

## Thị trường tăng, thanh khoản thấp – KQKD Q2 GAS tốt nhờ tăng sản lượng, MUA

		Δ	% Δ
<b>VNI</b>	485,50	2,73	0,6
Khối lượng (tr. cp)	29,84	(10,80)	(26,6)
Giá trị (tỷ đồng)	551,48	(301,66)	(35,4)
VN30	541,53	1,61	0,3
Tăng/giảm/đứng	97	92	119
Trần / sàn	12	11	-
GTGD khối ngoại (tỷ đồng)			4

- **Thị trường tăng nhưng thanh khoản thấp, nhà đầu tư lo ngại khả năng tiếp tục điều chỉnh tỷ giá.**
- **KQKD Q2 GAS tốt nhờ sản lượng tăng. MUA.**

### Cổ phiếu khuyến nghị:

**GAS:** Lợi nhuận tốt trong Quý 2/2013

### Quan điểm kỹ thuật:

Chỉ số VN-Index có thể phải đối mặt với vùng kháng cự 490 – 495 trong phiên ngày mai. Chúng tôi vẫn cho rằng thị trường đang vận động theo kịch bản tích cực, nghĩa là đi ngang để hình thành chân sóng tăng 1 tháng. Các nhà đầu tư chấp nhận rủi ro cao thì vẫn nên cân nhắc tích lũy nhóm cổ phiếu Bluechips bên sàn HSX và hạn chế việc mua vào những cổ phiếu trên sàn HNX. Ở góc độ thận trọng, các nhà đầu tư vẫn nên chờ đợi phiên bứt phá vùng kháng cự 490 – 495 của chỉ số VN-Index để xác nhận vị thế mua vào, chúng tôi kỳ vọng điểm bứt phá này có thể diễn ra trong phiên 12/07/2013. [Vui lòng xem báo cáo chi tiết tại đây.](#)

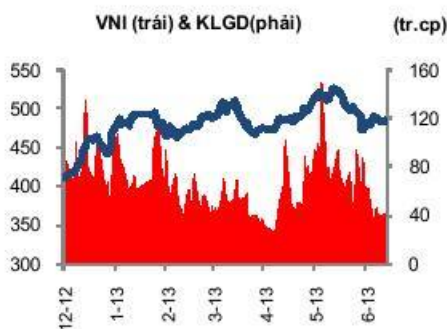
### Thị trường tăng nhưng thanh khoản thấp, nhà đầu tư lo ngại khả năng tiếp tục điều chỉnh tỷ giá.

Có những phút giảm điểm trong phiên nhưng cuối cùng thị trường đã đảo chiều với chỉ số VNI tăng 0,6% và chỉ số HNI tăng 0,4%. Tuy nhiên thanh khoản xuống thấp, cả nhà đầu tư cá nhân và tổ chức đều giao dịch cầm chừng và chỉ có 30 triệu cổ phiếu giao dịch trên sàn TP HCM và 16 triệu cổ phiếu giao dịch trên sàn Hà Nội. Đáng chú ý, hoạt động khối ngoại giảm chỉ còn 4,9% tổng giá trị giao dịch trên sàn TP HCM và 4% trên sàn Hà Nội. Nhà đầu tư lo ngại tỷ giá có thể còn bị điều chỉnh khi đồng nội tệ tiếp tục giao dịch cao hơn 2% trần tỷ giá chính thức.

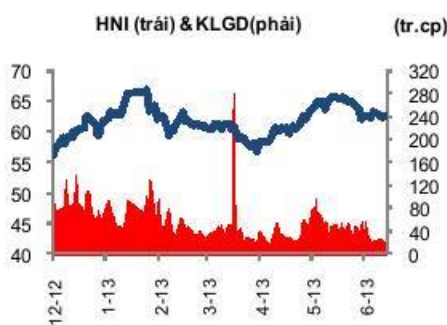
### KQKD Q2 GAS tốt nhờ sản lượng tăng. MUA.

Chỉ số VNI tăng nhẹ là một phần là nhờ sự đóng góp 1,7% của GAS khi xuất hiện tin đồn Công ty mẹ của GAS là Petro Việt Nam có ý định thoái bớt vốn. Điều này sẽ làm tăng thanh khoản của GAS trên sàn. Chúng tôi đã liên lạc với Công ty để làm rõ vấn đề này và cũng trao đổi về kết quả sơ bộ trong quý 2/2013

