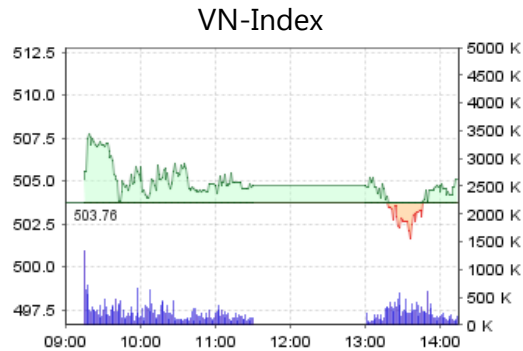


## Kết quả giao dịch



**506,2**    **+2,40**    **+0,48%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	<b>48,7</b>	<b>55,3</b>
GTGD (tỷ đồng)	<b>1.107</b>	<b>957</b>

### Top 5 cổ phiếu có KLGD lớn nhất trong ngày

Cổ phiếu	Giá đóng cửa	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
<b>VIC</b>	63.500	-0.8	4.4
<b>ITA</b>	6.700	-1.5	2.2
<b>PVT</b>	6.000	3.4	2.2
<b>HQC</b>	6.500	-3.0	1.9
<b>PPC</b>	25.000	-2.0	1.8

## ◆ Báo cáo cập nhật

**CSM:** LNST 6T/13 tăng 54% n/n – **GIỮ** (dài hạn – Giá MT: 39.200 đồng)

Hòa | 2

## ◆ Cổ phiếu khuyến nghị

**PPC:** Điều chỉnh tăng dự báo 2013 – **MUA** (dài hạn – Giá MT: 31.800 đồng)

Điệp | 5

**NTP:** Lợi nhuận 6T/13 tăng cao hơn kỳ vọng – **MUA** (dài hạn)

Thoa | 6

**DMC:** Xu hướng tăng tiếp diễn – **MUA** (ngắn hạn – Giá MT: 44.000 đồng)

Lâm | 7

**DHM:** Khoáng sản yếu - **BÁN** (ngắn hạn – Giá MT: 7.100 đồng)

Nam | 8

## ◆ Nhận định thị trường

Nam

Thị trường tăng nhẹ lên mức cao mới trong suốt đợt tăng giá này, nhưng một số chỉ số độ rộng thị trường lại không xác nhận và quay đầu đi xuống. Điều này có nghĩa rằng mặc dù thị trường tăng giá, lực tăng không đồng đều và chỉ tập trung ở một số mã. Thành công của giao dịch hiện tại phụ thuộc lớn vào việc lựa chọn các mã cổ phiếu so với các đợt tăng đồng loạt trước đây. Chúng tôi nhận thấy các cổ phiếu cao su thành phẩm, cổ phiếu dược phẩm... mạnh hơn so với thị trường trong giai đoạn này. Ở chiều ngược lại, các cổ phiếu vốn hóa nhỏ (thường quen được gọi là cổ phiếu penny) yếu hơn thị trường, trong đó có thể kể các mã khoáng sản. Nhiều mã khoáng sản nhỏ trong xu hướng giảm và tiếp tục tạo lập mức đáy mới.

Khối lượng giao dịch tăng nhẹ lên xấp xỉ 50 triệu, sát với mức trung bình 50 ngày (khoảng 55 triệu). Nhìn chung, dòng tiền có chiều hướng thận trọng trở lại thị trường. Nếu dòng vốn trở lại mạnh mẽ hơn, có thể lực đẩy thị trường sẽ rộng khắp hơn là chỉ tập trung một số mã trên HSX như hiện tại. Do đó, quan điểm của chúng tôi là cần quan sát kỹ khối lượng cho giao dịch ngắn hạn. Trong phiên đầu tuần, các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng hơn 1 triệu cổ phiếu.

Chúng tôi giữ quan điểm tích cực và cho rằng các nhà đầu tư nên nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục cao vừa phải.

## Báo cáo cập nhật

CSM: LNST 6T13 Tăng 54% n/n

[\[Tài báo cáo\]](#)

Nguyễn Trung Hòa

**CSM công bố LNST 6T13 tăng mạnh 54% n/n đạt 168 tỷ đồng (tỷ)** trong khi doanh thu chỉ tăng nhẹ 0,4% n/n đạt 1.527 tỷ. Sự chênh lệch của tăng trưởng doanh thu và LNST này của CSM là do LN biên gộp tăng mạnh từ 21% trong 6T12 lên 26% trong 6T13. Chúng tôi cho rằng điều này là nhờ giá cao su tự nhiên và cao su tổng hợp (chiếm khoảng 58% giá thành của CSM) bình quân 6T13 giảm trên 20% so với cùng kỳ do sự đi xuống nói chung của thị trường hàng hóa thế giới.

**Dự báo LNST cả năm 2013 có thể đạt 308 tỷ (+21,3% n/n)** do doanh thu dự báo tăng 6,8% n/n đạt 3.252 tỷ và LN gộp biên tăng nhẹ từ 23% năm 2012 lên khoảng trên 24% trong năm nay nhờ giá cao su giảm như đã đề cập bên trên. Ngoài ra, chúng tôi cũng cho rằng chi phí tài chính ròng của CSM có thể sẽ giảm một nửa so với cùng kỳ nhờ mặt bằng lãi suất cho vay giảm mạnh. Như vậy EPS dự phóng năm 2013 của CSM ở mức 4.577 đồng/cp.

**Rủi ro từ việc tăng tỷ giá USD/VND không đáng kể.** Giá trị nhập khẩu nguyên liệu đầu vào chiếm khoảng 50% giá thành sản xuất nhưng rủi ro tỷ giá của CSM gần như không đáng kể. Nguồn thu đô-la từ hoạt động xuất khẩu (hiện chiếm khoảng

25% tổng doanh thu) đem lại khoản lãi chênh lệch tỷ giá để CSM bù đắp phần lớn khoản lỗ tỷ giá của công ty trong trường hợp tỷ giá USD/VND được điều chỉnh tăng. Chúng tôi ước tính nếu tỷ giá USD/VND tăng 1% thì lỗ tỷ giá ròng của CSM chỉ khoảng 15 tỷ đồng.

