

Kết quả giao dịch

VN-Index



500,4 **-6,1** **-1,2%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	84,7	83,5
GTGD (tỷ đồng)	1.019	1.050

Top 5 cổ phiếu có KLGD lớn nhất trong ngày

Cổ phiếu	Giá đóng cửa (ngàn đồng)	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
FLC	9.4	-6.9	9.5
ITA	7.7	-6.1	4.2
HQC	6.6	-1.5	3.8
HAR	8.4	-6.7	2.7
CII	11.8	-3.3	2.2

◆ Báo cáo cập nhật

BTP: Giá bán điện 2013 giảm

Điện| 2

◆ Nhận định thị trường

Nam

Phiên 30/12, đà giảm của thị trường mạnh dần và chốt điểm ở 500,4, mức thấp nhất trong ngày, mất 1,2%. Thị trường phản ứng xấu sau khi có thông tin rằng việc áp dụng Thông tư 02 của Ngân hàng Nhà nước sẽ không bị trì hoãn trong năm 2014, dù sẽ được làm « mềm mại » đi. Ngoài ra, có một vài tin đồn cũng gây ảnh hưởng xấu đến tâm lý chung của các nhà đầu tư. Các mã cổ phiếu đầu cơ nóng giai đoạn trước bị bán tháo rất mạnh, đa số giảm về giá sàn như FLC, SHN, KMR...; nhiều cổ phiếu vốn hóa nhỏ tăng nóng và giảm đột ngột, tạo thành các mẫu hình mũi nhọn (spikes pattern) rất rủi ro. Đây là điều thường gặp với các cổ phiếu vốn hóa nhỏ, có dòng tiền nóng vào đột ngột và cũng rút đi nhanh. Ngoài ra, chúng tôi thấy nhóm bất động sản đã liên tục chịu áp lực mạnh trong những phiên gần đây, như DIG (-4,0%), NTL (-4,2%), DXG (-6,3%),

Khối ngoại mua ròng phiên đầu tuần với khối lượng 3,2 triệu cổ phiếu. Như vậy, lực bán chủ yếu từ các nhà đầu tư trong nước.

Phán đoán của chúng tôi rằng thị trường có thể đi lên sau khi giá ổn định và khối lượng gia tăng được diễn biến ngày 30/12 cho thấy là sai lầm. VN-Index xuống mức thấp mới ở 500 điểm, trong khi các chỉ báo kỹ thuật xấu đi rõ rệt. Chỉ báo tâm lý thị trường cũng tạo đáy mới. Do vậy, các vị thế mới mở thêm nên được dừng lỗ để danh mục hạn chế rủi ro hơn. Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư nên điều chỉnh danh mục với tỷ lệ tiền mặt và cổ phiếu cân bằng.

Báo cáo cập nhật

BTP: Giá bán điện 2013 giảm

[\[Tải báo cáo\]](#)

Trịnh Thị Ngọc Diệp

Điều chỉnh giảm kế hoạch SXKD 2013. Ngày 17/12/2013, HĐQT CTCP Nhiệt điện Bà Rịa đã quyết định điều chỉnh kế hoạch SXKD 2013 với sản lượng kế hoạch giảm 39% từ 1.334 triệu kWh xuống 810 triệu kWh do nhu cầu huy động từ EVN giảm. Theo đó, tổng doanh thu kế hoạch 2013 (gồm doanh thu SX điện, doanh thu tài chính và doanh thu khác) giảm 30% từ 1.739 tỷ xuống 1.214 tỷ.

Giá bán điện cho EVN. Giá bán điện của BTP được ký từng năm với EVN, bao gồm hai phần giá công suất và giá điện năng. Giá công suất là giá cố định cho năm áp dụng, được tính theo chi phí khấu hao, chi phí bảo dưỡng, chi phí sử dụng vốn. Giá điện năng là giá biến đổi phụ thuộc vào giá nhiên liệu và suất tiêu hao nhiên liệu. Từ đầu năm đến nay, BTP chưa thỏa thuận xong giá bán điện với EVN, do đó KQKD được tạm tính theo giá 2012 (giá công suất 112.653 đồng/kW/tháng và giá điện năng 986,7 đồng/kWh). Chúng tôi được biết BTP đang hoàn tất ký kết giá bán điện năm 2013, trong đó giá công suất sẽ giảm khá nhiều so với 2012 do chi phí khấu hao và bảo dưỡng giảm. Đối với giá khí nhiên liệu, theo lộ trình tăng giá khí của Chính phủ, giá khí đã tăng 4% từ tháng 3/2013 và sẽ tăng 4%/năm trong hai năm 2014-2015.

