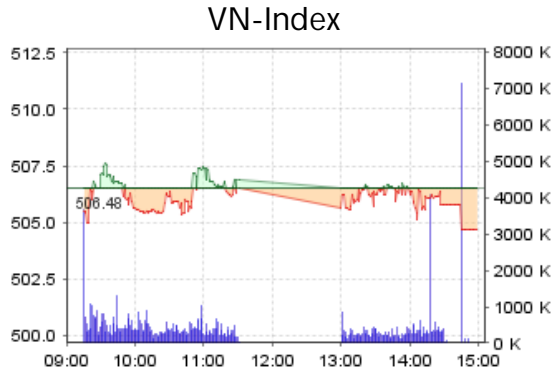


## Kết quả giao dịch



**504,7**      **-1,77**      **-0,35%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	<b>90,4</b>	<b>62,6</b>
GTGD (tỷ đồng)	<b>1.092</b>	<b>818</b>

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

Cổ phiếu	Giá đóng cửa	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
<b>FLC</b>	6.100	5.2	9.3
<b>VNE</b>	6.300	5.0	4.7
<b>PVT</b>	10.900	0.0	3.2
<b>HQC</b>	7.200	0.0	2.7
<b>ITA</b>	6.400	-1.5	2.6

### ◆ Tin trong ngày

**AGF:** Khó hoàn thành kế hoạch năm

Thoa | 2

### ◆ Nhận định thị trường

Lâm

Thị trường có ngày giao dịch cân bằng hơn sau khi trải qua ba phiên liên tiếp tăng điểm mạnh. VN-Index giảm nhẹ trở lại (-0,35%) nhưng đáng chú ý, số lượng mã tăng lại nhiều hơn mã giảm (120/84), hàm ý sự suy giảm không trải rộng và đại diện cho phần lớn thị trường. Thanh khoản giảm trở lại 20% so với ngày trước, cho thấy áp lực chốt lời không thật sự lớn. Không có nhiều giao dịch đột biến và đáng chú ý trong phiên hôm nay.

Khối ngoại vẫn duy trì trạng thái bán ròng của mình, họ bán ròng hơn 400 ngàn cổ phiếu trong phiên hôm nay. Nếu tính từ đầu tuần trước, tổng lượng bán ròng đã lên đến mức gần 4 triệu cổ phiếu. Như đã trao đổi trước đó, chúng tôi không quá bất ngờ với diễn biến này do chỉ số MSCI EM Index – một chỉ số có mối tương quan cùng chiều chặt chẽ với việc mua bán ròng của khối nhà đầu tư nước ngoài tại Việt Nam, đã liên tục điều chỉnh giảm trong hai tuần trở lại đây.

Đứng trên quan điểm kỹ thuật, nếu sự điều chỉnh giảm hiện tại mau chóng kết thúc trong phiên giao dịch tiếp theo, nhìn nhận trước đó của chúng tôi về khả năng VN-Index thoát khỏi vùng tích lũy đi ngang (492-505 điểm) và quay lại với xu hướng tăng sẽ có thêm nhiều cơ sở để tin tưởng.

## Tin trong ngày

### AGF: Khó hoàn thành kế hoạch năm

Đặng Thị Kim Thoa

Doanh thu của AGF tăng 9% n/n từ 2.153 tỷ đồng trong 9T12 lên 2.348 tỷ đồng trong 9T13, chủ yếu nhờ tăng sản lượng. Do chi phí bao bì và thuê kho tăng mạnh, chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp/doanh thu của công ty tăng từ 8% trong 9T12 lên 8,9% trong 9T13. Tuy nhiên, lợi nhuận ròng của công ty đã tăng 23% n/n lên 34 tỷ đồng nhờ: (1) lợi nhuận gộp biên của công ty được cải thiện nhẹ từ 11,6% trong 9T12 lên 11,8% trong 9T13; (2) chi phí tài chính ròng giảm 37% n/n xuống còn 21 tỷ đồng nhờ chi phí lãi vay giảm.

