

Kết quả giao dịch

VN-Index



475,6 **-0,85** **-0,18%**

Trong ngày BQ 50 ngày

KLGD (triệu cp) **36,9** **38,2**
 GTGD (tỷ đồng) **623** **713**

Top 5 cổ phiếu có KLGD lớn nhất trong ngày

| Cổ phiếu | Giá đóng cửa | % tăng/giảm | KLGD (triệu cp) |
|------------|--------------|-------------|-----------------|
| PPC | 19.200 | -6.3 | 4.0 |
| PVT | 7.500 | 4.2 | 3.4 |
| HAR | 5.900 | -6.3 | 2.0 |
| SJS | 9.200 | -4.2 | 1.2 |
| REE | 24.000 | -1.2 | 1.1 |

◆ Cổ phiếu khuyến nghị

VCB: Khả năng hồi phục ngắn hạn – MUA (ngắn hạn – GMT: 27.600 đồng)

Nam | 2

CNG: Xu hướng tăng dài - MUA

Nam & Tuyền | 3

◆ Tin trong ngày

Market Vector Vietnam ETF tái cơ cấu danh mục

Lâm | 4

BIC: Cập nhật KQKD 6T13

Hằng | 6

TTP: Phát hành cổ phiếu mới

Thoa | 6

IMP: Kết quả ước tính 8T13

Mi | 7

◆ Nhận định thị trường

Nam

VN-Index giảm nhẹ 0,2% xuống 475,6 điểm trong một phiên xáo trộn nhẹ được cho là bởi giao dịch của các quỹ ETF. Một số cổ phiếu bị bán rất mạnh như PVF (-6,1%), PPC (-6,3%), VCG (-9,9%) được cho là các nhà đầu tư tháo chạy do ảnh hưởng của các quỹ ETF cắt khỏi danh mục hoặc giảm tỷ trọng. Ngược lại, một số mã lại có ảnh hưởng tốt như SHB (+6,2%) DRC (+6,8%) – nhìn đồ thị của DRC « đẹp » hơn là của SHB. Thanh khoản thị trường tăng nhẹ lên 37 triệu cổ phiếu do ảnh hưởng này, nhưng vẫn còn sớm để nhìn nhận rằng dòng tiền đã quay trở lại.

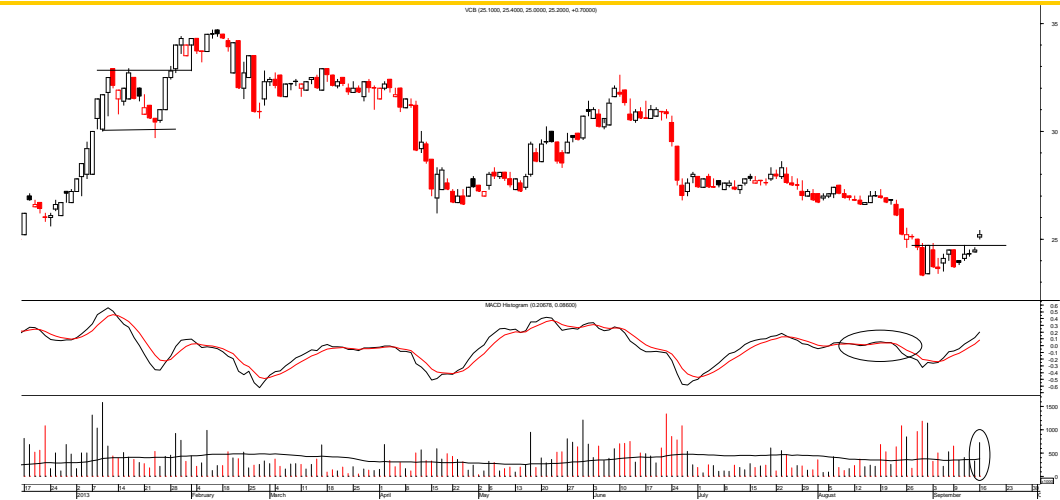
Do ảnh hưởng của việc thay đổi danh mục, các nhà đầu tư nước ngoài bán ròng nhẹ 400 ngàn cổ phiếu. Họ bán ròng BVH, CTG, PET, PPC, PVD, SJS và mua ròng tại các mã DRC, DPM, PVT, VCB.

Chúng tôi giữ quan điểm rằng thị trường đang trong một giai đoạn tích lũy phía trên khu vực 460s. Các nhà đầu tư có thể nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục ở mức độ thận trọng.