**Thị phần lớn nhất cả nước.** CSM chiếm khoảng 33% thị phần sản phẩm lốp tại Việt Nam so với khoảng 25% của DRC và 10% của SRC. Ngoài ra, CSM cũng có hệ thống phân phối sản phẩm lớn nhất cả nước với hơn 200 đại lý cấp 1 (so với khoảng 119 của DRC và 83 của SRC). Vì vậy, chúng tôi tin rằng việc nhà máy sản xuất sản phẩm lốp radial toàn thép đi vào hoạt động vào đầu năm 2014 sẽ giúp CSM củng cố và gia tăng hơn nữa thị phần sản phẩm lốp trong nước.

**Định giá hợp lý.** PE dự phóng 2013 của CSM đã hợp lý ở mức 8x và LNST dự phóng tăng trưởng kép 9%/năm từ 2013-2017. Hơn nữa, giá cp CSM đã tăng 96% kể từ đầu năm nên giá mục tiêu 39.200 đồng/cp của chúng tôi chỉ cao hơn 4% so với giá hiện tại. **Nắm Giữ.**

## Tin trong ngày

### HQC: công bố kết quả kinh doanh 6T/13

Nguyễn Quang Duy

CTCP TV-TM-DV Địa Ốc Hoàng Quân (HQC) vừa công bố kết quả DT và LNST 6T13 lần lượt đã tăng 215% n/n đạt 284 tỷ đồng và 3% n/n đạt 13 tỷ đồng. Nguyên nhân LNST của HQC chỉ tăng nhẹ dù DT tăng mạnh do (1) Giá bán nhà giảm mạnh trong khi chi phí xây dựng chỉ giảm nhẹ làm “Lợi Nhuận Gộp Biên” đã giảm từ 37,4% trong 6T12 xuống 24,3% trong 6T13 (2) HQC đã lỗ từ hoạt động tài chính 28 tỷ trong 6T/13 so với lãi 0,4 tỷ cùng kỳ 2012. Mặc dù trong 6T13 HQC mới chỉ hoàn thành 28% DT và 17% LNTT, chúng tôi vẫn cho rằng công ty vẫn có khả năng hoàn thành kế hoạch DT 1.000 tỷ do 2 dự án Cherry 1&2 sẽ giao nhà và ghi nhận DT trong 6 tháng cuối năm 2013. Trong đó, chúng tôi dự kiến HQC sẽ ghi nhận DT từ dự án Cherry 2 khoảng 250 tỷ và từ dự án Cherry 1 khoảng 350 tỷ. Tuy nhiên chúng tôi ước tính LNTT của HQC trong 2013 chỉ khoảng 60% so với kế hoạch 100 tỷ do chi phí lãi vay trên khoản nợ ròng 222 tỷ tính tới 30/06/2013.

Bên cạnh đó, dòng tiền của HQC đang có chuyển biến tích cực khi chỉ âm 8 tỷ so với âm 83 tỷ trong 6T12. Trong 6 tháng cuối năm 2013, dòng tiền của HQC sẽ tiếp tục cải thiện từ dự án HQC Plaza tại Bình Chánh và dự án Cherry 3 tại Hóc Môn. Cụ thể, (1) HQC Plaza đã chuyển thành NXH và sẽ khởi công trong tháng 8/2103.. Dự án trị giá khoảng 540 tỷ này đã được thỏa thuận bán cho bộ công an, lợi nhuận biên từ dự án này thấp chỉ khoảng 12-15% (so với 20-40% các phân khúc khác) nhưng giúp HQC duy trì hoạt động và dòng tiền của công ty. (2) Dự án cherry 3 (dự án nhà ở phổ thông) cũng đã được Agribank đồng ý hỗ trợ người mua nhà trị giá 315 tỷ với lãi suất cho vay 6%/năm với 579 căn hộ định bán của HQC.

Hiện nay PB của HQC vào khoảng 0,6 lần, đây là mức thấp hơn so với PB trung bình của nó trong vòng 3 năm qua. Chúng tôi hiện chưa có khuyến nghị dài hạn với cổ phiếu này do chưa hoàn thành định giá lại toàn bộ tài sản công ty. Tuy nhiên, với những thông tin hỗ trợ tích cực, HQC thích hợp để giao dịch ngắn hạn.

**Phân Tích Kỹ Thuật:** Hiện HQC đang giao dịch ở vùng tích lũy 6.400-6.900. Nếu giá có thể phá vỡ vùng kháng cự 6.900 này, có thể coi như HQC đã quay lại xu hướng tăng và nhà đầu tư có thể gia tăng mua vào tại thời điểm phá vỡ.



## DHG: Chi phí bán hàng tăng mạnh

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

CTCP Dược Hậu Giang công bố KQKD Q2 và 6T/13 (chưa hợp nhất) với doanh thu thuần tăng mạnh 17% và 20%, đạt lần lượt 729 và 1.432 tỷ đồng.

Để đạt được tỷ lệ tăng trưởng doanh thu cao trong kỳ cũng như mục tiêu 3.200 tỷ đồng doanh thu cho năm 2013 (+9% n/n), DHG đã đẩy mạnh các hoạt động quảng cáo, khuyến mãi cũng như gia tăng tiền thưởng, hoa hồng cho khối bán hàng,... khiến chi phí bán hàng trong kỳ tăng mạnh. Tỷ trọng CPBH&QLDN/doanh thu 6T13 tăng 3 điểm phần trăm, lên mức 26%; Q2/13, tỷ lệ này tăng mạnh hơn (8 điểm phần trăm), lên 28%.

Do đó, dù doanh thu tăng mạnh nhưng lợi nhuận sau thuế công ty mẹ lại ghi nhận mức giảm so với cùng kỳ. Cụ thể, lãi ròng giảm 21% n/n và giảm 9% n/n trong Q2 và 6T13; đạt lần lượt 155 và 258 tỷ đồng. Một nguyên nhân khác khiến lợi nhuận công ty mẹ sụt giảm là do thu nhập từ cổ tức trong Q2 giảm khoảng 20 tỷ đồng so với cùng kỳ khiến thu nhập tài chính ròng Q2 và 6T13 giảm 22% n/n và 14% n/n xuống còn 57 và 74 tỷ đồng.

