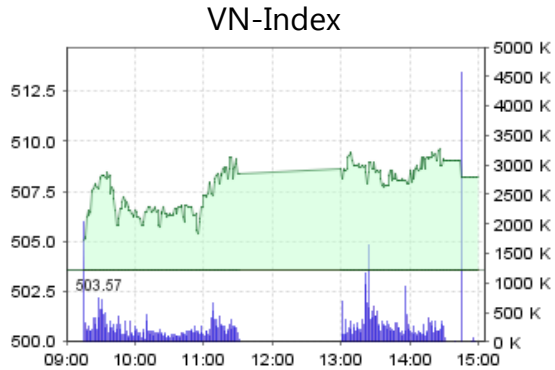


## Kết quả giao dịch



**508,2**    **+4,65**    **+0,92%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	<b>61,0</b>	<b>43,0</b>
GTGD (tỷ đồng)	<b>1.005</b>	<b>795</b>

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

Cổ phiếu	Giá đóng cửa	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
<b>ITA</b>	6.000	5.3	6.0
<b>PVT</b>	6.300	6.8	4.3
<b>HQC</b>	6.200	5.1	2.6
<b>HAG</b>	21.800	5.3	2.6
<b>OGC</b>	9.600	6.7	2.1

## ◆ Cổ phiếu khuyến nghị

**PVT:** Điểm phá vỡ mới – MUA (nhắc lại - ngắn hạn) Nam | 2

**PET:** Hoàn tất mẫu hình điều chỉnh - MUA (ngắn hạn – MT: 25.700 đồng) Lâm | 3

## ◆ Báo cáo cập nhật

**LSS:** LNST 6T13 n/n giảm 63% - BÁN (dài hạn) Hòa | 4

**VSH :** Vẫn chưa ký được HĐ mua bán điện với EVN - BÁN (dài hạn) Điệp | 5

## ◆ Nhận định thị trường Nam

Phiên 15/8, thị trường tăng vọt 1,0% lên mức cao trong ngày ở 509,6, cao nhất trong suốt hai tháng gần đây, trước khi đóng cửa ở mức 508,2 điểm. Đáng lưu ý, nhờ động lực mua gia tăng, khối lượng giao dịch tăng vọt 75% lên 61 triệu (!). Chúng tôi có phần bất ngờ vì khối lượng đột ngột tăng mạnh như vậy, vượt lên trên cả mức trung bình 50 ngày ở khoảng 45 triệu. Nếu khối lượng tiếp tục cao hơn mức trung bình 50 ngày trong các phiên tới, động lực giá lên sẽ ổn định hơn là chỉ tập trung vào một vài mã vốn hóa cao như giai đoạn trước.

Trong thời gian qua, thị trường có thanh khoản kém và đà gia tăng chỉ tập trung vào một vài mã vốn hóa cao, ngược với đa phần còn lại đều trong trạng thái giảm. Điều này dẫn tới khuyến nghị mua của chúng tôi tập trung vào một số mã cơ bản tốt và vốn hóa cao. Đồng thời, chúng tôi cũng đã khuyến nghị bán các mã vốn hóa nhỏ, có xu hướng giảm giá hoặc có rủi ro về mặt cơ bản. Nhiều khuyến nghị gọi bán đã có hiệu quả tốt, như một vài cổ phiếu khoáng sản. Nhưng một vài khuyến nghị bán gần nhất với ITA hay KBC không cho hiệu quả mong muốn do thị trường đột ngột chuyển dịch khỏi trạng thái vừa được nêu trên. Trong bản tin này, chúng tôi đóng dần lại một vài vị thế bán.

Chúng tôi đánh giá rằng thị trường đang trong xu hướng tăng giá với khối lượng có cải thiện bước đầu. Các nhà đầu tư có thể nâng dần tỷ trọng – chúng tôi vẫn ưa thích các cổ phiếu cơ bản tốt và vốn hóa cao trên HSX hơn là các mã có độ biến động cao, đang được phục hồi mạnh chỉ đơn giản vì trước đó đã suy giảm kéo dài. Điều e ngại lớn nhất của chúng tôi là hoạt động của các nhà đầu tư nước ngoài : họ đã vài lần bán ròng mạnh khi thị trường chớm bước vào giai đoạn hưng phấn. Hiện tại, yếu tố thị trường bên ngoài, điều có thể có tác động đến hoạt động của khối ngoại, thị trường Hoa kỳ đang điều chỉnh nhưng chỉ số MSCI EMs Index vẫn hồi phục tốt.

