

**Số 1663, ra ngày 17/01/2014**
**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 tái lập thành công ngưỡng 530 điểm nhờ sự hỗ trợ đắc lực và mạnh mẽ từ hai trụ cột MSN và GAS. Cụ thể, đóng cửa phiên giao dịch chiều nay, VN-Index tăng mạnh 6,86 điểm (tương đương tăng 1,3%) lên 533,54 điểm.

Tổng khối lượng giao dịch toàn sàn đạt hơn 97,7 triệu đơn vị, giá trị giao dịch là 1.757,75 tỷ đồng. Động lực kéo giá phiên này vẫn là các cổ phiếu blue-chips, trong đó công lớn thuộc về hai trụ cột GAS và MSN. Toàn sàn có 113 mã tăng giá, 79 mã đứng giá và 97 mã giảm giá.

Sau thông tin tích cực về kết quả kinh doanh khả quan năm 2013, GAS bắt ngờ nhận được lực mua lớn từ khối ngoại, tăng mạnh 3.500 đồng, lên 77.000 đồng/cổ phiếu, giao dịch thành công hơn 1,9 triệu đơn vị.

MSN cũng tăng mạnh 3.000 đồng, giá đóng cửa đạt mức 89.500 đồng/cổ phiếu, giao dịch thành công gần 540 nghìn đơn vị.

Trong khi đó, nhiều cổ phiếu lớn khác giao dịch không thành công, giá đuối do không trụ nổi trước áp lực bán chốt lời: VNM đóng cửa giảm 1.000 đồng, BVH giảm 100 đồng, SJS quay đầu giảm mạnh 1.500 đồng sau chuỗi 3 phiên liên tiếp tăng trần...

Sau phiên giao dịch đột biến về khối lượng ngày hôm qua, hôm nay ITA trầm lắng hơn nhưng thanh khoản vẫn dẫn đầu thị trường, đạt hơn 7,5 triệu đơn vị, giá đóng cửa giảm nhẹ 100 đồng đứng tại mức 6.800 đồng/cổ phiếu.

Không còn bùng nổ về giá, KBC hôm nay đóng cửa tại mức giá tham chiếu 10.800 đồng/cổ phiếu, đồng cảnh ngộ với "người anh em" ITA cùng nhóm ngành.

### HNX

Tăng phiên thứ tư liên tiếp, đóng cửa giao dịch, HNX-Index cộng thêm 0,38 điểm (tương đương 0,52%) vượt mốc 73 đạt 73,07 điểm. Thanh khoản giữ vững ở mức cao.

Tại thời điểm đóng cửa, thống kê cụ thể có 98 mã giảm, 93 mã tăng và 84 mã đứng giá.

Thị trường diễn biến sôi động, thanh khoản giữ vững ở mức cao. Tổng khối lượng giao dịch toàn sàn đạt hơn hơn 65,8 triệu đơn vị, tương đương giá trị giao dịch là 721,94 tỷ đồng.

Phiên hôm nay, nhóm chứng khoán cơ bản tiếp tục thu hút sự chú ý nhưng tốc độ giao dịch có phần chững lại, giảm đáng kể so với phiên hôm qua. Cuối ngày chỉ còn VND tăng 300 đồng, BVS và KLS dừng mốc tham chiếu. Các mã dẫn dắt khác chịu sự rung lắc, đóng cửa tăng giảm đan xen: PVS tăng 400 đồng; SHB và VCG tăng 100 đồng; ACB và SCR giảm 100 đồng...

Cổ phiếu đáng chú ý SHN cuối phiên chiều qua còn dư mua trần xếp hàng, sáng sáng nay bị bán mạnh không giữ được sắc tím, chốt phiên tăng 400 đồng lên 5.700 đồng/cổ phiếu.

Biến động mạnh hơn cả là PVX, mã này chịu áp lực bán mạnh từ khớp trần rơi xuống giá sàn. Tuy nhiên, PVX được mua rất mạnh, giá đóng cửa kéo lên tham chiếu, giao dịch thành công vọt lên đạt gần 15,7 triệu đơn vị, vững vàng dẫn đầu thanh khoản toàn sàn.

Đứng thứ hai là SHN với hơn 6,1 triệu đơn vị được chuyển nhượng. Tiếp đến là các mã: VND (hơn 4,6 triệu đơn vị), SCR (hơn 3 triệu đơn vị), KLS (hơn 2,1 triệu đơn vị)...