Lãi tiền gửi bù đắp lỗ chênh lệch tỷ giá. BTP có khoản vay dài hạn bằng KRW với dư nợ 36,2 tỷ KWR (tương đương 645,7 tỷ). Chúng tôi ước tính KRW tăng khoảng 2% so với VND năm 2013, do đó BTP sẽ ghi nhận khoảng 13 tỷ lỗ tỷ giá. Số lỗ tỷ giá ước tính không lớn và sẽ được bù đắp từ lãi tiền gửi khoảng 40 tỷ nhờ lượng tiền gửi gần 1.000 tỷ (đến cuối quý 3/2013).

Dự báo KQKD 2013 & 2014. Ước tính sản lượng 9T13 đạt 750 triệu kWh, do đó chúng tôi cho rằng mục tiêu 810 triệu kWh năm 2013 như mới điều chỉnh là hơi thấp. Chúng tôi ước sản lượng điện thương phẩm đạt 860 triệu kWh, giảm 15% n/n và giá bán bình quân giảm khoảng 5% n/n, theo đó doanh thu SX điện ước đạt 1.149 tỷ, giảm 20% n/n. LNST ước tính giảm 25% n/n xuống 102 tỷ. Năm 2014, chúng tôi dự báo doanh thu tăng 15% n/n lên 1.327 tỷ (giả định sản lượng tăng 10% và giá bán tăng 5%) và LNST tăng 16% n/n lên 123 tỷ.

Khuyến nghị. EPS 2014 ước đạt 2.027 đồng/cp. Cổ phiếu BTP giao dịch với PE dự phóng 6,6x so với trung bình ngành khoảng 7x. Chúng tôi hạ khuyến nghị từ Mua sang Nắm giữ với giá mục tiêu 14.200 đồng.

Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

VN-Index: Gãy 505

- VN-Index mở đầu tuần đột ngột với một phiên rơi mạnh. Đường giá đóng cửa cách xa bên dưới khu vực 505 và đây cũng là mức giá đóng cửa thấp nhất trong một tháng qua.
- Với kết quả nêu trên, quá trình điều chỉnh của VN-Index đang mở rộng. Khu vực hỗ trợ tiếp theo tại ngưỡng 492 điểm.
- Thanh khoản tăng trở lại. KLGĐ tăng lại do áp lực bán ra chủ động dâng lên trong phiên hôm nay. Thanh khoản hiện đang xấp xỉ mức giao dịch trung bình 50 ngày.
- Chỉ báo kỹ thuật yếu: MACD đã không thể cắt lên trên đường tín hiệu và chấp nhận giảm mạnh trở lại. Chỉ báo này hiện đang thoái lui về sát bên trên đường 0 và sẽ cho ra tín hiệu tiêu cực hơn nếu di chuyển về bên dưới mức này.
- **QUAN TRỌNG:** Thị trường đã lựa chọn kịch bản tiếp tục mở rộng quá trình điều chỉnh sau một khoảng thời gian “ngắn ngủi” tại khu vực 505 điểm. Dù vậy, mục tiêu điều chỉnh theo đánh giá của chúng tôi sẽ không quá sâu (khu vực 492 điểm).

Chiến lược Đầu tư

- Với nhìn nhận nêu trên, nhà đầu tư nên điều chỉnh tỷ lệ cổ phiếu về mức cân bằng với tiền mặt để phản ánh sự thay đổi có phần tiêu cực hơn của thị trường.
- **Tỷ trọng đề xuất: 50/50 (tiền mặt/cổ phiếu).**



Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

HNX-Index: Rớt mạnh

- HNX-Index có phiên giảm điểm mạnh nhất trong hơn một tháng qua. Kết quả này báo hiệu việc đường giá bước vào pha điều chỉnh sau khi đã gia tăng liên tục ở giai đoạn trước.
- Hỗ trợ tiềm năng của HNX-Index tại 65,3 điểm. Kháng cự đặt tại 76,8 điểm.
- Thanh khoản trên trung bình. KLGD gia tăng thêm 7% và vẫn tiếp tục nằm cao hơn mức trung bình 50 ngày. Dù vậy cần lưu ý, trong hơn một tuần qua, thanh khoản các phiên đường giá suy giảm đều cao hơn so với các phiên đường giá phục hồi.
- Chỉ báo kỹ thuật xấu trở lại: MACD cắt trở lại đường tín hiệu sau phiên giảm mạnh hôm nay của đường giá, cho thấy chỉ báo này ủng hộ quá trình điều chỉnh của HNX-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi cho rằng HNX-Index đang bước vào một pha điều chỉnh giảm sau khi đã gia tăng liên tục khá tốt trong gần hai tháng trước.