VCB: Khả năng hồi phục ngắn hạn

Nguyễn Hoài Nam

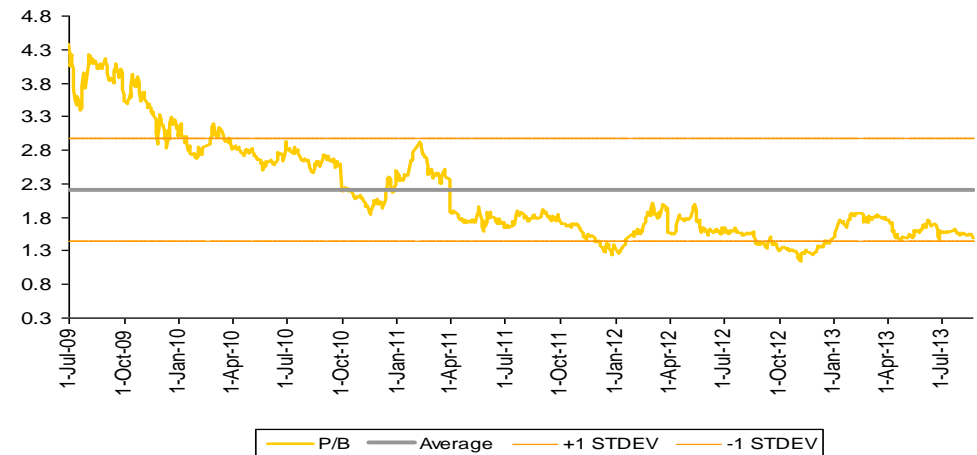
- **Khả năng phục hồi ngắn hạn:** Xu hướng trung hạn của VCB là giảm điểm từ đầu tháng 2/2013, tuy nhiên cổ phiếu này vẫn có những đợt phục hồi ngắn hạn đáng kể, như đợt phục hồi từ giữa tháng Tư tới đầu tháng Sáu. Chúng tôi cho rằng có dấu hiệu về sự phục hồi ngắn hạn của VCB: VCB bật lên mức cao mới lần đầu tiên kể từ đợt giảm điểm giữa tháng Tám.
- **Đà bán rông của khối ngoại chậm dần:** VCB là mã chủ chốt bị bán rông trong đợt bán tháo của khối ngoại trong tháng Sáu và tháng Tám. Ở mức giá hiện tại, nước ngoài đã chậm đà bán rông và mua rông nhẹ trở lại. Chúng tôi giả định rằng biến động tích cực của thị trường bên ngoài trong thời gian gần đây có thể là yếu tố làm khối ngoại chậm đợt bán rông tại thị trường Việt Nam, bao gồm cả VCB.
- **Chỉ báo kỹ thuật tích cực:** MACD Histogram gia tăng tốt, xác nhận sự phục hồi giá.
- Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư có thể mua vào cổ phiếu VCB quanh mức hiện tại 25.200 với kỳ vọng phục hồi kỹ thuật trong xu hướng giảm dài trung hạn. Mục tiêu ở 27.600. Dừng lỗ ở 23.300. **MUA**



Lợi nhuận ròng 6T/13 giảm 12% n/n

- **KQKD 6T/13.** Lợi nhuận ròng đạt 1.976 tỷ đồng, giảm 12% n/n. Huy động tăng 7% so với đầu năm, ngang với mức tăng chung toàn ngành. Tuy nhiên tín dụng tăng trưởng âm 1%, trong khi toàn ngành tăng 4,5%. VCB đang giao dịch ở mức P/E và P/B dự phóng khoảng 16x và 1,5x với ROE 10%.
- **Thu nhập lãi ròng giảm nhưng thu nhập ngoài lãi tăng mạnh.** Thu nhập lãi 6T/13 (đóng góp 72% tổng thu nhập) giảm 11% n/n xuống 5.143 tỷ đồng. Tuy nhiên, thu nhập ngoài lãi tăng 21% n/n lên 2.047 tỷ đồng, đóng góp 28% tổng thu nhập. VCB là ngân hàng có tỷ lệ thu nhập ngoài lãi trên tổng thu nhập cao nhất hiện nay. Đây cũng là lợi thế của VCB trong điều kiện thị trường tín dụng bị thắt chặt.
- **Nợ xấu giảm.** Nợ xấu giảm xuống 2,81% trong 6T/13 (tương đương gần 6700 tỷ đồng) từ 3,47% trong 6T/12. Tỷ lệ nợ xấu giảm chủ yếu do VCB dùng dự phòng để xử lý bớt các khoản nợ có khả năng thu hồi thấp. VCB là ngân hàng có tỷ lệ dự phòng trên nợ xấu cao nhất trong các ngân hàng niêm yết hiện nay, trên 90%. Đây là điểm tích cực trong chính sách trích lập dự phòng của VCB.