Tổng quan thị trường	HOSE	HNX
Giá trị Index	533.54	73.07
Thay đổi (%)	1.30	-0.27
Khối lượng GD (cp)	97,752,875	65,828,840
Giá trị GD (tỷ đồng)	1,757.75	721.94
Số mã tăng giá	113	93
Số mã giảm giá	97	98
Số mã đứng giá	79	84

**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>	8,757,690	4,572,020	4,185,670	97,752,875	8.96%	4.68%	304,590,357	110,620,812	193,969,545	1,757,750,306	17.33%	6.29%
<b>Tổng HNX</b>	3,027,370	3,647,100	-619,730	65,828,840	4.60%	5.54%	39,098,669	224,023,680	-184,925,011	721,940,383	5.42%	31.03%
<b>Tổng</b>	11,785,060	8,219,120	3,565,940	163,581,715	7.20%	5.02%	343,689,026	334,644,492	9,044,534	2,479,690,689	13.86%	13.50%

**Top 10 cổ phiếu mua ròng HOSE**

**Top 10 cổ phiếu bán ròng HOSE**

Mã CK	Tổng khối lượng (CP)			Giá trị mua ròng (1000VND)	Tỷ trọng mua/Toàn TT (%)
	Mua	Bán	Mua ròng		
GAS	1,519,860	164,480	1,355,380	103,787,040	77.76%
HBC	1,097,210	0	1,097,210	18,105,965	39.42%
VCB	1,148,720	603,500	545,220	15,086,394	77.85%
HPG	378,200	119,710	258,490	12,097,629	53.69%
MSN	289,140	38,470	250,670	22,237,545	14.91%
ITA	218,120	5,540	212,580	1,475,618	2.88%
DIG	203,000	0	203,000	2,532,350	23.92%
DPM	196,260	68,190	128,070	5,585,993	27.66%
HSG	129,820	3,400	126,420	5,554,393	17.79%
OGC	105,860	10	105,850	1,137,566	7.76%

Mã CK	Tổng khối lượng (CP)			Giá trị bán ròng (1000VND)	Tỷ trọng bán/Toàn TT (%)
	Mua	Bán	Bán ròng		
PVT	113,000	490,000	-377,000	-4,349,090	22.64%
KSS	0	136,600	-136,600	-753,475	53.52%
PET	1,800	114,000	-112,200	-2,406,694	13.11%
PXT	0	108,000	-108,000	-414,200	48.28%
CSM	0	45,000	-45,000	-1,728,450	8.63%
GMD	37,210	75,590	-38,380	-1,327,076	20.02%
VST	0	35,820	-35,820	-111,042	32.02%
VNH	0	32,550	-32,550	-136,710	8.48%
HVG	0	30,000	-30,000	-739,500	39.80%
VOS	0	30,000	-30,000	-132,000	18.07%

**Top 10 cổ phiếu mua ròng HNX**

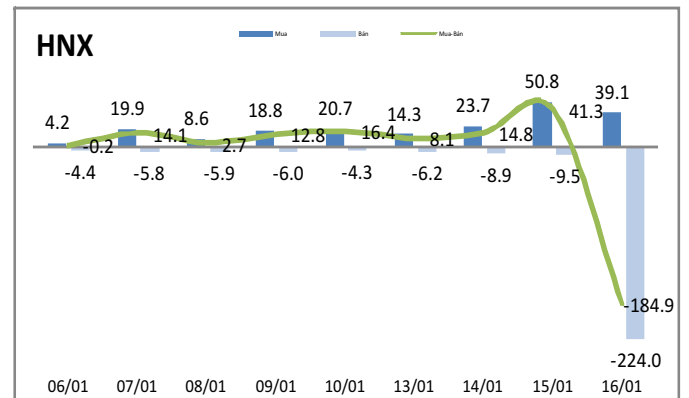
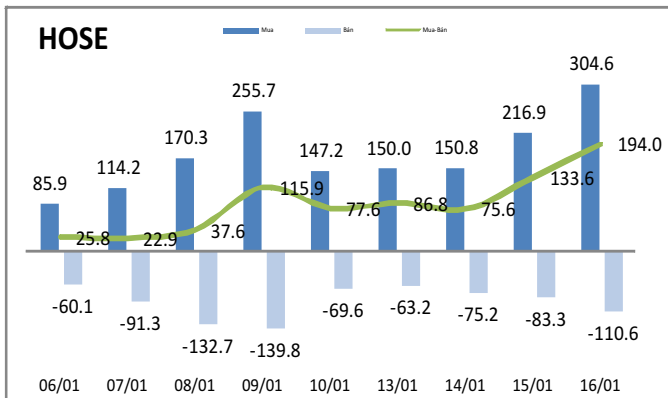
**Top 10 cổ phiếu bán ròng HNX**

