

Kết quả giao dịch

VN-Index



583,7 **+3,94** **+0,68%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	140,5	106,4
GTGD (tỷ đồng)	1.921	1.595

Top 5 cổ phiếu có KLGD lớn nhất trong ngày

Cổ phiếu	Giá đóng cửa (ngàn đồng)	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
ITA	8.7	6.1	18.9
HQC	9.1	4.6	6.9
FLC	13.6	0.7	4.8
SAM	11.9	0.8	3.5
HAG	26.7	0.8	3.5

◆ Báo cáo cập nhật

JVC: LNST 2013 giảm 75% n/n

Mi | 2

◆ Nhận định thị trường

Nam

Phiên 10/3, VN-Index tăng 0,7%, đóng cửa tại mức 584 điểm, nối rộng chuỗi tăng điểm lên tới phiên thứ tư liên tục. Giống như một vài phiên trước, các cổ phiếu vốn hóa nhỏ bật lên mạnh mẽ, nhiều mã tăng trần. Trong khi đó, hàng loạt các mã vốn hóa cao như CTG, DHG, EIB, GAS, PVD,... lại đứng ở tham chiếu hoặc giảm điểm nhẹ. Trên toàn thị trường, tính chung cứ có xấp xỉ hai mã tăng mới có một mã giảm. Khối lượng giao dịch đạt 140 triệu cổ phiếu, cao hơn mức trung bình 50 ngày gần nhất.

Các nhà đầu tư nước ngoài vẫn bán ròng, khối lượng bán ròng 4 triệu cổ phiếu. Họ chủ yếu bán tại các mã như CTG, DPM, HAG (700 ngàn), ITA (900 ngàn), KBC (700 ngàn), OGC (1,6 triệu), PVD, VCB... Có thể giao dịch của khối ngoại sẽ còn xáo trộn cho tới khi kỳ điều chỉnh danh mục của họ kết thúc.

Xu hướng tăng giá từ cuối tháng 8/2013 tới nay vẫn còn hiệu lực. Tín hiệu cảnh báo do phân kỳ tiêu cực của giá vẫn hiện diện, nhưng đang suy yếu dần, có lẽ nhờ giá tăng liên tục trong bốn phiên với khối lượng nhích lên. Dù vậy, nếu VN-Index giảm trở lại và nhất là nếu xâm phạm mức 565 thì tín hiệu điều chỉnh của thị trường sẽ rõ ràng hơn nhiều. Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư nên tiếp tục nắm giữ cổ phiếu. Mức hỗ trợ quan trọng hiện tại để xác định điểm chốt lời là 565 điểm.

JVC: Lợi nhuận sau thuế 2013 giảm 75% n/n

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

Doanh thu giảm 22% n/n. Q4/13, ảnh hưởng bởi việc cắt giảm chi tiêu công 6 tháng cuối năm, một số dự án của JVC không được thực hiện như kế hoạch khiến DT Q4/13 của công ty giảm 42% n/n, chỉ đạt 246,2 tỷ đồng. Phần lớn DT được ghi nhận trong quý cuối năm là đặc điểm của công ty này (tỷ trọng DTQ4/tổng DT trong 2012 và 2013 lần lượt là 64% và 56%). Do vậy, dù tăng nhẹ khoảng 4% n/n trong 9T13, nhưng DT cả năm 2013 của JVC vẫn giảm 22% n/n, xuống còn 594,1 tỷ đồng. Trong đó, DT mảng bán trang thiết bị (chiếm trên 80% tổng DT) giảm 28% n/n.

DT hoạt động đầu tư liên doanh liên kết 2013 tăng 13% n/n, chiếm 16% tổng DT, so với mức 11% trong 2012. Hình thức của HĐKD này là JVC đầu tư máy móc thiết bị, các bệnh viện đầu tư địa điểm, hạ tầng, giường bệnh, với tỷ lệ phân phối lợi nhuận giữa JVC và các đối tác thường là 7:3, hoặc 6:4. Công ty hiện đã liên kết với hơn 100 bệnh viện trên cả nước, trong đó có 2 dự án mới trong điều trị ung thư tại bệnh viện K và bệnh viện Việt Đức (Hà Nội). JVC dự kiến sẽ đẩy mạnh HĐ này do nhu cầu khám chữa bệnh kỹ thuật cao ngày càng gia tăng.

Áp lực chi phí. Tỷ lệ GVHB/DT tăng mạnh từ 60,6% trong 2012 lên 70,7% trong 2013. Chi phí tài chính ròng 2013 tăng 26,8% n/n lên 52 tỷ đồng. CPBH&QL/DT cũng tăng 2 điểm phần trăm n/n lên mức 6% trong 2013. Ngoài ra hoạt động khác trong 2013 còn ghi nhận mức lỗ 22,5 tỷ đồng, so với mức lợi nhuận 1,6 tỷ đồng của cùng kỳ. Đó là những nguyên nhân khiến LNST 2013 của JVC giảm mạnh hơn mức giảm của DT, tới 75% n/n, xuống còn 41,7 tỷ đồng.

