

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

### Tiêu điểm thị trường

- VN Index và HNX Index tiếp tục tăng tốt 5,93 điểm (+1,05%) và 0,95 điểm (+1,24%) lên 570,18 và 77,7 điểm.
- Thanh khoản hai sàn tiếp tục ở mức cao, tăng 21,3% về cả khối lượng và 16,2% về giá trị giao dịch so với phiên liền trước.
- Khối ngoại tiếp tục mua ròng mạnh trên sàn HSX trong khi mua ròng không đáng kể trên HNX.

### Nhận định của VCBS

Thị trường tiếp tục chứng kiến một phiên giao dịch đầy hào hứng và hưng phấn hôm nay khi thanh khoản tiếp tục cải thiện so với phiên liền trước dù đã ở mức khá cao. Trong nhóm cổ phiếu blue-chips, tâm điểm của những phiên vừa qua, một số mã có dấu hiệu điều chỉnh sau chuỗi ngày tăng điểm dài nhưng ngược lại một vài trụ cột vững chắc tăng điểm tốt như MSN và GAS đã giúp thị trường tăng nhẹ trong phiên. Kèm theo đó, các cổ phiếu midcap như IJC, PVT, MBB, VNE, VND, KLS, ... cũng nhận được sự chú ý của đông đảo nhà đầu tư. Điều này cho thấy nhịp tăng dài của thị trường, bên cạnh các cổ phiếu blue-chips là động lực trọng tâm, đã có sự lan tỏa ra các cổ phiếu nhỏ hơn. Sự đồng đều này, chúng tôi cho rằng, có ý nghĩa tích cực trong bối cảnh thị trường tiếp tục thu hút dòng vốn rất tốt từ cả phía nhà đầu tư trong nước và nước ngoài.

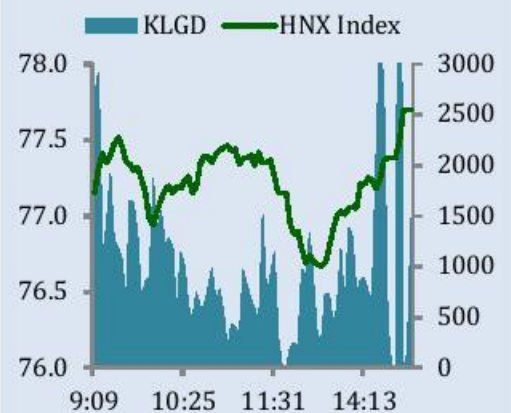
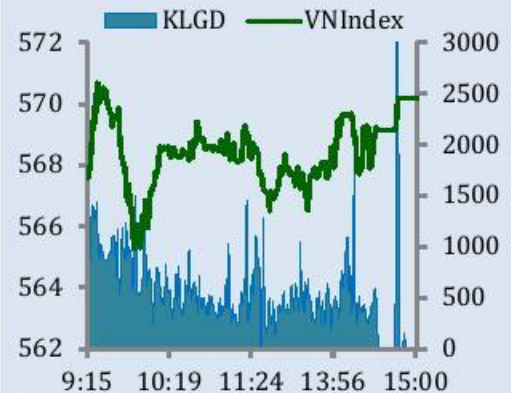
Ngoài ra, thị trường trong phiên hôm nay cũng đã đón nhận thêm một số thông tin mang tính hỗ trợ nhẹ. Cụ thể,

(1) Bộ Công thương vừa cho biết, từ 1/1/2014 đến 31/12/2016, thuế suất của các mặt hàng giày dép của Việt Nam nhập khẩu vào thị trường EU giảm mạnh xuống còn 3% - 4% so trước đó là 13% - 14% do Việt Nam nằm trong 10 nước đang phát triển, được hưởng ưu đãi thuế quan phổ cập GSP+ theo quy định mới của Liên minh châu Âu (EU). Theo đó, các doanh nghiệp xuất khẩu giày dép Việt Nam sẽ giảm bớt được gánh nặng về thuế và tăng khả năng cạnh tranh so với trước. Điều này mở ra triển vọng lạc quan hơn cho các doanh nghiệp xuất khẩu giày dép trong trung và dài hạn.