Năm 2013, chúng tôi dự báo doanh thu và lợi nhuận ròng 2013 của DHG tăng 10% và 18%, đạt lần lượt 3.233 tỷ và 582 tỷ đồng. Dự báo này đã bao gồm giá trị thương vụ Eugica (6 triệu USD, sẽ ghi nhận trong tháng 7/2013) cũng như ước lượng thu nhập từ việc sản xuất nhượng quyền sau đó. Cổ phiếu này hiện đang giao dịch ở mức P/E dự phóng khoảng 11 lần.

## DVP: Kết quả 6T13 không nhiều biến động

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

KQKD Q2/13 của CTCP Đầu tư và Phát triển Cảng Đình Vũ không nhiều biến động với doanh thu đạt gần 135 tỷ đồng (+7,5% n/n) và lợi nhuận sau thuế ở mức xấp xỉ so với cùng kỳ, đạt 57 tỷ đồng. Lũy kế 6T/13, doanh thu thuần và LNST cũng chỉ ghi nhận mức tăng nhẹ (5% n/n và 2% n/n), đạt lần lượt 247 và 103 tỷ đồng.

Như đã đề cập trong các báo cáo trước, với kỳ vọng chính sách xuất nhập khẩu sẽ duy trì ổn định trong năm nay (đặc biệt là đối với Trung Quốc), chúng tôi cho rằng hoạt động kinh doanh của DVP trong năm 2013 sẽ không nhiều thuận lợi như 2012 bởi công ty gần như đã hoạt động ở mức công suất tối đa. Tuy nhiên, kế hoạch 470 tỷ đồng doanh thu (-1% n/n) và 180 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế (-11% n/n) vẫn nằm trong khả năng của công ty.

ĐHCĐ thường niên 2013 vừa qua cũng đã thông qua quyết định phát hành cổ phiếu thường cho cổ đông với tỷ lệ 1:1, nhờ đó vốn điều lệ sẽ tăng từ 200 lên 400 tỷ đồng. Như vậy, khi việc phát hành cổ phiếu thường được thực hiện thì EPS dự kiến cho năm 2013 (theo kế hoạch của công ty) sẽ ở khoảng 4.200 đồng/cổ phiếu và P/E dự phóng ở mức 8 lần.

## PPC: Điều chỉnh tăng dự báo 2013

Trịnh Thị Ngọc Diệp

- **KQKD 6T2013.** LNST công ty mẹ đạt 1.310 tỷ, gấp 6,7 lần so với cùng kỳ nhờ tăng trưởng từ cả hoạt động SXKD chính và hoạt động tài chính. Doanh thu từ SXKD điện đạt 3.623 tỷ, tăng 66% nhờ sản lượng tăng 22% và giá bán tăng 36%. Lợi nhuận biên gộp tăng lên 20,2% so với 18% trong cùng kỳ năm trước do chi phí giá vốn tăng 61,6% (tăng ít hơn doanh thu và chủ yếu là do giá than đầu vào tăng). Thu nhập tài chính ròng đạt 991 tỷ trong 6T2013 so với lỗ ròng 157 tỷ trong 6T2012 nhờ ghi nhận 787 tỷ lãi chênh lệch tỷ giá do đồng JPY giảm 11,7% so với VND trong 6T2013.
- **Điều chỉnh dự báo 2013.** Với KQKD 6T2013 tốt hơn so với kỳ vọng của chúng tôi (nhất là từ hoạt động SXKD chính), chúng tôi tăng dự báo doanh thu lên 6.250 tỷ và LNST lên 1.446 tỷ, tăng 51% và 186% so với năm trước. Dự báo này dựa trên giả định sản lượng điện tăng 14% và JPY giảm 12% so với VND trong năm nay.
- **Khuyến nghị.** EPS 2013 được điều chỉnh tăng 15% lên 4.545 đồng/cp, tương đương với PE dự phóng 5,6x. Đây là mức định giá thấp so với PE trung bình ngành 8x và so với tăng trưởng lợi nhuận của PPC trong năm nay. Duy trì khuyến nghị Mua với giá mục tiêu 31.800 đồng/cp.

## Phân tích kỹ thuật

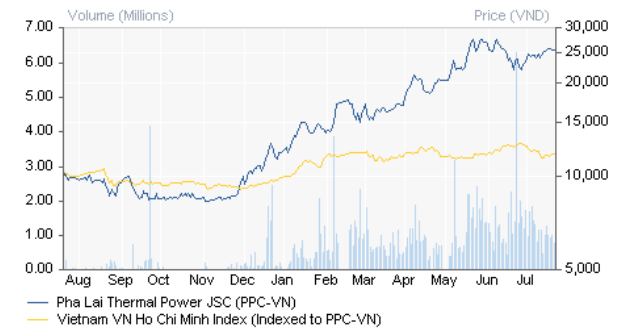
- **Xu hướng tăng nhẹ.** Trong trung hạn, xu hướng của PPC là tăng giá, điều này được chúng tôi lưu ý nhiều lần trong các bình luận về cổ phiếu này ở các bản tin trước đó. Ngắn hạn, PPC cũng nằm trong một xu hướng tăng giá nhẹ với các đỉnh và đáy liền sau cao hơn lần lượt được tạo lập.
- **Ngang bằng thị trường chung.** PPC đang ghi nhận mức hoạt động ngang bằng với thị trường chung. Đặt trong bối cảnh VN-Index đang ghi nhận xu hướng tăng, xác suất đi lên của PPC vì thế vẫn nhiều hơn giảm.
- **Thanh khoản đột biến.** KLGD đang xoay quanh mức MA-50 ngày, dòng tiền ở vào mức trung bình và có đôi chút vượt trội nếu so sánh với bình diện chung trên thị trường, cho thấy PPC vẫn là mã cổ phiếu thu hút được sự quan tâm của nhà đầu tư.
- **Khuyến nghị:** Về mặt kỹ thuật, chúng tôi đã tiến hành gọi mua trước đó. Các nhà đầu tư vẫn nên tiếp tục duy trì vị thế mua này khi xu hướng tăng của PPC còn duy trì.

### Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	PPC VN
Số lượng cổ phiếu (triệu):	318,2
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng):	7.954
GTGD bình quân (tỷ đồng):	32,6
VN Index:	506,1
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	18,8
ROE (%):	12,9
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	-5.925
Tài sản cố định/cổ phiếu:	13.107

### Cổ đông lớn:

Tập đoàn điện lực REE Corp	52,3
REE Corp	22,3
Market Vectors ETF	6,7



31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013F
Doanh Thu	4.421	4.183	3.738	4.131	6.250
Lợi nhuận ròng	892,0	3,9	3,9	504,8	1.446
EPS (đ)	2.743	12,0	12,1	1.587	4.545
P/E	9,2	2.113	2.096	15,9	5,6
Tỷ suất cổ tức (%)	5,9	-	-	-	4,0

Nguyễn Thanh Lâm



## NTP: Lợi nhuận 6T/13 tăng cao hơn kỳ vọng – MUA (dài hạn)

Đặng Thị Kim Thoa

- Lợi nhuận 6T/13 tăng cao hơn kỳ vọng.** Doanh thu của công ty tăng 8% lên 1.258 tỷ đồng. Do các chi phí về tiền công, vận chuyển và quảng cáo tăng, CPBH&QLDN/Doanh thu đã tăng từ 14,7% trong 6T/12 lên 19,1% trong 6T/13. Tuy nhiên, lợi nhuận gộp biên được cải thiện mạnh từ 31,8% trong 6T/12 lên 36,6% trong 6T/13 nhờ giá bán ước tăng 3% và chi phí nguyên vật liệu giảm khoảng 4%. Lợi nhuận ròng, do vậy, đã tăng 16% n/n từ 135 tỷ đồng lên 158 tỷ đồng, cao hơn 6% so với kỳ vọng của chúng tôi.
- Động lực tăng trưởng từ nhà máy miền Trung.** Nhà máy miền Trung bắt đầu đi vào hoạt động từ đầu Q3/13, giúp nâng tổng công suất của NTP thêm 20%. Nhà máy sẽ mang đến cho NTP những lợi thế cạnh tranh: (1) mở rộng thị phần tại khu vực miền Trung, nơi không có nhà máy nào đặt tại đây; (2) tiết kiệm chi phí vận chuyển từ miền Bắc ra miền Trung; (3) nhận ưu đãi về miễn giảm thuế trong vòng 13 năm.
- Định giá thấp hơn so với BMP.** Lợi nhuận ước tính của NTP trong năm 2013 là 333 tỷ đồng tăng 14% so với năm 2012, cao hơn so với mức tăng kỳ vọng của BMP (8%). NTP đang giao dịch ở mức P/E dự phóng 6,8 lần, thấp hơn so với P/E của BMP (9 lần). Với cổ tức tiền mặt kỳ vọng trong năm 2013 là 3.000 đồng/cổ phiếu, tương đương mức lợi suất cổ tức là 5,9%.

### Thông tin cổ phiếu:

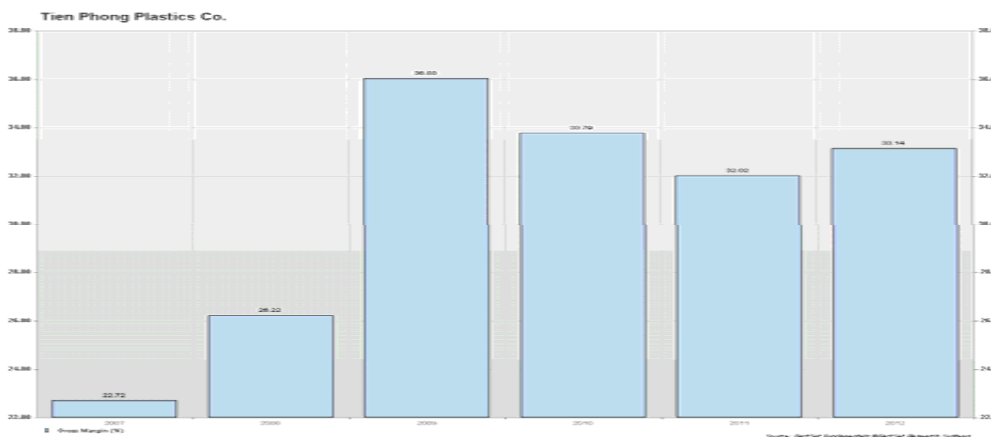
Mã cổ phiếu: 43,3  
 Số lượng cổ phiếu (triệu): 2.102  
 Vốn hóa thị trường (tỷ đ): 506,16  
 GTGD bình quân (tỷ đồng): 30  
 VN Index: 26  
 Tỷ lệ giao dịch tự do (%): (256)  
 ROE (%): 15.300  
 Tiền mặt ròng (tỷ VND):  
 Tài sản cố định/cổ phiếu



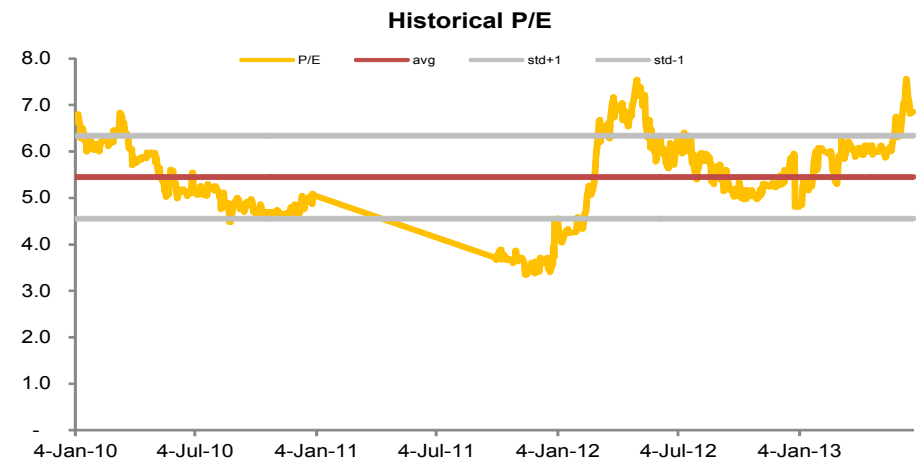
### Cổ đông lớn:

	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013F	
SCIC	37,1	Doanh Thu	1.556	2.007	2.439	2.376	2.520
Nawaplastic	23,8	Lợi nhuận ròng	306	312	269	291	333
Red River	5,1	EPS (đ)	6.978	7.074	6.311	6.270	7.667
PXP Vietnam	3,4	P/E	7,3	7,2	8,1	8,2	6,8
		Tỷ suất cổ tức (%)	2,9	4,9	3,9	3,9	5,9

