

Số 1654, ra ngày 06/01/2014  
LƯU HÀNH NỘI BỘ

**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN FPT (FPTS)**

Trụ sở chính: Tầng 2 - 71 Nguyễn Chí Thanh - Đống Đa - Hà Nội  
Điện thoại: (84.4) 3773 7070 Fax: (84.4) 3773 9058  
Website: www.fpts.com.vn

Chi nhánh TP. HCM: Số 31 - Đường Nguyễn Công Trứ  
- Phường Nguyễn Thái Bình - Quận 1 - TP. HCM  
Điện thoại: (84.8) 6229 8686 Fax: (84.8) 6291 0607

Chi nhánh TP. Đà Nẵng: Số 100 Quang Trung - P. Thạch  
Thang - Quận Hải Châu - TP. Đà Nẵng  
Điện thoại: (84.511) 3553 666 Fax: (84.511) 3553 888

## TỔNG HỢP THỊ TRƯỜNG

### HOSE

VN-Index đóng cửa phiên giao dịch chiều nay trong sắc xanh nhẹ với thanh khoản thấp. Diễn biến giao dịch cả phiên khá trầm lắng do bị chi phối và dẫn dắt bởi tâm lý thận trọng và nghỉ ngơi trước Tết của đa số nhà đầu tư.

Cụ thể, kết phiên, VN-Index tăng nhẹ 0,86 điểm (tương đương tăng 0,17%) lên 505,37 điểm.

Tổng khối lượng giao dịch toàn sàn đạt hơn 55,6 triệu đơn vị, tương đương giá trị giao dịch là 813,4 tỷ đồng.

VN-Index phiên hôm nay tiếp tục chịu ảnh hưởng từ áp lực chốt lời sớm. Tuy nhiên, nhờ nỗ lực bứt phá trở lại của một số cổ phiếu lớn như VNM, VIC, VCB, BVH... chỉ số lại túc tắc đi lên vào cuối phiên chiều và có được sắc xanh nhẹ.

Thị trường ghi điểm trong tình trạng "xanh vỏ đỏ lòng" khi mà trên bảng điện tử, số cổ phiếu bị giảm điểm chiếm phần hơn. Toàn sàn có 97 mã tăng giá, 78 mã đứng giá tham chiếu và 102 mã giảm giá.

Trong nhóm các cổ phiếu lớn: VNM tăng 1.000 đồng, VIC và VCB tăng 500 đồng, BVH tăng 100 đồng; GAS và MSN cùng giảm 500 đồng...

FLC dẫn đầu sàn về thanh khoản với hơn 5,1 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công. Tiếp đó là MCG đạt hơn 2,47 triệu cổ phiếu; HQC đạt hơn 2,41 triệu cổ phiếu; ITA đạt hơn 2,31 triệu cổ phiếu; OGC đạt hơn 2,12 triệu cổ phiếu...

### HNX

Thoát hiểm cuối ngày, đóng cửa phiên giao dịch cuối tuần, HNX-Index chỉ còn tăng rất nhẹ 0,04 điểm (tương đương 0,06%) đứng ở 67,97 điểm.

Sắc đỏ ngự trị và bao phủ và ngự trị ở phần lớn thời gian giao dịch. Đóng cửa, bảng điện tử ghi nhận 90 mã giảm, 89 mã tăng và 75 mã đứng giá.

Chốt phiên, tổng khối lượng giao dịch toàn sàn đạt gần 49,7 triệu đơn vị, tương đương giá trị giao dịch là 265 tỷ đồng.

Nhóm cổ phiếu chủ chốt tiếp tục phân hóa về giá: VCG tăng 200 đồng; ACB tăng 100 đồng; KLS và SHB dừng mốc tham chiếu; BVS, PVS, SCR, VND đồng loạt giảm 100 đồng...