(2) Trong báo cáo mới đây nhất của Ngân hàng HSBC về chỉ số phát triển kinh tế tại các thị trường mới nổi (EMI), Việt Nam được đánh giá là thị trường đã "lấy lại đà tăng trong lĩnh vực sản xuất, nổi bật là sự tăng trưởng mạnh nhất của sản lượng kể từ tháng 04/2011 và hoạt động mua hàng cũng tăng nhanh nhất trong lịch sử khảo sát." Đồng thời, Việt Nam cũng nằm trong nhóm các nước lạc quan nhất về hoạt động kinh doanh sau khi chứng kiến mức tăng trưởng chỉ số sản lượng sản xuất trong 3 tháng liền tiếp. Điều này cũng tiếp tục củng cố

Thông kê thị trường	HSX	HNX
Index	570,18	77,70
Thay đổi	1,05%	1,24%
KLGD (cổ phiếu)	146.855.010	85.051.069
GTGD (tỷ VND)	2.283,32	813,10
Số cổ phiếu tăng giá	151	129
Số cổ phiếu giảm giá	69	148
Số cổ phiếu đứng giá	78	22

Giao dịch NĐTNN	HSX	HNX
Giá trị mua (tr. VND)	209.845	37.606
Giá trị bán (tr. VND)	116.271	34.864
GTGD ròng (tr. VND)	93.574	2.742



**Trần Minh Hoàng**  
+84 4 3936 6425 (ext. 112)  
[tmhoang@vcbs.com.vn](mailto:tmhoang@vcbs.com.vn)

**Đinh Thị Huyền Trang**  
+84 4 3936 6425 (ext. 117)  
[dthtrang@vcbs.com.vn](mailto:dthtrang@vcbs.com.vn)

**13.02.2014**  
**Bộ phận Nghiên cứu – Phân tích**  
**VCBS**

thêm cho nhận định của chúng tôi rằng nền kinh tế vĩ mô đang tốt dần lên, đặc biệt là khu vực sản xuất và thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ là nhân tố được hưởng lợi đầu tiên đằng sau sự hồi phục này.

Với những phân tích trên đây, chúng tôi cho rằng, xu hướng chung của thị trường trong trung và dài hạn vẫn là tăng điểm. Về ngắn hạn, nếu động thái mua ròng mạnh và bền bỉ của khối ngoại vẫn được duy trì tốt thì khả năng giảm sâu của thị trường là khá thấp đồng thời là điểm tựa hỗ trợ cho đà tăng của thị trường. Tuy nhiên chúng tôi cũng lưu ý rằng nếu các thông tin từ trong nước và thế giới trong thời gian tới không có nhiều đột biến hay vượt kỳ vọng thì khả năng thu hút thêm dòng tiền mạnh hơn nữa để duy trì một đà tăng trường tốt như trong thời gian qua là khá khó khăn. Theo đó, trong một kịch bản tích cực, thị trường có thể sẽ tiếp tục tăng trong ngắn hạn nhưng nhiều khả năng sẽ tăng chậm hơn và xen kẽ trong đó là những phiên điều chỉnh. Như vậy, thời điểm hiện tại các nhà đầu tư nên tiếp tục duy trì trạng thái danh mục, không nên bán tháo hay mua đuổi, chiến thuật bán cao mua thấp có thể được cân nhắc với các nhà đầu tư lướt sóng ngắn hạn. Đồng thời, việc theo dõi chặt chẽ động thái của khối ngoại cũng được khuyến nghị để từ đó có được quyết định kịp thời và hợp lý do đây là yếu tố có ảnh hưởng nhiều đến thị trường.

