



# Bản tin Phân Tích Kỹ Thuật

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN  
NHẤT VIỆT

24/02/2015

SỐ 175



## Nhận định và Bình luận thị trường

Cả 2 thị trường tăng khá ngay sau kỳ nghỉ Lễ kéo dài trước đó. Nhóm Ngân hàng tăng khá ở một số cổ phiếu như: BID, CTG, MBB trong đó đáng chú ý là cổ phiếu VCB bất ngờ dư mua trần cuối phiên. Trong khi cổ phiếu OGC trên sàn HSX công bố lãi lớn quý 4 nhờ hoạt động tài chính và thu hút lượng lớn lệnh đặt mua giá trần thì ở sàn HNX, cổ phiếu PVX cũng có lượng mua giá trần không kém do thông tin lãi mạnh trong quý 4.

Thống kê cho thấy lượng cổ phiếu tăng chiếm áp đảo trên cả 2 sàn tuy nhiên thanh khoản vẫn tiếp tục ở mức dưới trung bình. Điểm tích cực là khối ngoại vẫn tiếp tục mua vào trong các phiên gần đây.

Đóng phiên, VNINDEX tăng 9.71 điểm lên mức 596.95 với gần 63 triệu cổ phiếu được giao dịch, giá trị giao dịch đạt 1,147 tỷ đồng. Ở chiều tương tự, HNINDEX tăng 1.13 điểm lên mức 86.39 với hơn 25 triệu cổ phiếu được sang tay, giá trị giao dịch đạt 330 tỷ đồng.

### Biến động thị trường

THỐNG KÊ TT	HSX	HNX
Index	596.95	86.39
KLGD (nghìn CP)	62,893	25,669
Số CP Tăng giá	157	133
Số CP Giảm giá	56	57
Số CP Đứng giá	92	176

### Top 5 CP Tăng nhiều nhất

HSX	Giá	% Tăng	Khối lượng
MWG	139	6.92	312,160
QBS	12.4	6.90	678,650
TMT	21.8	6.86	312,780
VCB	39.0	6.85	1,012,520
OGC	5.3	6.00	473,780

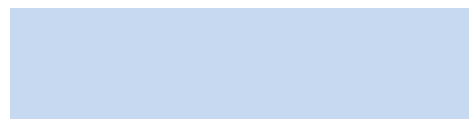
### Top 5 CP Tăng nhiều nhất

HNX	Giá	% Tăng	Khối lượng
PVL	3.5	9.38	706,100
PVX	5.1	8.51	1,736,873
CVT	27.9	7.72	727,080
MAC	13.2	5.60	339,000
CEO	12.0	4.35	825,390