Dải P/B



CNG: Xu hướng tăng dài

Nguyễn Hoài Nam

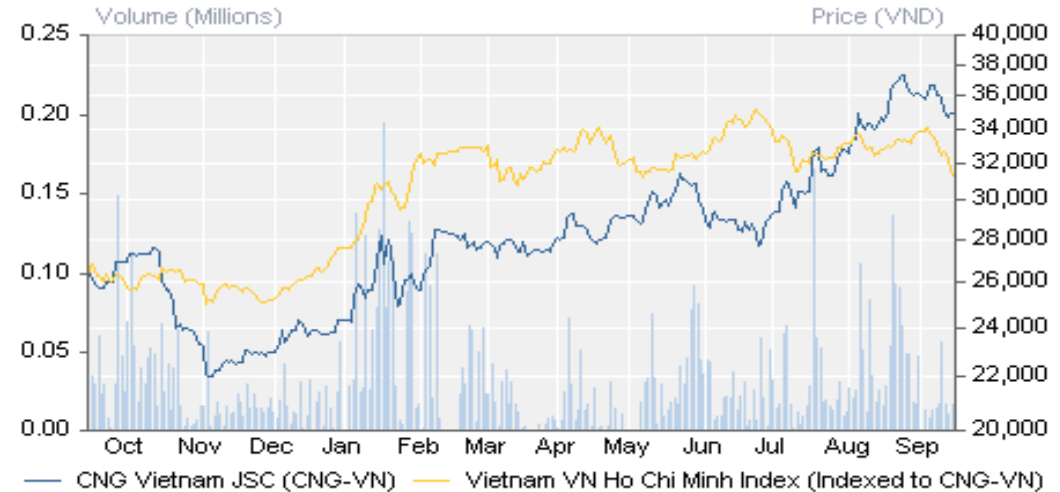
- **Xu hướng tăng giá:** Dù điều chỉnh từ mức đỉnh cao 37.800 xuống mức hiện tại 35.000, chúng tôi nhìn nhận xu hướng trung hạn của CNG là tăng giá. Chúng tôi kỳ vọng rằng đợt điều chỉnh hiện tại cũng tương tự đợt điều chỉnh cuối tháng Năm, và CNG sẽ trở lại chiều hướng tăng. Do xu hướng tăng của cổ phiếu, CNG hoạt động tốt hơn so với mức chung của thị trường, thể hiện bằng chỉ số so sánh sức mạnh tương đối có chiều hướng gia tăng.
- **Thanh khoản thấp:** Nhược điểm của CNG là độ thanh khoản rất kém, với khối lượng giao dịch trung bình 50 ngày gần nhất chỉ đạt 35.000/ngày.
- **Chỉ báo kỹ thuật:** MACD Histogram đang chờ đợi tín hiệu giao cắt lên, điều này sẽ phản ánh rằng quá trình điều chỉnh của CNG đã chấm dứt.



Về cơ bản

Nguyễn Thị Ngân Tuyền

- **KQKD Q2/13:** lợi nhuận sau thuế đạt 37,6 tỷ đồng (-2% n/n) dù doanh thu tăng 21% n/n lên 250 tỷ đồng. DT tăng chủ yếu do sản lượng tăng 11% n/n nhưng do giá vốn tăng cao (giá khí đầu vào tăng hơn 30%) và tỷ lệ CPQLBH/DT tăng mạnh 2,6 điểm phần trăm lên 6,5% nên LN ròng giảm. Trong kỳ, CNG cũng đã bán xong 100 ngàn cổ phiếu GAS ghi nhận lãi khoảng 2,7 tỷ đồng. Lũy kế 6T/13, CNG lãi ròng 66,4 tỷ đồng (+1,1% n/n) trên doanh thu đạt 447,8 tỷ đồng (+25% n/n).
- **Phát hành thêm cổ phiếu:** DHCD bất thường của CNG đã thông qua kế hoạch thường 4,6 triệu cổ phiếu mới cho cổ đông hiện hữu từ nguồn vốn chủ sở hữu với tỷ lệ 125:27 (21,6%). Ngoài ra DHCD bất thường cũng quyết nghị thông qua phát hành 1,06 triệu cổ phiếu cho CBCNV theo chương trình ESOP với giá 10.000/cp, tỷ lệ pha loãng khoảng 5%.
- **Định giá:** Cổ phiếu CNG đang giao dịch tại mức P/E kỳ vọng là 7,8 lần (sau pha loãng), thấp hơn 30% so với bình quân ngành.



