

## Kết quả giao dịch

VN-Index



**505,6**      **-3,06**      **-0,60%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD (triệu cp)	<b>84,1</b>	<b>82,7</b>
GTGD (tỷ đồng)	<b>1.031</b>	<b>1.042</b>

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

Cổ phiếu	Giá đóng cửa	% tăng/giảm	KLGD (triệu cp)
<b>FLC</b>	11.000	6.8	13.0
<b>HQC</b>	8.000	2.6	6.6
<b>HAR</b>	8.900	-4.3	4.9
<b>ITA</b>	6.600	-1.5	4.2
<b>DLG</b>	5.200	6.1	3.6

### ◆ Báo cáo cập nhật

**Ngành dược phẩm:** Tăng trưởng ổn định

Mi | 2

### ◆ Nhận định thị trường

Nam

Thị trường chịu áp lực từ người bán trong hầu hết cả phiên giao dịch, và đóng cửa giảm 0,6% xuống 505 điểm. Đa số các mã đều xuống, với 136 mã giảm và 79 mã tăng. Trong phiên này, tốc độ giảm giá của các mã vốn hóa cao và phần còn lại của thị trường có tốc độ giảm giá tương đương. Khối lượng giao dịch giảm xuống 84 triệu cổ phiếu, nhỉnh hơn so với mức trung bình 50 ngày.

Các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng 1,5 triệu cổ phiếu, trong đó họ mua ròng nhiều mã vốn hóa cao như DPM, HPG, MSN, PNJ, và nổi bật tại VCB (500 ngàn). Chúng tôi dự đoán rằng trong thời gian tới, giao dịch của khối ngoại sẽ tích cực hơn so với tuần bán ròng cao 16-20/12 (7,6 triệu).

Trên đồ thị, giá vẫn đang mấp mé đứng phía trên 505 điểm. Chúng tôi đang kỳ vọng vào khả năng thị trường sẽ giữ được khu vực 505 điểm để đánh dấu điều chỉnh kết thúc, thay vì quay về khoảng tích lũy 492-505. Lý do là thanh khoản đã gia tăng trong vòng bốn phiên gần nhất, đánh dấu khả năng chấp nhận rủi ro của các nhà đầu tư đang gia tăng trở lại. Do đó, chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư có thể giữ tỷ trọng cổ phiếu nhỉnh cao hơn so với tiền mặt trong danh mục đầu tư.

## Báo cáo cập nhật

Ngành dược phẩm: Tăng trưởng ổn định

[\[Tải báo cáo\]](#)

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

**Tăng trưởng ổn định.** Sản phẩm ngành dược là nhu yếu phẩm cần thiết đối với đời sống của người dân, sự tăng trưởng của ngành nhìn chung ít chịu ảnh hưởng bởi các tác động của nền kinh tế. Thêm vào đó, Việt Nam có quy mô dân số khá lớn, tăng nhanh và ý thức bảo vệ sức khỏe của người dân thì ngày càng được nâng cao. Nhờ đó, tổng chi tiêu tiền thuốc (chiếm gần 30% chi phí y tế) vẫn duy trì đà tăng qua các năm, với mức tăng ổn định khoảng 17-20%/năm, giai đoạn từ 2009-2014. Theo dự báo của BMI, tốc độ tăng trưởng tổng chi tiêu tiền thuốc cả nước cho năm 2014 là 18% n/n, đạt 3,9 tỷ USD, tăng nhẹ so với mức 17%/n/n của năm 2013. Đáng chú ý, xu hướng sử dụng các sản phẩm có nguồn gốc thảo dược đang ngày càng gia tăng.

**Cải thiện mức chi tiêu thuốc bình quân đầu người.** Thu nhập được cải thiện cộng với ý thức bảo vệ sức khỏe ngày càng cao giúp mức chi tiêu tiền thuốc bình quân đầu người tăng gần gấp đôi, từ mức 20USD/người/năm ở 2009 lên mức gần 40USD dự báo cho năm 2013. Lưu ý, tuy thu nhập của người dân Việt Nam ngày càng tăng nhưng hiện vẫn chỉ đang phù hợp với các loại thuốc nội với chất lượng tương đương thuốc ngoại nhập nhưng giá chỉ bằng 30-50%. Đây là lợi thế giúp các công ty dược nội địa có thể cạnh tranh được trên chính sân nhà của mình.

**Chính phủ chủ trương gia tăng thị phần thuốc nội địa.** Giá trị thuốc sản xuất trong nước hiện chỉ chiếm khoảng 50% tổng chi tiêu toàn thị trường. Có thể coi đây là cơ hội đối với các công ty dược trong nước khi chính phủ chủ trương gia tăng thị

phần thuốc nội địa lên mức 70% trong năm 2015 và 80% đến năm 2020. Tuy nhiên, thử thách là không nhỏ, bởi các đối thủ ngoại ngoài tiềm lực tài chính mạnh, giàu kinh nghiệm, còn có lợi thế về khoa học công nghệ cao. Thêm vào đó là tâm lý chuộng hàng ngoại của người Việt.

