ đồng. Khi nhà máy thứ 4 này đi vào hoạt động sẽ nâng tổng công suất lên gấp ba lần hiện nay, tương đương 180.000 tấn/năm. Do đó, triển vọng dài hạn của BMP khá sáng sủa với kỳ vọng nhu cầu ống nhựa xây dựng tăng trở lại khi thị trường bất động sản khởi sắc. Trong năm

nay, BMP dự chi khoảng 160 tỷ đồng đầu tư cho giai đoạn một. Với số dư tiền mặt lớn (khoảng 538 tỷ đồng tại 31/12/2013), chúng tôi cho rằng nguồn tài trợ cho dự án trong năm 2014 sẽ đến từ nguồn lực tự có của DN. Tuy nhiên đến những giai đoạn sau, BMP sẽ cần huy động thêm nguồn vốn bên ngoài. Với tiêu chí hạn chế vay nợ, chúng tôi cho rằng BMP sẽ huy động vốn từ cổ đông chiến lược để tài trợ cho dự án này.

**Kỳ vọng nâng tỷ lệ nắm giữ của nhà đầu tư nước ngoài (nơi room).** Là công ty sản xuất ống nhựa lớn nhất miền Nam với 50% thị phần, BMP luôn là DN hấp dẫn thu hút nguồn vốn NĐT ngoại. Hiện nay tỷ lệ nắm giữ nước ngoài tại BMP ở ngưỡng 49%, do đó, một khi quy định nơi room được ban hành (có thể trước tết) nhiều khả năng BMP sẽ huy động được nguồn vốn ngoại hỗ trợ DN mở rộng HĐKD.

**Định giá.** BMP tiềm năng đầu tư dài hạn nhờ (i) vị thế dẫn đầu về thị trường (ii) khả năng tăng trưởng tốt khi dự án nhà máy mới đi vào hoạt động và (iii) cổ tức ổn định. Chúng tôi dự phóng PE kỳ vọng 2014 có thể ở mức 10x. Khuyến nghị tích lũy dài hạn.

## Tin doanh nghiệp

---

### SMC: LNST 2013 giảm 59% n/n

---

Nguyễn Trung Hòa

CTCP Đầu tư thương mại SMC (SMC) công bố ước tính kết quả sản xuất kinh doanh năm 2013. Theo đó, SL tiêu thụ cả năm 2013 của SMC đạt 717.000 tấn (+19,3% n/n) và DT đạt 9.650 tỷ đồng (+7,6% n/n). Tuy nhiên, LNST 2013 của SMC lại giảm mạnh gần 59% n/n chỉ đạt 28 tỷ đồng. Chúng tôi cho rằng sự chênh lệch giữa tăng trưởng DT và LNST của SMC có thể là do LN gộp biên bị thu hẹp vì bị ảnh hưởng của hàng tồn kho giá cao và do chi phí tài chính tăng cao. Như Chúng tôi đã phân tích trước đây, tồn kho nguyên liệu, thành phẩm và hàng hóa của SMC vào cuối tháng 6 vừa qua tăng 172% so với đầu năm, trong đó phần lớn được mua hoặc sản xuất trong quý 1/2013. Tuy nhiên giá thép cán nóng (tham khảo tại thị trường Trung Quốc) bình quân trong quý 2/2013 đã giảm gần 11% so với quý 1/2013 đã ảnh hưởng nhiều đến LN của SMC. Do LNST 2013 thấp hơn nhiều so với kế hoạch 70 tỷ nên SMC cũng điều chỉnh mức cổ tức 2013 xuống còn 8% so với kế hoạch ban đầu là 15%. Trong đó, SMC đã tạm ứng 5% vào tháng 7/2013.

