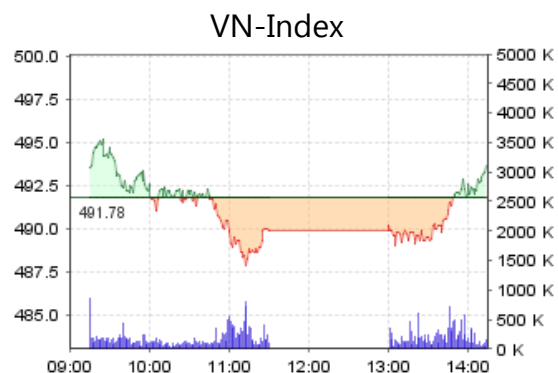


Kết quả giao dịch



493,9 **+2,15** **+0,44%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	40,3	55,6
GTGD (tỷ đồng)	846	987

Top 5 cổ phiếu có KLGD lớn nhất trong ngày

Cổ phiếu	Giá đóng cửa	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
VIC	64.000	0.0	3.9
ITA	6.000	-1.6	2.0
SAM	7.100	-1.4	1.7
PPC	23.500	1.3	1.5
REE	25.500	0.0	1.5

◆ Báo cáo cập nhật

BMP: LNST 6T13 tăng 16% – **MUA** (dài hạn – Giá MT: 78.800 đồng)

Toa | 2

SMC: LNST Q2/2013 lỗ 26 tỷ

Hòa | 3

◆ Cổ phiếu khuyến nghị

RAL: Xu hướng tăng – **MUA** (ngắn hạn – Giá MT: 49.500 đồng)

Lâm | 6

◆ Nhận định thị trường

Nam

Trong tuần, thị trường giảm mạnh tới 2,0% trong tuần 22-26/7. Dữ liệu vĩ mô đáng chú ý nhất trong tuần là lạm phát tháng Bảy (n/n) đã tăng lên 7,3% so với mức 6,7% trong tháng Sáu. Chúng tôi cho rằng lạm phát vào cuối năm sẽ đứng ở khoảng 8%, và mức lạm phát này sẽ không gây tác động lớn tới tỷ giá USD/VND. Tuy nhiên, sự gia tăng lên của lạm phát khiến chúng tôi cho rằng không còn nhiều đất để Ngân hàng Nhà nước tiếp tục hạ lãi suất. Do vậy, lãi suất có thể đang ở vùng đáy. Vì vài tháng gần đây, thị trường ít phản ứng với thông tin về lạm phát, nên chúng tôi cho rằng đây không phải là nhân tố chính cho tuần giảm giá, đặc biệt là phiên 24/7.

Trong vài tuần gần nhất, dù thị trường tăng điểm, tâm lý chung tương đối yếu. Khối nước ngoài bán ròng xấp xỉ 5 triệu cổ phiếu trong tuần. Đặc biệt họ bán tới 4,5 triệu riêng trong phiên 24/7, điều này đã gây tác động trực tiếp lên giá cổ phiếu trong bối cảnh tâm lý các nhà đầu tư trong nước còn dè dặt và do đó làm thị trường giảm mạnh.

Từ cái nhìn lạc quan trước đây, chúng tôi chuyển sang đánh giá thị trường thận trọng hơn. Lý do đằng sau quan điểm này của chúng tôi là động lực tăng đã bị triệt thoái trong khi tâm lý yếu đã tạo phân kỳ tiêu cực với giá suốt hai tuần gần nhất. Nhưng thị trường có lẽ sẽ không rớt đáng kể từ mức hiện tại, do mức 460 đang đóng vai trò là hỗ trợ cứng cho hiện tại. Vì vậy, chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư có thể dùng các phiên hồi phục để hạ tỷ trọng cổ phiếu xuống mức an toàn, mức này chúng tôi đề xuất là khoảng 50/50 (tiền mặt/cổ phiếu).

Báo cáo cập nhật

BMP: LNST 6T13 tăng 16%

[\[Tải báo cáo\]](#)

Đặng Thị Kim Thoa

KQKD 6T/13 tăng cao hơn kỳ vọng. Doanh thu của BMP trong 6T/13 tăng 13,5% n/n lên 988 tỷ đồng trong 6T/13 chủ yếu do sản lượng bán hàng trong kỳ tăng cao (14% n/n). Lợi nhuận gộp biên của công ty giảm từ 32% trong 6T/12 xuống còn 30% trong 6T/13 do giá PVC (nguyên liệu chính chiếm gần 70% của GVHB của BMP) tăng 4% n/n. Tuy nhiên, doanh thu hoạt động tài chính ròng trong kỳ tăng mạnh 565% (do lãi tiền gửi ngân hàng tăng) góp phần làm lợi nhuận ròng của BMP tăng 15,8% n/n lên 190 tỷ đồng.