Về vấn đề thoái vốn, công ty mẹ PV Gas – Petro Việt Nam hiện đang nắm giữ 96,72%, do vậy lượng cổ phiếu giao dịch được trên sàn rất thấp làm GAS không đủ điều kiện vào rổ 2 quỹ ETF lớn ở Việt Nam cũng như VN30. Chúng tôi đã trao đổi với GAS và được biết rằng đã có một cuộc họp giữa Petro Việt Nam và các công ty thành viên trong ngày 8/7/2013 và có bàn về vấn đề giảm bớt phần vốn của Petro Việt Nam tại GAS thông qua việc chào bán công khai 2% và phần còn lại sẽ cho đối tác chiến lược. Tuy nhiên, chúng tôi nghĩ rằng việc bán 2% cổ phần, tương đương 38 triệu cổ phiếu trên thị trường không phải là sự lựa chọn tối ưu vì cách này sẽ làm tăng nguồn cung cổ phiếu GAS trên thị trường và có thể gây áp lực lên giá cổ phiếu. Tuy nhiên, nếu số lượng cổ phiếu đó được bán thông qua giao dịch thỏa thuận, nó sẽ giúp tăng số lượng cổ phiếu giao dịch trên sàn và không ảnh hưởng đến giá giao dịch. Hơn nữa, theo chúng tôi được biết GAS đang xem xét đến việc sẽ sớm trả toàn bộ cổ tức cho năm 2013 là 2.000 đồng/cổ phiếu



		Δ	% Δ
<b>HNI</b>	62,58	0,24	0,4
Khối lượng (tr. cp)	16,37	(6,02)	(26,9)
Giá trị (tỷ đồng)	123,66	(49,95)	(28,8)
HN30	116,89	0,84	0,7
Tăng/giảm/đứng	84	56	247
Trần / sàn	15	7	-
GTGD khối ngoại (tỷ đồng)			2



Chúng tôi đã nói chuyện với ban quản trị của GAS về kết quả sơ bộ Quý 2, lợi nhuận tốt và bằng với dự báo của chúng tôi nhờ sản lượng tăng tại ba bể khí. Theo PV Gas, do nhu cầu từ các nhà máy điện vẫn tăng cao nên sản lượng khí khô tăng 9% so với cùng kỳ năm trước. Đặc biệt, sản lượng khí tại bể Cửu Long tăng 23% đạt 302 triệu m<sup>3</sup> khí; tăng 6% tại bể Nam Côn Sơn, đạt 1.8 tỷ m<sup>3</sup> khí và tăng 10% tại bể Ma Lay Thổ Chu đạt 535 triệu m<sup>3</sup> khí. Dựa theo số liệu sản lượng trên, chúng tôi ước tính lợi nhuận sau thuế tăng 20% đạt 2.700 tỷ đồng. Như vậy, lợi nhuận sau thuế sáu tháng đầu 2013 đạt 6.857 tỷ đồng (+51% so với cùng kỳ 2012), đạt 80% kế hoạch cả năm

Một lưu ý khác, có những thông tin nói rằng hầu hết các hợp đồng bán khí của GAS đều được hạch toán bằng tiền USD, do vậy GAS sẽ được hưởng lợi từ việc điều chỉnh tỷ giá. Tuy nhiên, chúng tôi thấy rằng khoảng 80% các khoản vay của GAS được đến bằng USD và chúng tôi ước tính GAS sẽ ghi nhận vào chi phí tài chính khoảng 50 tỷ từ việc đánh giá lại số dư ngoại tệ cuối kỳ. Do vậy, cần trừ hai khoản này, GAS sẽ không hưởng lợi gì từ việc mất giá tiền đồng.

Trong năm 2013, chúng tôi kỳ vọng GAS sẽ tăng 7% doanh thu đạt 64.110 tỷ đồng và tăng 18% lợi nhuận sau thuế, đạt 11.682 tỷ đồng. Tại mức giá 58.000 đồng/cổ phiếu, công ty đang giao dịch tại mức PE là 9.4x lần, EPS là 6.164 đồng/cổ phiếu. Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu này.

**GAS: Lợi nhuận tốt trong Quý 2/2013**

Nguyễn Thế Minh

**Khuyến nghị: Xem xét MUA ở vùng giá hiện tại 59.000 đồng, mức mục tiêu 68.500 đồng. Mức cắt lỗ 55.000 đồng.**

Đồ thị giá chạm mức hỗ trợ của đường SMA50 với khối lượng sụt giảm đáng kể cho thấy lực bán tại mức hỗ trợ đã yếu dần

Chỉ báo xung lượng ngắn hạn STO(5,3) giảm về gần vùng quá bán, nghĩa là lực bán trong 5 phiên điều chỉnh đã có dấu hiệu chững lại

Xu hướng tăng trung hạn vẫn được đánh giá cao cho nên đường SMA50 được xem là mức hỗ trợ mạnh và là vùng giá mua hợp lý. Ngoài ra, dải Bollinger Bands co thắt cho thấy cổ phiếu này đang ở giai đoạn tích lũy cho xu hướng mới sau giai đoạn điều chỉnh mạnh trong tháng 06/2013



**Phân tích cơ bản**

Đinh Thị Như Hoa

Chỉ số VNI tăng nhẹ là một phần là nhờ sự đóng góp 1.7% của GAS khi xuất hiện tin đồn Công ty mẹ của GAS là Petro Việt Nam có ý định thoái vốn. Điều này sẽ làm tăng thanh khoản của GAS trên sàn. Chúng tôi đã liên lạc với Công ty để làm rõ vấn đề này và cũng trao đổi về kết quả sơ bộ trong quý 2/2013.