Trong năm 2014 SMC đặt kế hoạch SL tiêu thụ 750.000 tấn sản phẩm (+4,6% n/n) và mục tiêu DT 10.000 tỷ (+3,6% n/n). Tuy nhiên, SMC lại đặt kế hoạch LNST 2014 tăng đến 78% n/n ở mức 50 tỷ đồng. Chúng tôi cho rằng có thể SMC kỳ vọng LN gộp biên của công ty sẽ cải thiện trong năm 2014 do ít bị ảnh hưởng của hàng tồn kho giá cao như trong năm 2013. Ngoài ra, chúng tôi cũng cho rằng LN gộp biên của SMC có thể sẽ tốt hơn năm 2013 nhờ công ty vừa đưa vào hoạt động Nhà máy gia công thép tấm cán nóng Tân Tạo vào hoạt động vào ngày 18/12/2013 vừa qua. Nhà máy này có công suất thiết 80.000 tấn sản phẩm/năm với vốn đầu tư 175 tỷ đồng. Nhờ vậy, năng lực gia công thép của SMC tăng thêm 33% lên khoảng 240.000 tấn/năm. Vì vậy, EPS 2014 của SMC ước tính ở mức 1.694 đồng/cp, tương ứng với PE kỳ vọng ở mức 7,26 lần. Chúng tôi cho rằng mức PE này đã tương đối hợp lý đối với SMC và do đó nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ hoặc xem xét chốt lời với mức giá hiện tại.

## Tin doanh nghiệp

### DHG: KDKQ 2013 (chưa hợp nhất) tốt, vượt kỳ vọng

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

Dược Hậu Giang công bố KQKD Q4/13 của công ty mẹ khá ấn tượng với LNST tăng mạnh 57% n/n, đạt 155,5 tỷ đồng dù doanh thu thuần Q4/13 chỉ tăng 29,4% n/n, đạt 1.055 tỷ đồng.

Như đã đề cập trong các phân tích trước, trong năm 2013, sau khi hoàn tất việc chuyển nhượng thương hiệu Eugica cho đối tác Thái Lan, DHG sẽ trở thành đơn vị sản xuất độc quyền và phân phối sản phẩm Eugica tại Việt Nam. Do đó, toàn bộ doanh thu của các sản phẩm Eugica (chiếm khoảng 8% doanh thu của DHG trước đó) sẽ được ghi nhận vào mảng thương mại, thay cho mảng hàng tự sản xuất trước đó. Doanh thu mảng thương mại Q4/13 tăng gần 6 lần so với cùng kỳ, giúp nâng tỷ trọng doanh thu của mảng này từ mức 2% lên 11% tổng doanh thu của DHG trong Q4/13. Cơ cấu doanh thu thay đổi khiến biên lợi nhuận gộp Q4/13 giảm 4 điểm phần trăm n/n xuống còn 42%.

Tuy nhiên, thu nhập tài chính ròng Q4/13 của DHG tăng mạnh 333% n/n, đạt 33,7 tỷ đồng do thu nhập từ cổ tức tăng. Ngoài ra, khác với năm 2012, việc phân bổ các chi phí cho hoạt động chăm sóc khách hàng, tổ chức hội thảo giới thiệu sản phẩm mới,... theo ngân sách được duyệt được hạch toán trong kỳ 6 tháng cuối năm, thì năm 2013, các khoản chi phí này được phân bổ trong kỳ phát sinh. Nhờ đó, tỷ lệ CPBH&QLDN/DT Q4/13 giảm mạnh khoảng 7 điểm phần trăm n/n,

xuống còn 27%. Kết quả, dù thu nhập khác giảm 64% n/n xuống còn 10,7 tỷ đồng nhưng LNST Q4/13 của DHG vẫn ghi nhận mức tăng ấn tượng 57% n/n, cao hơn nhiều so với tốc độ tăng trưởng doanh thu.

Cả năm 2013, dù đối mặt với những khó khăn chung của ngành dược, mà đặc biệt là ảnh hưởng từ Thông tư 01/2012-TTLT-BTC-BYT đến việc đấu thầu thuốc vào bệnh viện nhưng doanh thu thuần công ty mẹ DHG vẫn tăng mạnh 23% n/n, đạt 3.254 tỷ đồng. Điều này là do công ty đã đẩy mạnh các hoạt động quảng cáo, truyền thông nhằm gia tăng mức độ nhận diện thương hiệu của DHG đối với khách hàng và khai thác hiệu quả hơn hoạt động của kênh OTC.