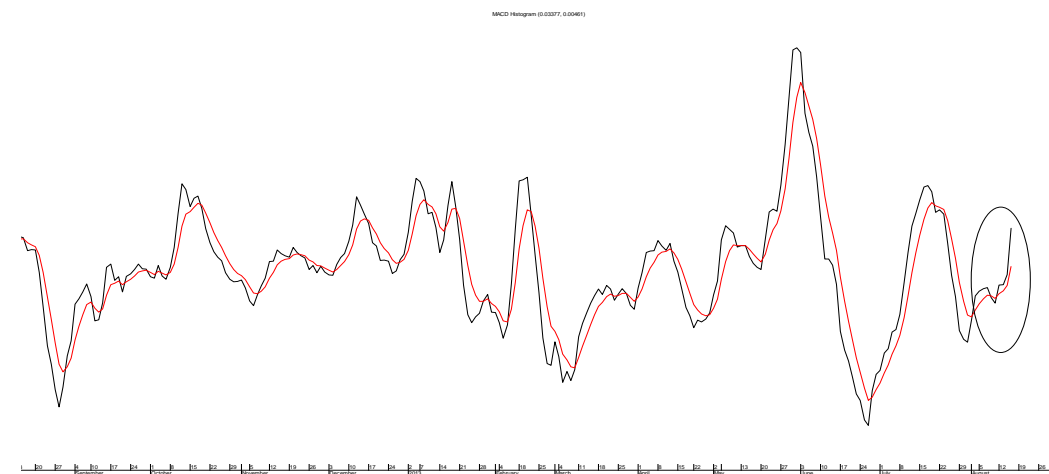
## PVT: Điểm phá vỡ mới (Nhắc lại khuyến nghị Mua)

Nguyễn Hoài Nam

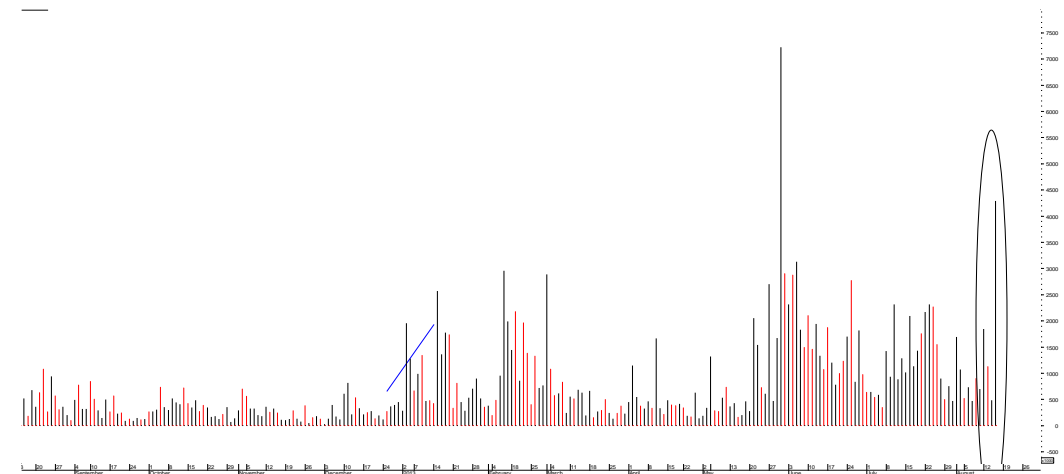
- **Vấn hợp lệ:** Chúng tôi gọi mua PVT vào ngày 11/7, khuyến nghị này đang thu được mức lợi nhuận 16.7%. Cổ phiếu này vẫn nằm trong xu hướng tăng giá, đặc biệt nhờ phiên 15/8.
- **Thoát khỏi mô hình tích lũy:** PVT biến động qua lại trong mô hình tích lũy suốt 3 tháng nay. Trong phiên 15/8, PVT vượt lên mức cao mới, thoát khỏi mô hình này. Nếu đo mô hình, mục tiêu của cổ phiếu này rất tham vọng, ở khoảng 7.700. Nếu PVT chạy được 50% của mục tiêu trên, cổ phiếu này có thể hướng tới mức 7.000. Nhân tố tác động cho PVT là công ty đã làm ăn có lợi nhuận trở lại, với mức thị giá dưới mệnh giá là sức hút với các nhà đầu tư cá nhân.
- **Tín hiệu kỹ thuật tốt:** MACD Histogram *mới vượt lên* trên đường tín hiệu của nó, do đó vẫn còn rất rộng chỗ cho chỉ báo này tiếp tục gia tăng lên.
- **Dòng tiền vào mạnh trở lại:** Khối lượng bật cao mạnh so với giai đoạn tích lũy, xác nhận điểm phá vỡ và cho thấy động lực của người mua rất mạnh.
- Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ hoặc mua mới PVT. Các lệnh mua mới có thể đặt dừng lỗ quanh 6.000. Mục tiêu có thể đặt quanh 7.000.