## Góc nhìn doanh nghiệp – GAS

Trong phiên hôm nay, chúng tôi xin gửi tới quý khách hàng những thông tin cập nhật mới nhất về GAS:

GAS đã công bố KQKD hợp nhất Q4.2013 với DT đạt 16.576 tỷ đồng (+9,5% yoy), tuy nhiên LNST đạt 2.245 tỷ đồng (-13,4% yoy). Lũy kế cả năm 2013, GAS đạt 65.445 tỷ đồng DT (-4,2% yoy, vượt 17,4% KH năm), nhưng LNST lại tăng mạnh, đạt 12.696 tỷ đồng (+25,7% yoy, vượt 65% KH năm). So với số liệu LNST công bố trước đó (12.000 tỷ đồng), LNST hợp nhất cả năm đã tăng thêm khoảng 5%.

Điểm đáng chú ý trong BCTC Q4 của GAS là GVHB tăng 14,2% yoy, cao hơn mức tăng DT, do đó khiến LN gộp giảm 3,4% yoy và tỷ suất LN gộp đạt 23,1%, thấp hơn so với mức 26,3% Q4.2012. Đây là quý duy nhất trong năm 2013 mà LN gộp giảm so với cùng kỳ năm trước, và chúng tôi cho rằng điều này có thể liên quan đến vấn đề hạch toán DT nhận trước của công ty. Chúng tôi sẽ đề cập kỹ hơn trong báo cáo cập nhật công ty.

Bên cạnh sự sụt giảm của LN gộp, chi phí lãi vay Q4 tăng 9,3% yoy và chi phí QLDN tăng 27,6% yoy chủ yếu do công tác duy tu bảo dưỡng sửa chữa đường ống và một số tài sản mới đưa vào sử dụng nên chi phí khấu hao tăng lên, đã khiến LNTT và LNST Q4 giảm 7,5% và 13,4% yoy. Tuy nhiên, nhờ kết kinh doanh tích cực trong 9 tháng đầu năm nên LNTT và LNST cả năm tăng mạnh 27% và 25,7% yoy (vượt 65% KH năm).

**Lũy kế cả năm 2013, GAS chỉ đạt 65.445 tỷ đồng DT, nhưng LNST lại tăng mạnh, đạt 12.696 tỷ đồng.**

**GVHB tăng 14,2% yoy, LN gộp giảm 3,4% yoy và tỷ suất LN gộp đạt 23,1%.**

**Chi phí lãi vay Q4 tăng 9,3% yoy và chi phí QLDN tăng 27,6% yoy.**

Ngoài ra trong năm 2013, có hai sự kiện quan trọng tác động tích cực lên hoạt động SXKD của GAS là (1) Hoàn thành dự án Kho chứa LPG Lạnh Thị Vải, công suất 60.000 tấn trong tháng 3.2013; (2) Hai mỏ Hải Thạch và Mộc Tinh đi vào hoạt động, kết nối với hệ thống ống Nam Côn Sơn, đồng thời cung cấp thêm condensate (vận chuyển bằng tàu FSO).

Với thị giá khoảng 82.500 đồng/cp, GAS đang có P/E khoảng 12,4 lần, vẫn thấp hơn so với các cổ phiếu hàng đầu khác trong VN30 như VNM, MSN... Dự báo năm 2014 không có yếu tố đột biến, chúng tôi dự phóng EPS 2014 vào khoảng 6.600-7.000 đồng/cp, P/E 2014 khoảng 11,6-12,3 lần. Tuy nhiên, trước rủi ro tăng giá khí đầu vào cao hơn 2% trong năm 2014 để sớm tiếp cận với giá khí thế giới, vốn có thể tác động tiêu cực lên hoạt động kinh doanh của GAS, cũng như thị giá GAS đã tăng hơn 7% lên 82.500 đồng/cp chỉ trong hai phiên sau khi công ty công bố BCTC hợp nhất năm, chúng tôi vẫn khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với GAS.