**Thị trường đông dược – triển vọng lạc quan,** bởi các lý do sau:

- (1) Phân khúc thị trường tiềm năng. Tỷ lệ doanh thu từ các sản phẩm dược liệu hiện chiếm dưới 10% tổng chi tiêu thuốc cả nước, trong khi xu hướng sử dụng các sản phẩm này của người tiêu dùng ngày càng tăng cao. So với tổng giá trị thuốc sản xuất trong nước, doanh thu sản phẩm đông dược chiếm khoảng 14% trong năm 2012. Theo ước tính của Bộ y tế, tỷ lệ này sẽ tăng lên mức 30% trong 2015.
- (2) Giảm sự phụ thuộc vào nguồn nguyên liệu nhập khẩu. Khác với sản xuất tân dược (90% nhu cầu nguyên liệu phải nhập khẩu, chủ yếu là hóa dược, do ngành công nghiệp hóa dược trong nước còn kém phát triển) thì sản xuất đông dược có thể tận dụng được lợi thế nguồn nguyên liệu thảo dược trong nước khá dồi dào. Với hơn 4.000 loài thảo dược, Việt Nam hiện xếp thứ ba thế giới về đa dạng sinh học.
- (3) Không thuộc đối tượng kiểm soát giá theo quy định.
- (4) Mở ra cơ hội xuất khẩu sang các thị trường tiềm năng ở Châu Á...

## Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

### VN-Index: Lấn quĩn trên 505

- Chuỗi tăng giảm đan xen của VN-Index được tiếp diễn với một phiên giảm (sau phiên tăng đầu tuần). Đường giá hiện vẫn đang lẩn quẩn phía trên hỗ trợ gần nhất tại 505 điểm.
- Dù đánh giá khả năng giảm về dưới hỗ trợ 505 đã ít hơn, cần lưu ý điều này vẫn có thể xảy ra. Ở trường hợp xấu, mức hỗ trợ tiếp theo được xác định tại 492 điểm.
- Kháng cự gần nhất của VN-Index tại mốc 513 điểm. VN-Index cần dứt khoát bứt phá khỏi khu vực này để hoàn toàn xác nhận quay lại trạng thái tăng.
- **Thanh khoản giảm.** KLGD giảm và hiện đang ngang bằng với mức trung bình 50 ngày gần đây. Thanh khoản suy giảm cho thấy sự thận trọng của nhà đầu tư đang gia tăng.
- MACD giảm nhẹ trở lại sau một phiên tăng trước đó. Chỉ báo này tạm thời chưa đưa ra nhìn nhận tích cực hơn dành cho triển vọng ngắn hạn của VN-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Thị trường đang trong giai đoạn tích lũy. Tùy thuộc kết quả VN-Index vi phạm hỗ trợ 505 hay bứt phá kháng cự 513, đường giá sẽ có sự lựa chọn rõ ràng hơn cho xu hướng tiếp theo.

### Chiến lược Đầu tư

- Nhà đầu tư chỉ nên nắm giữ một mức tỷ trọng cổ phiếu tương đối trong bối cảnh thị trường đang thực hiện tích lũy và chưa xác nhận rõ xu hướng tiếp theo.
- **Tỷ trọng đề xuất: 40/60 (tiền mặt/cổ phiếu).**



## Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

### HNX-Index: Điều chỉnh

- HNX-Index giảm nhẹ trở lại, sau khi đã tăng khá tốt và tạo lập đỉnh cao mới trong năm 2013 ở phiên trước đó.
- Xu hướng của chỉ số này vẫn đang là tăng, thể hiện qua việc đường giá liên tục tạo lập các đỉnh và đáy liên sau cao hơn.
- Kháng cự tiếp theo tại 76,8 điểm. Hỗ trợ duy trì tại 65,3 điểm.
- Thanh khoản đạt chuẩn Thanh khoản tăng nhẹ trở lại tiếp tục nằm cao hơn mức trung bình 50 ngày. Chưa có tín hiệu dòng tiền chuyển sang trạng thái thu hẹp.
- MACD trước đó đã cắt trở lại lên trên đường tín hiệu và đã tăng đủ mạnh để xóa bỏ tín hiệu phân kỳ tiêu cực mà chỉ báo này tạo ra trước đó với đường giá.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi bảo lưu đánh giá xu 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 vẫn đang là tăng.
- **Tỷ trọng đề xuất: 40/60 (tiền mặt/cổ phiếu).**

HNXINDEX (68.3500, 68.5400, 67.9500, 68.1200, -0.18000)