Kiểm soát tốt chi phí. CPBH&QLDN/DT của BMP đã giảm 1 điểm phần trăm n/n xuống còn 5,7% trong 6T/13. Đây là thành quả quá tốt nếu so với NTP, chỉ số này của NTP đã tăng 4 điểm phần trăm n/n trong 6T/13. Hơn nữa, sản lượng bán hàng trong kỳ của BMP lại tăng cao hơn so với NTP (gần 14% của BMP so với chỉ 5% của NTP). Điều này càng chứng minh khả năng kiểm soát tốt chi phí của ban lãnh đạo BMP. Hiện hệ thống phân phối của BMP lên đến 873 cửa hàng và đại lý, gấp đôi so với NTP.

Giảm áp lực LN gộp biên trong 6T cuối năm 2013 giảm. Mặc dù giá hạt nhựa PVC đã tăng gần 10% trong 3 tháng gần đây. Việc BMP đã điều chỉnh tăng giá bán từ 5-10% cho các loại sản phẩm uPVC và HDPE trong tháng 7/2013 sẽ giúp giảm áp lực lên lợi nhuận gộp biên 6T cuối năm 2013. Chúng tôi ước tính lợi nhuận gộp biên cho cả năm 2013 là 29,5%. Ước tính doanh thu trong năm 2013 là 2.174 tỷ đồng (tăng 15% n/n), và lợi nhuận là 396 tỷ đồng (tăng 11,5% n/n).

Triển vọng dài hạn vẫn khá tốt. Là công ty đầu ngành ở miền Nam với thị phần trên 50%, BMP kỳ vọng có một triển vọng dài hạn khá lạc quan với tốc độ tăng trưởng hàng năm vào khoảng 15% trong 3 năm tới. BMP hiện đang có tiền mặt ròng là 516 tỷ đồng, tương đương gần 12.000 đồng/cổ phiếu. BMP đang giao dịch ở mức P/E kỳ vọng là 8,2 lần, hay 7x nếu loại trừ tiền mặt. Khuyến nghị **MUA dài hạn**.

SMC: LNST Quý 2/2013 Lỗ 26 tỷ

[\[Tài báo cáo\]](#)

Nguyễn Trung Hòa

LNST quý 2/2013 lỗ gần 27 tỷ đồng so với mức lợi nhuận gần 21 tỷ đồng trong cùng kỳ. Đây là kỳ báo lỗ lần đầu tiên kể từ năm 2007. Trong đó, nguyên nhân chủ yếu là do doanh thu giảm 7% n/n còn 2.462 tỷ đồng và lợi nhuận gộp biên thu hẹp mạnh từ 2,5% trong quý 2/2012 xuống chỉ còn 1,3% trong quý 2 vừa qua. SMC cho biết việc giá thép sụt giảm mạnh từ tháng 3 vừa qua đã làm cho doanh thu sụt giảm và lợi nhuận gộp biên thu hẹp.

Ngoài ra, chi phí tài chính ròng trong quý vừa qua cũng tăng mạnh 78% n/n lên 25 tỷ đồng mà nguyên nhân chủ yếu là do khoản lỗ tỷ giá từ đợt điều chỉnh tỷ giá USD/VND tăng 1% vào tháng 6 vừa qua. Do đó, mức lỗ quý 2 vừa qua đã làm LNST 6T13 của SMC giảm mạnh 45% so với cùng kỳ còn 18 tỷ đồng, đạt 24% kế hoạch cả năm của công ty.

Quý 3/2013 vẫn sẽ tiếp tục khó khăn. Chúng tôi cho rằng kết quả quý 3/2013 của SMC có thể sẽ tiếp tục không thuận lợi và khó có sự cải thiện so với quý 2 do lượng hàng tồn kho của công ty hiện đang ở mức cao trong khi giá thép vẫn đang trong xu hướng giảm. Tồn kho nguyên liệu, thành phẩm và hàng hóa của SMC vào cuối tháng 6 vừa qua tăng 172% so với đầu năm, trong đó phần lớn được mua hoặc sản

xuất trong quý 1/2013. Tuy nhiên giá thép cán nóng (tham khảo tại thị trường Trung Quốc) bình quân trong quý 2/2013 đã giảm gần 11% so với quý 1/2013.

