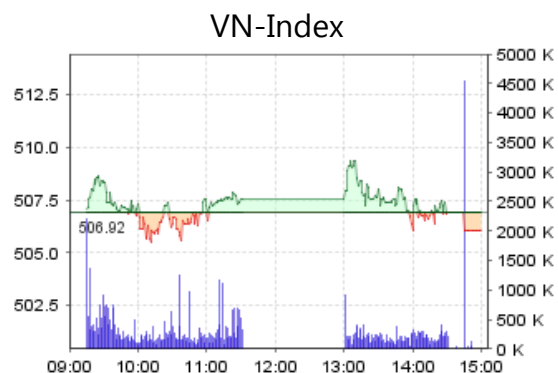


## Kết quả giao dịch



**506,1**      **-0,86**      **-0,17%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	<b>67,9</b>	<b>78,8</b>
GTGD (tỷ đồng)	<b>899</b>	<b>1.003</b>

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

Cổ phiếu	Giá đóng cửa	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
<b>FLC</b>	9.800	6.5	7.3
<b>VHG</b>	6.700	-4.3	4.5
<b>HLA</b>	4.800	-4.0	3.0
<b>OGC</b>	11.300	2.7	2.7
<b>ITA</b>	6.400	0.0	2.6

### ◆ Báo cáo cập nhật

**DHG:** Kỳ vọng tăng trưởng mạnh – MUA (dài hạn, MT 138.000 đồng)

Mi | 2

### ◆ Nhận định thị trường

Nam

Thị trường có phiên giao dịch khá ảm đạm. VN-Index quay lại giảm điểm nhẹ (-0,17%) trong khi HNX-Index có phiên tăng thứ hai liên tiếp (+0,38%). Sự thận trọng của thị trường là điều dễ nhận thấy khi KLGD tiếp tục trôi về mức thấp nhất trong một tháng qua. Thanh khoản cả hai sàn đang đứng dưới mức KLGD bình quân 50 ngày – ngưỡng cho thấy dòng tiền trên thị trường bắt đầu bị thu hẹp sau một giai đoạn dài mở rộng.

Khối ngoại đột ngột chuyển sang bán ròng hơn 1,5 triệu cổ phiếu sau khi đã mua ròng nhẹ liên tiếp ba phiên trước đó. Tính chung trong cả tuần khối ngoại có giao dịch khá cân bằng, chỉ mua ròng nhẹ khoảng 300 ngàn cổ phiếu, thấp hơn mức mua ròng ở tuần trước là 700 ngàn cổ phiếu.

Áp lực bán ròng của khối ngoại được dự đoán gia tăng hơn trong tuần sau khi quỹ ETF VNM chính thức bước vào kỳ cơ cấu danh mục của mình. Theo tính toán của chúng tôi, quỹ này sẽ cần phải bán ròng khoảng 10 triệu đô-la (212 tỷ đồng), để đưa tỷ trọng đầu tư tại Việt Nam từ mức 72,61% hiện tại về lại đúng ngưỡng 70% như quy định của quỹ.

Đứng trong quan điểm kỹ thuật, thị trường vẫn đang trong giai đoạn thử lại khu vực hỗ trợ 505 điểm và tạm thời vẫn nằm cao hơn mức này, vì vậy chưa có tín hiệu chốt lời thực sự (sẽ có nếu đường giá giảm về dưới 505 điểm trong các phiên tới). Thanh khoản ngày một thấp hơn trong những ngày qua cũng là một yếu tố để chúng tôi cảm thấy lo ngại hơn cho triển vọng ngắn hạn của thị trường. Do đó, các nhà đầu tư nên cố gắng hạn chế giao dịch tích cực tại giai đoạn nhạy cảm hiện tại, sẵn sàng đóng vị thế trong trường hợp khu vực hỗ trợ bị xâm phạm.

