

## Kết quả giao dịch

VN-Index



**574,5**    **+4,36**    **+0,76%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	<b>154,6</b>	<b>96,2</b>
GTGD (tỷ đồng)	<b>2.284</b>	<b>1.363</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>	7.8	1.3	11.9
<b>HQC</b>	8.6	6.2	6.6
<b>FLC</b>	10.9	0.9	5.2
<b>IJC</b>	12.7	6.7	5.0
<b>SSI</b>	24.9	2.0	4.5

## ◆ Báo cáo cập nhật

**HPG:** Năm 2013 đại thành công

Hòa | 2

## ◆ Nhận định thị trường

Lâm

Thị trường bật tăng trở lại sau một phiên suy giảm nhẹ, VN-Index đóng cửa tại 574,6 điểm, tăng 4,4 điểm (+0,76%). Thanh khoản trên thị trường tiếp tục giữ mức cao, đạt gần 155 triệu cổ phiếu khớp lệnh thành công, cao hơn đáng kể mức giao dịch trung bình 50 ngày gần đây (94 triệu). Dòng tiền vì vậy vẫn nằm trong trạng thái giao dịch sôi động nhất trong nhiều năm trở lại đây.

Thông tin quan trọng nhất trong hôm nay là xác nhận của Thống đốc Nguyễn Văn Bình về việc Ngân hàng nhà nước (NHNN) sẽ có những sửa đổi với Thông tư 02. Cụ thể, theo thông tư 02 chưa sửa đổi, nếu khách A có nợ xấu thuộc nhóm 5 ở một ngân hàng thì tất cả khoản vay ở các ngân hàng khác cũng phải chuyển nhóm lên nhóm 5. Nay, quy định này sẽ được hoãn lại. Ngoài ra, các khoản nợ dù vi phạm nhưng bản chất đang tốt thì các tổ chức tín dụng phải khắc phục, không chuyển lên nhóm có rủi ro cao hơn chứ không đưa vào diện nợ xấu như quy định tại Thông tư 02... Những thay đổi này rõ ràng đã giảm bớt rất nhiều lo ngại của các NHTM trong thời gian qua.

Khối ngoại quay lại với trạng thái mua ròng quen thuộc của mình sau một phiên trước đó đột ngột chuyển sang bán ròng. Giá trị mua ròng trong phiên hôm nay của khối này đạt gần 100 tỷ đồng, tương đương với mức mua ròng ở các phiên trong tuần trước. Các mã được khối ngoại mua ròng nhiều nhất là GMD (13 tỷ đồng), OGC (11 tỷ đồng), PPC (5,6 tỷ đồng), ở chiều ngược lại họ bán ròng nhiều nhất tại các mã KBC (-8,1 tỷ đồng), CTG (-5 tỷ đồng).

Về quan điểm kỹ thuật, chúng tôi bảo lưu nhìn nhận xu hướng tăng dành cho thị trường hiện nay. Chiến lược phù hợp cho giai đoạn này tiếp tục là nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao trong danh mục và để lãi chạy.

## Báo cáo cập nhật

### HPG– Năm 2013 đại thành công [\(Nhấn vào đây để tải báo cáo\)](#)

Nguyễn Trung Hòa

**LNST quý 4/2013 tăng 179% n/n.** Trong đó, DT tăng 53,6% n/n đạt 6.460 tỷ, nhờ HPG ghi nhận 1.292 tỷ DT bất động sản và ngành kinh doanh sắt thép vẫn tiếp tục tăng trưởng tốt. SL thép tiêu thụ trong quý ước tăng 33% n/n đạt 210.000 tấn. LN gộp biên quý 4/2013 vẫn ổn định ở mức cao 16,9% làm LN gộp tăng 152% n/n đạt 1.091 tỷ. Chi phí QL&BH/DT cũng giảm từ 10,5% trong quý 4/2012 xuống 6,1% trong quý 4/2013. Vì vậy, LNST quý 4/2013 tăng 179% n/n đạt 489,6 tỷ đồng.