AGF đã tăng lượng xuất khẩu cá tra sang thị trường Đông Âu và Nga từ năm 2012. Thị trường này đang chiếm khoảng 12% doanh thu của AGF trong năm 2012 so với mức 4% trong năm 2011. Cần lưu ý rằng, khi xuất khẩu sang thị trường Đông Âu và Nga, các công ty đều chịu rủi ro về các khoản thu khó đòi do việc bán hàng tại thị trường này thường thông qua hình thức bán hàng trả chậm và khả năng thanh toán thấp hơn so với các khách hàng từ các thị trường khác như Mỹ, Châu Âu, Úc... Khoản phải thu của AGF tính đến cuối Q3/13 đã tăng 92% so với cuối năm 2012. Do vậy, vòng quay khoản phải thu đã tăng từ 45 ngày lên 78 ngày.

AGF đã đặt kế hoạch lợi nhuận 2013 khá cao 89 tỷ đồng, tăng 162% so với lợi nhuận năm 2012. Với kết quả lợi nhuận 9T13 là 34 tỷ đồng, AGF mới hoàn thành

38% kế hoạch lợi nhuận năm. Chúng tôi cho rằng AGF khó đạt được mức tăng trưởng cao trong Q4/13 do nguồn cung cá nguyên liệu đang thiếu hụt trong khi AGF chỉ đáp ứng được khoảng 50% cá nguyên liệu cho chế biến. Vì vậy, AGF khó hoàn thành kế hoạch lợi nhuận trong năm nay.

AGF vừa đưa vào lưu hành 12,7 triệu cổ phiếu trong đợt phát hành thêm vào tháng 8/2013. AGF có kế hoạch dùng số vốn này để mở rộng vùng nuôi. Hiện công ty mới đáp ứng 40-50% cá nguyên liệu. Ngoài ra, công ty đang tìm nhà đầu tư ngoại để chuyển nhượng 100% vốn trong công ty con M&T Seafood's Corp có trụ sở tại Mỹ trong Q4/13. M&T Seafood's Corp là công ty đóng vai trò làm đầu mối phân phối, xuất nhập khẩu và mua bán tiếp thị các sản phẩm tại thị trường Mỹ. Tuy nhiên, chúng tôi lo ngại việc bán công ty M&T sẽ giảm hoạt động xuất khẩu tại thị trường Mỹ của AGF – thị trường lớn nhất và đang chiếm trên 40% doanh thu của công ty. Hơn nữa, AGF có khả năng sẽ chịu áp mức thuế chống phá giá tại thị trường Mỹ theo mức công ty mẹ là HVG từ năm 2014. Trong quyết định sơ bộ lần thứ 9 (POR) vừa qua, mức thuế suất HVG tăng gấp đôi lên 2,15 USD/kg trong khi giá bán tại thị trường này vào chưa đến 3 USD/kg. Đây thực sự là khó khăn của AGF trong thời gian tới.

AGF đang giao dịch ở mức P/E kỳ vọng 2013 là 9 lần, cao hơn so với trung bình ngành (8 lần).