## Góc nhìn doanh nghiệp – PVT

Trong phiên hôm nay, chúng tôi xin gửi tới quý khách hàng những thông tin cập nhật mới nhất về **PVT**:

PVT đã công bố KQKD Q4.2013 với DT đạt 1.444,4 tỷ đồng (+16,5% yoy), trong đó DT từ dịch vụ vận tải đạt gần 786 tỷ đồng (+15,7% yoy, đóng góp 54,4% tổng DT), DT thương mại đạt 466,7 tỷ đồng (+6,6% yoy, chiếm tỷ trọng 32,3% tổng DT), phần DT còn lại thuộc về mảng FSO/FPSO và dịch vụ khác (tỷ trọng 9,3% và 4% tổng DT). DT Q4 tăng trưởng tốt do công ty đưa thêm 1 tàu chở LPG và 1 tàu chở dầu thô tàu Mercury vận hành thương mại từ tháng 11/2013, thay thế cho tàu thuê ngoài trong trường hợp thời tiết xấu (yêu cầu phải có 3 tàu chở dầu thô). Lũy kế cả năm 2013, DTT của công ty đạt 4.970,8 tỷ đồng (+11,4% yoy, vượt 21% KH năm).

Nhờ việc kiểm soát tốt các chi phí đầu vào bao gồm chi phí chạy tàu, chi phí thuyền viên nên GVHB Q4 đã giảm 14,6% yoy, do đó LN gộp đã tăng 31,1% yoy, tỷ suất LN gộp đạt 12,8%, cao hơn so với mức 11,3% trong Q4.2012. Chi phí tài chính giảm mạnh 77% yoy chủ yếu do lỗ tỷ giá phát sinh trong Q4 rất thấp, chỉ khoảng 1,1 tỷ đồng, trong khi Q4.2012, chi phí này lên đến hơn 116 tỷ đồng. Chi phí QLDN cũng giảm mạnh 26% yoy do đơn vị tổ chức tốt công tác thu hồi các khoản nợ khó đòi. Ngoài ra, hoạt động kinh doanh của 9 đơn vị thành viên ổn định, ví dụ CTCP Sản phẩm Khí Quốc tế (GSP) lãi hơn 75 tỷ đồng, CTCP Vận Tải Dầu khí Phương Đông lãi hơn 13 tỷ đồng... Điểm đáng lưu ý nhất là chi phí lãi vay tăng 33,2% yoy do công ty tăng nợ vay.

Nhìn chung, với sự tăng trưởng DT, kiểm soát tốt chi phí và giảm mạnh lỗ tỷ giá đã giúp LNTT và LNST Q4 đạt 118 tỷ đồng (Q4.2012 lỗ 55,8 tỷ đồng) và 92 tỷ đồng (Q4.2012 lỗ 60 tỷ đồng). Cộng với kết quả kinh doanh 9 tháng đầu năm tích cực, LNTT và LNST cả năm 2013 của PVT đạt 388,8 tỷ đồng

**Chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với GAS**

**DT Q4.2013 đạt 1.444,4 tỷ đồng**

**GVHB Q4 đã giảm 14,6% yoy, LN gộp đã tăng 31,1% yoy, tỷ suất LN gộp đạt 12,8%.**

**LNTT và LNST Q4 đạt 118 tỷ đồng**

(+1.071,7% yoy) và 306,5 tỷ đồng (năm 2012 chỉ lời 7,6 tỷ đồng). LNST dành cho cổ đông mẹ 2013 đạt 235,4 tỷ đồng (tăng gấp 2 lần so với năm trước).