### Chỉ báo kỹ thuật tốt



### Khối lượng giao dịch tăng



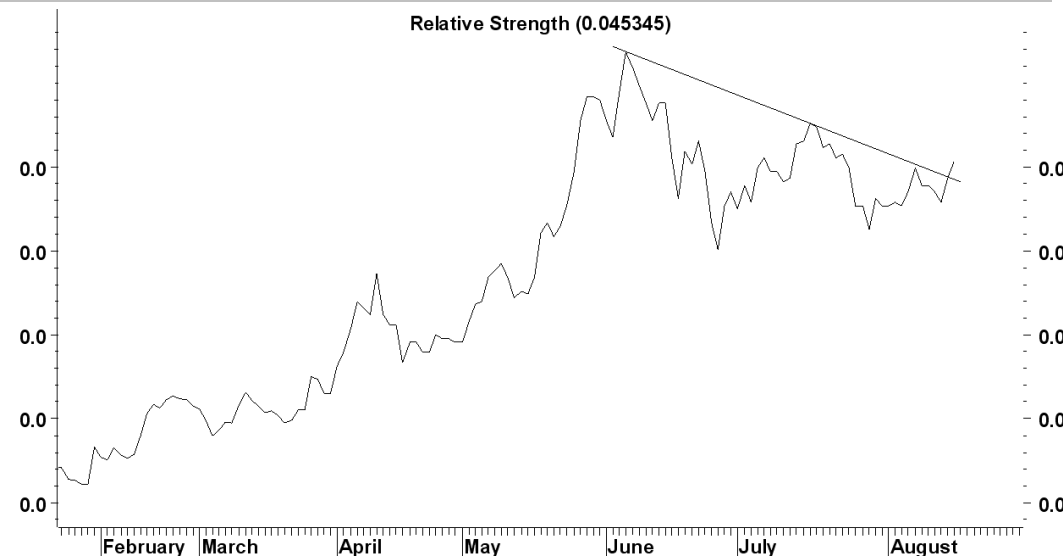
## PET: Hoàn tất mẫu hình điều chỉnh - MUA

Nguyễn Thanh Lâm

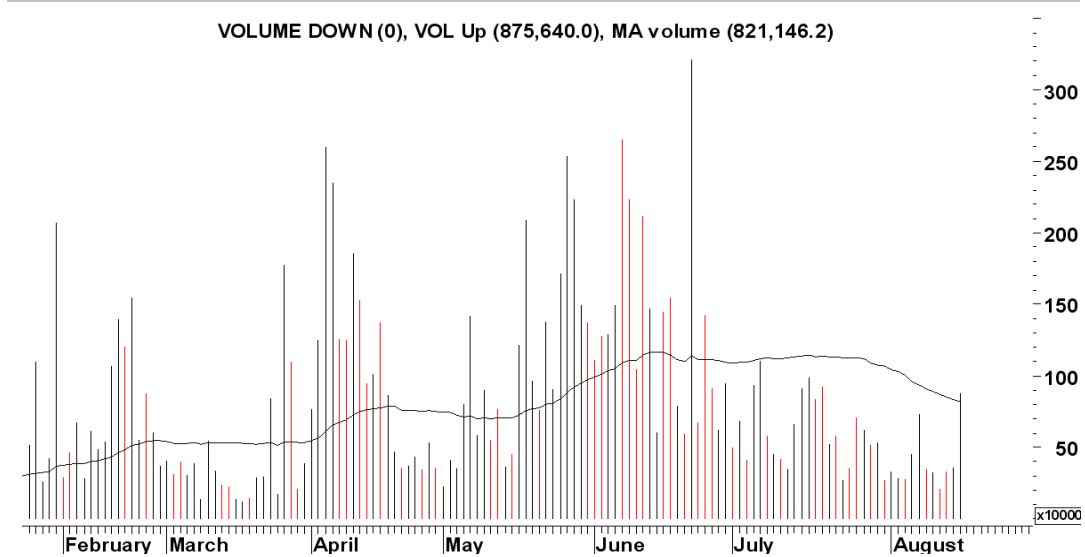
- **Vượt cạnh trên mẫu hình tam giác.** PET bước vào chu kỳ điều chỉnh kể từ giữa tháng 6 sau khi đã tăng khá mạnh trước đó, trong quá trình điều chỉnh, mẫu hình tam giác tiếp diễn đã được tạo lập. Cho đến phiên hôm nay PET chính thức đóng cửa vượt cạnh trên của mẫu hình tam giác để xác nhận hoàn tất mẫu hình và quay lại với trạng thái tăng trước đó.
- **Hoạt động mạnh trở lại.** Ở giai đoạn điều chỉnh, PET ghi nhận mức hoạt động kém hơn đôi chút thị trường chung. Dù vậy từ đầu tháng 8 đến nay, mức hoạt động đang được cải thiện và hiện đã bắt đầu dần mạnh hơn phần còn lại của thị trường.
- **Thanh khoản phục hồi.** Thanh khoản gia tăng mạnh trong phiên đường giá bút phá kháng cự hôm nay, điều này giúp củng cố độ tin cậy của điểm bút phá. Bên cạnh đó, KLGD cũng lần đầu tiên sau gần hai tháng quay trở lại trên mức MA-50 ngày để xác nhận dòng tiền đang có xu hướng mở rộng.
- **Khuyến nghị:** Chúng tôi khuyến nghị mua vào PET ở mức giá hiện tại 22.300 đồng, mục tiêu giá đầu tiên tại 25.700 đồng, dừng lỗ tại 20.200 đồng.