Không hoàn thành kế hoạch năm. JVC đặt mục tiêu 930 tỷ DT (+24% n/n) và 200 tỷ LNST (+18% n/n) cho 2013. Như vậy, JVC chỉ mới hoàn thành được 64% và 21% KHDT và LN. Cổ tức tiền mặt 2013 dự kiến là 1.500 đồng/cp, tương đương với tổng số tiền chi trả hơn 85 tỷ. Tuy nhiên, số dư tiền mặt tại 31/12/2013 của công ty chỉ có 56,6 tỷ đồng. Cổ phiếu JVC đang giao dịch ở mức PE khoảng 15x.

Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

VN-Index: Tiếp tục tăng

- VN-Index có phiên tăng thứ 4 liên tiếp. Bốn phiên tăng vừa qua đã lấy lại gần đủ số điểm bị mất vào đầu tuần trước.
- Xu hướng tăng của VN-Index được chúng tôi bảo lưu.
- Đường giá sẽ cần thử lại khu vực đỉnh liền trước tại 596 điểm. Nếu không thể vượt qua khu vực này và tạo ra mức đỉnh liền sau thấp hơn, xu hướng tăng sẽ bị nghi ngờ.
- Hỗ trợ gần nhất đặt tại 565 điểm.
- KLGD trung bình. KLGD đang cao hơn đôi chút so với mức giao dịch trung bình 50 ngày.
- Chỉ báo kỹ thuật tiêu cực. MACD đã cắt trở lại đường tín hiệu, đồng thời duy trì phân kỳ tiêu cực với đường giá. Chỉ báo này hiện ủng hộ khả năng VN-Index điều chỉnh giảm.
- **QUAN TRỌNG:** Kết quả thử lại đỉnh trước đó tại 596 điểm trong các phiên tới sẽ có ảnh hưởng đến nhìn nhận của chúng tôi về khả năng xu hướng tăng của VN-Index có bị gián đoạn hay không.

Chiến lược Đầu tư

- Cho đến hiện tại, vẫn phù hợp để nhà đầu tư tiếp tục duy trì việc nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao.
- Việc giảm tỷ trọng đầu tư về những mức thấp hơn sẽ là cần thiết nếu VN-Index xác nhận điều chỉnh.
- Tỷ trọng đề xuất: **30/70 (tiền mặt/cổ phiếu).**