Hơn nữa chúng tôi cũng cho rằng việc hàng tồn kho tăng cao sẽ làm cho chi phí tài chính quý 3 tăng lên mặc dù mặt bằng lãi suất các khoản nợ vay của công ty giảm nhẹ. Hệ số nợ ròng/VCSH của SMC tăng từ 0,98 lần vào cuối năm 2012 lên gần 1,8 lần vào cuối tháng 6 vừa qua.

Ngoài ra, chúng tôi cũng có buổi trao đổi với SMC hôm nay ngày 26/7/2013 và sau đây là một vài điểm chính từ buổi trao đổi:

Về gói thầu cung cấp 100.000 tấn thép xây dựng cho dự án Formosa tại Hà Tĩnh, SMC cho biết đến hết tháng 6 vừa qua công ty chỉ mới cung cấp khoảng 10% số lượng của gói thầu. Tuy nhiên SMC cũng cho biết phần còn lại chắc chắn sẽ được hoàn thành từ nay đến cuối tháng 11 năm nay. SMC cũng cho biết lợi nhuận từ gói thầu này không cao hoặc thậm chí hòa vốn do sự cạnh tranh cao làm giá thắng thầu không cao. Nhưng bù lại SMC vẫn đảm bảo được dòng tiền cũng như đẩy mạnh vòng quay hàng tồn kho.

Tin trong ngày

Bất Động Sản: Phục Hồi Nhưng ...Chậm

Nguyễn Quang Duy

Dấu Hiệu Phục Hồi

Theo CBRE và 1 số công ty thống kê về thị trường bất động sản, trong quý 2/2013 đã có khoảng 1.600 căn hộ được bán ra, tăng 30% q/q và là mức cao trong vòng 2 năm qua. Ngoài ra đây cũng là quý thứ tư liên tiếp số lượng giao dịch tiếp tục đạt trên 1.000 căn sau khi chạm đáy vào quý 2/2012 với chỉ 400 căn được giao dịch. Trong những chu kỳ của thị trường BĐS, khối lượng giao dịch luôn được hiểu như 1 chỉ báo dẫn dắt (leading indicator) cho thị trường này. Vì thế, nếu khối lượng giao dịch tiếp tục duy trì tăng, chúng ta có thể hiểu rằng 2013 là đáy cho thị trường bất động sản. Bên cạnh sự phục hồi từ mảng căn hộ thì mảng văn phòng cho thuê cũng đã cho thấy dấu hiệu phục hồi khi giao dịch cho thuê văn phòng thông qua CBRE cũng đã tăng 20% n/n. Chỉ tính riêng trong 6T/13 diện tích thực thuê đã đạt gần 50.000 m2, tương đương với 80% diện tích đã thuê trong cả năm 2012 và diện tích thực thuê có đà tăng đều kể từ đáy vào 3Q12.

Lãi suất thấp làm bất động sản hấp dẫn hơn

Trong những ngày gần đây một số ngân hàng lớn như VCB và Agribank đã giảm lãi suất huy động ngắn hạn xuống 5%. Mặc dù điều này chưa lập tức tác động tới thị trường bất động sản nhưng chúng tôi cho rằng nếu mức lãi suất này được duy trì sẽ tác động tới thị trường bất động sản trong dài hạn vì (1) Hiện nay tỷ suất lợi nhuận cho thuê nhà vào khoảng 6-8%/năm (lending yield), mức độ chênh lệch 1-3% so với lãi suất tiết kiệm có thể dẫn tới tâm lý sở hữu bất động sản cho thuê thay vì gửi ngân hàng (2) Gói hỗ trợ 30.000 tỷ (với lãi suất cho vay thay đổi hàng năm nhưng

chỉ bằng 50% lãi suất cho vay tại các ngân hàng và không quá 6%) giúp người mua nhà ở phổ thông và nhà ở xã hội đang có cơ hội tiếp cận nguồn vốn giá rẻ (hiện nay lãi suất cho vay trung bình khoảng 10%).