Cổ phiếu ấn tượng PVX đầu phiên tăng rất mạnh với hơn 1 triệu cổ phiếu được khớp giá trần. Tuy nhiên, áp lực bán ra quá lớn đã kéo lui giá cổ phiếu này. Đóng cửa, PVX giảm 100 đồng xuống 3.200 đồng/cổ phiếu. Giao dịch thành công tăng vọt đạt gần 15,5 triệu đơn vị, dẫn đầu thanh khoản toàn sàn.

Đáng chú ý, SHN phiên hôm nay tăng trần khá sớm, lượng bán cũng mạnh nhưng cầu mua chặn giá trần rất ổn định. SHN vững vàng tăng trần đến cuối phiên, khớp thành công hơn 4,2 triệu đơn vị, đứng vị trí thứ 2 về thanh khoản.

Các mã kế tiếp giao dịch không có gì nổi bật: SCR đạt hơn 2,5 triệu đơn vị, FIT đạt gần 1,4 triệu đơn vị, PVS đạt hơn 1,2 triệu đơn vị...

Tổng quan thị trường	HOSE	HNX
Giá trị Index	505.37	67.97
Thay đổi (%)	0.17	0.06
Khối lượng GD (cp)	55,543,440	40,653,861
Giá trị GD (tỷ đồng)	811.52	264.64
Số mã tăng giá	97	89
Số mã giảm giá	102	90
Số mã đứng giá	78	75

**Tổng hợp giao dịch nhà đầu tư nước ngoài**

Sàn	Khối lượng (CP)						Giá trị (1000 VND)					
	Mua	Bán	Mua-Bán	Khối lượng GD toàn Thị trường	Tỷ trọng Mua/Thị trường	Tỷ trọng Bán/Thị trường	Mua	Bán	Mua-Bán	GT GD toàn Thị trường	Tỷ trọng Mua/Thị trường	Tỷ trọng Bán/Thị trường
<b>Tổng HOSE</b>	1,564,918	815,718	749,200	55,600,438	2.81%	1.47%	44,501,943	24,034,258	20,467,685	813,401,348	5.47%	2.95%
<b>Tổng HNX</b>	396,779	313,272	83,507	40,673,861	0.98%	0.77%	5,474,114	1,822,401	3,651,713	264,999,878	2.07%	0.69%
<b>Tổng</b>	1,961,697	1,128,990	832,707	96,274,299	2.04%	1.17%	49,976,057	25,856,659	24,119,398	1,078,401,226	4.63%	2.40%

**Top 10 cổ phiếu mua ròng HOSE**

Mã CK	Tổng khối lượng (CP)			Giá trị mua ròng (1000VND)	Tỉ trọng mua/Toàn TT (%)
	Mua	Bán	Mua ròng		
CII	269,830	0	269,830	4,948,906	45.87%
GAS	182,440	100	182,340	12,038,610	71.00%
KBC	100,000	0	100,000	982,400	36.33%
HPG	69,340	0	69,340	2,869,046	14.54%
ITA	86,590	20,000	66,590	433,226	3.74%
OGC	57,850	0	57,850	614,495	2.72%
FLC	56,000	0	56,000	537,150	1.10%
STB	55,780	0	55,780	958,938	50.62%
VCB	43,970	4,320	39,650	1,072,507	5.41%
VSH	104,260	70,000	34,260	503,022	40.18%

**Top 10 cổ phiếu bán ròng HOSE**

Mã CK	Tổng khối lượng (CP)			Giá trị bán ròng (1000VND)	Tỉ trọng bán/Toàn TT (%)
	Mua	Bán	Bán ròng		
CSM	0	95,180	-95,180	-3,529,114	4.60%
VIP	0	80,000	-80,000	-855,494	15.82%
GMD	12,340	76,000	-63,660	-2,090,630	26.98%
DQC	20,000	56,000	-36,000	-1,217,056	37.46%
HSG	0	32,750	-32,750	-1,359,344	23.99%
NVN	0	32,000	-32,000	-83,221	98.40%
BSI	0	30,000	-30,000	-156,030	42.50%
DIG	26,200	50,000	-23,800	-295,960	11.72%
DRC	18,890	40,000	-21,110	-826,759	18.67%
PXT	0	17,000	-17,000	-56,100	79.29%