**LNST năm 2013 tăng 96,5% n/n.** DT tăng 12,5% n/n đạt 18.934 tỷ, nhờ DT từ ngành sắt thép (chiếm gần 80% tổng DT) tăng 10,9% n/n và DT bất động sản tăng 118% n/n. SL thép tiêu thụ cả năm 2013 tăng 14,4% n/n đạt gần 700.000 tấn. LN gộp biên 2013 tăng mạnh lên 17,3% so với 14,8% trong 2012 nhờ giá nguyên liệu đầu vào giảm mạnh hơn giá bán thành phẩm. Ngoài ra, HPG còn có các khoản LN bất thường khoảng 270 tỷ trong năm 2013. Vì vậy, LNST cả năm 2013 tăng 96% n/n đạt 1.954 tỷ.

**Khu liên hợp thép Hòa Phát – Yếu tố chính gia tăng LN.** Sự thành công của HPG trong 2013 ngoài việc được hưởng lợi từ xu hướng đi xuống của giá nguyên liệu

đầu vào còn có sự đóng góp rất lớn từ việc đưa toàn bộ khu liên hợp thép tại Hải Dương vào vận hành. Khu liên hợp này sử dụng công nghệ lò cao với quy trình sản xuất khép kín từ quặng sắt và than cốc đến thép thành phẩm. Nhờ vậy, giá thành của thép HPG thấp các đối thủ từ 5-10%. Lợi thế này đã giúp HPG tăng mạnh thị phần lên trên 15% vào cuối 2013 từ mức 13,7% trong 2012.

**Thành công sẽ nối tiếp trong năm 2014.** Chúng tôi dự báo DT 2014 của HPG tăng 24% n/n đạt 23.500 tỷ nhờ SL thép tiêu thụ dự báo tăng 28% n/n đạt 900.000 tấn. LN gộp biên 2014 có thể giảm nhẹ do chi phí khấu hao từ nhà máy mới. Chi phí QL&BH 2014 dự báo tăng 37% n/n do HPG sẽ đẩy mạnh công tác bán hàng để tiêu thụ sản phẩm từ nhà máy mới. Ngoài ra, chi phí tài chính ròng năm 2014 dự báo tăng trở lại lên 622 tỷ do HPG không còn các khoản thu nhập tài chính bất thường và hoàn nhập dự phòng tài chính. Cuối cùng chúng tôi dự đoán HPG có thể ghi nhận khoảng 400 tỷ LN còn lại từ dự án Mandarin Garden. Do đó, LNST 2014 của HPG dự báo tăng 12,7% n/n đạt gần 2.200 tỷ.

**Định giá hợp lý.** PE dự phóng 2014 của HPG đã hợp lý ở mức 9,2 lần do giá cp HPG đã tăng 27,6% kể từ tháng 12/2013 vừa qua. Giữ nguyên khuyến nghị **NẮM GIỮ**

## Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

### VN-Index: Xu hướng tăng tiếp diễn

- VN-Index không có phiên giảm điểm nhắc lại trong hôm nay, đường giá tăng trở lại 0,76%.
- Xu hướng của VN-Index tiếp tục là tăng với việc đường giá bảo lưu thành công các nguyên tắc đỉnh đáy liên sau cao hơn.
- Kháng cự tiếp theo tại mức 630 điểm, hỗ trợ gần nhất tại khu vực 550 – mức đáy liền trước đó.
- Thanh khoản dồi dào. KLGD vẫn giữ được mức rất cao (155 triệu), hơn hẳn mức giao dịch trung bình 50 ngày (93 triệu). Dòng tiền trên thị trường đang có trạng thái giao dịch sôi động nhất trong nhiều năm trở lại đây.
- MACD vẫn đang tăng. Chỉ báo này hiện duy trì vị thế nằm bên trên đường tín hiệu để ủng hộ xu hướng tăng dành cho VN-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi không thay đổi nhìn nhận xu hướng tăng dành cho VN-Index nhưng lưu ý các động thái chốt lời đang được