Lượng tồn kho BĐS lớn

Mặc dù dấu hiệu giao dịch bất động sản đang tăng nhưng lượng hàng tồn kho vẫn còn rất lớn với trên 16.000 căn hộ, giá trị ước tính hơn 110.000 tỷ đồng. Ngoài ra, còn gần 10.000 căn hộ nữa có thể hoàn thành nhưng trì hoãn hoàn thành. Với sức tiêu thụ như hiện nay, cần từ 4-5 năm để số căn hộ này được tiêu thụ hết. Vì thế, chúng tôi cho rằng giá căn hộ sẽ khó tăng trong thời gian tới đặc biệt là phân khúc cao cấp và trung cấp. Với nhuận gộp biên vẫn còn cao (~30%) nên giá của phân khúc này có thể sẽ giảm và khuyến mãi thêm để phù hợp với tầng lớp có thu nhập khá.

Các chính sách hỗ trợ chưa đủ mạnh

Các chính sách hỗ trợ bất động sản như gói kích cầu 30.000 tỷ, thành lập VAMC và cắt giảm 50% VAT với nhà ở xã hội và nhà ở thương mại nhỏ tạo tín hiệu lạc quan ban đầu với thị trường BĐS. Tuy nhiên, hoạt động VAMC chưa rõ ràng trong việc thanh lý các khoản nợ xấu (đa số tài sản thế chấp của nợ xấu là BĐS) và gói hỗ trợ BĐS cũng hướng tới khách hàng thu nhập thấp thay vì toàn bộ thị trường. Thực tế, gói hỗ trợ 30.000 tỷ cũng không giải quyết nhiều lượng hàng tồn kho nêu trên do chỉ 1 phần nhỏ dự án đang xây dựng chuyển công năng, hầu hết các dự án xin chuyển đổi đều chưa khởi công. Vì vậy khó để kỳ vọng 1 sự phục hồi mạnh mẽ từ thị trường BĐS. Bên cạnh đó CPI đã có dấu hiệu tăng trở lại do yếu tố tác động trên thế giới (giá xăng tăng). Sắp tới, các yếu tố trong nước như giá các dịch vụ y tế tăng (theo lộ trình) và học phí tăng (có tính chu kỳ) sẽ tạo áp lực lên CPI và ảnh hưởng tới việc kích cầu nền kinh tế.

Các cổ phiếu khuyến nghị dài hạn

Mặc dù chúng tôi cho rằng các chính sách hỗ trợ thị trường BĐS và nền kinh tế chưa đủ mạnh để vực dậy nền kinh tế lập tức, nhưng cũng tạo ra bước đầu phục hồi và có thể tăng trưởng trong dài hạn. Chúng tôi cho rằng các cổ phiếu HAG, KDH và BCI là các cổ phiếu có thể đầu tư dài hạn do các cổ phiếu này có quỹ đất lớn tại Tp HCM, có mục tiêu khách hàng rõ ràng và đang giao dịch ở mức chiết khấu so với tài sản ròng từ 30-50%. HAG, 50% tài sản là bất động sản, có phân khúc trung bình và lợi thế chi phí đầu vào nên sẵn sàng cắt giảm giá bán nhanh như đã từng thực hiện. KDH và BCI có quỹ đất lớn tại Quận 9 và Bình Chánh, là những khu vệ tinh của những trung tâm mới là Quận 2 và Phú Mỹ Hưng, sẽ rất được ưa chuộng khi thị trường thực sự phục hồi.

GAS: lợi nhuận chưa hợp nhất 6T13 tăng 54,6% n/n, đạt 91,5% kế hoạch cả năm

Nguyễn Thị Ngân Tuyền

PetroVietnam Gas công bố kết quả kinh doanh chưa hợp nhất Q2/13 với lợi nhuận ròng đạt 2.883 tỷ đồng, tăng 27,7% n/n dù doanh thu giảm 16% n/n còn 13.634,8 tỷ đồng. Doanh thu giảm chủ yếu do thay đổi cách ghi nhận doanh thu của nguồn khí từ mỏ MP3, Cà Mau (GAS chỉ ghi nhận doanh thu phần thực hưởng là chi phí vận chuyển). Việc thay đổi này, cùng với việc tăng giá bán nửa cuối năm ngoài đã giúp tỷ suất lợi nhuận biên gộp của GAS tăng 10 điểm phần trăm n/n lên 28%. Tỷ lệ CPBH&QL/DT giữ nguyên so với cùng kỳ ở mức 3,3%. Thu nhập tài chính ròng giảm 50% n/n còn 159 tỷ đồng, chiếm tỷ trọng không cao (khoảng 5%) lợi nhuận hoạt động của GAS.

Tuy nhiên, lợi nhuận ròng lũy kế 6T/13 tăng mạnh 54,6% n/n lên 7.040 tỷ đồng dù doanh thu giảm 13% n/n còn 27.768 tỷ đồng (nguyên nhân như giải thích ở trên).