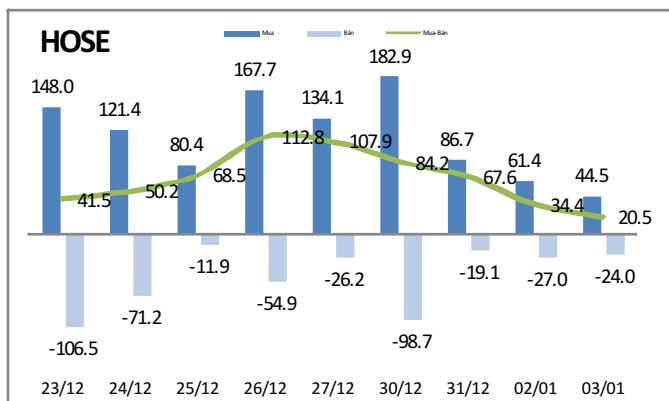
**Top 10 cổ phiếu mua ròng HNX**

Mã CK	Tổng khối lượng (CP)			Giá trị mua ròng (1000VND)	Tỉ trọng mua/Toàn TT (%)
	Mua	Bán	Mua ròng		
PVS	143,600	10,000	133,600	2,683,590	11.94%
SHB	83,600	0	83,600	568,480	7.59%
IVS	30,000	0	30,000	174,000	11.75%
EID	27,300	0	27,300	399,710	59.56%
TXM	15,100	0	15,100	95,200	68.33%
SMT	13,500	0	13,500	197,720	85.44%
EFI	6,900	0	6,900	45,540	8.89%
TTC	6,100	0	6,100	68,180	51.74%
BPC	5,800	0	5,800	62,080	31.35%
STC	5,100	0	5,100	76,100	79.69%

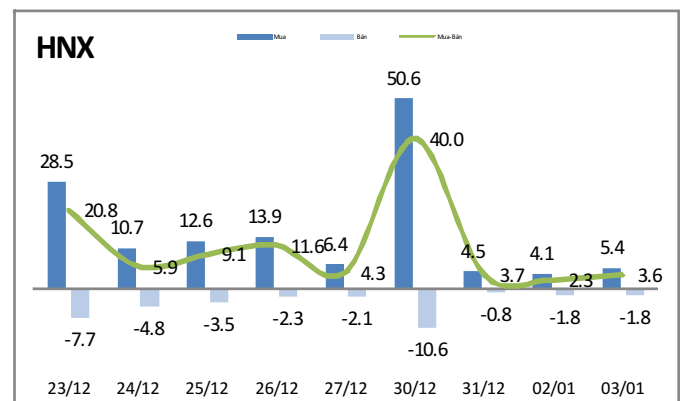
**Top 10 cổ phiếu bán ròng HNX**

Mã CK	Tổng khối lượng (CP)			Giá trị bán ròng (1000VND)	Tỉ trọng bán/Toàn TT (%)
	Mua	Bán	Bán ròng		
PVX	0	108,600	-108,600	-361,540	0.70%
HPC	2,000	70,000	-68,000	-244,800	76.41%
PFL	0	24,000	-24,000	-69,500	6.82%
PVG	0	22,400	-22,400	-284,140	5.95%
NVC	0	15,000	-15,000	-27,000	4.87%
HHL	0	10,000	-10,000	-19,000	19.76%
HNM	0	10,000	-10,000	-78,000	4.54%
DBC	0	7,300	-7,300	-144,540	6.84%
KLF	0	3,000	-3,000	-44,700	0.25%
API	0	2,700	-2,700	-30,510	16.17%

**Quy mô giao dịch cổ phiếu 9 phiên gần nhất**



**Quy mô giao dịch cổ phiếu 9 phiên gần nhất**



(Nguồn: FPTS)

**Phân tích kỹ thuật HOSE:**

Với diễn biến tương tự như phiên trước, VN-Index đóng cửa tại 505,37 điểm với biên độ dao động trong phiên rất hẹp. Xu thế giằng co đi ngang đang chiếm ưu thế. Cây nến xanh xuất hiện trên đồ thị nằm trọn trong cây nến liền trước thể hiện rõ ràng cho nhận định trên. Kết hợp dải Bollinger tiếp tục thắt chặt cùng các chỉ báo kỹ thuật chưa cho tín hiệu rõ ràng cho thấy VN-Index sẽ tiến hành tích lũy ở vùng giá hiện tại trong ngắn hạn.