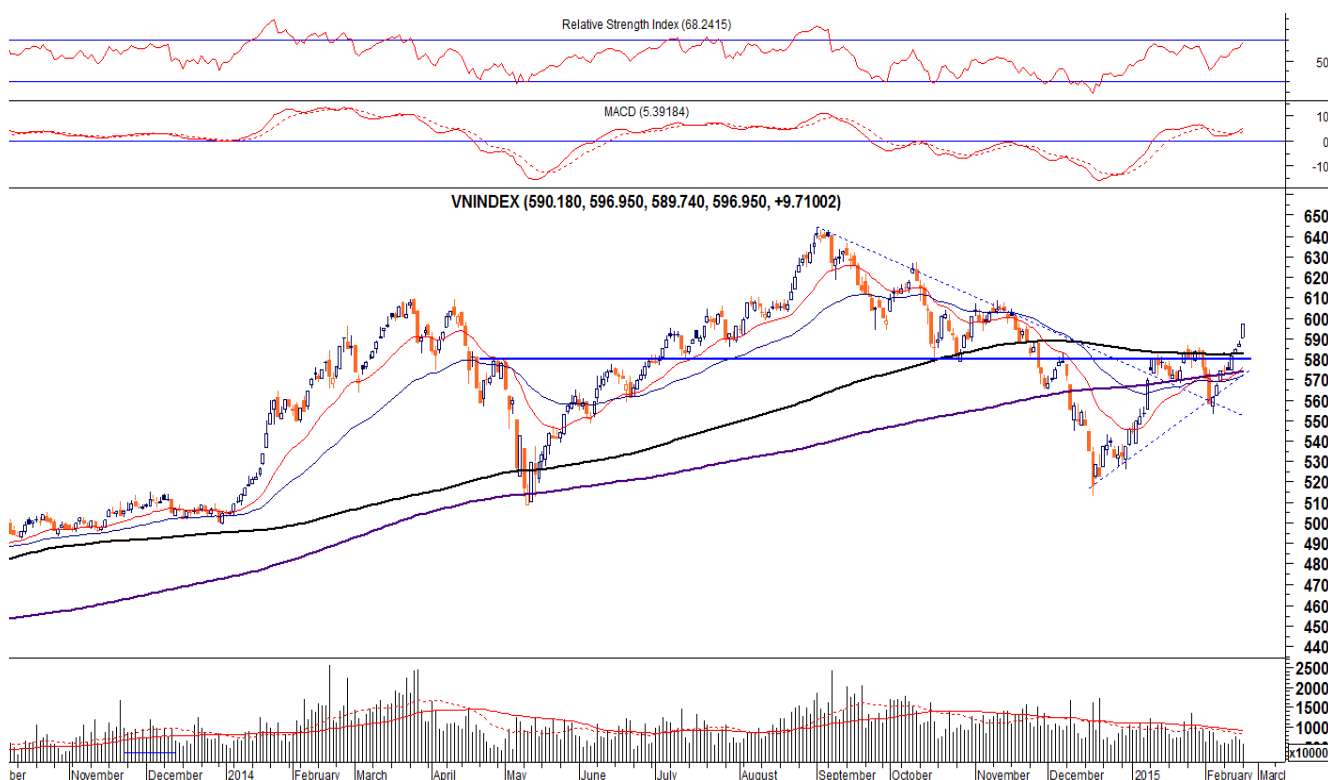
## Phân Tích Kỹ Thuật

Phân tích đồ thị giá **VN-INDEX** và **HNX-INDEX** cho thấy xu hướng TĂNG quay trở lại trong ngắn hạn và dài hạn khi chỉ số đóng cửa phía trên các MA ngắn và dài hạn, đồng thời chỉ số vẫn duy trì được đáy sau cao hơn đáy trước.

Đồng hồ đo tâm lý tham lam và sợ hãi của thị trường đã lên mức "Tham lam" cho thấy cầu đang dần chiếm ưu thế hơn.



## VN-Index: vượt Neckline



MACD vẫn cho tín hiệu tích cực ở cả ngày và tuần. Mặc dù vậy STO đang trong vùng quá mua đồng thời RSI cũng tiến nhanh về vùng này. Giá đã vượt mạnh qua đường Neckline với thanh khoản chưa cải thiện. Chỉ số có thể sẽ có điều chỉnh tại vùng 600 và trường hợp theo chúng tôi là cần thiết hơn là chỉ số sẽ kiểm định thêm 1 lần nữa đường Neckline này với thanh khoản gia tích cực hơn để có thể xác nhận mô hình Vai -Đầu-Vai ngược được hình thành.

- Vùng kháng cự: 600
- Vùng hỗ trợ 1: 585
- Vùng hỗ trợ 2: 570

## HNX-Index: MACD buy signal



Thanh khoản vẫn duy trì ở mức thấp cho thấy dòng tiền chưa vào mạnh. MACD ngày đã cho tín hiệu mua vào, tuy nhiên STO đang ở vùng quá bán, hơn nữa chỉ số khá gần vùng đỉnh cũ 87 và áp lực bán tại đây có thể gia tăng.