### Hoạt động mạnh dần trở lại



### Dòng tiền đạt chuẩn



## Báo cáo cập nhật

LSS: LNST 6T13 Giảm 63% N/N

[\[Tải báo cáo\]](#)

Nguyễn Trung Hòa

**LNST hợp nhất quý 2/2013 giảm 33% n/n đạt 8,5 tỷ đồng** do DT giảm 39,5% n/n đạt 447 tỷ. DT sụt giảm chủ yếu do SL đường tiêu thụ trong quý giảm 27,5% n/n đạt 23.500 tấn và giá bán bình quân (ASP) giảm khoảng 10% n/n còn 14.400 đồng/kg (bao gồm thuế VAT). Mặc dù vậy, điểm sáng của LSS trong quý 2/2013 là LN gộp biên tăng lên 12,9% từ 9,5% trong quý 2/2012 nhờ chi phí mua mía nguyên liệu giảm mạnh gần 15% n/n còn khoảng 900.000-950.000 nghìn đồng/tấn.

**LNST hợp nhất 6T13 giảm 63% n/n đạt 22,8 tỷ** mặc dù DT chỉ giảm 10% n/n đạt 1.025 tỷ. Việc này là do LSS ghi nhận phần lớn DT 6T12 trong quý 2/2012 trong khi DT 6T13 được lại được ghi nhận nhiều trong quý 1/2013. SL tiêu thụ giảm 1,5% n/n đạt 56.000 tấn và ASP giảm 11% n/n đạt khoảng 14.400 đồng/kg. Tuy nhiên việc chi phí mía nguyên liệu giảm mạnh đã giúp duy trì LN gộp biên 6T13 của LSS gần như không đổi so với cùng kỳ ở mức 13,4%. Lưu ý LN gộp biên của LSS trong quý 1/2012 rất cao ở mức 26,1% mà chúng tôi cho là nhờ hàng tồn kho chi phí thấp của năm 2011 chuyển sang. Chi phí mua mía nguyên liệu trong năm 2011 khoảng 1 triệu/tấn so với khoảng 1,15-1,2 triệu/tấn trong năm 2012. Ngoài ra, chi phí tài chính ròng trong 6T13 của LSS tăng 93% n/n lên 62 tỷ và thuế TNDN của LSS tăng mạnh từ 12% trong 6T12 lên 26% trong 6T13 là nguyên nhân chính là LNST giảm mạnh.

**Chúng tôi dự báo LNST 2013 của LSS đạt 54,5 tỷ (+46,5% n/n)**. DT cả năm dự báo tăng nhẹ 0,9% n/n đạt 1.906 tỷ nhờ SL tiêu thụ dự phóng tăng 21% n/n đạt khoảng 110.000 tấn và ASP giảm 4,2% n/n nhờ ASP đã hồi phục khoảng 6% từ đầu năm. Doanh thu khác (chiếm gần 20% tổng doanh thu) được dự báo giảm mạnh trong năm nay. Chúng tôi ước tính LN gộp biên 2013 của LSS tăng lên 13,4% so với 9,3% trong 2012 nhờ chi phí giảm mạnh như đã nêu trên. Chi phí tài chính ròng 2013 ước tính tăng 56% n/n lên 135 tỷ (xem bên dưới).

**Chi phí tài chính dự báo tăng cao** chủ yếu là do lãi vay ngắn và dài hạn tăng cao liên quan đến khoản đầu tư nhà máy mới trị giá khoảng gần 700 tỷ đồng, bao gồm khoản trái phiếu chuyển đổi trị giá 200 tỷ LSS phát hành vào cuối năm 2012, lãi suất 12%. Nợ vay ngắn và dài hạn của LSS cuối năm 2012 tăng 129% so với đầu năm ở mức 1.041 tỷ.

**Định giá quá cao.** PE dự phóng 2013 của LSS ở mức 12,3 lần, quá cao so với bình quân ngành khoảng 6x. Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị **BÁN** đối với LSS.

## VSH: Vẫn chưa ký được HĐ mua bán điện với EVN

[\[Tài báo cáo\]](#)

Trịnh Thị Ngọc Diệp

**Lợi nhuận từ SX điện quý 2/2013 thấp.** Sản lượng điện quý 2/2013 tiếp tục giảm 52,2% n/n, sau khi đã giảm 40% trong quý 1/2013 do tình hình khô hạn kéo dài. Doanh thu SX điện giảm 52,6% n/n, đạt 44,7 tỷ. Tổng chi phí SX điện (gồm chi phí giá vốn và chi phí QLDN) chỉ giảm 11% n/n do hầu hết các chi phí đều tăng (nhân công +26%; khấu hao +1,6%), trừ chi phí khác giảm 42,7%. Lợi nhuận biên của hoạt động SX điện, do đó, giảm mạnh từ 56,8% quý 2/2012 xuống còn 21,2% quý 2/2013. Lợi nhuận từ SX điện chỉ đạt 9,5 tỷ, giảm tới 82,3% n/n.