Lợi nhuận tăng mạnh do: (1) lợi nhuận biên gộp tăng 10,6 điểm phần trăm lên 29,5%, nhờ giá bán khí khô tăng và (2) lợi nhuận khác tăng từ 22tỷ 6T/12 lên 1.128 tỷ trong 6T/13 nhờ hoàn nhập quỹ phát triển KHCN (1.146 tỷ đồng) trong Q1/13. Với kết quả này, GAS đã đạt 91,5% kế hoạch lợi nhuận cả năm.

GAS đang được giao dịch ở mức PE dự phóng năm 2013 là 10,2 lần, khá hấp dẫn so với quy mô và vị thế độc quyền trong ngành GAS cũng như dự báo tăng trưởng lợi nhuận 20% trong ba năm tới.

VSH: đã bán toàn bộ 4 triệu cổ phiếu quỹ

Trịnh Thị Ngọc Diệp

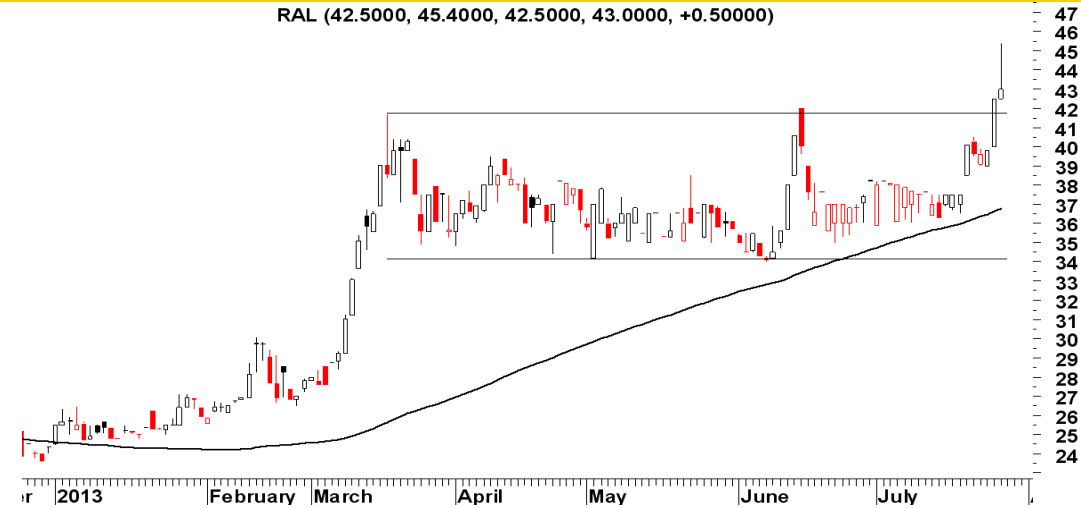
CTCP Thủy điện Vĩnh Sơn – Sông Hinh thông báo đã bán toàn bộ 4 triệu cổ phiếu quỹ từ ngày 2-19/7/2013 với mức giá bình quân 13.368 đồng/cp, thu về 53,5 tỷ đồng. Đây là số cổ phiếu quỹ mà VSH đã mua vào năm 2010 với giá trị sổ sách 47,1 tỷ. Như vậy, công ty sẽ ghi nhận khoản thặng dư vốn 6,4 tỷ đồng. Trước đó, VSH cũng đã đăng ký giao dịch thoả thuận 2,96 triệu cổ phiếu quỹ trong tổng số 4 triệu CPQ đăng ký bán cho CTCP Cơ điện lạnh (REE).

VSH chưa công bố KQKD quý 2/2013, tuy nhiên dựa vào số liệu sản xuất với sản lượng quý 2/2013 giảm 51,4% so với cùng kỳ, chúng tôi ước tính LNST quý 2/2013 đạt 24,7 tỷ, giảm 67% so với cùng kỳ. Chúng tôi dự báo doanh thu 2013 đạt 362 tỷ (giá định sản lượng giảm 25% và thoả thuận giá bán điện với EVN hoàn tất trong năm nay với giá bán 563 đồng/kWh, bằng giá bán 2009) và LNST đạt 206,8 tỷ. EPS 2013 ước đạt 1.013 đồng, tương đương với PE 13,6x. Với khoản thặng dư vốn từ bán cổ phiếu quỹ, chúng tôi điều chỉnh giá trị sổ sách trên mỗi cổ phiếu của VSH lên 12.137 đồng (so với 12.114 đồng trước đây), tương đương với P/B 2013 ở mức 1,1x.