- Vùng kháng cự : 87
- Vùng hỗ trợ 1: 85
- Vùng hỗ trợ 2: 83

# Nhận định và Bình luận Cổ phiếu Quan tâm

## HAG: Cập nhật nhanh

### 1. Thương vụ với Rowsley Limited

Mặc dù HAG chưa công bố, giải trình chính thức thông tin này, nhưng qua một số trang báo mạng trong và ngoài nước, chúng tôi hiểu đây là thương vụ chuyển nhượng 50% sở hữu tại công ty phát triển nhà Hoàng Anh – HAGL Land. Thương vụ này có giá trị lên đến 275 triệu đô la Mỹ, tương đương gần 5,900 tỷ đồng. HAGL Land là công ty đang sở hữu 98.2% dự án HAGL Myanmar Centre – dự án khu phức hợp văn phòng, khách sạn, trung tâm thương mại lớn nhất tại Myanmar hiện nay và cũng là dự án bất động sản lớn nhất từ trước đến nay của HAG.

Dự án HAGL Myanmar Centre có tổng vốn đầu tư ban đầu là 440 triệu đô la Mỹ. Dự án chia làm 2 giai đoạn, giai đoạn 1 đến nay đã gần xong và sắp được đưa vào vận hành từ tháng 3.2015. Giai đoạn 2 của dự án bắt đầu từ đầu năm 2016 và hoàn thành năm 2018.

Như vậy, việc chuyển nhượng 50% sở hữu HAGL Land cũng có thể coi là bán 50% dự án HAGL Myanmar Centre. (HAGL Land còn 1 số dự án khác nhưng không đáng kể so với dự án ở Myanmar). Thương vụ này giúp HAG có đủ vốn để triển khai giai đoạn 2, đồng thời, có thêm vốn để tập trung cho dự án bỏ sửa đầy tham vọng hiện nay của HAGL.

### 2. Kết quả kinh doanh quý 4 khá thất vọng

#### Quý 4 - 2014

Doanh thu: 656 tỷ đồng, giảm 13.4% so với cùng kỳ

Lợi nhuận gộp: 193 tỷ đồng, giảm gần 40% so với cùng kỳ

Lợi nhuận sau thuế: 67 tỷ đồng, giảm 76% so với cùng kỳ.

#### Cả năm 2014

Doanh thu: 3,056 tỷ đồng, tăng 10% so với 2013

Lợi nhuận gộp: 1,227 tỷ đồng, tăng 2.6% so với 2013

Lợi nhuận sau thuế: 1,557 tỷ đồng, tăng 60% so với 2013.

EPS. 2014 = 1,867 đồng

Nếu quý 3.2014 lãi tăng đột biến nhờ hoạch toán việc chuyển nhượng 10% HAGL Land (mang lại 750 tỷ đồng doanh thu hoạt động tài chính trong quý), thì đến quý 4, HAG đã công bố kết quả khá bất ngờ khi doanh thu hoạt động tài chính dù đang được kỳ vọng khá cao nhưng chỉ vọt vọt có 200 tỷ đồng. Trong khi đó, hoạt động kinh doanh cũng có kết quả sụt giảm đáng kể: mía đường chỉ mang lại 72 tỷ đồng, giảm rất mạnh so với con số 194 tỷ đồng của quý 4.2013. Doanh thu từ cao su cũng chỉ đạt 82 tỷ đồng, giảm tới 31% so với cùng kỳ 2013.

Doanh thu quý 4.2014 chỉ đạt 656 tỷ đồng, giảm 13.4% so với quý 4.2013. Trong khi doanh thu thì giảm, giá vốn hàng bán của quý 4 đã tăng tới 5.5% so với cùng kỳ, đẩy lãi gộp xuống chỉ vọt vọt còn 193 tỷ đồng, giảm gần 40% so với cùng kỳ. Đây chính là nguyên nhân chính làm lợi nhuận sau thuế của quý 4.2014 rất khiêm tốn: chỉ đạt 68 tỷ đồng (EPS quý 4 = 68 đồng. Mức sụt giảm lên đến gần 80% so với cùng kỳ

### **3. Kết luận**

Trong khi việc chuyển nhượng thành công 50% tại HAGL Land giúp HAG có thể thay đổi cục diện hiện nay một cách đáng kể: Thu về gần 6000 tỷ đồng, giảm đáng kể áp lực vốn và có đủ vốn để tiếp tục theo đuổi tham vọng tại dự án nuôi bò lớn nhất Việt Nam. Thì kết quả kinh doanh quý 4 năm nay thực sự là một nỗi thất vọng không hề nhỏ cho cổ đông cũng như rất nhiều nhà đầu tư đang quan sát HAG hiện nay.