### Chiến lược Đầu tư

- Nhà đầu tư vẫn nên tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao trong danh mục và để lãi chạy do xu hướng tăng chưa thay đổi.
- **Tỷ trọng đề xuất: 30/70 (tiền mặt/cổ phiếu).**

VNINDEX (570.800, 574.560, 570.160, 574.560, +4.35999)



## Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

### HNX-Index: 5 phiên tăng liên tục

- HNX-Index có phiên tăng thứ 5 liên tục. Chỉ số này vẫn đang miệt mài tìm đến các mức cao mới.
- Xu hướng của HNX-Index tiếp tục là tăng – chưa có lý do nào rõ ràng tính đến hiện tại để nghi ngờ điều này.
- Kháng cự tiếp theo tại khu vực 86 điểm. Hỗ trợ duy trì tại mức 72,3 điểm.
- Lưu ý nhỏ về thanh khoản. Dù KLGD vẫn ở mức cao hơn rõ rệt so với mức giao dịch trung bình 50 ngày, đã có sự suy giảm dần trong hai phiên gần đây (khi mà đường giá vẫn đều đặn tăng điểm). Đây là điểm cần lưu tâm.
- MACD tiếp tục tăng mạnh trong phiên hôm nay, chỉ báo này vẫn đang nằm trên đường tín hiệu và xác nhận xu hướng tăng dành cho HNX-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi bảo lưu đánh giá xu hướng tăng cho HNX-Index .

### Chiến lược Đầu tư

- Tổng quan, nhà đầu tư vẫn nên duy trì một tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục và để lãi chạy do xu hướng vẫn là tăng.
- Tỷ trọng đề xuất: 30/70 (tiền mặt/cổ phiếu).

HNXINDEX (79.6400, 81.0400, 79.5800, 81.0400, +1.40000)



## 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>140</b>	158.0	127.0	0.7%		17-Jul-13		
DPM	Mua	Đang mở	41.2	<b>46.2</b>	45.4	38.6	12.1%		18-Jul-13		(5)
PGD	Mua	Đang mở	29.0	<b>47.4</b>	33.0	26.8	63.4%		7-Aug-13		(5)
HSG	Mua	Đang mở	39.4	<b>49.4</b>	44.4	37.0	25.4%		8-Aug-13		(5)
GAS	Mua	Đang mở	66.5	<b>83</b>	76.0	61.5	24.8%		8-Aug-13		(5)
VSC	Mua	Đang mở	44.0	<b>70</b>	49.0	40.0	59.1%		20-Aug-13		(5)
DPR	Mua	Đang mở	45.2	<b>49</b>	50.5	43.0	8.4%		12-Sep-13		
PET	Mua	Đang mở	21.7	<b>22.7</b>	25.7	19.5	4.6%		24-Sep-13		
CSM	Mua	Đang mở	35.0	<b>43.4</b>	39.0	32.8	24.0%		1-Oct-13		(5)
DHG	Mua	Đang mở	113.0	<b>130</b>	123.0	106.0	15.0%		3-Oct-13		(5)
FCN	Mua	Đang mở	17.4	<b>27.8</b>	20.0	15.8	59.8%		7-Oct-13		(5)
HAG	Mua	Đang mở	21.8	<b>25.9</b>	24.8	19.8	18.8%		9-Oct-13		(5)
BTP	Mua	Đang mở	14.0	<b>15.9</b>	16.0	12.9	13.6%		18-Oct-13		
KHP	Mua	Đang mở	13.1	<b>13.6</b>	14.6	11.9	3.8%		18-Oct-13		
CII	Mua	Đang mở	18.5	<b>23.6</b>	21.3	16.8	27.6%		5-Nov-13		(5)
CLG	Mua	Đang mở	9.4	<b>12.3</b>	11.1	8.3	30.9%		21-Nov-13		
PGS	Mua	Đang mở	27.0	<b>40</b>	33.0	25.6	48.1%		2-Dec-13		(5)
TDH	Mua	Đang mở	13.7	<b>18.3</b>	15.4	12.6	33.6%		3-Dec-13		(5)
VCG	Mua	Đang mở	10.7	<b>13.9</b>	11.9	9.8	29.9%		5-Dec-13		(5)
HBC	Mua	Đang mở	15.2	<b>19.7</b>	17.5	14.0	29.6%		6-Dec-13		(5)

