

Kết quả giao dịch

VN-Index



590,2 **+1,52** **+0,26%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	168,7	109,4
GTGD (tỷ đồng)	2.766	1.653

Top 5 cổ phiếu có KLGD lớn nhất trong ngày

Cổ phiếu	Giá đóng cửa (ngàn đồng)	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
ITA	8.6	-3.4	11.9
FLC	13.2	-3.6	8.6
HQC	8.7	-3.3	7.1
VHG	11.8	3.5	6.7
AGR	6.4	6.7	6.6

◆ Báo cáo cập nhật

VCB: Cập nhật KQKD 2013

Tuyền | 2

◆ Nhận định thị trường

Lâm

Thị trường chứng khoán Việt Nam mở cửa với trạng thái tăng điểm quen thuộc của hơn một tuần nay. VN-Index đạt mức cao nhất trong phiên tại khu vực 596 điểm – mức đỉnh liền trước của đường giá. Áp lực chốt lời được đẩy mạnh sau đó đã khiến thị trường quay đầu giảm trở lại, đóng cửa tại 590 điểm (+0,26%) – mức thấp trong ngày. KLGD khớp lệnh trên sàn HO tiếp tục tăng lên mức 170 triệu, cao hơn mức giao dịch trung bình 50 ngày cho thấy dòng tiền của thị trường vẫn trong trạng thái sôi động.

Độ rộng thị trường không tốt trong phiên hôm nay khi số lượng mã giảm nhiều hơn đáng kể số mã tăng giá (143 mã giảm/98 mã tăng) bất chấp việc thị trường ghi nhận sắc xanh. Kết quả này do ảnh hưởng tăng lên của một số cổ phiếu vốn hóa cao trên sàn như: VIC (+2,7%), VNM (+0,7%), BVH (+2,4%),..., trong khi đó một phần lớn hơn của thị trường đã ghi nhận giảm nhẹ hoặc tham chiếu.

Khối ngoại có phiên bán ròng thứ 8 liên tục, dù vậy mức độ bán đã giảm đáng kể, chỉ còn 0,8 triệu cổ phiếu. Lực bán của khối ngoại tập trung mạnh nhất tại hai mã CII (-230 ngàn cổ phiếu) và BVH (-130 ngàn cổ phiếu) trong khi họ mua vào mạnh nhất với BID (+103 ngàn cổ phiếu).

Về phương diện kỹ thuật, phiên hôm nay VN-Index đã có cơ hội tiếp cận trở lại mức kháng cự tại đỉnh trước đó ở vùng 596 điểm nhưng chưa thành công vượt qua. Xu hướng tăng của chỉ số này tiếp tục được chúng tôi bảo lưu do những nguyên tắc đỉnh – đáy liền sau cao hơn chưa bị thay đổi. Kết quả thử lại đỉnh 596 điểm trong các ngày tới nếu thành công sẽ củng cố thêm cho xu hướng tăng của VN-Index (và ngược lại). Với tình hình hiện tại, chiến lược hợp lý tiếp tục là nắm giữ cổ phiếu trong xu hướng giá tăng.

Báo cáo cập nhật

VCB: Cập nhật KQKD 2013

[\[Tải báo cáo\]](#)

Nguyễn Thị Ngân Tuyền

Tóm tắt KQKD 2013. LN ròng hợp nhất của VCB giảm nhẹ 1%/n/n, đạt 4.352 tỷ đồng dù tổng thu nhập hoạt động tăng 3% n/n đạt 15.502 tỷ đồng. Trong đó thu nhập lãi thuần giảm 1,4% còn 10.792,5 tỷ đồng trong khi thu nhập phí tăng 23,2%. Thu nhập lãi ròng giảm chủ yếu do tỷ lệ lãi biên giảm 40 điểm cơ bản xuống còn 2,5%, thấp hơn đa số các NH niêm yết khác. Lợi nhuận ròng giảm nhẹ chủ yếu do chi phí hoạt động tăng 3% và chi phí dự phòng tăng 7% so với cùng kỳ.