**Thu nhập tài chính ròng quý 2/2013 tăng 73,8% n/n.** Trong quý 2/2013, VSH đã bán 3.011.866 cổ phiếu PPC (CTCP Nhiệt điện Phả Lại). Đây là số cổ phiếu mà VSH đã mua từ nhiều năm trước với giá khoảng 10.200 đồng/cp. Ước tính VSH đã bán số cổ phiếu PPC với giá khoảng 25.100 đồng/cp, thu về dòng tiền 56,5 tỷ và ghi nhận lãi 44,8 tỷ. Tuy nhiên, khoản lãi tài chính này cũng không đủ lớn để bù đắp sự sụt giảm lợi nhuận từ SX điện. LNST vẫn giảm 35% n/n, đạt 48,3 tỷ.

**Lợi nhuận 6T2013 giảm 40% n/n.** Trong 6T2013, LNST đạt 83,6 tỷ, giảm 40,3% n/n do sản lượng điện giảm, kéo doanh thu giảm 46% n/n. Sản lượng điện 6T2013

là 299,5 triệu kWh, chỉ đạt khoảng 40% kế hoạch năm. Đây là kết quả đáng lo ngại vì trong các năm trước thường công ty đã đạt 60-65% kế hoạch sản lượng sau 6 tháng đầu năm.

**Dự báo 2013.** Do kết quả SX kém trong 6 tháng đầu năm, chúng tôi dự báo sản lượng điện 2013 đạt khoảng 650 triệu kWh, giảm 25% so với 2012. Doanh thu ước giảm 32%, đạt 226 tỷ (tính theo giá bán điện tạm tính hiện nay là 351 đồng/kWh, bằng 62,3% giá điện 2009, nếu chưa ký được HĐ mua bán điện với EVN trong năm nay; giá bình quân 2012 là 381 đồng/kWh). LNST ước đạt 142 tỷ, giảm 39% so với 2012. Lưu ý rằng nếu HĐ mua bán điện được ký với giá bán điện bằng giá bán 2009 (563 đồng/kWh) thì KQKD ước tính sẽ cao hơn với doanh thu 362 tỷ và LNST 256 tỷ.

**Khuyến nghị.** Tiếp tục khuyến nghị Bán VSH trong trung hạn do dự báo tình hình SXKD sẽ chưa được cải thiện từ nay đến cuối năm. Ngoài ra, việc ký HĐ mua bán điện với EVN có thể chưa được hoàn tất trong năm nay. Định giá cao với PE 2013 khoảng 20x nếu tính giá bán điện 351 đồng/kWh; và khoảng 11x nếu tính giá 563 đồng/kWh.

## Tin trong ngày

---

### EIB - Ảnh hưởng từ hoạt động liên ngân hàng

---

Vũ Thị Thúy Hằng

**KQKD 6T/13.** Lợi nhuận ròng 6T/13 của EIB chỉ đạt 581 tỷ đồng, giảm 58% so với 6T/12. Nguyên nhân chủ yếu do thu nhập lãi ròng (đóng góp 85% tổng thu nhập của EIB) giảm 46% n/n, còn 1553 tỷ đồng trong 6T/13. Chi phí hoạt động cũng tăng 7% n/n lên 974 tỷ đồng trong 6T/13 (chủ yếu do tăng chi phí quản lý công vụ 15% n/n và chi phí bảo hiểm tiền gửi 48% n/n) .

**Tỷ lệ lãi biên giảm mạnh.** Mặc dù tăng trưởng tín dụng 6 tháng đầu năm đạt 7,4% nhưng thu nhập lãi ròng của EIB vẫn giảm mạnh do ảnh hưởng từ hoạt động liên ngân hàng. Mặc dù tỷ lệ “cho vay liên ngân hàng / tổng tài sản tạo thu nhập” giảm từ 39% cuối năm 2012 xuống còn 34% nhưng vẫn cao nhất trong 4 ngân hàng ACB, MBB, STB và EIB. Do đó việc lãi suất liên ngân hàng giảm mạnh, khoảng từ 9% trong 6T/12 xuống còn khoảng 4% trong 6T/13, đã làm cho thu nhập lãi từ mảng này giảm hơn 60% so với cùng kỳ năm ngoái. Cộng thêm lãi suất cho vay khách hàng giảm nhanh hơn lãi suất huy động đã làm cho tỷ lệ lãi biên giảm mạnh từ 3,5% trong 6T/12 xuống còn 2,2% trong 6T/13. EIB cũng là ngân hàng có tỷ lệ lãi biên thấp nhất trong 4 ngân hàng kể trên.