## Phân tích kỹ thuật

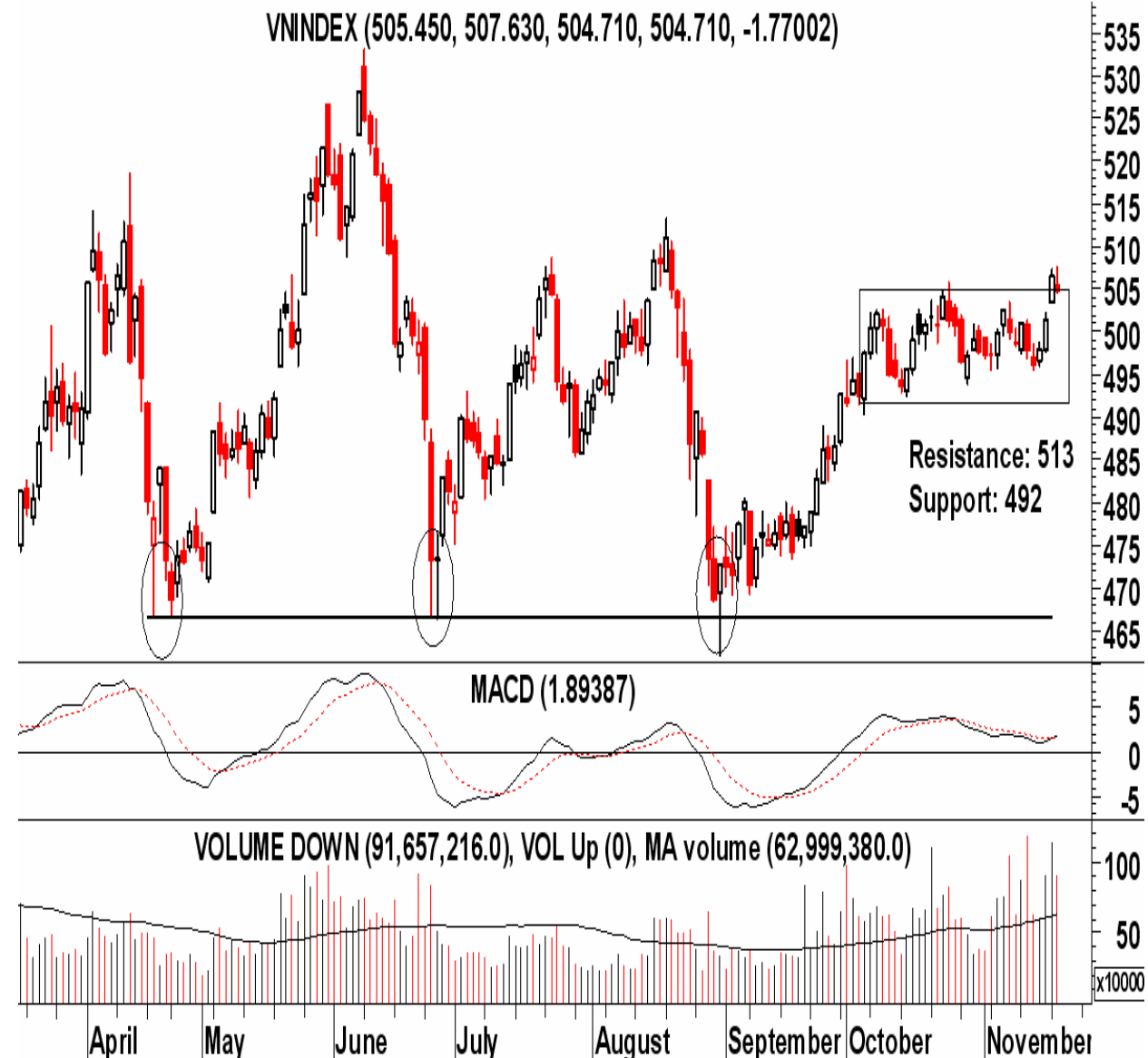
Nguyễn Thanh Lâm

### VN-Index: Giảm nhẹ trở lại

- VN-Index có phiên giảm nhẹ trở lại sau khi đã tăng liên tục ở ba phiên trước đó. Thân nến phiên hôm nay nằm ngay cạnh trên vùng biên độ đi ngang 492-505 điểm mà VN-Index đã tích lũy trong một tháng gần đây.
- Với sự bứt phá vào đầu tuần để tạo đỉnh cao mới (trên mức 505), chúng tôi cho rằng VN-Index đang có nhiều cơ hội vượt qua giai đoạn tích lũy để quay lại với xu hướng tăng.
- Nếu thật sự tái lập thành công xu hướng tăng, các mức thử thách tiếp theo của đường giá là khu vực 513 và quan trọng hơn là vùng 530 – mức đỉnh cao nhất trong năm 2013 tính đến hiện tại.
- Thanh khoản giảm trở lại. KLGD giảm gần 20% so với phiên liền trước. Việc thanh khoản giảm lại trong phiên đường giá điều chỉnh nhẹ hôm nay cho thấy áp lực chốt lời không quá mạnh. Một cách tổng quan hơn, giá trị thanh khoản hiện tại vẫn trên mức chuẩn để xác nhận dòng tiền đang trong trạng thái mở rộng.
- MACD đã cắt trở lại lên trên đường tín hiệu. Như vậy là chỉ báo này cũng chính thức đồng thuận nhìn nhận xu hướng tăng dành cho VN-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Sự điều chỉnh nếu mau chóng kết thúc trong phiên tiếp theo sẽ góp phần xác nhận việc VN-Index đã quay lại với xu hướng tăng.