Tin trong ngày

Market Vector Vietnam ETF tái cơ cấu danh mục.

Nguyễn Thanh Lâm

Quỹ Market Vector Vietnam ETF (VNM) hôm nay đã có thông báo chính thức về quyết định tái cơ cấu danh mục định kỳ quý III/2013. Theo thông báo, hai cổ phiếu bị loại khỏi danh mục là SJS và PVF, hai cổ phiếu được thêm mới là SHB và DRC, tổng số công ty trong danh mục vì vậy không có sự thay đổi (25 công ty).

Quyết định loại bỏ SJS đến từ việc cổ phiếu này không đáp ứng được yêu cầu về mặt thanh khoản mà quỹ VNM đặt ra, nguyên nhân chủ yếu do SJS bị đưa vào diện kiểm soát từ ngày 11/4, khiến cổ phiếu này chỉ được phép giao dịch trong 15 phút cuối cùng của phiên và điều này đã khiến KLGĐ của SJS sụt giảm nghiêm trọng (chỉ còn bằng 20% thời gian trước đó).

Với PVF, thông tin chính thức về việc hủy niêm yết kể từ ngày 23/9 để chuyển đổi thành PVcombank là nguyên nhân khiến quỹ VNM loại bỏ cổ phiếu này ra khỏi danh mục do tiêu chí của quỹ chỉ thực hiện đầu tư những doanh nghiệp đang niêm yết trên hai sàn HOSE và HNX.

Theo thống kê của chúng tôi, quỹ VNM hiện đang nắm giữ gần 14 triệu cổ phiếu PVF và 5,78 triệu cổ phiếu SJS. Việc thoái vốn ở SJS trong thời gian quy định (hết tuần này) là khả thi khi chỉ trong hôm nay SJS đã có giao dịch đột biến hơn 1,1 triệu

cổ phiếu (trong đó riêng khối ngoại bán thành công gần 900 ngàn cổ phiếu). Với PVF, việc thoái vốn sẽ hết sức khó khăn khi lực mua trên thị trường gần như không có, PVF chỉ khớp lệnh hơn....14 ngàn cổ phiếu.

Với hai cổ phiếu được thêm vào, SHB không tạo ra sự ngạc nhiên quá lớn khi cổ phiếu này đã vào “hụt” danh mục quỹ VNM ở lần review trước đó và gần như “chắc suất” trong đợt cơ cấu này, đây cũng là nguyên nhân khiến SHB không tăng trần hôm nay khi lực bán cũng đồng thời gia tăng mạnh. Trường hợp của DRC tạo được hiệu ứng tốt hơn khi cổ phiếu này tăng trần ngay từ đầu phiên và giữ nguyên trạng thái này đến cuối phiên. Theo thống kê của chúng tôi, quỹ VNM sẽ cần mua vào gần 47 triệu cổ phiếu SHB và 4,5 triệu cổ phiếu DRC để đáp ứng nhu cầu cơ cấu danh mục.

Ngoài ra, việc sắp xếp lại tỷ trọng các cổ phiếu trong danh mục sẽ khiến quỹ VNM cần mua/bán ở nhiều mã cổ phiếu. Quỹ này sẽ mua vào mạnh với VCB (+1,87 triệu cp), VIC (+ 0,77 triệu cp), STB (+3,68 triệu cp), HAG (+2.29 triệu cp). Ở chiều ngược lại, các mã bị bán ra mạnh sẽ là PPC (-8,2 triệu cp), VCG (-22,99 triệu cp).

Căn cứ vào kết quả giao dịch của khối ngoại phiên hôm nay, chúng tôi thiết lập bảng tạm tính lượng cổ phiếu ở các mã quan trọng mà quỹ VNM có thể tiếp tục tiến hành mua/bán trong các phiên tiếp theo của tuần. Lưu ý, đây chỉ là con số ước tính tương đối với giả định giá của các cổ phiếu này không biến động mạnh và giao dịch của khối ngoại ở các mã này phần lớn đến từ quỹ VNM.