### Tỷ suất lợi nhuận



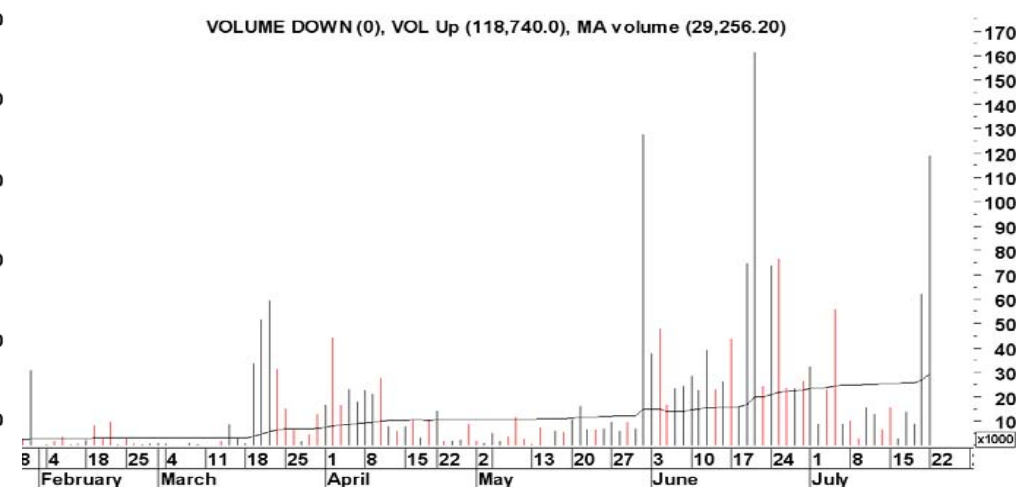
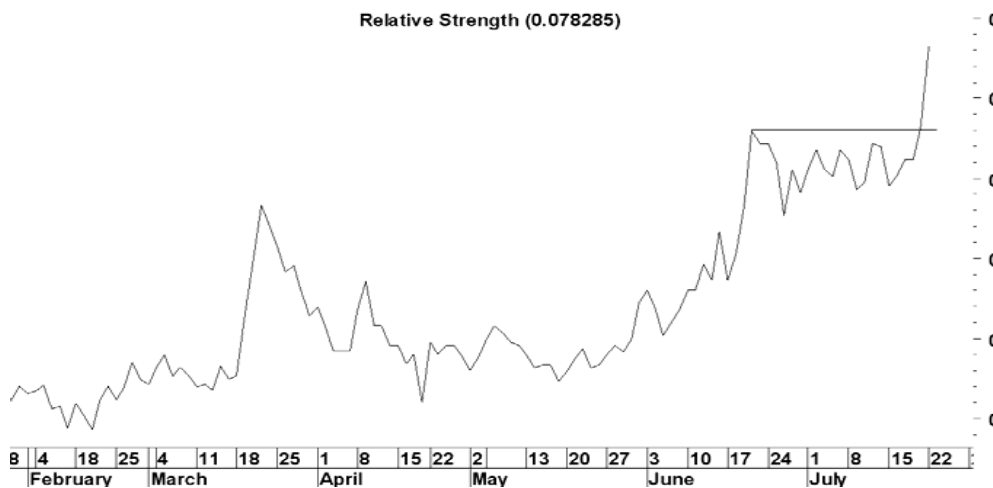
### P/E



## DMC: Xu hướng tăng tiếp diễn

Nguyễn Thanh Lâm

- **Trở lại với xu hướng tăng.** DMC được nhìn nhận hình thành xu hướng tăng ngắn hạn kể từ nửa cuối tháng 5. Sau một giai đoạn tăng kéo dài hơn một tháng đường giá bắt đầu bước vào một pha điều chỉnh nhẹ. Cho đến phiên hôm nay, một sự bứt phá mạnh mẽ đã xảy ra, DMC vượt thành công kháng cự tại 36.600 đồng để tạo lập một đỉnh cao hơn qua đó xác nhận đường giá kết thúc điều chỉnh và quay trở lại với xu hướng tăng.
- **Mạnh hơn thị trường chung.** Relative strength đồng thời có sự bứt phá mạnh, tạo ra đỉnh cao mới, cho thấy mức hoạt động của DMC đang mạnh hơn đáng kể phần còn lại của thị trường. Sự gia tăng của đường giá đang dựa một phần lớn vào nội lực bên cạnh các tác động từ thị trường chung.
- **Thanh khoản đột biến.** KLGĐ ghi nhận mức đột biến ở hai phiên đường giá tăng mạnh gần đây, điều này củng cố rất nhiều cho tín hiệu bứt phá của giá, đồng thời cho thấy dòng tiền đang có xu hướng mở rộng trở lại.
- **Khuyến nghị:** Chúng tôi khuyến nghị mua vào DMC ở mức giá hiện tại 38.500 đồng, mục tiêu đầu tiên ở 44.000 đồng, dừng lỗ tại mức 35.400 đồng. **MUA**