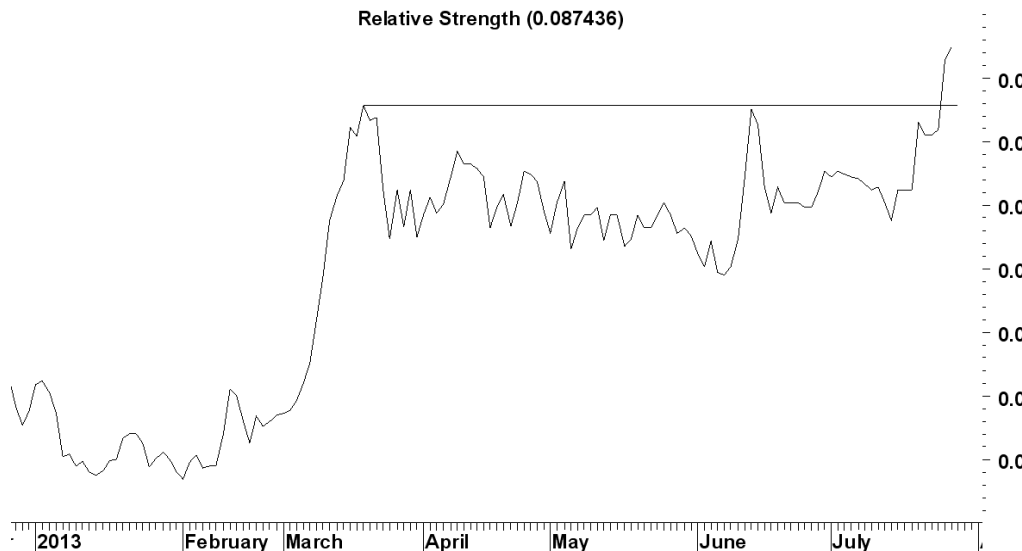
RAL: Xu hướng tăng

Nguyễn Thanh Lâm

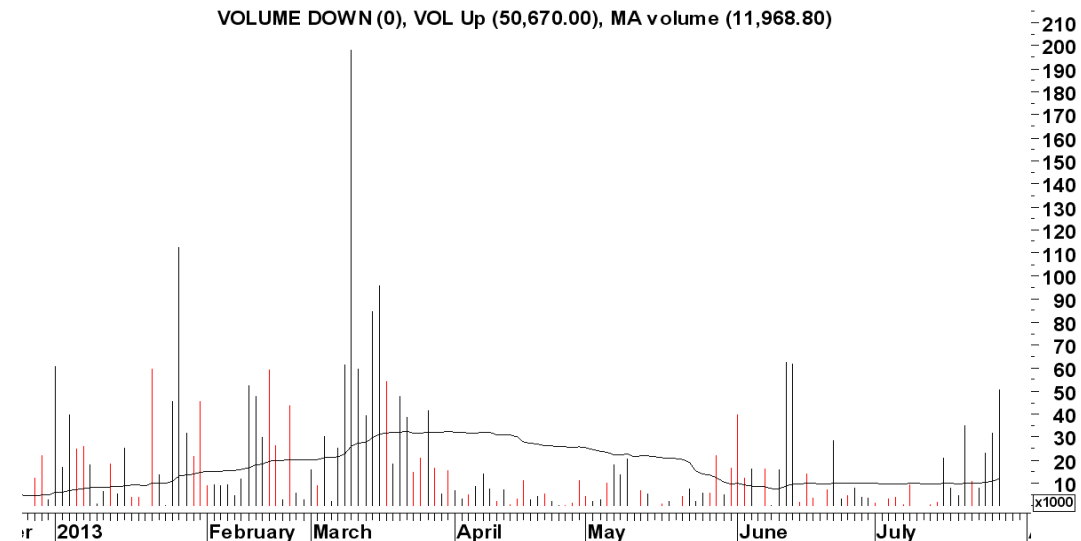
- **Vượt kháng cự.** RAL sau một giai đoạn dài liên tục tích lũy đi ngang đã bắt đầu xác nhận di chuyển theo xu hướng tăng với việc bứt phá thành công kháng cự tại mức 42.000 đồng để tạo lập một đỉnh cao mới.
- **Hoạt động mạnh hơn thị trường.** Trong quá khứ, RAL thường xuyên ghi nhận mức biến động ngang bằng hoặc mạnh hơn thị trường chung. Ở hiện tại, một lần nữa chỉ báo relative Strength (so sánh với VN-Index) đã bứt phá và tạo đỉnh mới cho thấy sự hoạt động mạnh hơn của RAL đang được duy trì.
- **Thanh khoản cải thiện.** Thanh khoản của RAL đang đi theo chiều hướng cải thiện tăng dần cùng với đà tăng lên của giá. Với việc KLGD đứng trên mức MA-50 ngày, xu hướng tăng của RAL sẽ có tính bền vững và độ tin cậy cao hơn.
- **Khuyến nghị:** Chúng tôi khuyến nghị mua vào RAL ở mức giá hiện tại 43.000 đồng. Mục tiêu giá đầu tiên tại 49.500 đồng. Dừng lỗ tại 39.000 đồng. **MUA**