## 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>HPG</b>	Mua	Đã đóng	32.7	38.9	37.2	29.4	19.0%	<b>19.0%</b>	12-Sep-13	12-Dec-13	Chốt lời sớm (2)
<b>IJC</b>	Mua	Đã đóng	7.6	8.5	8.8	6.9	11.8%	<b>11.8%</b>	15-Oct-13	12-Dec-13	Chốt lời (6)
<b>HCM</b>	Mua	Đã đóng	18.7	22.3	22.2	16.9	19.3%	<b>19.3%</b>	17-Oct-13	12-Dec-13	Chốt lời (6)
<b>PPC</b>	Mua	Đã đóng	21.4	24.3	24.7	20.0	13.6%	<b>13.6%</b>	8-Nov-13	12-Dec-13	Chốt lời (6)
<b>FPT</b>	Mua	Đã đóng	43.0	47.2	49.5	39.5	9.8%	<b>9.8%</b>	6-Aug-13	16-Dec-13	Chốt lời sớm (2)
<b>REE</b>	Mua	Đã đóng	26.4	29.6	30.7	24.0	12.1%	<b>12.1%</b>	24-Oct-13	16-Dec-13	Chốt lời sớm (2)
<b>SII</b>	Mua	Đã đóng	15.9	16.8	18.2	13.3	5.7%	<b>5.7%</b>	9-Jul-13	17-Dec-13	Chốt lời sớm (2)
<b>KDC</b>	Mua	Đã đóng	52.5	51.5	60.3	47.5	-1.9%	<b>-1.9%</b>	6-Aug-13	17-Dec-13	Cắt lỗ sớm (3)
<b>BMC</b>	Mua	Đã đóng	43.0	39.6	50.0	37.6	-7.9%	<b>-7.9%</b>	8-Oct-13	17-Dec-13	Cắt lỗ sớm (3)
<b>DIG</b>	Mua	Đã đóng	11.1	12.6	13.9	9.7	13.5%	<b>13.5%</b>	21-Oct-13	17-Dec-13	Chốt lời sớm (2)
<b>SVC</b>	Mua	Đã đóng	14.8	15.0	17.2	13.5	1.4%	<b>1.4%</b>	21-Oct-13	17-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
<b>VNM</b>	Mua	Đang mở	139.0	<b>137.0</b>	158.0	127.0	-1.4%		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>PGD</b>	Mua	Đang mở	29.0	<b>36.8</b>	33.0	26.8	26.9%		7-Aug-13		(5)
<b>HSG</b>	Mua	Đang mở	39.4	<b>43.0</b>	44.4	37.0	9.1%		8-Aug-13		
<b>GAS</b>	Mua	Đang mở	66.5	<b>65.0</b>	76.0	61.5	-2.3%		8-Aug-13		

<b>VSC</b>	Mua	Đang mở	44.0	<b>52.5</b>	49.0	40.0	19.3%	20-Aug-13	(5)
<b>DPR</b>	Mua	Đang mở	45.2	<b>45.8</b>	50.5	43.0	1.3%	12-Sep-13	
<b>PET</b>	Mua	Đang mở	21.7	<b>21.5</b>	25.7	19.5	-0.9%	24-Sep-13	
<b>CSM</b>	Mua	Đang mở	35.0	<b>35.2</b>	39.0	32.8	0.6%	1-Oct-13	
<b>DHG</b>	Mua	Đang mở	113.0	<b>113.0</b>	123.0	106.0	0.0%	3-Oct-13	
<b>FCN</b>	Mua	Đang mở	17.4	<b>19.4</b>	20.0	15.8	11.5%	7-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>13.4</b>	16.0	12.9	-4.3%	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>CII</b>	Mua	Đang mở	18.5	<b>19.3</b>	21.3	16.8	4.3%	5-Nov-13	
<b>GSP</b>	Mua	Đang mở	9.7	<b>12.4</b>	11.0	9.0	27.8%	11-Nov-13	(5)
<b>LCM</b>	Mua	Đang mở	7.4	<b>7.3</b>	8.6	6.8	-1.4%	12-Nov-13	
<b>CLG</b>	Mua	Đang mở	9.4	<b>9.4</b>	11.1	8.3	0.0%	21-Nov-13	
<b>PGS</b>	Mua	Đang mở	27.0	<b>28.7</b>	33.0	25.6	6.3%	2-Dec-13	
<b>TDH</b>	Mua	Đang mở	13.7	<b>14.0</b>	15.4	12.6	2.2%	3-Dec-13	
<b>VCG</b>	Mua	Đang mở	10.7	<b>10.5</b>	11.9	9.8	-1.9%	5-Dec-13	
<b>HBC</b>	Mua	Đang mở	15.2	<b>14.9</b>	17.5	14.0	-2.0%	6-Dec-13	
<b>PAN</b>	Mua	Đang mở	38.5	<b>38.0</b>	44.0	36.0	-1.3%	20-Dec-13	
<b>SZL</b>	Mua	Đang mở	17.7	<b>18.4</b>	20.5	16.0	4.0%	24-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)