### Chiến lược Đầu tư

- Nhà đầu tư không nên giảm tỷ trọng cổ phiếu nắm giữ khi VN-Index đang có cơ hội lớn quay lại với xu hướng tăng.
- **Tỷ trọng đề xuất: 35/65 (tiền mặt/cổ phiếu).**



## Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

### HNX-Index: Cân bằng

- Sau ba phiên tăng với cường độ mạnh dần, HNX-Index đã trở nên cân bằng hơn trong phiên hôm nay, một phiên giảm nhẹ.
- Với việc trước đó đã tiếp tục tạo lập thành công đỉnh mới cao hơn, sự điều chỉnh nhẹ như hôm nay của đường giá được xem là diễn biến bình thường và không có ảnh hưởng đến nhìn nhận xu hướng tăng của chúng tôi dành cho HNX-Index.
- Thử thách tiếp theo của đường giá nằm tại kháng cự 66,2 điểm. Hỗ trợ điều chỉnh tăng lên mức 63,7 điểm – khu vực đáy liền trước.
- Thanh khoản giảm trở lại. KLGĐ giảm gần 30% so với phiên cao điểm đầu tuần. Việc thanh khoản giảm lại trong thời điểm này, đặc biệt trong phiên điều chỉnh của đường giá, được xem như dấu hiệu cho thấy áp lực chốt lời không quá lớn.
- Nhìn rộng hơn, giá trị thanh khoản hiện tại vẫn đủ để xác nhận dòng tiền trên sàn HA nằm trong trạng thái mở rộng.
- MACD vẫn tăng, chỉ báo này duy trì vị trí bên trên đường tín hiệu, thể hiện sự đồng thuận với nhìn nhận xu hướng tăng dành cho HNX-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi không có thay đổi trong đánh giá chiều hướng tăng dành cho HNX-Index.

### Chiến lược Đầu tư

- Nhà đầu tư có thể tiếp tục duy trì các vị thế mua đã mở trước đó khi xu hướng tăng chưa thay đổi.
- **Tỷ trọng đề xuất: 45/55 (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 đóng TT	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>OGC</b>	Mua	Đã đóng	9.3	10.7	10.8	8.4	15.1%	<b>15.1%</b>	25-Sep-13	14-Nov-13	Chốt lời (6)
<b>PVG</b>	Mua	Đã đóng	8.9	10.0	9.9	7.9	12.4%	<b>12.4%</b>	2-Oct-13	15-Nov-13	Đạt mục tiêu (4)
<b>SSI</b>	Mua	Đã đóng	16.2	17.6	17.5	15.7	8.6%	<b>8.6%</b>	9-Sep-13	19-Nov-13	Đạt mục tiêu (4)
<b>TCM</b>	Mua	Đã đóng	16.1	18.8	18.5	13.2	16.8%	<b>16.8%</b>	1-Oct-13	19-Nov-13	Đạt mục tiêu (4)
<b>DIC</b>	Mua	Đã đóng	5.8	7.0	6.6	5.4	20.7%	<b>20.7%</b>	18-Oct-13	19-Nov-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
<b>SII</b>	Mua	Đang mở	15.9	<b>17.1</b>	18.2	13.3	7.5%		9-Jul-13		
<b>VNM</b>	Mua	Đang mở	139.0	<b>142.0</b>	158.0	127.0	2.2%		17-Jul-13		
<b>DPM</b>	Mua	Đang mở	41.2	<b>41.1</b>	45.4	38.6	-0.2%		18-Jul-13		
<b>KDC</b>	Mua	Đang mở	52.5	<b>49.5</b>	60.3	47.5	-5.7%		6-Aug-13		
<b>FPT</b>	Mua	Đang mở	43.0	<b>48.3</b>	49.5	39.5	12.3%		6-Aug-13		
<b>PGD</b>	Mua	Đang mở	29.0	<b>30.8</b>	33.0	26.8	6.2%		7-Aug-13		
<b>HSG</b>	Mua	Đang mở	39.4	<b>41.5</b>	44.4	37.0	5.3%		8-Aug-13		
<b>GAS</b>	Mua	Đang mở	66.5	<b>64.0</b>	76.0	61.5	-3.8%		8-Aug-13		
<b>VSC</b>	Mua	Đang mở	44.0	<b>48.3</b>	49.0	40.0	9.8%		20-Aug-13		
<b>DPR</b>	Mua	Đang mở	45.2	<b>47.6</b>	50.5	43.0	5.3%		12-Sep-13		
<b>HPG</b>	Mua	Đang mở	32.7	<b>39.4</b>	37.2	29.4	20.5%		12-Sep-13		(5)