**Phân tích kỹ thuật HNX:**

Đóng cửa tại 67,97 điểm, HNX-Index nhích nhẹ chỉ 0,04 điểm so với phiên trước cho thấy xu thế giằng co đang chiếm ưu thế khá rõ ràng. Tín hiệu kỹ thuật đang khá 'nhiều' khi các chỉ báo liên tiếp tăng giảm cho thấy trong ngắn hạn xu hướng thị trường chưa thực sự rõ rệt. Thời gian tới HNX-Index sẽ tiếp tục bị 'ép' trong khoảng hẹp 67 ~ 68,5 điểm.

**Nhận định thị trường:**

Chốt phiên cuối tuần, cả hai sàn đóng cửa với mức tăng nhẹ nhờ sắc xanh trở lại trên nhiều mã vốn hóa lớn và bluechips tuy nhiên hoạt động mua bán vẫn khá hạn chế

bởi tâm lý lo ngại thị trường sẽ khó có thể tạo những biến động mạnh hơn theo chiều đi lên trong ngắn hạn. Thanh khoản tiếp tục sụt giảm so với các phiên trước đó. Về thông tin hỗ trợ, thị trường vẫn tiếp tục đón nhận thêm nhiều thông tin tốt báo hiệu về sự ổn định và hồi phục của nền kinh tế, cụ thể là diễn biến chỉ số PMI của Việt Nam hay một số giải pháp hỗ trợ cho thị trường bất động sản, thị trường chứng khoán ... tuy nhiên những thông tin này không đủ để mang đến sự lạc quan cho toàn bộ thị trường, giao dịch sôi động vẫn chỉ diễn ra ở một vài mã cá biệt hay một số mã được dự báo có kết quả kinh doanh khởi sắc trong quý 4/2013. Theo chúng tôi quan sát, việc chỉ số VN-Index vẫn đang dao động trong vùng giá hẹp tại 503 - 508 mà chưa thể bứt phá nên dẫn đến tâm lý thận trọng là tất yếu Trong ngắn hạn, với xu thế giằng co đi ngang kéo dài thì có khả năng áp lực bán nhất định vẫn sẽ hiện diện, đặc biệt là theo thời gian càng đến gần kỳ nghỉ Tết Âm Lịch. Theo đó, chúng tôi vẫn bảo lưu khuyến nghị duy trì sự thận trọng nhất định, nhà đầu tư nên duy trì danh mục với tỷ lệ cổ phiếu/ tiền mặt ở mức vừa phải, việc mua thêm vào danh mục cho mục tiêu ngắn hạn chỉ nên cân nhắc nếu thị trường có sự điều chỉnh về các vùng hỗ trợ sâu hơn.

	Dài hạn (>1năm)	Trung hạn (3-12 tháng)	Ngắn hạn (1-3 tháng)
<b>Xu thế</b>	<b>Tăng</b>	<b>Trung tính</b>	<b>Tăng</b>

	Hỗ trợ mạnh	Hỗ trợ yếu	Kháng cự yếu	Kháng cự mạnh
<b>VN-Index</b>	<b>490</b>	<b>500</b>	<b>515</b>	<b>520</b>
<b>HNX-Index</b>	<b>59</b>	<b>67</b>	<b>68,5</b>	<b>70</b>