Qua trao đổi với doanh nghiệp, chúng tôi lưu ý đến NĐT một số thông tin có thể tác động đến KQKD 2014, cụ thể: (1) Công ty sẽ đầu tư 1 tàu LPG trọng tải 5.000-7.000 DWT thông qua công ty con là GSP (tổng giá trị đầu tư tàu là 11 triệu USD, trong đó dự kiến vay khoảng 70%, việc ĐT này tuy làm phát sinh lãi vay, nhưng kỳ vọng giúp tổng DT tăng trưởng tốt hơn năm 2013; (2) Hoạt động vận tải hàng khô, cụ thể vận tải than cho nhà máy nhiệt điện Vũng Áng, ước tính mang lại khoảng 500 tỷ đồng DT (nhà máy đang giai đoạn chạy thử, dự kiến đến tháng 5/2014 sẽ chạy hết công suất tối đa); (3) Giàn Đại Hùng sẽ dừng hoạt động để bảo dưỡng sửa chữa từ tháng 8/2014, do đó dịch vụ cung cấp kho nổi với tàu FSO Kamari cho mỏ này sẽ sụt giảm, tuy nhiên DT và LN gộp từ dịch vụ FSO/FPSO chỉ chiếm tỷ trọng 9% tổng DT và 3% LN gộp của công ty nên dự báo không tác động lớn đến tổng DT và LN gộp; (4) Nhà máy Dung Quất sẽ dừng sản xuất để sửa chữa bảo dưỡng định kỳ khoảng 2 tháng, tuy nhiên PVT cũng đã có kế hoạch đưa tàu dầu thô ra hoạt động thị trường quốc tế; (5) Thời gian khấu hao tàu Mercury chỉ khoảng 15 năm (so với 25 năm như quy định trước đây), điều này sẽ làm tăng chi phí khấu hao. Hiện tại PVT chưa tiết lộ kế hoạch khấu hao cụ thể tàu Mercury (tổng đầu tư 1.200 tỷ đồng chưa tính lãi vay được vốn hóa, trong đó vốn vay 70%), tuy nhiên đang có ý kiến rằng chi phí khấu hao sẽ đối ứng với nguồn thu. (6) Rủi ro PVT trong thời gian tới là vấn đề tỷ giá (mức trích lập vào khoảng 40-50 tỷ đồng), tuy nhiên chúng tôi cho rằng PVT tiếp tục đẩy mạnh một số tuyến nước quốc tế sẽ vừa tạo nguồn thu ngoại tệ để bù đắp công nợ, vừa giảm thiểu tác động của tỷ giá. Chúng tôi sẽ tìm hiểu kỹ hơn các vấn đề này và đề cập trong báo cáo cập nhật công ty.

EPS 2013 đạt 1.012 đồng/cp, tương đương P/E đạt 13 lần, đây là mức giá ngang bằng với VTO nhưng cao hơn các công ty vận tải khác như VIP, PTS, PSC, PJC... Chúng tôi dự báo KQKD 2014 tiếp tục tăng trưởng với DT đạt 5.368 tỷ đồng (+8% yoy) và LNST thuộc về công ty mẹ đạt 250 tỷ đồng (+6% yoy), EPS 2014 đạt 1.074 đồng/cp, P/E 2014 đạt 12,3 lần. Chúng tôi cho rằng trong tình hình hiện nay, giá PVT có thể tăng thêm ít nhất 10% nữa trong ngắn hạn, tuy nhiên đối với mục tiêu trung hạn, chúng tôi chỉ khuyến nghị **NĂM GIỮ** cổ phiếu PVT.

## Vấn đề cần lưu ý

## VCBS khuyến nghị **NĂM GIỮ**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

### VN Index

- Trong phiên sáng, thanh khoản thị trường tăng mạnh lúc đầu giờ đã giúp VN Index bứt phá vượt ngưỡng 570 điểm thành công. Động lực đến từ các mã trụ cột như GAS (+2.500 đồng), MSN (+1.500 đồng), PVT (+700 đồng), MBB (+400 đồng) đã giúp cho chỉ số duy trì ổn định sắc xanh đến cuối phiên. Tạm nghỉ phiên sáng, VN Index dừng tại 567,68 điểm, tăng 3,43 điểm (+0,61%).
- Bước sang phiên chiều, VN Index nhích nhẹ dần với thanh khoản duy trì ở mức cao. Các blue-chips tăng giá như GAS (+3.500 đồng), MSN (+1.500 đồng), CII (+1.400 đồng), PVT (+800 đồng), MBB (+700 đồng), IJC (+400 đồng), HPG (+300 đồng) đã một lần nữa giúp thị trường chinh phục đỉnh 570 thành công.
- Các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng mạnh trị giá 93,6 tỷ đồng. Lượng mua ròng tập trung ở các mã DRC (14,2 tỷ đồng), GAS (10,8 tỷ đồng) và HPG (9,6 tỷ đồng) trong khi lượng bán ròng tập trung ở các mã như FCN (7,3 tỷ đồng), HBC (5,1 tỷ đồng) và DVP (2,5 tỷ đồng).
- Kết thúc ngày giao dịch, chỉ số VN Index đạt 570,18 điểm, tăng 5,93 điểm (+1,05%) với khối lượng giao dịch tăng 16,67%, đạt 147,1 triệu đơn vị cùng với giá trị giao dịch tăng 6,47%, đạt 2.286,95 tỷ đồng.