Phân tích kỹ thuật

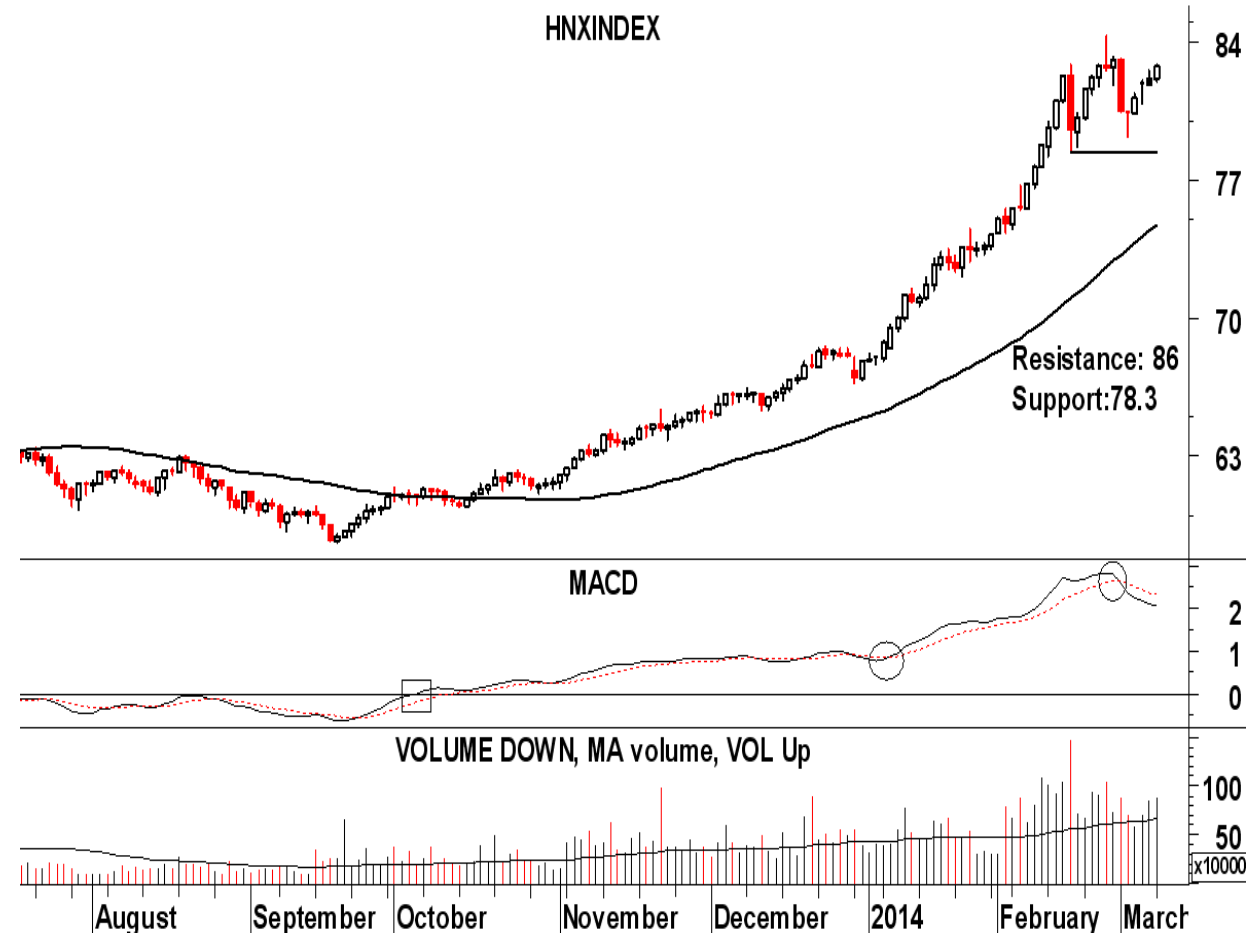
Nguyễn Thanh Lâm

HNX-Index: Thử đỉnh

- HNX-Index có phiên tăng thứ tư liên tiếp. Xu hướng của chỉ số vẫn là tăng khi các nguyên tắc đỉnh-đáy liên sau cao hơn được bảo lưu.
- Hiện tại đường giá đang quay lại thử đỉnh trước đó, khu vực 84 điểm. Nếu không thể vượt thành công mức này, có lý do để chúng tôi nghi ngờ sự gián đoạn trong xu hướng tăng của HNX-Index.
- Khối lượng trung bình. KLGĐ hiện đang cao hơn đôi chút mức giao dịch trung bình 50 ngày nhưng thấp hơn mức giao dịch đầu tháng 2 (vùng đỉnh trước đó của đường giá).
- Chỉ báo kỹ thuật xấu. MACD lần đầu tiên sau hai tháng đã cắt xuống bên dưới đường tín hiệu, cho thấy chỉ báo này đang ủng hộ khả năng HNX-Index bước vào pha điều chỉnh.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi bảo lưu xu hướng tăng nhưng sẽ nghi ngờ điều này nếu quá trình thử lại đỉnh của HNX-Index trong những ngày tới không thành công .