<b>PAN</b>	Mua	Đang mở	38.5	<b>39.4</b>	44.0	36.0	2.3%	20-Dec-13	
<b>SZL</b>	Mua	Đang mở	17.7	<b>22.4</b>	20.5	16.0	26.6%	24-Dec-13	(5)
<b>VCB</b>	Mua	Đang mở	27.7	<b>29</b>	31.0	26.4	4.7%	8-Jan-14	
<b>HDG</b>	Mua	Đang mở	15.9	<b>23</b>	18.0	14.5	44.7%	8-Jan-14	(5)
<b>BVS</b>	Mua	Đang mở	12.0	<b>14.2</b>	13.5	11.2	18.3%	9-Jan-14	(5)
<b>PVD</b>	Mua	Đang mở	65.0	<b>76.5</b>	73.5	59.0	17.7%	9-Jan-14	(5)
<b>SSI</b>	Mua	Đang mở	19.0	<b>24.9</b>	21.8	17.3	31.1%	9-Jan-14	(5)
<b>KLS</b>	Mua	Đang mở	9.3	<b>11.5</b>	10.5	8.7	23.7%	9-Jan-14	(5)
<b>CNG</b>	Mua	Đang mở	32.1	<b>48.9</b>	36.0	30.5	52.3%	10-Jan-14	(5)
<b>VHG</b>	Mua	Đang mở	8.3	<b>9.8</b>	10.4	7.8	18.1%	10-Jan-14	
<b>PVG</b>	Mua	Đang mở	13.7	<b>15.4</b>	16.0	12.5	12.4%	10-Jan-14	
<b>PGC</b>	Mua	Đang mở	12.7	<b>16.3</b>	15.4	12.5	28.3%	10-Jan-14	
<b>HAG</b>	Mua	Đang mở	21.8	<b>25.9</b>	25.1	20.2	18.8%	17-Jan-14	
<b>BVH</b>	Mua	Đang mở	44.2	<b>47.8</b>	50.5	41.4	8.1%	21-Jan-14	
<b>C32</b>	Mua	Đang mở	26.6	<b>33.3</b>	31.0	24.3	25.2%	22-Jan-14	(5)
<b>DIG</b>	Mua	Đang mở	13.9	<b>16.5</b>	16.0	13.9	18.7%	6-Feb-14	
<b>SRC</b>	Mua	Đang mở	23.5	<b>25.7</b>	27.3	20.9	9.4%	6-Feb-14	
<b>DXG</b>	Mua	Đang mở	13.5	<b>14.6</b>	16.0	12.1	8.1%	6-Feb-14	
<b>BMC</b>	Mua	Đang mở	44.6	<b>46.5</b>	52.0	40.0	4.3%	11-Feb-14	
<b>NKG</b>	Mua	Đang mở	11.5	<b>12.4</b>	15.0	10.1	7.8%	13-Feb-14	
<b>HUT</b>	Mua	Đang mở	9.4	<b>9.8</b>	11.8	8.3	4.3%	14-Feb-14	
<b>GAS</b>	Mua	Đang mở	82.5	<b>83</b>	95.0	75.0	0.6%	14-Feb-14	
<b>PVT</b>	Mua	Đang mở	13.2	<b>13.8</b>	15.8	12.0	4.5%	14-Feb-14	
<b>GSP</b>	Mua	Đang mở	14.3	<b>14.4</b>	16.4	12.3	0.7%	14-Feb-14	
<b>DIC</b>	Mua	Đang mở	8.5	<b>9</b>	10.5	7.6	5.9%	17-Feb-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 Diệp**

(84) 4 44 555 888 x 8208

[diiep.trinh@maybank-kimeng.com.vn](mailto:diiep.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 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)