**Thu nhập các hoạt động khác có cải thiện nhưng không đáng kể.** Mặc dù lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh vàng, ngoại tệ cải thiện từ lỗ 103 tỷ đồng trong 6T/12 sang lãi 60 tỷ đồng trong 6T/13 và thu nhập từ góp vốn mua cổ phần cải thiện từ lỗ 43 tỷ đồng trong 6T/12 sang lãi 65 tỷ đồng trong 6T/13 nhưng vẫn không đáng kể để bù đắp sự giảm sút mạnh trong thu nhập lãi ròng. Do đó lợi nhuận sau thuế giảm 58% n/n xuống 581 tỷ đồng.

**Bảng cân đối tài sản tiếp tục thu hẹp và nợ xấu tiếp tục tăng.** Tổng tài sản của EIB tiếp tục sụt giảm thêm 14,000 tỷ đồng so với cuối năm 2012 do tất toán huy động vàng và sự sụt giảm của các khoản vay liên ngân hàng. Trong khi đó, nợ xấu tiếp tục gia tăng lên 1,49%, tương đương hơn 1200 tỷ đồng (từ 1,32% cuối năm 2012) do nợ nhóm 2 và nhóm 3 tăng.

**Định giá.** EIB đang giao dịch ở mức P/E và P/B dự phóng vào khoảng 12x và 1.2x nhưng chúng tôi không yêu thích cổ phiếu này do lo ngại về các khoản cho vay liên ngân hàng trong điều kiện lãi suất sụt giảm và nợ quá hạn có khả năng phát sinh.

### GMD: LNST 6T13 gấp 4 lần cùng kỳ nhờ thu nhập từ thương vụ Nước khoáng Vĩnh Hảo

---

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

CTCP Gemadep công bố KQKD hợp nhất 6T13 với lợi nhuận ròng gấp 4,5 lần so với cùng kỳ, đạt gần 149 tỷ đồng, chủ yếu nhờ doanh thu hoạt động tài chính 6T13 tăng mạnh, hơn 150% so với cùng kỳ, đạt 197 tỷ đồng. Điều này là do khoản thu nhập từ việc chuyển nhượng 25% cổ phần CTCP Nước khoáng Vĩnh Hảo (khoảng 160 tỷ đồng) cho Masan Consumer đã được ghi nhận trong Q1/13 vừa qua.

Tuy nhiên, vẫn chưa tìm thấy điểm sáng trong HĐKD chính của GMD, doanh thu thuần 6T13 giảm 8,6% n/n, đạt 1.175 tỷ đồng. Trong đó, doanh thu từ mảng Logistic (thường chiếm hơn 60% tổng doanh thu của GMD) giảm 6% n/n và doanh

thu từ hoạt động kinh doanh cảng (chiếm khoảng 30% tổng doanh thu) giảm mạnh hơn, -15,4% n/n.

Theo tính toán của chúng tôi, nếu loại trừ đi khoản thu nhập tài chính bất thường thì GMD sẽ lỗ từ hoạt động kinh doanh chính lỗ khoản 11 tỷ đồng.

So với chỉ tiêu kinh doanh đặt ra cho năm 2013, GMD đã đạt được 51% kế hoạch doanh thu và 33% kế hoạch LNTT.

Cổ phiếu GMD đang giao dịch ở mức PE ước tính cho năm 2013 khoảng 5 lần. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn duy trì quan điểm kém lạc quan về triển vọng dài hạn của công ty. Khả năng sinh lợi của GMD rất thấp, ROE chỉ ở mức 2-3% so với mức bình quân ngành 25%. Lưu ý, GMD đã có đợt tăng giá ấn tượng trong Q1/2013 (gần 100%), nhờ khoản thu nhập bất thường từ thương vụ Vĩnh Hảo. Nhưng sau khi khoản thu nhập này được ghi nhận, GMD đã quay đầu giảm điểm khá mạnh, khoảng 30% (tính từ mức đỉnh hồi tháng 3/2013 tới nay).



## Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

### VN-Index: Động lực cải thiện mạnh

- VN-Index có phiên tăng mạnh thứ hai liên tiếp. Đáng chú ý hơn là việc động lực của thị trường đang có những cải thiện đáng kể.
- Xu hướng của đường giá tiếp tục là tăng điểm. Trong phiên hôm nay VN-Index có những lúc đã vượt lên trên kháng cự 509 điểm nhưng đóng cửa tạm thời vẫn thấp hơn mức này.
- Độ rộng của thị trường tiếp tục được mở rộng với số lượng mã tăng chiếm áp đảo (160 mã tăng / 54 mã giảm). Diễn biến này cho thấy sự tăng điểm đang lan tỏa đến phần lớn thị trường và điều này dĩ nhiên giúp tăng thêm mức độ vững chắc của xu hướng tăng.
- Thanh khoản là điểm nhấn. KLGD đột ngột tăng vọt, đạt hơn 61 triệu cổ phiếu khớp lệnh thành công. Như vậy là thanh khoản lần đầu tiên sau hơn một tháng đã vượt thành công lên trên mức MA-50 ngày – điều này giúp xác nhận dòng tiền đang mở rộng trở lại.
- MACD đã tăng và vượt đỉnh thành công trong hôm nay. Chưa có tín hiệu phân kỳ tiêu cực nào giữa đường giá và MACD, cho thấy chỉ báo này tiếp tục ủng hộ cho xu hướng tăng của VN-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Động lực của thị trường đã bất ngờ có sự cải thiện mạnh mẽ trong hôm nay trong khi xu hướng của VN-Index vẫn tiếp tục là tăng điểm. Triển vọng của thị trường vì thế đang dần tích cực hơn

### Chiến lược Đầu tư

- Vì động lực thị trường đang dần cải thiện tốt hơn, chúng tôi khuyến nghị NĐT gia tăng thêm một phần tỷ trọng cổ phiếu nắm giữ
- Tỷ trọng đề xuất: Tăng lên 30/70 từ mức 40/60 (tiền mặt/cp).





## Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

### HNX-Index: Nỗ lực thử kháng cự

- HNX-Index có phiên tăng điểm nhắc lại. Sau hai phiên tăng, đường giá tiến gần hơn khu vực kháng cự quan trọng 62.4 – 63.5 điểm, vùng đỉnh liền trước và đồng thời là khu vực MA-50 đang án ngữ.
- Xu hướng của HNX-Index sẽ có thể chuyển trở lại trạng thái trung tính và thậm chí là tăng điểm nhẹ nếu vùng kháng cự nêu trên được chinh phục thành công.
- Hỗ trợ gần nhất của HNX-Index tại mức 61.1 điểm – đáy liền trước đó. Hỗ trợ quan trọng hơn tại khu vực 59.5 – đáy thấp nhất của đợt giảm hiện tại.
- Thanh khoản cải thiện. Không quá đột biến như sàn HO, KLGD của sàn HA cũng đã có sự tăng lên khá tốt trong phiên giao dịch hôm nay. Mức tăng là 33% so với phiên liền trước, KLGD đạt gần 22 triệu cổ phiếu, tiệm cận mức cần thiết để xác nhận dòng tiền mở rộng (trên 25 triệu cp/phiên).
- MACD tăng mạnh hơn, dù vậy chỉ báo còn cách khá xa bên dưới đường 0 và chưa đưa ra tín hiệu ủng hộ HNX-Index tăng điểm.
- **QUAN TRỌNG:** Động lực của sàn HA cũng có sự cải thiện (dù không ấn tượng như HO). Xu hướng của HNX-Index sẽ chuyển đổi thành tăng điểm nhẹ nếu đường giá chinh phục thành công kháng cự 63,5 điểm.

### Chiến lược Đầu tư

- Với đại đa số các NĐT, vẫn nên kiên nhẫn chờ đợi kết quả vượt kháng cự xảy ra trước khi gia tăng tỷ trọng cổ phiếu trên sàn HA.
- Cá biệt các NĐT có mức độ chấp nhận rủi ro cao, việc gia tăng đôi chút tỷ trọng cổ phiếu trên sàn HA có thể xem xét nhưng cần tránh trạng thái hưng phấn quá mức.
- Tỷ trọng đề xuất: Tăng lên 80/20 từ mức 90/10 (tiền mặt/cp).