Nợ xấu tăng lên 2,63% chủ yếu do tăng nợ nhóm 5. Tỷ lệ nợ xấu trên tổng dư nợ tăng từ 2,4% năm 2012 lên 2,63% cuối năm 2013, trong đó chủ yếu là do nợ nhóm 5 (nợ có khả năng mất vốn) tăng lên gấp 2 lần so với cùng kỳ.

Lạc quan về lợi ích nhận được từ đối tác chiến lược Mizuho. Ngân hàng Mizuho Nhật Bản, đối tác chiến lược của VCB hiện đang nắm giữ 15% vốn cổ phần, được VCB kỳ vọng sẽ tiếp tục mang về cho ngân hàng nhiều hợp đồng FDI từ Nhật Bản. Tuy nhiên, VCB không tiết lộ rõ về khối lượng cũng như quy mô của các khoản

giải ngân FDI này. Mizuho hiện cũng đã cử 1 đại diện trong Hội đồng Quản trị của VCB.

Dự báo năm 2014. Chúng tôi dự phóng lợi nhuận năm 2014 của VCB đạt 4.482 tỷ đồng, tăng nhẹ 3n/n dựa trên giả định tín dụng và huy động lần lượt tăng 12% n/n và 14% n/n. Tỷ lệ lãi biên kỳ vọng duy trì ở mức khoảng 2,5% trong năm do lãi suất cho vay giảm nhưng VCB vẫn có nhiều lợi thế về lãi suất huy động thấp.

Khuyến nghị Năm giữ. VCB đang giao dịch ở mức P/E và P/B dự phóng khoảng 16x và 1,5x với ROE 10%. Định giá này không quá hấp dẫn nhưng chúng tôi đánh giá cao tiềm năng tăng trưởng của VCB trong thời gian tới. Nguyên nhân là do trong điều kiện các hoạt động ngân hàng bị thắt chặt, thì VCB với vị thế là ngân hàng TMCP nhà nước và sẽ được hưởng lợi về mặt chính sách. Ngoài ra, VCB đang nắm giữ vị trí chiến lược trong sự phát triển chung của toàn hệ thống ngân hàng Việt Nam hiện nay.

Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

VN-Index: Thử đỉnh !

- VN-Index tiến về khu vực đỉnh cũ tại 596 điểm trong phiên hôm nay. Áp lực chốt hàng gia tăng khiến chỉ số này quay đầu thoái lùi sau đó, khu vực đỉnh cũ vì vậy chưa được chinh phục thành công.
- Xu hướng tăng của VN-Index được chúng tôi bảo lưu do những nguyên tắc đỉnh – đáy liền sau cao hơn của chỉ số này tính đến hiện tại chưa thay đổi.
- Hỗ trợ gần nhất đặt tại 565 điểm.
- KLGD trung bình. KLGD đang cao hơn so với mức giao dịch trung bình 50 ngày cho thấy dòng tiền của thị trường vẫn rất sôi động. Dù vậy cần lưu ý, phân kỳ tiêu cực giữa đường giá và KLGD tại các vùng đỉnh trước đó vẫn còn hiệu lực.
- Chỉ báo kỹ thuật chưa tốt. MACD đang tăng trở lại nhưng vẫn đang nằm bên dưới đường tín hiệu, đồng thời duy trì phân kỳ tiêu cực với đường giá.
- **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.
- Tỷ trọng đề xuất: 30/70 (tiền mặt/cổ phiếu).

VNINDEX (590.940, 596.380, 590.020, 590.020, +1.52002)



Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

HNX-Index: Phiên giảm đầu tiên.