Chiến lược Đầu tư

- Khi xu hướng còn là tăng, NĐT vẫn nên duy trì việc nắm giữ cổ phiếu trong danh mục ở mức cao.
- Dù vậy nếu quá trình thử đỉnh nêu trên thất bại, NĐT có thể xem xét bắt đầu giảm tỷ trọng cổ phiếu nắm giữ về những mức thấp hơn.
- Tỷ trọng đề xuất: 30/70 (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 đóng TT	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
PGD	Mua	Đã đóng	29.0	47.0	33.0	26.8	62.1%	62.1%	7-Aug-13	3-Mar-14	Chốt lời (6)
CSM	Mua	Đã đóng	35.0	41.3	39.0	32.8	18.0%	18.0%	1-Oct-13	3-Mar-14	Chốt lời (6)
DHG	Mua	Đã đóng	113.0	128.0	123.0	106.0	13.3%	13.3%	3-Oct-13	3-Mar-14	Chốt lời (6)
CLG	Mua	Đã đóng	9.4	11.5	11.1	8.3	22.3%	22.3%	21-Nov-13	3-Mar-14	Chốt lời (6)
PGS	Mua	Đã đóng	27.0	37.0	33.0	25.6	37.0%	37.0%	2-Dec-13	3-Mar-14	Chốt lời (6)
TDH	Mua	Đã đóng	13.7	17.9	15.4	12.6	30.7%	30.7%	3-Dec-13	3-Mar-14	Chốt lời (6)
VCG	Mua	Đã đóng	10.7	14.3	11.9	9.8	33.6%	33.6%	5-Dec-13	3-Mar-14	Chốt lời (6)
HBC	Mua	Đã đóng	15.2	21.1	17.5	14.0	38.8%	38.8%	6-Dec-13	3-Mar-14	Chốt lời (6)
HDG	Mua	Đã đóng	15.9	22.4	18.0	14.5	40.9%	40.9%	8-Jan-14	3-Mar-14	Chốt lời (6)
BVS	Mua	Đã đóng	12.0	13.5	13.5	11.2	12.5%	12.5%	9-Jan-14	3-Mar-14	Chốt lời (6)
SSI	Mua	Đã đóng	19.0	24.7	21.8	17.3	30.0%	30.0%	9-Jan-14	3-Mar-14	Chốt lời (6)
KLS	Mua	Đã đóng	9.3	11.3	10.5	8.7	21.5%	21.5%	9-Jan-14	3-Mar-14	Chốt lời (6)
CNG	Mua	Đã đóng	32.1	42.8	36.0	30.5	33.3%	33.3%	10-Jan-14	3-Mar-14	Chốt lời (6)
C32	Mua	Đã đóng	26.6	29.6	31.0	24.3	11.3%	11.3%	22-Jan-14	3-Mar-14	Chốt lời (6)
DIG	Mua	Đã đóng	13.9	15.8	16.0	13.9	13.7%	13.7%	6-Feb-14	3-Mar-14	Chốt lời (6)
DPM	Mua	Đã đóng	41.2	43.6	45.4	38.6	5.8%	5.8%	18-Jul-13	4-Mar-14	Chốt lời (6)
GAS	Mua	Đã đóng	66.5	81.5	76.0	61.5	22.6%	22.6%	8-Aug-13	4-Mar-14	Chốt lời (6)
PGC	Mua	Đã đóng	12.7	15.3	15.4	12.5	20.5%	20.5%	10-Jan-14	4-Mar-14	Chốt lời (6)

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	140	158.0	127.0	0.7%		17-Jul-13		
HSG	Mua	Đang mở	39.4	58	44.4	37.0	47.2%		8-Aug-13		(5)
VSC	Mua	Đang mở	44.0	68.5	49.0	40.0	55.7%		20-Aug-13		(5)
DPR	Mua	Đang mở	45.2	47.5	50.5	43.0	5.1%		12-Sep-13		
PET	Mua	Đang mở	21.7	22.3	25.7	19.5	2.8%		24-Sep-13		
FCN	Mua	Đang mở	17.4	28.5	20.0	15.8	63.8%		7-Oct-13		(5)
HAG	Mua	Đang mở	21.8	26.7	24.8	19.8	22.5%		9-Oct-13		(5)
BTP	Mua	Đang mở	14.0	15.1	16.0	12.9	7.9%		18-Oct-13		
KHP	Mua	Đang mở	13.1	13.2	14.6	11.9	0.8%		18-Oct-13		
CII	Mua	Đang mở	18.5	25.6	21.3	16.8	38.4%		5-Nov-13		(5)
PAN	Mua	Đang mở	38.5	40	44.0	36.0	3.9%		20-Dec-13		
SZL	Mua	Đang mở	17.7	26.9	20.5	16.0	52.0%		24-Dec-13		(5)
VCB	Mua	Đang mở	27.7	30.8	31.0	26.4	11.2%		8-Jan-14		
PVD	Mua	Đang mở	65.0	77.5	73.5	59.0	19.2%		9-Jan-14		(5)
VHG	Mua	Đang mở	8.3	11.3	10.4	7.8	36.1%		10-Jan-14		(5)
PVG	Mua	Đang mở	13.7	15	16.0	12.5	9.5%		10-Jan-14		
HAG	Mua	Đang mở	21.8	26.7	25.1	20.2	22.5%		17-Jan-14		(5)
BVH	Mua	Đang mở	44.2	47.5	50.5	41.4	7.5%		21-Jan-14		
SRC	Mua	Đang mở	23.5	24.8	27.3	20.9	5.5%		6-Feb-14		
DXG	Mua	Đang mở	13.5	16.4	16.0	12.1	21.5%		6-Feb-14		(5)
BMC	Mua	Đang mở	44.6	44.9	52.0	40.0	0.7%		11-Feb-14		
NKG	Mua	Đang mở	11.5	13.2	15.0	10.1	14.8%		13-Feb-14		
HUT	Mua	Đang mở	9.4	11.7	11.8	8.3	24.5%		14-Feb-14		
GAS	Mua	Đang mở	82.5	83.5	95.0	75.0	1.2%		14-Feb-14		

PVT	Mua	Đang mở	13.2	14.7	15.8	12.0	11.4%	14-Feb-14
GSP	Mua	Đang mở	14.3	14	16.4	12.3	-2.1%	14-Feb-14
DIC	Mua	Đang mở	8.5	9.1	10.5	7.6	7.1%	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

- 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

- 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 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