### HNX Index

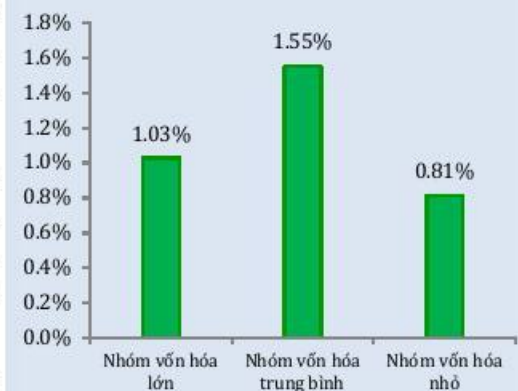
- Trong phiên sáng, HNX Index tăng khá tốt ngay từ những phút đầu giờ dao động với biên độ rộng trên mức tham chiếu. Hầu hết các blue-chips tăng điểm như PVG (+500 đồng), VND (+400 đồng), BVS, VCG (+200 đồng), KLS, PVS và SHS (+100 đồng) đã giúp chỉ số khép lại buổi sáng với 77,15 điểm, tăng 0,41 điểm (+0,53%).
- Bước sang phiên chiều, HNX Index điều chỉnh giảm dần xuống dưới tham chiếu trong nửa đầu phiên. Tuy nhiên với lực cầu tăng lên đáng kể ở các mã trụ cột như VND (+1,300 đồng), BVS, KLS (+900 đồng), PVG (+700 đồng), SHS (+400 đồng), VCG (+300 đồng), PVS, HUT và PVS (+200 đồng) đã giúp chỉ số tăng điểm mạnh trở lại.
- Khởi các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng nhẹ trị giá 2,74 tỷ đồng. Lượng mua ròng tập trung ở các mã SHB (8,68 tỷ đồng), VCG (5,23 tỷ đồng), LAS (1,52 tỷ đồng) và AAA (1,43 tỷ đồng) trong khi lượng bán ròng tập trung ở mã PVS (13,4 tỷ đồng) và VND (3,9 tỷ đồng).
- Khép lại ngày giao dịch, chỉ số HNX-Index tăng 0,95 điểm (+1,24%), dừng lại ở mức 77,70 điểm với khối lượng giao dịch tăng 27,73%, đạt 85 triệu đơn vị trong khi giá trị giao dịch tăng 28,55 %, đạt 813,1 tỷ đồng.

Chỉ số VCBS theo nhóm ngành



Trong phiên hôm nay, ngoại trừ ngành Tiêu dùng Khoáng sản giảm nhẹ, các ngành còn lại đều tăng điểm, trong đó bứt phá dẫn đầu thị trường là các cổ phiếu ngành Chứng khoán.

Chỉ số VCBS theo nhóm vốn hóa



Trong phiên hôm nay, tất cả các nhóm vốn hóa đều tăng điểm tốt, đặc biệt là nhóm vốn hóa trung bình.

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

### VN Index



- Đường giá của VN Index đã tạo một khoảng cách khá an toàn so với đường MA10, trong khi các đường MA20 và MA50 vẫn cho thấy thị trường đang trong xu hướng tăng giá. Khả năng điều chỉnh mạnh của sàn HSX là không lớn khi các tín hiệu xung lực và dòng tiền như RSI, MFI hay MACD đều chưa cho thấy những dấu hiệu tiêu cực.