## DHM: Khoáng sản yếu

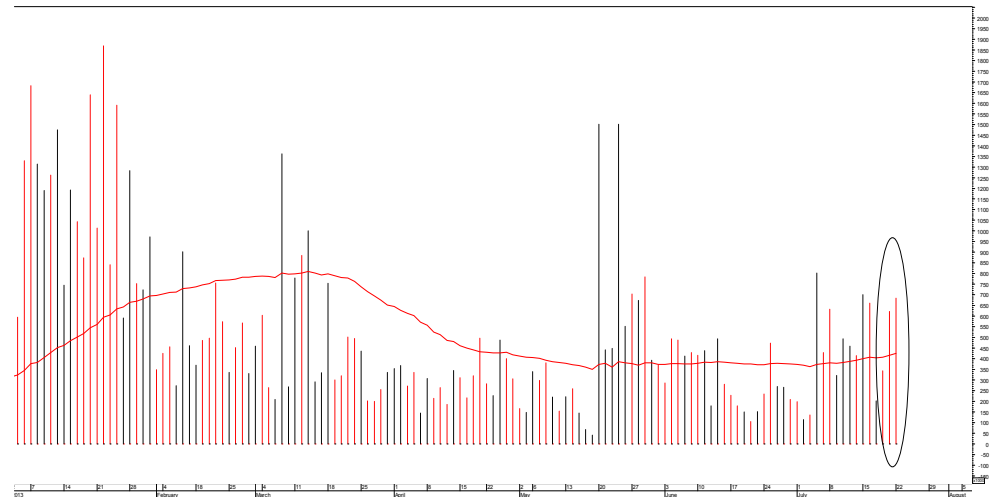
- **Nhóm khoáng sản yếu ớt:** Nhóm cổ phiếu khoáng sản, chủ yếu là các mã cổ phiếu nhỏ, nằm trong nhóm yếu nhất thị trường trong giai đoạn hiện tại. DHM xuống mức thấp mới, đánh dấu xu hướng giảm bất chấp thị trường chung lên điềm. Do đó, chỉ số so sánh tương đối của DHM với thị trường giảm mạnh, hàm ý rằng nắm giữ DHM không hiệu quả.
- **Yếu tố kỹ thuật xấu:** MACD Histogram đi xuống phía dưới đường tín hiệu, cho thấy động lực bán vẫn duy trì. RSI đạt giá trị khoảng 30, thấp hơn khu vực hỗ trợ 40, cho thấy người bán chiếm quyền chủ động.
- **Khối lượng cao khi thiết lập đáy mới:** DHM chịu lực bán quyết liệt, dẫn tới khối lượng gia tăng mạnh khi cổ phiếu xuống những mức thấp mới. Chúng tôi cho rằng đây là một tín hiệu xấu.
- Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư có thể bán ra cổ phiếu BTP ở mức giá hiện tại 9.400. Mục tiêu ở 7.100, dừng lỗ ở 10.900. **BÁN**