Chiến lược Đầu tư

- Nhà đầu tư nên giảm nhẹ tỷ trọng cổ phiếu về mức cân bằng với tiền mặt để giảm bớt rủi ro trong một pha điều chỉnh.
- Tỷ trọng đề xuất: 50/50 (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
HPG	Mua	Đã đóng	32.7	38.9	37.2	29.4	19.0%	19.0%	12-Sep-13	12-Dec-13	Chốt lời sớm (2)
IJC	Mua	Đã đóng	7.6	8.5	8.8	6.9	11.8%	11.8%	15-Oct-13	12-Dec-13	Chốt lời (6)
HCM	Mua	Đã đóng	18.7	22.3	22.2	16.9	19.3%	19.3%	17-Oct-13	12-Dec-13	Chốt lời (6)
PPC	Mua	Đã đóng	21.4	24.3	24.7	20.0	13.6%	13.6%	8-Nov-13	12-Dec-13	Chốt lời (6)
FPT	Mua	Đã đóng	43.0	47.2	49.5	39.5	9.8%	9.8%	6-Aug-13	16-Dec-13	Chốt lời sớm (2)
REE	Mua	Đã đóng	26.4	29.6	30.7	24.0	12.1%	12.1%	24-Oct-13	16-Dec-13	Chốt lời sớm (2)
SII	Mua	Đã đóng	15.9	16.8	18.2	13.3	5.7%	5.7%	9-Jul-13	17-Dec-13	Chốt lời sớm (2)
KDC	Mua	Đã đóng	52.5	51.5	60.3	47.5	-1.9%	-1.9%	6-Aug-13	17-Dec-13	Cắt lỗ sớm (3)
BMC	Mua	Đã đóng	43.0	39.6	50.0	37.6	-7.9%	-7.9%	8-Oct-13	17-Dec-13	Cắt lỗ sớm (3)
DIG	Mua	Đã đóng	11.1	12.6	13.9	9.7	13.5%	13.5%	21-Oct-13	17-Dec-13	Chốt lời sớm (2)
SVC	Mua	Đã đóng	14.8	15.0	17.2	13.5	1.4%	1.4%	21-Oct-13	17-Dec-13	Chốt lời sớm (2)

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	136.0	158.0	127.0	-2.2%		17-Jul-13		
DPM	Mua	Đang mở	41.2	41.4	45.4	38.6	0.5%		18-Jul-13		
PGD	Mua	Đang mở	29.0	37.0	33.0	26.8	27.6%		7-Aug-13		(5)
HSG	Mua	Đang mở	39.4	41.7	44.4	37.0	5.8%		8-Aug-13		
GAS	Mua	Đang mở	66.5	67.0	76.0	61.5	0.8%		8-Aug-13		

VSC	Mua	Đang mở	44.0	53.5	49.0	40.0	21.6%	20-Aug-13	(5)
DPR	Mua	Đang mở	45.2	47.0	50.5	43.0	4.0%	12-Sep-13	
PET	Mua	Đang mở	21.7	21.0	25.7	19.5	-3.2%	24-Sep-13	
CSM	Mua	Đang mở	35.0	36.3	39.0	32.8	3.7%	1-Oct-13	
DHG	Mua	Đang mở	113.0	114.0	123.0	106.0	0.9%	3-Oct-13	
FCN	Mua	Đang mở	17.4	18.8	20.0	15.8	8.0%	7-Oct-13	
HAG	Mua	Đang mở	21.8	20.7	24.8	19.8	-5.0%	9-Oct-13	
BTP	Mua	Đang mở	14.0	13.4	16.0	12.9	-4.3%	18-Oct-13	
KHP	Mua	Đang mở	13.1	12.1	14.6	11.9	-7.6%	18-Oct-13	
CII	Mua	Đang mở	18.5	19.4	21.3	16.8	4.9%	5-Nov-13	
GSP	Mua	Đang mở	9.7	12.2	11.0	9.0	25.8%	11-Nov-13	(5)
LCM	Mua	Đang mở	7.4	7.0	8.6	6.8	-5.4%	12-Nov-13	
CLG	Mua	Đang mở	9.4	9.2	11.1	8.3	-2.1%	21-Nov-13	
PGS	Mua	Đang mở	27.0	28.3	33.0	25.6	4.8%	2-Dec-13	
TDH	Mua	Đang mở	13.7	13.9	15.4	12.6	1.5%	3-Dec-13	
VCG	Mua	Đang mở	10.7	10.4	11.9	9.8	-2.8%	5-Dec-13	
HBC	Mua	Đang mở	15.2	14.7	17.5	14.0	-3.3%	6-Dec-13	
PAN	Mua	Đang mở	38.5	38.0	44.0	36.0	-1.3%	20-Dec-13	
SZL	Mua	Đang mở	17.7	18.1	20.5	16.0	2.3%	24-Dec-13	

(*) 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 đúng 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

Nguyễn Trung Hòa

Phó Giám đốc

(84) 8 44 555 888 x 8088 | hoa.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Vĩ mô
- Thép
- Đường

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

Đặng Thị Kim Thoa

(84) 8 44 555 888 x 8083 | thoa.dang@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

Nguyễn Hoài Nam

(84) 4 44 555 888 x 8029 | nam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Phân tích kỹ thuật

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 hàng 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 B, 72 Lê Thánh Tôn và 45A Lý Tự Trọng, Q1, 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