Mã CK	Tổng khối lượng (CP)			Giá trị mua ròng (1000VND)	Tỷ trọng mua/Toàn TT (%)
	Mua	Bán	Mua ròng		
VND	1,433,800	30,000	1,403,800	17,732,980	31.07%
SHB	893,500	0	893,500	6,174,150	35.83%
PVS	419,700	110,000	309,700	8,370,600	21.48%
VIG	65,400	0	65,400	227,360	9.41%
PGS	30,000	0	30,000	1,024,000	4.30%
GLT	14,300	0	14,300	244,650	44.97%
IVS	11,000	300	10,700	68,540	2.89%
BVS	10,000	0	10,000	124,000	1.39%
PSG	10,000	0	10,000	28,000	0.63%
VCS	8,100	0	8,100	166,060	1.48%

Mã CK	Tổng khối lượng (CP)			Giá trị bán ròng (1000VND)	Tỷ trọng bán/Toàn TT (%)
	Mua	Bán	Bán ròng		
NTP	0	3,069,400	-3,069,400	-214,551,060	99.23%
AAA	1,500	86,700	-85,200	-1,775,110	15.41%
ICG	0	74,000	-74,000	-466,200	52.43%
DBC	0	73,300	-73,300	-1,617,230	16.65%
SJE	0	47,000	-47,000	-830,300	81.39%
MEC	0	30,200	-30,200	-185,450	96.79%
VCG	63,400	80,000	-16,600	-160,480	4.74%
TXM	2,400	15,000	-12,600	-75,240	87.21%
SDB	0	5,000	-5,000	-13,500	9.45%
PVX	6,700	11,000	-4,300	-12,800	0.07%

**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:**

Thị trường tiếp tục gây bất ngờ khi VN-Index vọt tăng 6,86 điểm lên 533,54 điểm. Xu thế tăng điểm tính từ khoảng đầu năm 2014 vẫn chưa có dấu hiệu chấm dứt. Cập chỉ báo DI+/- mở rất rộng xét trong khoảng thời gian dài thể hiện đà tăng điểm mạnh mẽ. RSI tăng một mạch lên vùng quá mua kết hợp với diễn biến VN-Index phá vỡ ngưỡng kháng cự 530 điểm khá dễ dàng thì trong vài phiên tới đường giá sẽ tiếp tục tiến lên kiểm tra ngưỡng kháng cự trên tại 533 điểm.

**Phân tích kỹ thuật HNX:**

Nhích nhẹ 0,38 điểm lên 73,07 điểm, HNX-Index nối dài chuỗi đà tăng khá mạnh mẽ. Lần lượt vượt qua các vùng đỉnh cũ, HNX-Index đang duy trì trong vùng giá 73 điểm thiết lập vào khoảng tháng 8/2012. Các chỉ báo vẫn đồng thời cho tín hiệu tích cực khi hầu hết vẫn duy trì tốt trong vùng quá mua. Phía trên đó vùng giá 76 điểm đóng vai trò là ngưỡng kháng cự mạnh trong ngắn trung hạn.

**Nhận định thị trường:**

Thị trường trong phiên giao dịch hôm nay tiếp tục thể hiện được sức mạnh của mình, chỉ số VN-Index đóng cửa tại mức điểm cao nhất trong vòng 6 tháng qua. Quan sát diễn biến, có thể thấy lực cầu vẫn luôn chủ động trong suốt phiên giao dịch nhờ được hỗ trợ bởi đà tăng tốt của các cổ phiếu trụ cột GAS và MSN. Mặc dù bên bán cũng có dấu hiệu chốt lãi mạnh khi VN-Index chạm mốc 533 điểm, tuy nhiên không có dấu hiệu bán tháo về cuối phiên như nhiều nhà đầu tư đã lo lắng. Thanh khoản cùng diễn biến của thị trường tích cực hơn qua từng phiên, thể hiện rõ sự tham gia của dòng tiền đưa chỉ số hồi phục lên mức cao. Trong ngắn hạn, báo cáo kết quả kinh doanh quý 4/2013 của một số doanh nghiệp cũng được kỳ vọng sẽ tiếp tục hỗ trợ xu thế thị trường. Như vậy, khả năng cao là sự lạc quan này sẽ kéo dài trong những phiên giao dịch tiếp theo trước kỳ nghỉ Tết. Tuy vậy, rủi ro điều chỉnh và sự xuất hiện của những phiên rung lắc mạnh vẫn cần được lưu ý do chỉ số vẫn chưa hoàn toàn bứt phá lên khỏi khu vực đỉnh cũ tháng 6/2013, đặc biệt là tâm lý chốt lời có thể sẽ mạnh hơn trong tuần giao dịch tiếp theo. Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị nhà đầu tư duy trì sự thận trọng nhất định, không nên mua đuổi giá tại các thời điểm thị trường tăng mạnh, ưu tiên nắm giữ những cổ phiếu cơ bản, có khả năng tăng trưởng tốt trong quý 4/2013.