Khối lượng cổ phiếu mua/bán còn lại dự kiến

| STT | Mã | Lượng cp cần bán | Giao dịch khối ngoại 16/9 | Lượng cp cần bán tiếp |
|-----|-----|------------------|---------------------------|-----------------------|
| 1 | SJS | 5,790,000 | 879,070 | 4,910,930 |
| 2 | PVF | 13,994,552 | 12,310 | 13,982,242 |
| 3 | PPC | 8,223,000 | 1,322,910 | 6,900,090 |
| 4 | VCG | 22,981,000 | 127,200 | 22,853,800 |

| STT | Mã | Lượng cp cần mua | Giao dịch khối ngoại 16/9 | Lượng cp cần mua tiếp |
|-----|-----|------------------|---------------------------|-----------------------|
| 1 | DRC | 4,545,000 | 415,310 | 4,129,690 |
| 2 | SHB | 46,996,000 | 5,175,200 | 41,820,800 |
| 3 | VCB | 1,870,000 | 209,200 | 1,660,800 |
| 4 | VIC | 770,000 | 10,010 | 759,990 |
| 5 | STB | 3,680,000 | - | 3,680,000 |
| 6 | HAG | 2,290,000 | 80,000 | 2,210,000 |

BIC : Cập nhật KQKD 6T/13

Vũ Thị Thúy Hằng

Tổng quan. Công ty bảo hiểm phi nhân thọ, khoảng 3% thị phần, doanh thu phí đến từ 2 mảng chính là bảo hiểm ô tô xe máy và bảo hiểm tài sản & thiệt hại (>65%), cổ đông lớn BIDV giữ 82,3%.

KQKD 6T/13. Lợi nhuận ròng 6T/13 của BIC đạt 42,1 tỷ đồng, tăng 2,4% n/n. Trong đó mảng kinh doanh bảo hiểm lỗ ít hơn so với cùng kỳ, từ 18 tỷ đồng trong 6T/12 xuống còn lỗ 9 tỷ đồng trong 6T/13 và lợi nhuận hoạt động tài chính giảm 15% n/n đạt 59,5 tỷ đồng.

Mảng KD bảo hiểm cải thiện đáng kể. Doanh thu phí bảo hiểm gốc trong 6T/13 tăng 26% n/n đạt 405 tỷ đồng. Trong đó, bảo hiểm xe cơ giới và bảo hiểm tài sản & thiệt hại tăng tăng hơn 40% so với cùng kỳ năm ngoái, đạt 257 tỷ đồng, đóng góp 63% doanh thu phí của BIC.

Hoạt động đầu tư vẫn duy trì tỷ suất sinh lợi cao. Lợi nhuận hoạt động tài chính đạt 59,5 tỷ đồng, giảm 15% n/n. Nguyên nhân sụt giảm này là do danh mục đầu tư giảm 25% n/n, trong đó chủ yếu giảm khoản ủy thác đầu tư gần 500 tỷ đồng của NH Lào Việt và NH BIDV. Tuy nhiên tỷ suất sinh lợi vẫn duy trì ở mức cao trên 9%/năm do danh mục đầu tư của BIC khá ổn định, trên 90% tài sản đầu tư được phân bổ vào tiền gửi và trái phiếu.

Cổ tức cao. BIC thường xuyên duy trì tỷ suất cổ tức khoảng 11%. Chúng tôi tin BIC sẽ tiếp tục duy trì mức tỷ suất cổ tức này trong năm tới do kỳ vọng KQKD 2013 khả quan (tăng 5% n/n) . BIC cũng đang giao dịch ở mức P/B hợp lý khoảng 0.8x.

TPP: Phát hành cổ phiếu mới

Đặng Thị Kim Thoa

Hội đồng quản trị của CTCP nhựa Tân Phú (TPP) đã thông qua việc phát hành riêng lẻ 500.000 cổ phần mới cho nhà đầu tư vào cuối Q4/2013. Giá phát hành cho đợt phát hành này là 11.500 đồng/cổ phiếu, tức thấp hơn so với giá thị trường 22,3% với thời gian hạn chế chuyển nhượng là 1 năm. Ngoài ra, TPP cũng sẽ phát hành 100.000 cổ phiếu cho cán bộ công nhân viên với giá 10.000 đồng/cổ phiếu, thấp hơn 32% so với giá thị trường. Như vậy, tổng của hai đợt phát hành mới này sẽ làm tăng 15% số cổ phần đang lưu hành. TPP dự định dùng số vốn mới này để bổ sung vốn lưu động. Công ty hiện đang có tỷ lệ nợ khá cao với tỷ lệ nợ ròng/vốn chủ sở hữu lên tới 1,9 lần. Cùng với việc phát hành cổ phiếu mới, TPP cũng thực hiện chia cổ tức bằng cổ phiếu 10% (tức 10 cổ phiếu được nhận 1 cổ phiếu mới).