<b>PET</b>	Mua	Đang mở	21.7	<b>21.8</b>	25.7	19.5	0.5%	24-Sep-13	
<b>SVC</b>	Mua	Đang mở	13.7	<b>15.3</b>	16.0	12.3	11.7%	25-Sep-13	
<b>NTL</b>	Mua	Đang mở	12.0	<b>14.9</b>	14.0	10.9	24.2%	26-Sep-13	(5)
<b>CSM</b>	Mua	Đang mở	35.0	<b>35.5</b>	39.0	32.8	1.4%	1-Oct-13	
<b>HQC</b>	Mua	Đang mở	6.1	<b>7.2</b>	6.9	5.7	18.0%	3-Oct-13	(5)
<b>DHG</b>	Mua	Đang mở	113.0	<b>110.0</b>	123.0	106.0	-2.7%	3-Oct-13	
<b>FCN</b>	Mua	Đang mở	17.4	<b>17.4</b>	20.0	15.8	0.0%	7-Oct-13	
<b>BMC</b>	Mua	Đang mở	46.0	<b>43.7</b>	53.0	40.6	-5.0%	8-Oct-13	
<b>HAG</b>	Mua	Đang mở	21.8	<b>21.5</b>	24.8	19.8	-1.4%	9-Oct-13	
<b>IJC</b>	Mua	Đang mở	7.6	<b>8.7</b>	8.8	6.9	14.5%	15-Oct-13	
<b>HCM</b>	Mua	Đang mở	18.7	<b>20.7</b>	22.2	16.9	10.7%	17-Oct-13	
<b>BTP</b>	Mua	Đang mở	14.0	<b>13.8</b>	16.0	12.9	-1.4%	18-Oct-13	
<b>KHP</b>	Mua	Đang mở	13.1	<b>12.3</b>	14.6	11.9	-6.1%	18-Oct-13	
<b>DIG</b>	Mua	Đang mở	11.1	<b>12.1</b>	13.9	9.7	9.0%	21-Oct-13	
<b>SVC</b>	Mua	Đang mở	14.8	<b>15.3</b>	17.2	13.5	3.4%	21-Oct-13	
<b>REE</b>	Mua	Đang mở	26.4	<b>28.5</b>	30.7	24.0	8.0%	24-Oct-13	
<b>CII</b>	Mua	Đang mở	18.5	<b>18.4</b>	21.3	16.8	-0.5%	5-Nov-13	
<b>DXG</b>	Mua	Đang mở	10.7	<b>12.4</b>	12.4	9.5	15.9%	5-Nov-13	(5)
<b>PPC</b>	Mua	Đang mở	21.4	<b>23.0</b>	24.7	20.0	7.5%	8-Nov-13	
<b>GSP</b>	Mua	Đang mở	9.7	<b>10.3</b>	11.0	9.0	6.2%	11-Nov-13	
<b>LCM</b>	Mua	Đang mở	7.4	<b>7.6</b>	8.6	6.8	2.7%	12-Nov-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 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.

(5) Do cổ phiếu này đã vượt qua giá mục tiêu đầu tiên, chúng tôi tiếp tục giữ vị thế để lãi chạy. Đặt mức thoát trạng thái (trailing stop) là 5% để chốt lời thoát khỏi trạng thái MUA nếu giá giảm lại quá 5% kể từ mức giá đóng cửa cao nhất mà cổ phiếu này đạt được.

(6) Do giá cổ phiếu này đã giảm lại quá 5% kể từ mức giá đóng cửa cao nhất mà cổ phiếu này đạt được nên chúng tôi thực hiện chốt lời, đóng lại vị thế MUA.

## 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

### **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
- Dư nợ

### **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 4A – 15+16, Vincom Center B, 72 Lê Thánh Tôn và 45A Lý Tự Trọng, Q1, TP. HCM

Tel: +84 8 38 271 020

Fax: +84 8 38 271 030

Call Center: (08) 44 555 888

Website: [www.maybank-kimeng.com.vn](http://www.maybank-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

Lầu 1, Tòa nhà Tân Đà, 86 Tân Đà, Phường 11, 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 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

### 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

### PHÒNG GIAO DỊCH TRỰC TUYẾN

Tel: +84 8 44 555 888 – Nhấn phím 1

Fax: +84 8 38 271 030

Email: [e-commerce@maybank-kimeng.com.vn](mailto:e-commerce@maybank-kimeng.com.vn)