## 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
<b>KTB</b>	Bán	Đã đóng	5.5	4.7	4.2	5.9	17.0%	<b>17.0%</b>	24-Jul-13	1-Aug-13	Chốt lời sớm (2)
<b>DHG</b>	Mua	Đã đóng	97.0	116.0	110.0	85.0	19.6%	<b>19.6%</b>	19-Jul-13	5-Aug-13	Đạt mục tiêu (4)
<b>RAL</b>	Mua	Đã đóng	43.0	49.9	49.5	39.0	16.0%	<b>16.0%</b>	29-Jul-13	7-Aug-13	Đạt mục tiêu (4)
<b>NTP</b>	Mua	Đã đóng	53.1	61.5	58.0	50.0	15.8%	<b>15.8%</b>	2-Aug-13	7-Aug-13	Đạt mục tiêu (4)
<b>AGF</b>	Mua	Đã đóng	42.0	35.7	50.0	36.5	-15.0%	<b>-15.0%</b>	3-Jul-13	7-Aug-13	Dừng lỗ (1)
<b>BTP</b>	Mua	Đã đóng	14.4	13.8	16.4	13.0	-4.2%	<b>-4.2%</b>	16-Jul-13	9-Aug-13	Cắt lỗ sớm (3)
<b>HBC</b>	Mua	Đã đóng	17.1	15.9	18.7	16.0	-7.0%	<b>-7.0%</b>	17-Jul-13	9-Aug-13	Dừng lỗ (1)
<b>PVC</b>	Mua	Đã đóng	16.9	14.9	19.7	15.3	-11.8%	<b>-11.8%</b>	18-Jul-13	12-Aug-13	Dừng lỗ (1)
<b>SRC</b>	Mua	Đã đóng	19.8	18.4	21.6	18.5	-7.1%	<b>-7.1%</b>	15-Jul-13	14-Aug-13	Dừng lỗ (1)
<b>HVG</b>	Mua	Đang mở	26.9	<b>25.4</b>	32.5	23.8	-5.6%		4-Jul-13		
<b>CNG</b>	Mua	Đang mở	30.4	<b>34.7</b>	35.0	27.8	14.1%		5-Jul-13		
<b>SII</b>	Mua	Đang mở	15.9	<b>15.0</b>	18.2	13.3	-5.7%		9-Jul-13		
<b>REE</b>	Mua	Đang mở	25.7	<b>25.9</b>	29.0	24.2	0.8%		10-Jul-13		
<b>TCM</b>	Mua	Đang mở	13.8	<b>14.0</b>	14.9	12.4	1.4%		10-Jul-13		
<b>PVT</b>	Mua	Đang mở	5.6	<b>6.3</b>	6.5	5.1	12.5%		11-Jul-13		
<b>DRC</b>	Mua	Đang mở	41.0	<b>39.6</b>	48.0	37.2	-3.4%		15-Jul-13		
<b>HPG</b>	Mua	Đang mở	29.6	<b>32.1</b>	33.2	27.2	8.4%		16-Jul-13		
<b>VNM</b>	Mua	Đang mở	139.0	<b>151.0</b>	158.0	127.0	8.6%		17-Jul-13		
<b>DPM</b>	Mua	Đang mở	41.2	<b>42.0</b>	45.4	38.6	1.9%		18-Jul-13		
<b>CSM</b>	Mua	Đang mở	37.4	<b>36.2</b>	42.9	34.0	-3.2%		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>BMP</b>	Mua	Đang mở	69.5	<b>78.0</b>	80.0	63.5	12.2%		19-Jul-13		
<b>DMC</b>	Mua	Đang mở	38.5	<b>39.5</b>	44.0	35.4	2.6%		23-Jul-13		

<b>DHM</b>	Bán	Đã đóng	9.4	7.9	7.1	10.9	19.0%	<b>19.0%</b>	23-Jul-13	16-Aug-13	Chốt lời sớm (2)
<b>DQC</b>	Mua	Đang mở	23.8	<b>26.8</b>	27.2	22.0	12.6%		24-Jul-13		
<b>TLH</b>	Bán	Đang mở	6.2	<b>6.3</b>	5.0	7.3	-1.6%		25-Jul-13		
<b>OGC</b>	Bán	Đang mở	9.8	<b>9.6</b>	8.0	11.0	2.1%		26-Jul-13		
<b>VCG</b>	Bán	Đang mở	10.5	<b>11.1</b>	9.1	11.9	-5.4%		30-Jul-13		
<b>KDC</b>	Mua	Đang mở	52.5	<b>52.0</b>	60.3	47.5	-1.0%		6-Aug-13		
<b>FPT</b>	Mua	Đang mở	43.0	45.8	49.5	39.5	6.5%		6-Aug-13		
<b>PGD</b>	Mua	Đang mở	29.0	<b>29.3</b>	33.0	26.8	1.0%		7-Aug-13		
<b>VFMVF1</b>	Mua	Đang mở	16.3	<b>16.2</b>	18.0	15.5	-0.6%		7-Aug-13		
<b>HSG</b>	Mua	Đang mở	39.4	<b>40.7</b>	44.4	37.0	3.3%		8-Aug-13		
<b>GAS</b>	Mua	Đang mở	66.5	<b>70.5</b>	76.0	61.5	6.0%		8-Aug-13		
<b>PVD</b>	Mua	Đang mở	55.0	<b>58.5</b>	64.0	50.0	6.4%		12-Aug-13		
<b>DBC</b>	Bán	Đang mở	17.4	<b>17.0</b>	15.8	18.6	2.4%		12-Aug-13		
<b>KBC</b>	Bán	Đang mở	6.7	<b>7.1</b>	5.7	7.2	-5.6%		13-Aug-13		
<b>ITA</b>	Bán	Đã đóng	5.4	6.0	4.8	6.0	-10.0%	<b>-10.0%</b>	14-Aug-13	16-Aug-13	Cắt lỗ sớm (3)
<b>PTB</b>	Mua	Đang mở	29.3	<b>30.8</b>	35.0	26.1	5.1%		15-Aug-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 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