## Yếu hơn thị trường



## Lực bán mạnh





## Phân tích kỹ thuật

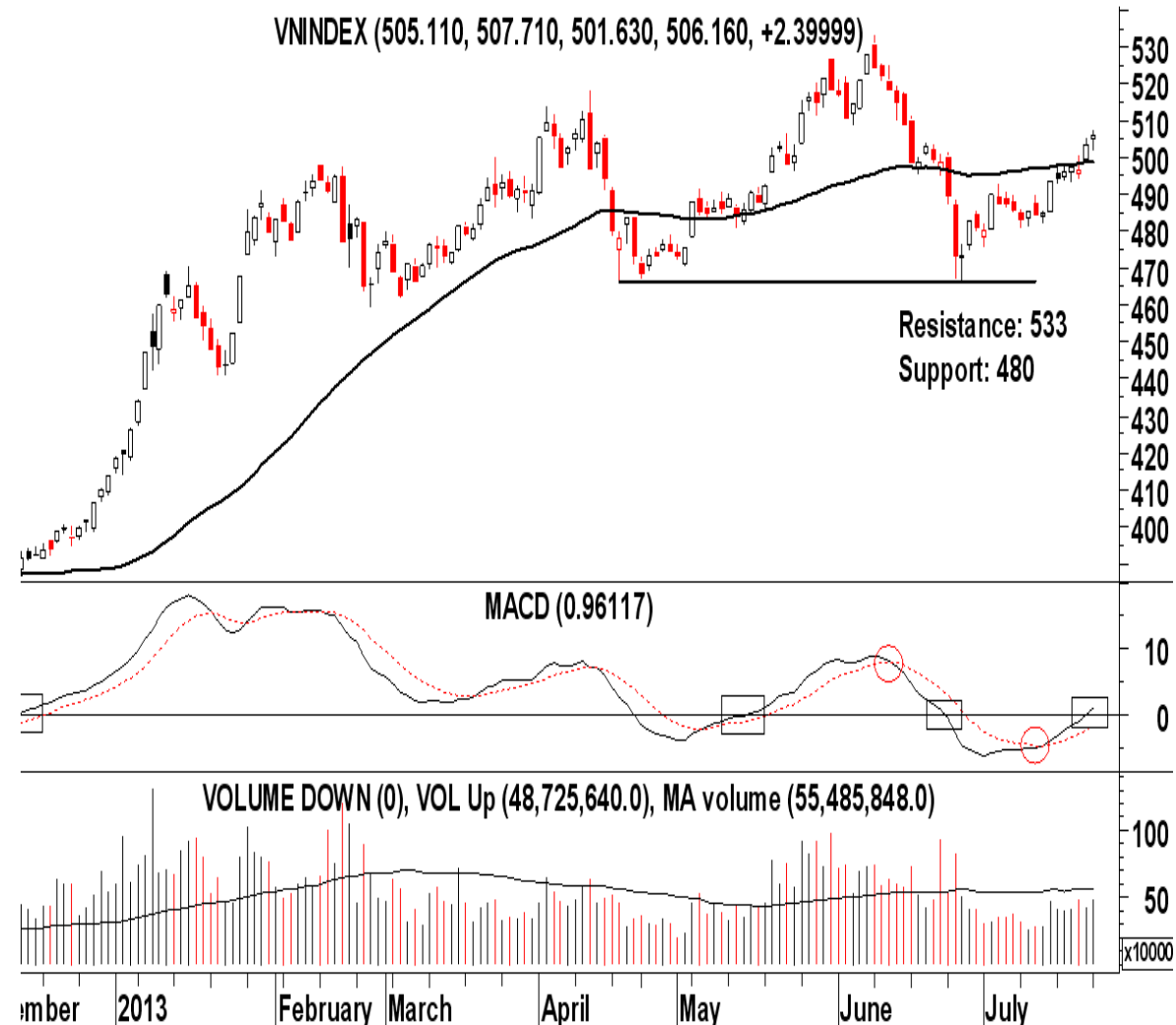
Nguyễn Thanh Lâm

### VN-Index: Tiếp tục đi lên

- HO đón chào phiên kéo dài thời gian giao dịch với tiếp tục một phiên tăng điểm. Đây cũng là phiên tăng điểm nhắc lại sau khi đường giá vượt thành công kháng cự MA-50 (500 điểm) trước đó.
- Với các diễn biến nêu trên, VN-Index hiện có xác suất tăng cao hơn giảm. Thử thách tiếp theo của đường giá tại khu vực kháng cự 533 điểm – mức đỉnh cao nhất của năm 2013 tính đến hiện tại. Hỗ trợ gần nhất được xác định tại 480 điểm.
- KLGD khớp lệnh lần đầu tiên vượt mốc 50 triệu cổ phiếu. Sự gia tăng của thanh khoản cùng lúc với diễn biến tăng lên của đường giá là điều đáng mừng. KLGD nên đạt mức trên 55 triệu cp/phiên – mức đủ để xác nhận sự mở rộng trở lại của dòng tiền.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD chính thức cắt lên trên đường 0, cho ra đánh giá ủng hộ đà tăng của giá. Đường giá cũng đã có những xác nhận đáng tin cậy khi vượt thành công MA-50 ngày.
- **QUAN TRỌNG:** Diễn biến của VN-Index hiện tương đồng với những dự đoán của chúng tôi. Xu hướng tăng giá được kỳ vọng sẽ vẫn duy trì trong thời gian tới.

### Chiến lược Đầu tư

- Nhà đầu tư nên tiếp tục duy trì một tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao trong danh mục.
- Việc đóng các vị thế mua trước đó chưa cần thiết, trừ khi quý vị cảm thấy đã đạt tỷ suất sinh lợi mong muốn hoặc có nhu cầu tái cơ cấu danh mục.



## Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

### HNX-Index: Yếu

- HNX-Index giảm trở lại trong phiên hôm nay. Khác với VN-Index, HNX-Index đang không có một xu hướng tăng rõ ràng, chỉ là các biến động đi ngang trong một biên độ hẹp.
- Khu vực kháng cự 63.5 điểm vẫn đang phát huy vai trò của mình. Cho đến hiện tại không có nhiều dấu hiệu cho thấy HNX-Index “sẵn sàng” đột phá nhanh chóng vùng kháng cự này. Hỗ trợ duy trì tại mức 62 điểm, mức đáy ngắn hạn của đường giá.
- Thanh khoản rất đáng thất vọng. KLGD khớp lệnh trong phiên hôm nay giảm mạnh 15%, tiếp tục nằm trong vùng thanh khoản thấp nhất từ đầu năm đến nay. Thanh khoản yếu kém cho thấy sự quan tâm của NĐT hiện không dành cho sàn HA.
- Chỉ báo kỹ thuật nghiêng nhẹ về hướng tích cực. MACD đã vượt qua đường tín hiệu trong các phiên trước nhưng vẫn nằm bên dưới đường 0. MA-50 ngày vẫn còn đang tăng nhẹ.
- **QUAN TRỌNG:** Triển vọng của HNX-Index chỉ cải thiện rõ rệt khi đường giá thành công kháng cự 63,5 điểm đi kèm thanh khoản cải thiện mạnh (lên trên 35 triệu cp/phiên). Ở hiện tại, HNX-Index đang yếu hơn tương đối khi so sánh với VN-Index.

### Chiến lược Đầu tư

- Vẫn chưa có một cơ hội rõ ràng cho việc mở rộng các vị thế mua trên sàn HA.
- NĐT nên duy trì danh mục theo hướng nắm giữ nhiều hơn các cổ phiếu bluechips có beta cao trên sàn HO thay cho các mã penny trên sàn HA vốn đang không mấy tích cực.



## Bảng theo dõi cổ phiếu khuyến nghị

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
REE	Bán	Đã đóng	24.8	25.3	22.4	27.2	-2.0%	-2.0%	18-Jun-13	4-Jul-13	Cắt lỗ sớm (3)
PPC	Bán	Đã đóng	22.4	24.0	18.3	24.8	-6.7%	-6.7%	26-Jun-13	5-Jul-13	Cắt lỗ sớm (3)
VIS	Bán	Đã đóng	13.3	12.6	11.7	15.0	5.6%	5.6%	19-Jun-13	8-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
PNJ	Bán	Đã đóng	26.7	26.6	23.2	28.9	0.4%	0.4%	26-Apr-13	15-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
LCG	Bán	Đã đóng	6.4	6.3	5.7	7.2	1.6%	1.6%	12-Jun-13	15-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
MSN	Bán	Đã đóng	99.5	90.0	85.0	111.0	10.6%	10.6%	14-Jun-13	15-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
BTP	Bán	Đã đóng	14.5	14.8	12.3	15.7	-2.0%	-2.0%	18-Jun-13	15-Jul-13	Cắt lỗ sớm (3)
PTB	Bán	Đã đóng	26.2	28.0	22.3	28.4	-6.4%	-6.4%	18-Jun-13	15-Jul-13	Cắt lỗ sớm (3)
PGS	Bán	Đã đóng	18.9	18.7	16.0	20.8	1.1%	1.1%	19-Jun-13	15-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
HUT	Bán	Đã đóng	7.8	7.4	6.9	8.4	5.4%	5.4%	20-Jun-13	15-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
PVC	Bán	Đã đóng	17.2	16.5	15.2	18.7	4.2%	4.2%	20-Jun-13	15-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
HPG	Bán	Đã đóng	29.3	28.8	24.6	32.2	1.7%	1.7%	21-Jun-13	15-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
OGC	Bán	Đã đóng	11.3	10.9	10.0	12.5	3.7%	3.7%	21-Jun-13	15-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
SCR	Bán	Đã đóng	6.9	7.4	5.6	8.0	-6.8%	-6.8%	25-Jun-13	15-Jul-13	Cắt lỗ sớm (3)
GAS	Bán	Đã đóng	58.0	63.0	52.0	61.0	-7.9%	-7.9%	25-Jun-13	15-Jul-13	Dừng lỗ (1)
GMD	Bán	Đã đóng	26.0	26.5	21.8	30.8	-1.9%	-1.9%	26-Jun-13	15-Jul-13	Cắt lỗ sớm (3)
CII	Bán	Đã đóng	18.0	18.9	16.2	19.1	-4.8%	-4.8%	2-Jul-13	15-Jul-13	Cắt lỗ sớm (3)
NKG	Bán	Đã đóng	11.8	10.5	9.7	14.8	12.4%	12.4%	5-Jul-13	15-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
CMX	Bán	Đã đóng	6.1	6.2	4.6	7.3	-1.6%	-1.6%	8-Jul-13	15-Jul-13	Cắt lỗ sớm (3)
LCM	Bán	Đã đóng	9.5	9.7	8.0	10.3	-2.1%	-2.1%	9-Jul-13	15-Jul-13	Cắt lỗ sớm (3)
VSH	Mua	Đã đóng	13.0	14.2	14.0	11.9	9.2%	9.2%	12-Jul-13	19-Jul-13	Đạt mục tiêu (4)
AGF	Mua	Đang mở	42.0	39.7	50.0	36.5	-5.5%		3-Jul-13		
HVG	Mua	Đang mở	26.9	27.4	32.5	23.8	1.9%		4-Jul-13		