Kết quả kinh doanh 6T/13 của TPP ấn tượng. Doanh thu tăng 11,7% n/n lên 313 tỷ đồng nhưng lợi nhuận lại tăng đến 116% n/n từ 4,3 tỷ đồng trong 6T/12 lên 9,4 tỷ đồng trong 6T/13. Điều này chủ yếu do chi phí tài chính ròng giảm 12% và thu nhập khác tăng mạnh 18,5 lần (nhờ thanh lý tài sản). Như vậy, TPP đã hoàn thành gần 50% kế hoạch lợi nhuận đề ra. Chúng tôi ước tính EPS 2013 của TPP là 3.700 đồng (đã tính pha loãng 20%). Đáng lưu ý ở đây, EPS của TPP sau khi pha loãng vẫn tăng gấp đôi so với EPS năm 2012. TPP đang giao dịch ở mức P/E kỳ vọng 3,6 lần, thấp hơn so với P/E ngành.

IMP: Kết quả ước tính 8T13

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

CTCP Dược Phẩm Imexpharm công bố KQKD ước tính 8 tháng đầu năm 2013 với doanh thu và lợi nhuận trước thuế đạt lần lượt 550 tỷ đồng và 72 tỷ đồng. Như vậy, công ty đã hoàn thành được 65% và 69% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận cả năm.

Như đã đề cập trong những phân tích trước, việc phân phối thuốc qua kênh bệnh viện của IMP hiện đang gặp khó khăn do ảnh hưởng của thông tư 01/2012 quy định về đấu thầu thuốc. Thuốc trúng thầu ngoài việc đạt các tiêu chuẩn chất lượng quy định, còn phải có mức giá thấp nhất. Đây không phải là điểm mạnh của IMP vì công ty có dây chuyền sản xuất công nghệ cao và sử dụng nguyên liệu tốt nên chi phí tương đối cao hơn các công ty dược khác. Mặc dù Dự thảo sửa đổi Luật Dược có đề cập đến những yếu điểm của quy định mới này nhưng giải pháp cụ thể thì vẫn đang còn bỏ ngõ.

Chúng tôi đã có cuộc trao đổi nhanh với công ty. Được biết, IMP đã ngưng tham gia đấu thầu thuốc ở một vài bệnh viện, doanh thu qua kênh bệnh viện 8T13 giảm 25% so với cùng kỳ khiến tỷ lệ doanh thu mảng này giảm từ mức 60% xuống còn 40% tổng doanh thu của IMP. Thêm vào đó, để bù đắp phần sụt giảm từ kênh điều trị, IMP đã đẩy mạnh hoạt động bán hàng qua kênh OTC, doanh thu mảng này tăng trưởng 35% n/n trong 8T13, chiếm 55-60% tổng doanh thu.

Nhà máy mới sản xuất thuốc tiêm penicillin tại Bình Dương với công suất thiết kế 10 triệu đơn vị/năm, dự kiến sẽ đóng góp khoảng 10% doanh thu và lợi nhuận cho IMP sẽ đi vào hoạt động trễ hơn kế hoạch (Q2/2013), sớm nhất là đầu năm 2014, sau khi được Cục quản lý dược cấp số đăng ký thuốc. Tuy nhiên, quan trọng nhất vẫn là vấn đề đầu ra, do sản phẩm thuốc tiêm chỉ phân phối qua kênh bệnh viện.

Chúng tôi hạ dự báo tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận 2013 của IMP từ mức 10% và 2% n/n xuống còn 5% và -5% n/n, đạt lần lượt 836 và 72 tỷ đồng. Cổ phiếu IMP đang giao dịch ở mức PE 2013 gần 8 lần.

Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

VN-Index: Giảm nhẹ đầu tuần

- VN-Index giảm trở lại ở phiên đầu tuần, nhìn chung đây vẫn là chuỗi các phiên biến động hẹp của chỉ số này kéo dài từ giữa tuần trước đến nay.
- Cần lưu ý, VN-Index hiện vẫn nằm trên khu vực hỗ trợ 460-466 điểm, vùng giá mà trước đó đã chứng tỏ được vai trò nâng đỡ khá rõ ràng trong ít nhất ba lần của năm 2013 (tháng 2, 4 và 6/2013).
- Kháng cự gần nhất của VN-Index tại 481 điểm – đỉnh liền trước, kháng cự xa hơn tại khu vực 513 điểm.
- Thanh khoản tăng thêm 30%, dù vậy điều này có thể mang tính nhất thời bởi đây là tuần cơ cấu danh mục của các quỹ ETF. Loại bỏ phần giao dịch của ETF, KLGD hiện vẫn còn ở mức thấp và chưa cho tín hiệu xác nhận sự mở rộng của dòng tiền.
- MACD tăng và đã cắt lên trên đường tín hiệu, chỉ báo này đang có cái nhìn lạc quan hơn về triển vọng ngắn hạn của VN-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Với các biến động nhỏ của giá cộng với thanh khoản chưa thật sự cải thiện bền vững, ít có khả năng VN-Index tạo ra đột biến quan trọng (cả tăng và giảm) trong một vài phiên tới đây.

Chiến lược Đầu tư

- Chúng tôi duy trì quan điểm NĐT nên duy trì một tỷ trọng cân bằng giữa cổ phiếu và tiền mặt trong giai đoạn hiện nay.
- **Tỷ trọng đề xuất: 50/50 (tiền mặt/cổ phiếu).**



Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

HNX-Index: Tăng giảm đan xen

- HNX-Index giảm trở lại, tiếp tục kéo dài chuỗi các phiên tăng giảm đan xen. Các biến động hẹp trong ngắn hạn của HNX-Index không có nhiều ý nghĩa về mặt kỹ thuật.
- Xu hướng của HNX-Index xét trong trung hạn vẫn nghiêng nhẹ về hướng giảm.
- Hỗ trợ gần nhất của HNX-Index được xác định tại 59,4 điểm. Kháng cự tại khu vực 62 điểm.
- Thanh khoản đột biến. KLGD tăng vọt lên hơn 36 triệu cổ phiếu khớp lệnh thành công, dù vậy tương tự sàn HO, điều này có thể là ảnh hưởng nhất thời của việc cơ cấu danh mục của các quỹ ETF.
- Loại bỏ hơn 20 triệu cổ phiếu của SHB, thanh khoản toàn sàn HA nhìn chung vẫn chỉ ở mức trung bình.
- MACD đang tăng nhẹ trở lại, thu hẹp hơn khoảng cách với đường tín hiệu.
- **QUAN TRỌNG:** Triển vọng của HNX-Index trong ngắn hạn vẫn chưa có nhiều lý do để lạc quan.

Chiến lược Đầu tư

- Một tỷ trọng cổ phiếu ở mức thấp đối với sàn HA sẽ vẫn là khuyến nghị chúng tôi dành cho NĐT
- **Tỷ trọng đề xuất: 90/10 (tiền mặt/cổ phiếu).**



Bảng theo dõi cổ phiếu khuyến nghị

Các khuyến nghị đã đóng trong tháng

| 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 |
|------------|-------------|------------|-------------|--------------|--------------|-------------|------------------|--------------------|--------------------|----------------------|------------------|
| TDH | Mua | Đã đóng | 13.1 | 11.9 | 14.7 | 12.0 | -9.2% | -9.2% | 18-Jul-13 | 4-Sep-13 | Dừng lỗ (1) |
| REE | Mua | Đã đóng | 25.7 | 23.7 | 29.0 | 24.2 | -7.8% | -7.8% | 10-Jul-13 | 5-Sep-13 | Dừng lỗ (1) |
| OGC | Bán | Đã đóng | 9.8 | 8.7 | 8.0 | 11.0 | 12.6% | 12.6% | 26-Jul-13 | 6-Sep-13 | Chốt lời sớm (2) |
| BMP | Bán | Đã đóng | 74.5 | 72.5 | 65.0 | 80.5 | 2.8% | 2.8% | 28-Aug-13 | 6-Sep-13 | Chốt lời sớm (2) |
| BTP | Bán | Đã đóng | 12.8 | 12.7 | 11.0 | 14.0 | 0.8% | 0.8% | 29-Aug-13 | 6-Sep-13 | Chốt lời sớm (2) |
| HPG | Mua | Đã đóng | 28.5 | 32.7 | 32.3 | 26.3 | 14.7% | 14.7% | 16-Jul-13 | 12-Sep-13 | Đạt mục tiêu (4) |
| PVT | Mua | Đã đóng | 5.6 | 7.2 | 7.0 | 6.0 | 28.6% | 28.6% | 11-Jul-13 | 16-Sep-13 | Đạt mục tiêu (4) |