## Báo cáo cập nhật

DHG: Kỳ vọng tăng trưởng mạnh

[\[Tải báo cáo\]](#)

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

**KQKD 9T13.** LNTT 9T13 của DHG tăng mạnh 39% n/n, đạt 584 tỷ đồng dù DT chỉ tăng 18% n/n, đạt 2.388 tỷ đồng, chủ yếu nhờ 128 tỷ đồng thu nhập bất thường từ việc chuyển nhượng thương hiệu Eugica cho đối tác Thái Lan -Mega LifeSciences. Tuy nhiên, LNST 9T13 chỉ tăng 26% n/n, đạt gần 451 tỷ đồng, do thuế suất TNDN bình quân đã tăng mạnh từ mức 14% trong 9T12 lên 22% trong 9T13 do công ty mẹ đã hết thời gian được hưởng ưu đãi thuế.

**Kỳ vọng tăng trưởng mạnh từ nhà máy mới.** Nhà máy Non-Betalactam (công suất thiết kế 4 tỷ đơn vị/năm) đã hoàn tất việc xây dựng và được cấp chứng nhận tiêu chuẩn WHO-GMP vào tháng 11/2013. Hiện nhà máy này đang chờ Cục quản lý Dược cấp số đăng ký sản phẩm để tiến hành sản xuất, dự kiến muộn nhất là cuối tháng 3/2013. Theo kế hoạch, toàn bộ số đăng ký dược phẩm từ NM cũ sẽ được chuyển sang sản xuất tại nhà máy mới, ước đạt khoảng 72% công suất thiết kế. Nhà máy mới sẽ lấp đầy công suất sau 3 năm đi vào hoạt động và tốc độ tăng trưởng DT bình quân 5 năm tới kỳ vọng ở mức khoảng 20%/năm.

**Tiết kiệm khoảng 1.000 tỷ đồng tiền thuế khi NM mới hoạt động.** Nhà máy mới của DHG được hưởng chính sách ưu đãi thuế trong 15 năm, mức thuế suất ưu đãi

cụ thể như sau: 0% trong 4 năm đầu, 5% trong 9 năm tiếp theo và 10% cho 2 năm còn lại. Công ty ước tính tổng số tiền thuế có thể tiết kiệm được từ nhà máy mới là khoảng 1.000 tỷ đồng trong 15 năm.

**Gia tăng sản xuất các dòng sản phẩm thực phẩm chức năng.** Phần lớn công suất của nhà máy cũ sẽ được sử dụng để sản xuất các dòng thực phẩm chức năng, sản phẩm có nguồn gốc dược liệu. Chúng tôi đánh giá lạc quan về định hướng chiến lược này bởi (1)tiềm năng tăng trưởng khá tốt; (2)giảm sự phụ thuộc vào nguồn nguyên liệu nhập khẩu; (3)không thuộc đối tượng kiểm soát giá và (4)mở ra cơ hội xuất khẩu sang các thị trường tiềm năng ở Châu Á.

**Mua dài hạn.** DT thuần và LN năm 2014 của DHG được dự báo sẽ tăng 18% và 20% n/n, đạt lần lượt 4.065 và 694 tỷ đồng. DHG đang giao dịch ở mức PE 2014 khoảng 11x, thấp hơn mức 18x bình quân các công ty trong khu vực. Với tiềm năng tăng trưởng dài hạn tốt, ROE luôn duy trì trên mức 30% và hầu như không có nợ vay, chúng tôi nâng khuyến nghị từ **NẮM GIỮ** lên **MUA** với mức giá mục tiêu 138.000 đồng/cp, cao hơn 22% so với giá thị trường hiện tại.

## Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

### VN-Index: Giảm trở lại

- VN-Index giảm trở lại sau khi đã cố gắng đạt được một phiên tăng ở ngày trước đó. Với kết quả giảm, đường giá vẫn trong quá trình thử lại khu vực hỗ trợ 505 điểm.
- VN-Index sẽ được xác nhận bước vào pha điều chỉnh nếu hỗ trợ 505 điểm bị xâm phạm trong tuần sau.
- Kháng cự gần nhất vẫn giữ tại mốc 513 điểm.
- Thanh khoản yếu hơn. KLGD rơi về những mức thấp hơn, đây đã là phiên thứ hai liên tiếp thanh khoản nằm thấp hơn mức KLGD bình quân 50 ngày, diễn biến cho thấy dòng tiền đang có dấu hiệu thu hẹp trở lại sau một giai đoạn dài mở rộng.
- MACD vẫn giảm, chỉ báo này trước đó đã cắt xuống bên dưới đường tín hiệu và hiện đang kéo giãn hơn khoảng cách với đường này để ủng hộ kịch bản đường giá thực hiện điều chỉnh.
- **QUAN TRỌNG:** Nếu đường giá đóng cửa bên dưới mức 505 điểm trong các phiên tiếp theo, quá trình điều chỉnh giảm sẽ được xác nhận và hỗ trợ tiếp theo tại khu vực 492 điểm.

### Chiến lược Đầu tư

- Trong trường hợp VN-Index xác nhận bước vào chu kỳ điều chỉnh giảm, NĐT cần đưa tỷ trọng cổ phiếu nắm giữ về mức thấp hơn để cân đối rủi ro.
- **Tỷ trọng đề xuất: 35/65 (tiền mặt/cổ phiếu).**



## Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

### HNX-Index: Giá tăng, thanh khoản giảm

- HNX-Index có phiên tăng thứ hai liên tiếp. Đường giá có cơ hội quay lại để kiểm tra khu vực kháng cự 66,2 điểm. Xu hướng tính đến hiện tại vẫn là tăng.
- Dù vậy rủi ro HNX-Index thực hiện điều chỉnh sâu có thể xảy ra khi chỉ số này đã liên tục tăng từ đầu tháng 11 đến nay mà chưa có bất kỳ quá trình điều chỉnh nào đáng kể.
- Một sự thất bại tiếp theo khi kiểm tra mức kháng cự 66,2 điểm sẽ làm gia tăng rủi ro HNX-Index thực hiện điều chỉnh trong ngắn hạn.
- Thanh khoản yếu. KLGD có hiện tượng “lệch pha” với đường giá. Thanh khoản liên tục trôi về những mức thấp hơn trong hai phiên đường giá tăng điểm cho thấy bên mua không đủ quyết liệt.
- Nhìn rộng hơn, KLGD đang nằm sâu bên dưới mức thanh khoản bình quân 50 ngày gần đây, thể hiện rủi ro dòng tiền bắt đầu thu hẹp trở lại.
- MACD vẫn đang giảm, chỉ báo này đã cắt trở lại đường tín hiệu lần đầu tiên sau 2 tháng. MACD đang cho tín hiệu cảnh báo khả năng đường giá thay đổi xu hướng ngắn hạn.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi cho rằng rủi ro HNX-Index rơi vào một pha điều chỉnh sẽ cao dần nếu việc kiểm tra kháng cự 66,2 điểm tiếp tục không thành công.

### Chiến lược Đầu tư

- Trường hợp kịch bản kém tích cực xảy ra, nhà đầu tư cần điều chỉnh giảm tỷ trọng cổ phiếu nắm giữ về những mức thấp hơn để giảm thiểu rủi ro.
- 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
HPG	Mua	Đã đóng	32.7	38.9	37.2	29.4	19.0%	19.0%	12-Sep-13	12-Dec-13	Chốt lời sớm (2)
IJC	Mua	Đã đóng	7.6	8.5	8.8	6.9	11.8%	11.8%	15-Oct-13	12-Dec-13	Chốt lời (6)
HCM	Mua	Đã đóng	18.7	22.3	22.2	16.9	19.3%	19.3%	17-Oct-13	12-Dec-13	Chốt lời (6)
PPC	Mua	Đã đóng	21.4	24.3	24.7	20.0	13.6%	13.6%	8-Nov-13	12-Dec-13	Chốt lời (6)
FPT	Mua	Đã đóng	43.0	47.2	49.5	39.5	9.8%	9.8%	6-Aug-13	16-Dec-13	Chốt lời sớm (2)
REE	Mua	Đã đóng	26.4	29.6	30.7	24.0	12.1%	12.1%	24-Oct-13	16-Dec-13	Chốt lời sớm (2)