<b>CNG</b>	Mua	Đang mở	30.4	<b>31.5</b>	35.0	27.8	3.6%	5-Jul-13
<b>SII</b>	Mua	Đang mở	15.9	<b>15.3</b>	18.2	13.3	-3.8%	9-Jul-13
<b>REE</b>	Mua	Đang mở	25.7	<b>26.5</b>	29.0	24.2	3.1%	10-Jul-13
<b>TCM</b>	Mua	Đang mở	13.8	<b>14.1</b>	14.9	12.4	2.2%	10-Jul-13
<b>PVT</b>	Mua	Đang mở	5.6	<b>6.0</b>	6.5	5.1	7.1%	11-Jul-13
<b>ASM</b>	Mua	Đang mở	7.2	<b>7.0</b>	8.0	6.7	-2.8%	12-Jul-13
<b>SSI</b>	Mua	Đang mở	18.1	<b>17.9</b>	19.7	17.0	-1.1%	15-Jul-13
<b>DRC</b>	Mua	Đang mở	41.0	<b>41.0</b>	48.0	37.2	0.0%	15-Jul-13
<b>SRC</b>	Mua	Đang mở	19.8	<b>19.5</b>	21.6	18.5	-1.5%	15-Jul-13
<b>BTP</b>	Mua	Đang mở	15.5	<b>15.1</b>	17.5	14.1	-2.6%	16-Jul-13
<b>PPC</b>	Mua	Đang mở	25.4	<b>25.0</b>	28.2	23.9	-1.6%	16-Jul-13
<b>HPG</b>	Mua	Đang mở	29.6	<b>30.7</b>	33.2	27.2	3.7%	16-Jul-13
<b>PET</b>	Mua	Đang mở	23.4	<b>22.4</b>	26.8	21.1	-4.3%	17-Jul-13
<b>VNM</b>	Mua	Đang mở	139.0	<b>145.0</b>	158.0	127.0	4.3%	17-Jul-13
<b>HBC</b>	Mua	Đang mở	17.1	<b>16.6</b>	18.7	16.0	-2.9%	17-Jul-13
<b>DPM</b>	Mua	Đang mở	41.2	<b>40.7</b>	45.4	38.6	-1.2%	18-Jul-13
<b>CSM</b>	Mua	Đang mở	37.4	<b>37.6</b>	42.9	34.0	0.5%	18-Jul-13
<b>TDH</b>	Mua	Đang mở	13.1	<b>13.0</b>	14.7	12.0	-0.8%	18-Jul-13
<b>PVC</b>	Mua	Đang mở	16.9	<b>16.8</b>	19.7	15.3	-0.6%	18-Jul-13
<b>HAR</b>	Bán	Đang mở	18.3	<b>15.6</b>	13.7	22.9	17.3%	18-Jul-13
<b>BMP</b>	Mua	Đang mở	69.5	<b>74.5</b>	80.0	63.5	7.2%	19-Jul-13
<b>DHG</b>	Mua	Đang mở	97.0	<b>105.0</b>	110.0	85.0	8.2%	19-Jul-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.

(\*\*) Giá hiện tại chính là giá đóng cửa phiên giao dịch ngày hôm nay đối với những cổ phiếu đang mở trạng thái, Riêng đối với những cổ phiếu đã đóng trạng thái thì giá hiện tại được ghi nhận là mức giá tại thời điểm đóng trạng thái.

(1) Do cổ phiếu này đã tăng về mức giá dừng 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.

## 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](mailto: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](mailto:hoa.nguyen@maybank-kimeng.com.vn)

- Vĩ mô
- Thép
- Đường
- Cao su
- Săm lốp

### **Trịnh Thị Ngọc Điệp**

(84) 4 44 555 888 x 8208 | [diep.trinh@maybank-kimeng.com.vn](mailto:diep.trinh@maybank-kimeng.com.vn)

- Công nghệ
- Năng lượng
- Xây dựng

### **Đặng Thị Kim Thoa**

(84) 8 44 555 888 x 8083 | [thoa.dang@maybank-kimeng.com.vn](mailto:thoa.dang@maybank-kimeng.com.vn)

- Tiêu dùng
- Công nghiệp
- Thủy sản

### **Vũ Thị Thúy Hằng**

(84) 8 44 555 888 x 8087 | [hang.vu@maybank-kimeng.com.vn](mailto:hang.vu@maybank-kimeng.com.vn)

- Ngân hàng
- Bảo hiểm

### **Nguyễn Thị Sony Trà Mi**

(84) 8 44 555 888 x 8084 | [mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn](mailto:mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn)

- Cảng biển
- Dược

### **Nguyễn Quang Duy**

(84) 8 44 555 888 x 8082 | [duy.nguyenquang@maybank-kimeng.com.vn](mailto:duy.nguyenquang@maybank-kimeng.com.vn)

- Bất động sản

### **Nguyễn Hoài Nam**

(84) 4 44 555 888 x 8029 | [nam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn](mailto: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](mailto: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 hằng 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 1, 255 Trần Hưng Đạo, Quận 1, TP, HCM  
Tel: +84 8 3838 6636  
Fax: +84 8 3838 6639  
Call Center: (08) 44 555 888  
Website: [www.kimeng.com.vn](http://www.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

982-984-986-986A Nguyễn Trãi, 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 HẢI PHÒNG

Tầng 3, Tòa nhà DG tower , Số 15 Trần Phú,  
Q,Ngô Quyền, Hải Phòng  
Tel: +84 313 250250  
Fax: +84 313 250000

### 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 Trung Nhì, Phường 1, TP, Vũng Tàu  
Tel: +84 64 3577 677  
Fax: +84 64 3577 666

### 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