Mạnh dần hơn thị trường chung



Thanh khoản cải thiện



Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

VN-Index: Hồi phục nhẹ

- VN-Index có phiên tăng trở lại vào cuối tuần, đưa đường giá đóng cửa trở lại trên mức hỗ trợ yếu 493 điểm bị xâm phạm ở phiên trước.
- Dù sự phục hồi cần được tính đến, việc vi phạm hỗ trợ trước đó vẫn khiến triển vọng của VN-Index trở nên “ít lạc quan hơn”. Khu vực hỗ trợ quan trọng của đường giá tại vùng 480 điểm, kháng cự gần nhất tại mức 509 điểm.
- Thanh khoản duy trì mức 40 triệu cổ phiếu, thấp hơn đáng kể mức trung bình của tuần, cho thấy sự thận trọng của nhà đầu tư đang tăng dần trở lại. Nhìn chung mức KLGD từ đầu tháng 7 đến hiện nay tuy có cải thiện nhưng vẫn nằm dưới mức kỳ vọng của chúng tôi (trên 55 triệu cp).
- Dù đường giá gia tăng, MACD vẫn tiếp tục giảm và thu hẹp hơn nữa khoảng cách với đường 0 cũng như đường tín hiệu. Nếu cắt về bên dưới những đường này MACD sẽ đưa ra các đánh giá tiêu cực hơn cho VN-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Quan điểm của chúng tôi quay về mức “ít tích cực hơn” do những vi phạm trước đó của VN-Index đối với vùng hỗ trợ yếu 493 điểm.

Chiến lược Đầu tư

- Nhà đầu tư nên duy trì một tỷ trọng cân bằng giữa tiền mặt và cổ phiếu trong giai đoạn hiện nay do tình hình có phần kém tích cực đi đôi chút so với giai đoạn trước.
- **Tỷ trọng đề xuất: 50/50 (tiền mặt/cổ phiếu)**



Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

HNX-Index: Vẫn tiêu cực

- HNX-Index vẫn tiếp tục rơi dù đã giảm đang chậm dần qua các phiên. Chỉ số này đang xâm nhập vùng hỗ trợ 61,2 – 62 điểm. Giá đóng cửa phiên hôm nay tiếp tục là mức thấp mới trong hơn hai tháng qua.
- Triển vọng của HNX-Index đang chuyển dần sang các mức tiêu cực hơn. Xu hướng giảm sẽ hình thành nếu hỗ trợ 61,2 chính thức bị phá vỡ.
- Khu vực kháng cự 63,5 điểm tiếp tục là một chướng ngại vật lớn đối với đường giá.
- Thanh khoản nhích tăng nhẹ nhưng vẫn nằm trong vùng thấp nhất từ đầu năm đến nay. Thanh khoản yếu cho thấy sàn HA không phải là nơi được các nhà đầu tư quan tâm trong giai đoạn hiện nay.
- Chỉ báo kỹ thuật nghiêng về hướng tiêu cực. MACD vẫn giảm và duy trì vị trí bên dưới đường tín hiệu để xác nhận ủng hộ HNX-Index tiếp tục giảm. MA-50 chuyển dần từ trạng thái tăng nhẹ trước đó sang đi ngang.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi giữ nguyên đánh giá không lạc quan về HNX-Index. Một sự xâm phạm khu vực hỗ trợ 61,2 – 62 điểm sẽ khiến cái nhìn của chúng tôi trở nên bi quan hơn đáng kể.