Biên lợi nhuận gộp giảm 3 điểm phần trăm n/n xuống còn 42% trong 2013 do cơ cấu doanh thu thay đổi theo hướng gia tăng tỷ trọng hàng thương mại/DT từ 2% trong 2012 lên 10% trong 2013. CPBH&QLDN 2013 dù tăng, nhưng chậm hơn mức tăng trưởng của doanh thu giúp tỷ trọng CPBH&QLDN/DT giảm nhẹ 2 điểm phần trăm n/n xuống còn 27% trong 2013. Đặc biệt, nhờ thu nhập bất thường từ thương vụ Eugica (hơn 120 tỷ đồng) giúp LNST cả năm 2013 của công ty mẹ tăng 43% n/n, đạt 765 tỷ đồng. Tuy nhiên, LNST của công ty mẹ chỉ tăng 32% n/n, đạt 603,2 tỷ đồng do thuế suất bình quân của công ty mẹ tăng mạnh từ mức 14% trong 2012 lên 21% trong 2013. DHG đã hết hưởng chính sách ưu đãi thuế suất trong năm 2013.

## Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Hoài Nam

### VN-Index: Bứt phá

- VN-Index tăng điểm mạnh bằng một khoảng trống (gap). Nhìn chung, việc xuất hiện khoảng trống sau chuỗi tăng dài có thể là tín hiệu cho thấy thị trường đang nỗ lực quá mức.
- Chiều hướng tăng của VN-Index đang rất dốc, dẫn tới rủi ro cao cho các vị thế mới mở. Các nhà đầu tư cần trọng có thể đặt dừng lỗ thận trọng ở khoảng 533 điểm. Hỗ trợ rõ ràng, nhưng rất sâu, ở mức 500. Kháng cự ở 550-560 điểm.
- Thanh khoản cao. Khối lượng giao dịch đạt 115 triệu cổ phiếu, cao hơn mức trung bình 50 ngày gần nhất (87 triệu). Điều này cho thấy dòng tiền trong thị trường vẫn ổn định.
- Chỉ báo kỹ thuật đang chứng lại: Dù thị trường tăng mạnh, chỉ báo tâm lý thị trường của chúng tôi đang chậm lại, dù chưa tạo ra dấu hiệu xấu (ví dụ như phân kỳ tiêu cực).
- **TỔNG KẾT:** Xu hướng là tăng giá, nhưng biến động quá mạnh của thị trường trong ngắn hạn tạo rủi ro cao. Dù thanh khoản giữ ở mức cao khi thị trường tăng vọt, tâm lý thị trường đang thận trọng hơn.

### Chiến lược Đầu tư

- Các nhà đầu tư nên nắm giữ .
- Tỷ trọng đề xuất: 40/60 (tiền mặt/cổ phiếu).



## Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Hoài Nam

### HNX-Index: Chứng lại

- Xuất hiện thanh nến đỏ trên đồ thị sau bốn phiên tăng liên tục.
- Kháng cự gần nhất của HNX-Index tại 76,8 điểm. Hỗ trợ tại 66,7 điểm – khu vực đáy liền trước.
- Thanh khoản ở mức cao. Khối lượng giao dịch đạt 68 triệu cổ phiếu, cao hơn mức trung bình giao dịch trong 50 ngày gần nhất (47 triệu). Nhìn rộng hơn, thanh khoản trên HNX có chiều hướng tăng, cho thấy dòng tiền tại HNX vẫn rất dồi dào.
- Chỉ báo kỹ thuật đang yếu đi: Dù giá lên mức cao mới trong các phiên gần nhất, chỉ báo tâm lý thị trường không theo kịp và xuống mức thấp hơn, thể hiện trong khu vực hình eclipse. Điều này cho thấy tâm lý các nhà đầu tư đang thận trọng hơn.
- **TỔNG KẾT:** Xu hướng của HNX-Index tiếp tục là tăng giá với dòng tiền tiếp tục ổn định. Tuy nhiên, tín hiệu sớm từ chỉ báo kỹ thuật đang cho thấy các nhà đầu tư thận trọng hơn.

### Chiến lược Đầu tư

- Với xu hướng tăng, các nhà đầu tư nên tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục cao.
- **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 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
<b>LCM</b>	Mua	Đã đóng	7.4	6.6	8.6	6.8	-10.8%	<b>-10.8%</b>	12-Nov-13	20-Jan-14	Dừng lỗ (1)