## Khuyến nghị mua bán

Mã cp	Sàn	Giá vào	Giá ngừng lỗ	Giá chốt lãi	Thời gian
-------	-----	---------	--------------	--------------	-----------

## Theo dõi các CP đang Khuyến nghị

Mã cp	Sàn	Ngày KN	Giá vào	Giá hiện tại	Giá ngừng lỗ	Giá chốt lãi	Kỳ đầu tư	% Lãi/ lỗ
NKG	Hsx	17/11/14	13.7	15.6	< 12.5	18	trên 3 tháng	+13.87
PXI	Hsx	22/1/15	8.3	8.0	< 7.5	11	trên 3 tháng	-3.61
HTI	Hsx	9/2/15	15.5	16.4	< 14	18	dưới 3 tháng	+5.81

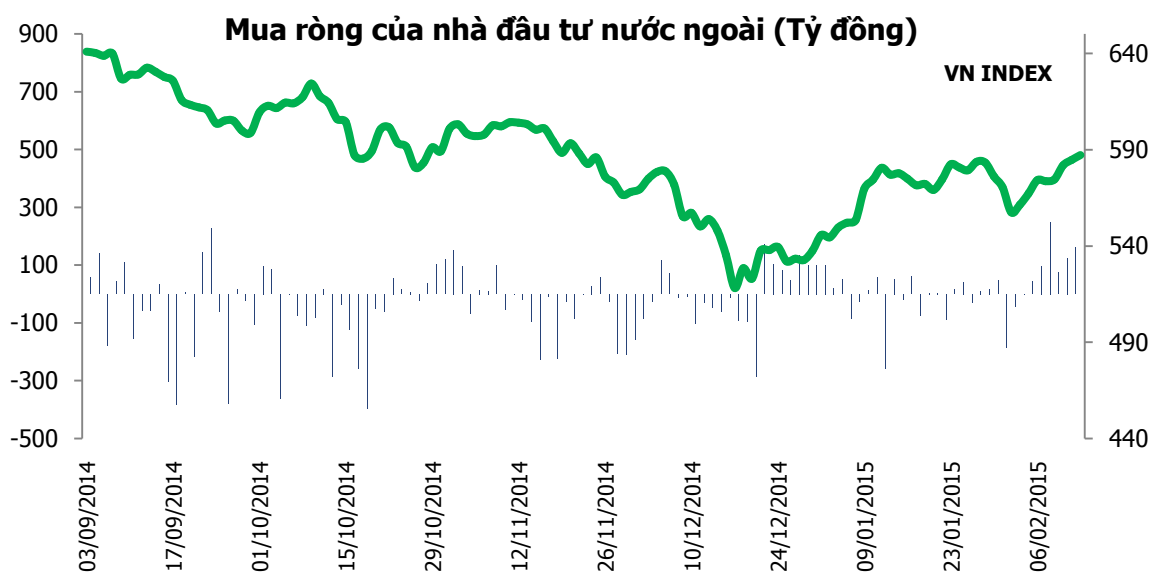
(\*): Giá mua vào đã điều chỉnh theo cổ tức 10% chia ngày 13/1/2014