### HNX Index



- HNX Index tiếp tục có mẫu nến xanh rộng, bóng nến dưới ngắn cho thấy tâm lý tích cực vẫn được duy trì trên sàn HNX. Thanh khoản tiếp tục duy trì gần ngưỡng trung bình 10 phiên, đạt 81,72 triệu cổ phiếu.

- Chỉ số VN Index đã bứt phá khỏi vùng tích lũy 550-565 điểm trong phiên giao dịch hôm nay. Khối lượng giao dịch cũng vẫn giữ ở ngưỡng cao, đạt 147 triệu đơn vị khớp lệnh. Chúng tôi đánh giá đây là mức thanh khoản rất ấn tượng, thể hiện sức mạnh của dòng tiền chảy vào thị trường, đặc biệt là sau áp lực mạnh của phiên chốt lời giao dịch ký quỹ ngày 11.02.2014.

- Nhìn chung, lực cầu trên sàn HNX vẫn ở mức ổn định. Tuy nhiên, theo chỉ báo RSI, trạng thái của thị trường đang ở vùng quá mua. Ngưỡng 75,5 và 74 điểm sẽ lần lượt hỗ trợ thị trường nếu điều chỉnh xảy ra.
- Mặc dù vậy, chúng tôi bảo lưu quan điểm về đà tăng trong trung và dài hạn của thị trường, thông qua xu hướng của các đường MA20 và MA50.

## ĐIỂM TIN TRONG NGÀY

### Tin Kinh tế nổi bật

- **Thâm hụt ngân sách Mỹ giảm mạnh trong bốn tháng qua**

Nhà Trắng ngày 12/2 thông báo cán cân thu chi ngân sách của chính phủ liên bang trong bốn tháng đầu tiên của tài khóa 2014 (tính từ tháng 10/2013) đã giảm mạnh, phản ánh chiều hướng cải thiện hơn nữa của thị trường tài chính lớn nhất thế giới. Theo báo cáo của Bộ Tài chính Mỹ, tổng thu ngân sách liên bang trong bốn tháng qua đạt 960,6 tỷ USD, tăng 8,2% so với cùng kỳ tài khóa 2013. Trong khi đó, tổng chi là 1.140 tỷ USD, giảm 2,8% nhờ thỏa thuận cắt giảm chi tiêu năm 2011. Như vậy, trong bốn tháng đầu tiên của tài khóa 2014, cán cân thu chi của chính phủ liên bang chỉ bị thâm hụt 184 tỷ USD, giảm 36,6% so với cùng kỳ tài khóa 2013.

### Tin Doanh nghiệp nổi bật

- **Vingroup rót hơn 700 tỷ đồng vào công ty thương mại điện tử VINECOM**

Tập đoàn Vingroup công bố việc thành lập Công ty TNHH VinE-Com để tham gia vào lĩnh vực thương mại điện tử. Theo đó, VinE-Com sẽ có vốn điều lệ 1.050 tỷ đồng, trong đó, Vingroup góp 70% vốn, tương đương 735 tỷ đồng. Bà Lê Thị Thu Thủy sẽ giữ chức chủ tịch HĐQT kiêm Tổng giám đốc của VinE-Com. Lĩnh vực Thương mại điện tử được xác định là hướng kinh doanh mũi nhọn trong tương lai của Vingroup.

- **IJC: Q4 lãi đột biến 119 tỷ đồng nhờ Đông Đô Đại Phố và Prince Town, lãi cả năm giảm 13%**