### 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
<b>VNM</b>	Mua	Đang mở	139.0	<b>139.0</b>	158.0	127.0	0.0%		17-Jul-13		
<b>DPM</b>	Mua	Đang mở	41.2	<b>45.7</b>	45.4	38.6	10.9%		18-Jul-13		(5)
<b>PGD</b>	Mua	Đang mở	29.0	<b>41.5</b>	33.0	26.8	43.1%		7-Aug-13		(5)
<b>HSG</b>	Mua	Đang mở	39.4	<b>44.3</b>	44.4	37.0	12.4%		8-Aug-13		
<b>GAS</b>	Mua	Đang mở	66.5	<b>77.0</b>	76.0	61.5	15.8%		8-Aug-13		(5)
<b>VSC</b>	Mua	Đang mở	44.0	<b>64.5</b>	49.0	40.0	46.6%		20-Aug-13		(5)
<b>DPR</b>	Mua	Đang mở	45.2	<b>46.5</b>	50.5	43.0	2.9%		12-Sep-13		
<b>PET</b>	Mua	Đang mở	21.7	<b>21.6</b>	25.7	19.5	-0.5%		24-Sep-13		
<b>CSM</b>	Mua	Đang mở	35.0	<b>38.0</b>	39.0	32.8	8.6%		1-Oct-13		
<b>DHG</b>	Mua	Đang mở	113.0	<b>120.0</b>	123.0	106.0	6.2%		3-Oct-13		
<b>FCN</b>	Mua	Đang mở	17.4	<b>21.3</b>	20.0	15.8	22.4%		7-Oct-13		(5)
<b>HAG</b>	Mua	Đang mở	21.8	<b>21.8</b>	24.8	19.8	0.0%		9-Oct-13		
<b>BTP</b>	Mua	Đang mở	14.0	<b>13.5</b>	16.0	12.9	-3.6%		18-Oct-13		
<b>KHP</b>	Mua	Đang mở	13.1	<b>12.5</b>	14.6	11.9	-4.6%		18-Oct-13		
<b>CII</b>	Mua	Đang mở	18.5	<b>19.1</b>	21.3	16.8	3.2%		5-Nov-13		



<b>CLG</b>	Mua	Đang mở	9.4	<b>9.4</b>	11.1	8.3	0.0%	21-Nov-13	
<b>PGS</b>	Mua	Đang mở	27.0	<b>33.5</b>	33.0	25.6	24.1%	2-Dec-13	(5)
<b>TDH</b>	Mua	Đang mở	13.7	<b>14.6</b>	15.4	12.6	6.6%	3-Dec-13	
<b>VCG</b>	Mua	Đang mở	10.7	<b>10.3</b>	11.9	9.8	-3.7%	5-Dec-13	
<b>HBC</b>	Mua	Đang mở	15.2	<b>16.8</b>	17.5	14.0	10.5%	6-Dec-13	
<b>PAN</b>	Mua	Đang mở	38.5	<b>37.8</b>	44.0	36.0	-1.8%	20-Dec-13	
<b>SZL</b>	Mua	Đang mở	17.7	<b>21.1</b>	20.5	16.0	19.2%	24-Dec-13	
<b>VCB</b>	Mua	Đang mở	27.7	<b>28.4</b>	31.0	26.4	2.5%	8-Jan-14	
<b>HDG</b>	Mua	Đang mở	15.9	<b>17.1</b>	18.0	14.5	7.5%	8-Jan-14	
<b>BVS</b>	Mua	Đang mở	12.0	<b>12.3</b>	13.5	11.2	2.5%	9-Jan-14	
<b>PVD</b>	Mua	Đang mở	65.0	<b>68.5</b>	73.5	59.0	5.4%	9-Jan-14	
<b>SSI</b>	Mua	Đang mở	19.0	<b>20.3</b>	21.8	17.3	6.8%	9-Jan-14	
<b>KLS</b>	Mua	Đang mở	9.3	<b>9.5</b>	10.5	8.7	2.2%	9-Jan-14	
<b>CNG</b>	Mua	Đang mở	32.1	<b>34.5</b>	36.0	30.5	7.5%	10-Jan-14	
<b>VHG</b>	Mua	Đang mở	8.3	<b>8.1</b>	10.4	7.8	-2.4%	10-Jan-14	
<b>PVG</b>	Mua	Đang mở	13.7	<b>14.3</b>	16.0	16.0	4.4%	10-Jan-14	
<b>PGC</b>	Mua	Đang mở	12.7	<b>13.5</b>	15.4	15.4	6.3%	10-Jan-14	
<b>HAG</b>	Mua	Đang mở	21.8	<b>21.8</b>	25.1	20.2	0.0%	17-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)