## TIÊU ĐIỂM

### Vài nét về cổ phiếu DRC

Dự phóng kết quả kinh doanh 2013: Tổng doanh thu ước đạt 2.910 tỷ đồng, tăng nhẹ 1% so với cùng kỳ - trong đó có đóng góp 1 phần từ dự án Radial (95 tỷ đồng). Việc giá cao su giảm hơn 20% so với cùng kỳ đã giúp giảm đáng kể chi phí sản xuất, lãi gộp tăng 26%, tỷ suất lãi gộp đạt 26% so với 21% của năm 2012. Lợi nhuận trước thuế ước tính vào khoảng 495 - 500 tỷ đồng, tăng 20% so với năm 2012. Tỷ suất LNTT đạt 17%, đây là mức cao nhất trong 4 năm qua (2010 - 2013) tương ứng EPS đạt mức 4.500 đồng (đã pha loãng 20% do phát hành cổ phiếu trả cổ tức 2012).

Công ty vừa hoàn thành nhà máy radial giai đoạn 1 với công suất là 300.000 lốp/năm, dự kiến đến 2017 sẽ nâng lên 600.000 lốp/năm. Tổng đầu tư cho toàn bộ dự án này khoảng 2.900 tỷ đồng. Đây là nhà máy sản xuất lốp radial toàn thép đầu tiên của doanh nghiệp Việt Nam. Theo kế hoạch tỷ lệ xuất khẩu chiếm 30-35%.

Cách đây không lâu DRC đã có được chứng nhận DOT (chứng nhận sản phẩm đạt chất lượng xuất khẩu do Mỹ cấp), dự kiến trong quý 1 năm 2014 sẽ tiếp tục xin chứng nhận xuất khẩu EMark của Châu Âu. Như vậy từ 2014 trở đi DRC sẽ đẩy mạnh tiêu thụ lốp radial toàn thép trong nội địa lẫn xuất khẩu. Điều này sẽ giúp doanh thu tăng trưởng mạnh trong các năm tới.

Trong 2 năm tới, lợi nhuận sẽ suy giảm do chi phí khấu hao và lãi vay tăng lên từ dự án radial. Tuy nhiên nhờ vào chính sách giảm thuế thu nhập doanh nghiệp xuống 22% giai đoạn 2014-2015 và từ 2016 trở đi còn 20%, góp phần giúp cho lợi nhuận sau thuế của công ty sẽ không bị giảm mạnh. Theo đó EPS dự phóng sẽ có xu hướng giảm trong 2 năm tới từ mức 4.500 đồng/cp năm 2013 giảm xuống 4.200 đồng/cp vào năm 2014 và 4.000 đồng/cp vào năm 2015.

#### Khuyến nghị:

Từ 2016 trở đi, DRC sẽ đạt tăng trưởng cao cả doanh thu và lợi nhuận nhờ cải thiện tỷ suất lợi nhuận từ dòng lốp radial. Theo quan điểm của chúng tôi các nhà đầu tư có thể xem xét MUA cổ phiếu này. Rủi ro chính khi đầu tư DRC đó là biến động giá cao su và chất lượng sản phẩm radial (yếu tố cần phải chờ thị trường xác thực).

## KHUYẾN NGHỊ MUA BÁN

### Vị thế khuyến nghị đang mở

CP	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	Lãi/ lỗ tạm tính (%)	Ghi chú
VSC	14/11/2013	46,900	55,000	17.27%	
FPT	31/12/2013	46,600	47,300	1.50%	

### Bảng theo dõi các vị thế đóng gần đây

CP	Ngày mua	Giá mua	Ngày bán	Giá bán	Lãi/ Lỗ (%)
BMP	14/11/2013	66,000	03/12/2013	72,500	9.85%
SDT	20/11/2013	17,300	11/12/2013	18,900	9.25%
CMI	14/11/2013	8,100	17/12/2013	9,600	18.52%
EIB	02/12/2013	13,000	31/12/2013	12,500	-3.85%
HAG	02/12/2013	21,000	02/01/2014	20,500	-2.38%

## TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM CỦA FPT

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPT dựa vào các nguồn thông tin mà FPT coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPT. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPT có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Các thông tin liên quan có thể được xem tại <http://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2013 Công ty chứng khoán FPT