- HNX-Index có phiên giảm đầu tiên sau 5 phiên tăng liên tục trước đó. Đáng lưu ý hơn, sự giảm điểm xuất hiện ngay kháng cự là khu vực đỉnh liền trước đó tại vùng 84 điểm.
- Cần ít nhất một phiên giảm nhắc lại tiếp theo và tạo ra nền thấp hơn thực thụ trên đồ thị giá để chúng tôi có thể kết luận HNX-Index thử đỉnh không thành công.
- Xu hướng tính đến hiện tại vẫn là tăng, dù vậy nếu việc kiểm tra đỉnh cũ tiếp tục thất bại, có lý do để chúng tôi nghi ngờ xu hướng tăng bị gián đoạn.
- Khối lượng giảm trở lại. KLGD giảm trở lại dù vẫn duy trì cao hơn mức giao dịch trung bình 50 ngày. Dòng tiền của thị trường chưa rơi vào trạng thái thu hẹp nhưng mặt khác, tín hiệu phân kỳ tiêu cực giữa giá và KLGD vẫn duy trì.
- Chỉ báo kỹ thuật chưa tích cực. MACD vẫn đang nằm bên dưới đường tín hiệu và tiếp tục giảm, cho thấy chỉ báo này ủng hộ khả năng HNX-Index bước vào pha điều chỉnh hoặc tích lũy.
- **QUAN TRỌNG:** Kết quả thử đỉnh cũ tại vùng 84 điểm trong các ngày tới sẽ có ảnh hưởng đến nhìn nhận của chúng tôi về sự liên tục của xu hướng tăng dành cho HNX-Index

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 đường giá thất bại trong việc vượt qua đỉnh cũ. Đây có thể là điểm đầu tiên để cân nhắc việc điều chỉnh tỷ lệ nắm giữ cổ phiếu về một mức thấp hơn đôi chút.
- **Tỷ trọng đề xuất: 30/70 (tiền mặt/cổ phiếu).**

HNXINDEX (83.6500, 83.9400, 82.7700, 83.1700, -0.47000)



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	141	158.0	127.0	1.4%		17-Jul-13		
HSG	Mua	Đang mở	39.4	57	44.4	37.0	44.7%		8-Aug-13		(5)
VSC	Mua	Đang mở	44.0	70	49.0	40.0	59.1%		20-Aug-13		(5)
DPR	Mua	Đang mở	45.2	46.4	50.5	43.0	2.7%		12-Sep-13		
PET	Mua	Đang mở	21.7	21.6	25.7	19.5	-0.5%		24-Sep-13		
FCN	Mua	Đang mở	17.4	28.1	20.0	15.8	61.5%		7-Oct-13		(5)
HAG	Mua	Đang mở	21.8	26.9	24.8	19.8	23.4%		9-Oct-13		(5)
BTP	Mua	Đang mở	14.0	15.2	16.0	12.9	8.6%		18-Oct-13		
KHP	Mua	Đang mở	13.1	13.1	14.6	11.9	0.0%		18-Oct-13		
CII	Mua	Đang mở	18.5	26.3	21.3	16.8	42.2%		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	26.8	20.5	16.0	51.4%		24-Dec-13		(5)
VCB	Mua	Đang mở	27.7	30.6	31.0	26.4	10.5%		8-Jan-14		(5)
PVD	Mua	Đang mở	65.0	80	73.5	59.0	23.1%		9-Jan-14		(5)
VHG	Mua	Đang mở	8.3	11.8	10.4	7.8	42.2%		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	26.9	25.1	20.2	23.4%		17-Jan-14		(5)
BVH	Mua	Đang mở	44.2	51	50.5	41.4	15.4%		21-Jan-14		
SRC	Mua	Đang mở	23.5	25.6	27.3	20.9	8.9%		6-Feb-14		
DXG	Mua	Đang mở	13.5	16.1	16.0	12.1	19.3%		6-Feb-14		(5)
BMC	Mua	Đang mở	44.6	45.1	52.0	40.0	1.1%		11-Feb-14		
NKG	Mua	Đang mở	11.5	13	15.0	10.1	13.0%		13-Feb-14		
HUT	Mua	Đang mở	9.4	12	11.8	8.3	27.7%		14-Feb-14		
GAS	Mua	Đang mở	82.5	85.5	95.0	75.0	3.6%		14-Feb-14		

PVT	Mua	Đang mở	13.2	14.6	15.8	12.0	10.6%	14-Feb-14
GSP	Mua	Đang mở	14.3	14.1	16.4	12.3	-1.4%	14-Feb-14
DIC	Mua	Đang mở	8.5	9.2	10.5	7.6	8.2%	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