## Theo dõi các CP đã Khuyến nghị

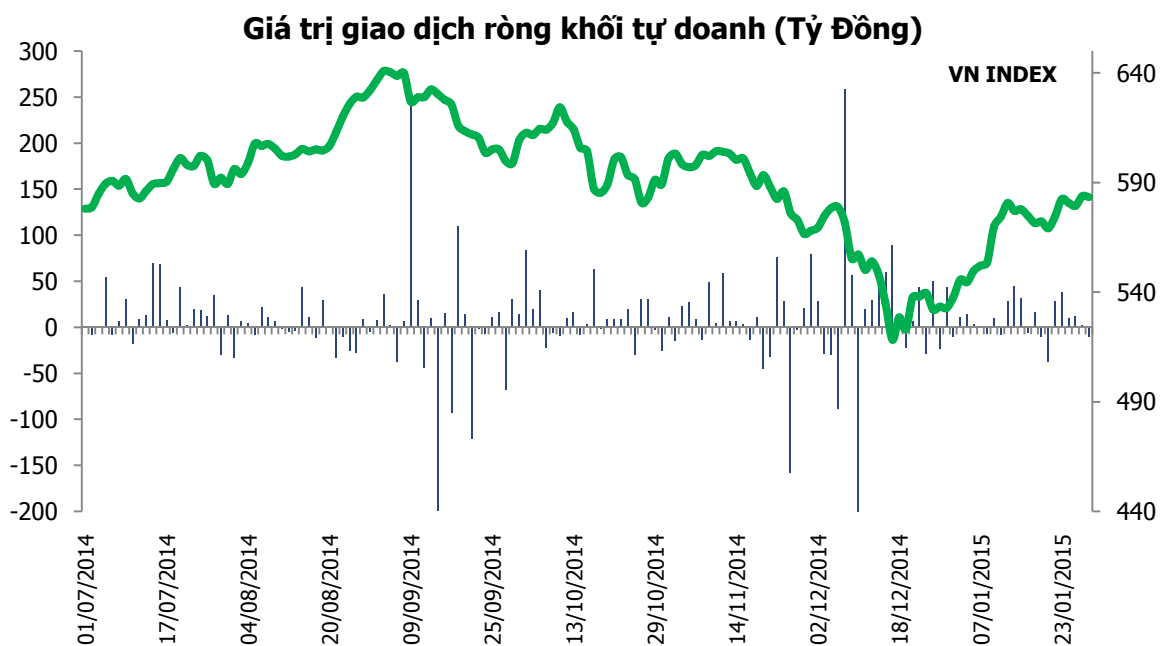
STT	MãCP	Ngày KN	Ngày bán	Giá vào	Giá ngừng lỗ	Giá chốt lãi	Kỳ đầu tư	% Lãi lỗ
1	LM8	11/9/14	3/2/15	22	n/a	27	trên 3 tháng	+22.73
2	TTF	23/1/15	3/2/15	12	11.6	n/a	dưới 3 tháng	-3.33



**Khối Ngoại Mua Ròng**



**Tự Doanh Mua Ròng**



Đồng hồ đo độ tham lam và sợ hãi của thị trường được **VFS Research** nghiên cứu và theo dõi hàng ngày. Theo đó, tình trạng thị trường được chia thành 7 trạng thái từ "khủng khiếp" đến "rất sợ hãi", đến "sợ hãi", đến "cân bằng", đến "tham lam", đến "rất tham lam" và cuối cùng là "thịnh vượng bất hợp lý". Tình trạng "khủng khiếp" cho thấy sự bán tháo trên diện rộng trong nhiều ngày liền của thị trường, trong khi đó, trạng thái "thịnh vượng bất hợp lý" lại cho thấy tình trạng mua vào mạnh ở hầu hết cổ phiếu trong nhiều ngày liền, bất chấp cổ phiếu đã tăng giá nhiều trước đó.

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được cung cấp như một nguồn thông tin tham khảo cho khách hàng. Khách hàng nên cân nhắc kỹ và tự chịu trách nhiệm khi sử dụng nguồn thông tin trên phục vụ cho quyết định của mình. VFS chúng tôi miễn trừ mọi trách nhiệm phát sinh từ báo cáo này.



**Chuyên viên PTKT**  
Nguyễn Ngọc Thành

**VFS Research -  
Trưởng phòng Phân tích**  
Huỳnh Ngọc Thương  
**Chuyên viên:**  
Phan Minh Đức  
Nguyễn Ngọc Thành  
Nguyễn Văn Tiến  
Nguyễn Trịnh Ngọc Thủy