Các khuyến nghị còn duy trì

| 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 |
|------------|-------------|------------|-------------|--------------|--------------|-------------|------------------|--------------------|--------------------|----------------------|-------|
| SII | Mua | Đang mở | 15.9 | 14.7 | 18.2 | 13.3 | -7.5% | | 9-Jul-13 | | |
| VNM | Mua | Đang mở | 139.0 | 137.0 | 158.0 | 127.0 | -1.4% | | 17-Jul-13 | | |
| DPM | Mua | Đang mở | 41.2 | 42.0 | 45.4 | 38.6 | 1.9% | | 18-Jul-13 | | |
| DMC | Mua | Đang mở | 38.5 | 39.5 | 44.0 | 35.4 | 2.6% | | 23-Jul-13 | | |
| DQC | Mua | Đang mở | 23.8 | 24.4 | 27.2 | 22.0 | 2.5% | | 24-Jul-13 | | |
| TLH | Bán | Đang mở | 6.2 | 6.2 | 5.0 | 7.3 | 0.0% | | 25-Jul-13 | | |
| VCG | Bán | Đang mở | 10.5 | 9.1 | 9.1 | 11.9 | 15.4% | | 30-Jul-13 | | |
| KDC | Mua | Đang mở | 52.5 | 48.5 | 60.3 | 47.5 | -7.6% | | 6-Aug-13 | | |
| FPT | Mua | Đang mở | 43.0 | 42.7 | 49.5 | 39.5 | -0.7% | | 6-Aug-13 | | |

| | | | | | | | | |
|---------------|-----|---------|------|-------------|------|------|-------|-----------|
| PGD | Mua | Đang mở | 29.0 | 28.8 | 33.0 | 26.8 | -0.7% | 7-Aug-13 |
| VFMVF1 | Mua | Đang mở | 16.3 | 16.6 | 18.0 | 15.5 | 1.8% | 7-Aug-13 |
| HSG | Mua | Đang mở | 39.4 | 38.8 | 44.4 | 37.0 | -1.5% | 8-Aug-13 |
| GAS | Mua | Đang mở | 66.5 | 65.0 | 76.0 | 61.5 | -2.3% | 8-Aug-13 |
| PVD | Mua | Đang mở | 55.0 | 57.5 | 64.0 | 50.0 | 4.5% | 12-Aug-13 |
| DBC | Bán | Đang mở | 17.4 | 18.2 | 15.8 | 18.6 | -4.4% | 12-Aug-13 |
| PTB | Mua | Đang mở | 29.3 | 29.5 | 35.0 | 26.1 | 0.7% | 15-Aug-13 |
| VSC | Mua | Đang mở | 44.0 | 42.5 | 49.0 | 40.0 | -3.4% | 20-Aug-13 |
| PPC | Bán | Đang mở | 21.1 | 19.2 | 18.2 | 23.8 | 9.9% | 28-Aug-13 |
| CSM | Bán | Đang mở | 33.2 | 34.1 | 29.7 | 36.9 | -2.6% | 29-Aug-13 |
| GMD | Bán | Đang mở | 23.2 | 24.0 | 19.0 | 28.0 | -3.3% | 30-Aug-13 |
| SSI | Mua | Đang mở | 16.2 | 15.9 | 17.5 | 15.7 | -1.9% | 9-Sep-13 |
| VNS | Mua | Đang mở | 41.0 | 42.0 | 47.3 | 38.0 | 2.4% | 11-Sep-13 |
| DPR | Mua | Đang mở | 45.2 | 45.2 | 50.5 | 43.0 | 0.0% | 12-Sep-13 |
| HPG | Mua | Đang mở | 32.7 | 33.0 | 37.2 | 29.4 | 0.9% | 12-Sep-13 |
| BMP | Mua | Đang mở | 74.5 | 75.0 | 82.5 | 69.5 | 0.7% | 16-Sep-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.

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

- Ví 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 | hng.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 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 4A, Vincom Center
72 Lê Thánh Tôn – 45A Lý Tự Trọng, Q.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 Trung 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