Chiến lược Đầu tư

- Không có tín hiệu mua đối với HNX-Index tính cho đến hiện tại.
- Hành động tiếp tục bán ra sẽ là cần thiết nếu khu vực hỗ trợ 61,2 – 62,0 điểm bị xâm phạm
- Tỷ trọng đề xuất: 90/10 (tiền mặt/cổ phiếu)



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)
ASM	Mua	Đã đóng	7.2	6.6	8.0	6.7	-8.3%	-8.3%	12-Jul-13	25-Jul-13	Dừng lỗ (1)
SSI	Mua	Đã đóng	18.1	16.8	19.7	17.0	-7.2%	-7.2%	15-Jul-13	25-Jul-13	Dừng lỗ (1)

HAR	Bán	Đã đóng	18.3	16.8	13.7	22.9	8.9%	8.9%	18-Jul-13	24-Jul-13	Chốt lời sớm (2)
PPC	Mua	Đã đóng	25.4	23.2	28.2	23.9	-8.7%	-8.7%	16-Jul-13	26-Jul-13	Dừng lỗ (1)
PET	Mua	Đã đóng	23.4	21.0	26.8	21.1	-10.3%	-10.3%	17-Jul-13	26-Jul-13	Dừng lỗ (1)
AGF	Mua	Đang mở	42.0	39.8	50.0	36.5	-5.2%		3-Jul-13		
HVG	Mua	Đang mở	26.9	25.9	32.5	23.8	-3.7%		4-Jul-13		
CNG	Mua	Đang mở	30.4	31.6	35.0	27.8	3.9%		5-Jul-13		
SII	Mua	Đang mở	15.9	15.3	18.2	13.3	-3.8%		9-Jul-13		
REE	Mua	Đang mở	25.7	25.5	29.0	24.2	-0.8%		10-Jul-13		
TCM	Mua	Đang mở	13.8	14.1	14.9	12.4	2.2%		10-Jul-13		
PVT	Mua	Đang mở	5.6	5.7	6.5	5.1	1.8%		11-Jul-13		
DRC	Mua	Đang mở	41.0	39.0	48.0	37.2	-4.9%		15-Jul-13		
SRC	Mua	Đang mở	19.8	18.9	21.6	18.5	-4.5%		15-Jul-13		
BTP	Mua	Đang mở	15.5	15.2	17.5	14.1	-1.9%		16-Jul-13		
HPG	Mua	Đang mở	29.6	30.2	33.2	27.2	2.0%		16-Jul-13		
VNM	Mua	Đang mở	139.0	144.0	158.0	127.0	3.6%		17-Jul-13		
HBC	Mua	Đang mở	17.1	16.1	18.7	16.0	-5.8%		17-Jul-13		
DPM	Mua	Đang mở	41.2	39.8	45.4	38.6	-3.4%		18-Jul-13		
CSM	Mua	Đang mở	37.4	35.9	42.9	34.0	-4.0%		18-Jul-13		
TDH	Mua	Đang mở	13.1	12.8	14.7	12.0	-2.3%		18-Jul-13		
PVC	Mua	Đang mở	16.9	16.0	19.7	15.3	-5.3%		18-Jul-13		
BMP	Mua	Đang mở	69.5	72.0	80.0	63.5	3.6%		19-Jul-13		
DHG	Mua	Đang mở	97.0	109.0	110.0	85.0	12.4%		19-Jul-13		
DMC	Mua	Đang mở	38.5	38.5	44.0	35.4	0.0%		23-Jul-13		
DHM	Bán	Đang mở	9.4	9.5	7.1	10.9	-1.1%		23-Jul-13		
DQC	Mua	Đang mở	23.8	23.5	27.2	22.0	-1.3%		24-Jul-13		
KTB	Bán	Đang mở	5.5	5.0	4.2	5.9	10.0%		24-Jul-13		
TLH	Bán	Đang mở	6.2	6.0	5.0	7.3	3.3%		25-Jul-13		
DIG	Bán	Đang mở	9.5	9.1	8.7	10.4	4.4%		25-Jul-13		

OGC Bán Đang mở 9.8 **9.7** 8.0 11.0 1.0% 26-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

- 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

- 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

- Công nghệ
- Năng lượng
- Xây dựng

Đặng Thị Kim Thoa

(84) 8 44 555 888 x 8083 | 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

- Ngân hàng
- Bảo hiểm

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

(84) 8 44 555 888 x 8084 | 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

- Bất động sản

Nguyễn Hoài Nam

(84) 4 44 555 888 x 8029 | 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

- 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

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 Trưng Nhị, 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