### 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	16.9	18.2	13.3	6.3%		9-Jul-13		
VNM	Mua	Đang mở	139.0	140.0	158.0	127.0	0.7%		17-Jul-13		
DPM	Mua	Đang mở	41.2	41.2	45.4	38.6	0.0%		18-Jul-13		
KDC	Mua	Đang mở	52.5	51.5	60.3	47.5	-1.9%		6-Aug-13		
PGD	Mua	Đang mở	29.0	35.1	33.0	26.8	21.0%		7-Aug-13		(5)
HSG	Mua	Đang mở	39.4	44.2	44.4	37.0	12.2%		8-Aug-13		
GAS	Mua	Đang mở	66.5	64.5	76.0	61.5	-3.0%		8-Aug-13		
VSC	Mua	Đang mở	44.0	53.0	49.0	40.0	20.5%		20-Aug-13		(5)
DPR	Mua	Đang mở	45.2	46.1	50.5	43.0	2.0%		12-Sep-13		
PET	Mua	Đang mở	21.7	21.4	25.7	19.5	-1.4%		24-Sep-13		
CSM	Mua	Đang mở	35.0	34.7	39.0	32.8	-0.9%		1-Oct-13		

<b>DHG</b>	Mua	Đang mở	113.0	<b>114.0</b>	123.0	106.0	0.9%	3-Oct-13	
<b>FCN</b>	Mua	Đang mở	17.4	<b>18.4</b>	20.0	15.8	5.7%	7-Oct-13	
<b>BMC</b>	Mua	Đang mở	44.5	<b>40.3</b>	51.5	39.1	-9.4%	8-Oct-13	
<b>HAG</b>	Mua	Đang mở	21.8	<b>20.9</b>	24.8	19.8	-4.1%	9-Oct-13	
<b>BTP</b>	Mua	Đang mở	14.0	<b>13.7</b>	16.0	12.9	-2.1%	18-Oct-13	
<b>KHP</b>	Mua	Đang mở	13.1	<b>12.1</b>	14.6	11.9	-7.6%	18-Oct-13	
<b>DIG</b>	Mua	Đang mở	11.1	<b>12.6</b>	13.9	9.7	13.5%	21-Oct-13	
<b>SVC</b>	Mua	Đang mở	14.8	<b>15.1</b>	17.2	13.5	2.0%	21-Oct-13	
<b>CII</b>	Mua	Đang mở	18.5	<b>18.3</b>	21.3	16.8	-1.1%	5-Nov-13	
<b>GSP</b>	Mua	Đang mở	9.7	<b>11.4</b>	11.0	9.0	17.5%	11-Nov-13	(5)
<b>LCM</b>	Mua	Đang mở	7.4	<b>7.1</b>	8.6	6.8	-4.1%	12-Nov-13	
<b>CLG</b>	Mua	Đang mở	9.4	<b>9.3</b>	11.1	8.3	-1.1%	21-Nov-13	
<b>PGS</b>	Mua	Đang mở	27.0	<b>28.3</b>	33.0	25.6	4.8%	2-Dec-13	
<b>TDH</b>	Mua	Đang mở	13.7	<b>13.4</b>	15.4	12.6	-2.2%	3-Dec-13	
<b>VCG</b>	Mua	Đang mở	10.7	<b>10.7</b>	11.9	9.8	0.0%	5-Dec-13	
<b>HBC</b>	Mua	Đang mở	15.2	<b>14.6</b>	17.5	14.0	-3.9%	6-Dec-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

### **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

### **Trương Quang Bình**

(84) 4 44 555 888 x 8087 | [binh.truong@maybank-kimeng.com.vn](mailto:binh.truong@maybank-kimeng.com.vn)

- Cao su
- Săm lốp
- Dầu khí

### **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
- Dược

### **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)