Công ty Cổ phần Phát triển Hạ tầng Kỹ thuật (IJC) công bố KQKD năm 2013 đã hợp nhất. Q4.2013 là quý công ty có DT đột biến 421 tỷ đồng tương đương hơn gấp 5 lần cùng kỳ nhờ mảng kinh doanh BĐS đạt hơn 342 tỷ đồng doanh thu. Công ty cho biết, trong Q4.2013 công ty có ghi nhận DT 2 dự án Đông Đô Đại Phố và Prince Town. Về DTTC, quý 4/2013 công ty cũng đạt mức tăng trưởng mạnh với 31 tỷ đồng trong khi cùng kỳ đạt chưa đầy 2 tỷ đồng. Nguyên nhân là công ty nhận chia lãi hợp tác kinh doanh dự án Becamex City Center với Công ty đầu tư và phát triển công nghiệp TNHH MTV với số tiền 30 tỷ đồng. Sự tăng trưởng mạnh về DTT, lãi gộp đã tạo ảnh hưởng mạnh đến kết quả LNST của IJC. Trong kỳ, nhiều chi phí đã tăng mạnh nhưng xét trên tổng thể nguồn thu là thấp nên IJC đạt LNST gần 119 tỷ đồng quý 4, tăng mạnh so với mức gần 15 tỷ đồng cùng kỳ. Lũy kế cả năm 2013, IJC lãi 161,6 tỷ đồng (-13% yoy). Với kết quả này, công ty chưa hoàn thành kế hoạch lãi 215 tỷ đồng mà ĐHCĐ giao phó.

## CAM KẾT

Chúng tôi, bộ phận phân tích và nghiên cứu thị trường của Công ty chứng khoán Vietcombank (VCBS), cam kết rằng các thông tin đưa ra trong Báo cáo này được xử lý một cách chân thực và chuẩn mực nhất. Chúng tôi cam kết tuân thủ đạo đức nghề nghiệp ở mức độ tối đa có thể.

## ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này được xây dựng bởi bộ phận phân tích và nghiên cứu thị trường của Công ty chứng khoán Vietcombank (VCBS) cùng/hoặc với sự hợp tác của một hoặc một số bộ phận của VCBS nhằm cung cấp các thông tin cập nhật về thị trường trong ngày.

Bản thân báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

## CÔNG TY CHỨNG KHOÁN VIETCOMBANK

**Tầng 12&17 tòa nhà Vietcombank**

**198 Trần Quang Khải, Hà Nội**

**Tel: 84 - 4 - 39 366990**

**Fax: 84 - 4 - 39 360 262**

<http://www.vCBS.com.vn>

---

Trụ sở chính Hà Nội	: Tầng 12&17, Toà nhà Vietcombank, số 198 Trần Quang Khải, Quận Hoàn Kiếm, TP. Hà Nội ĐT: (84-4)-39367518/19/20
Chi nhánh Hồ Chí Minh	: Lầu 1& 7, Tòa nhà Green Star, số 70 Phạm Ngọc Thạch, Phường 6, Quận 3, TP. Hồ Chí Minh ĐT: (84-8)-38200799 - Số máy lẻ: 104 -106
Chi nhánh Đà Nẵng	: Tầng 2, Toà nhà TCT Du lịch Hà Nội, số 10 đường Hải Phòng, Phường Hải Châu 1, Quận Hải Châu, Đà Nẵng ĐT: (84-511)-33888991 - Số máy lẻ: 12/13
Chi nhánh Cần Thơ	: Tầng trệt, Tòa nhà Bưu điện, số 2 Đại lộ Hòa Bình, Quận Ninh Kiều, TP. Cần Thơ ĐT: (84-710)-3750888
Chi nhánh Vũng Tàu	: Tầng trệt, số 27 Đường Lê Lợi, TP. Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu ĐT: (84-64)-3513974/75/76/77/78
Phòng Giao dịch Phú Mỹ Hưng	: Toà nhà Lawrence Sting, số 801 Nguyễn Lương Bằng, Khu đô thị Phú Mỹ Hưng, Quận 7, TP. Hồ Chí Minh ĐT: (84-8)-54136573
Văn phòng Đại diện An Giang	: Tầng 6, Toà nhà Nguyễn Huệ, số 9/9 Trần Hưng Đạo, Phường Mỹ Xuyên, TP. Long Xuyên, Tỉnh An Giang ĐT: (84-76)-3949841
Văn phòng Đại diện Đồng Nai	: F240-F241 Đường Võ Thị Sáu, Khu phố 7, Phường Thống Nhất, TP. Biên Hoà, Tỉnh Đồng Nai ĐT: (84-61)-3918812

---