	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>533</b>	<b>540</b>
<b>HNX-Index</b>	<b>59</b>	<b>68,5</b>	<b>73</b>	<b>76</b>



**FPTS định giá Công ty Cổ phần Xây dựng và Kinh doanh Địa Ốc Hoà Bình (MCK: HBC)**

Tổng giá trị các hợp đồng (HĐ) ký mới trong năm 2013 của HBC đạt khoảng 3.200 tỷ đồng. Doanh thu ghi nhận trong năm 2013 khoảng 4.200 tỷ đồng và giá trị HĐ gói đầu cho năm 2014 của Công ty đạt gần 3.900 tỷ đồng. Chúng tôi ước tính doanh thu xây dựng năm 2014 của Công ty có thể đạt 5.000 tỷ đồng, tăng 19,6% so với năm 2013. Dự báo lợi nhuận trước thuế cả năm 2013 của HBC đạt xấp xỉ 100 tỷ đồng, giảm 36% so với năm 2012 và chỉ hoàn thành được 40% kế hoạch. Tỷ suất lợi nhuận trước thuế năm 2013 chỉ đạt khoảng 2,4%, thấp hơn so với mức 3,7% của năm 2012. EPS cả năm 2013 của Công ty ước đạt 1.725 đồng/cổ phiếu, (đã pha loãng 32% do phát hành riêng lẻ và ESOP) giảm 52% so với EPS năm 2012).

Để đảm bảo doanh thu tăng trưởng cho các năm sau, Công ty chủ trương tìm kiếm các công trình có giá trị lớn (trên 100 tỷ đồng) và thanh khoản tốt. Đặc biệt là các công trình được đầu tư theo hình thức EPC, PPC và BT. Các công trình có giá trị nhỏ (dưới 100 tỷ đồng) được giao lại cho các công ty trực thuộc hoặc liên doanh thực hiện để tiết kiệm nguồn lực cho HBC. Công ty đưa ra nhiều giải pháp để giám sát và thu hồi công nợ nhằm cải thiện dòng tiền kinh doanh. Phương thức mua hàng cũng được thay đổi để giảm phụ thuộc vào nguồn vốn vay. HBC đang tích cực tìm kiếm các nhà cung cấp lớn để được mua nguyên vật liệu với điều kiện thanh toán và giá chiết khấu tốt hơn, góp phần cải thiện biên lợi nhuận từ 8,5% (năm 2013) lên 9% (năm 2014). HBC tiếp tục tái cơ cấu lại bộ máy hoạt động theo hướng cắt giảm đội ngũ lao động dư thừa, tiết kiệm giờ công để nâng cao năng suất lao động. Chi phí QLDN năm 2014 khoảng 167 tỷ đồng, giảm 1,35% so với năm trước và tỷ trọng chi phí quản lý/doanh thu thuần năm 2014 còn khoảng 3,3%.

FPTS cho rằng những giải pháp trên của HBC là kịp thời và nằm trong khả năng của doanh nghiệp. Công ty có thể khắc phục khó khăn và ổn định lại hoạt động kinh doanh của mình từ năm 2014. Dựa vào mô hình định giá chúng tôi cho rằng năm 2014 là năm bản lề cho chu kỳ tăng trưởng mới của HBC.

Chúng tôi dự báo chỉ số ROE của HBC sẽ tăng từ 7,3% (năm 2013) lên 18,4% (năm 2021) nhờ cải thiện hiệu quả sử dụng tài sản. Mô hình định giá cũng đưa ra giả định rằng kể từ năm 2019 trở đi, HBC có thể cân đối được dòng tiền và trích 50% lợi nhuận sau thuế hàng năm để chi trả cổ tức.

Giá trị hợp lý của HBC theo mô hình định giá dòng tiền trong hoạt động xây dựng kỳ vọng đến cuối năm 2014 là 21.810 đồng/cổ phiếu. Định giá lại tài sản đầu tư của Công ty đạt 3.872 đồng/cổ phiếu. Do đó, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư có thể MUA cổ phiếu HBC để đầu tư dài hạn. Rủi ro khi đầu tư vào cổ phiếu HBC là năng lực tài chính của các chủ đầu tư ảnh hưởng đến tiến độ thu tiền và rủi ro thay đổi chính sách tiền tệ của Chính phủ ảnh hưởng đến hiệu quả kinh doanh của Công ty.

**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	64,500	37.53%	

**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	3/12/2013	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	2/12/2013	13,000	31/12/2013	12,500	-3.85%
HAG	2/12/2013	21,000	2/01/2014	20,500	-2.38%
FPT	31/12/2013	46,600	10/01/2014	49,000	5.15%

**TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM CỦA FPTS**

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTS 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 FPTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTS 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**