Về vấn đề thoái vốn, công ty mẹ PV Gas – Petro Việt Nam hiện đang nắm giữ 96,72%, do vậy lượng cổ phiếu giao dịch được trên sàn rất thấp làm GAS không đủ điều kiện vào 2 quỹ ETF lớn ở Việt Nam cũng như VN30. Chúng tôi đã trao đổi với GAS và được biết rằng đã có một cuộc họp giữa Petro Việt Nam và các công ty thành viên trong ngày 8/7/2013 và có bàn về vấn đề giảm bớt phần vốn của Petro Việt Nam tại GAS thông qua việc chào bán công khai 2% và phần còn lại sẽ cho đối tác chiến lược. Tuy nhiên, chúng tôi nghĩ rằng việc bán 2% cổ phần, tương đương 38 triệu cổ phiếu trên thị trường không phải là sự lựa chọn tối ưu vì cách này sẽ làm tăng nguồn cung cổ phiếu GAS trên thị trường và có thể gây áp lực lên giá cổ phiếu. Tuy nhiên, nếu số lượng cổ phiếu đó được bán thông qua giao dịch thỏa thuận, nó sẽ giúp tăng số lượng cổ phiếu giao dịch trên sàn và không ảnh hưởng đến giá giao dịch. Hơn nữa, theo chúng tôi được biết GAS đang xem xét đến việc sẽ sớm trả toàn bộ cổ tức cho năm 2013 là 2.000 đồng/cổ phiếu.

Chúng tôi đã nói chuyện với ban quản trị của GAS về kết quả sơ bộ Quý 2, lợi nhuận tốt và bằng với dự báo của chúng tôi nhờ sản lượng tăng tại ba bể khí. Theo PV Gas, do nhu cầu từ các nhà máy điện vẫn tăng cao nên sản lượng khí khô tăng 9% so với cùng kỳ năm trước. Đặc biệt, sản lượng khí tại bể Cửu Long tăng 23% đạt 302 triệu m3 khí; tăng 6% tại bể Nam Côn Sơn, đạt 1.8 tỷ m3 khí và tăng 10% tại bể Ma Lay Thổ Chu đạt 535 triệu m3 khí. Dựa theo số liệu sản lượng trên, chúng tôi ước tính lợi nhuận sau thuế tăng 20% đạt 2.700 tỷ đồng. Như vậy, lợi nhuận sau thuế sáu tháng đầu 2013 đạt 6.857 tỷ đồng (+51% so với cùng kỳ 2012), đạt 80% kế hoạch cả năm.

Trong năm 2013, chúng tôi kỳ vọng GAS sẽ tăng 7% doanh thu đạt 64.110 tỷ đồng và tăng 18% lợi nhuận sau thuế, đạt 11.682 tỷ đồng. Tại mức giá 58.000 đồng/cổ phiếu, công ty đang giao dịch tại mức PE là 9.4x lần, EPS là 6.164 đồng/cổ phiếu. Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu này.

**Bảng theo dõi khuyến nghị mua bán:**

	Mã cổ phiếu	Mua/bán	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Lãi/lô hiện tại	Ngày mở trạng thái
1	DRC	MUA	38.2	43.5	36.0	0.52%	03/07/2013
2	GAS	MUA	59.0	68.5	55.0		09/07/2013

## Sự kiện nổi bật (10/7/2013)

SMC: ngày GD không hưởng quyền trả cổ tức đợt 1/2013 bằng tiền mặt, tỷ lệ 5%.

STP: ngày GD không hưởng quyền trả cổ tức năm 2012 bằng tiền mặt, tỷ lệ 12%.

## Tin tức nổi bật:

### HRC: Ước đạt 30 tỷ đồng LNTT quý 2

Công ty Cổ phần Cao su Hòa Bình (HRC) công bố nghị quyết HĐQT ngày 8/7/2013 kỳ họp định kỳ quý 3 năm 2013, thông qua kết quả kinh doanh quý 2 và phương hướng hoạt động thời gian tới. So với kế hoạch sản xuất kinh doanh quý, các chỉ tiêu sản xuất cũng như tài chính đều vượt kế hoạch đề ra. Cụ thể sản lượng cao su khai thác đạt 217 tấn, vượt 8,5% kế hoạch quý, cao su thu mua đạt 2.224 tấn, vượt 1.924 tấn so với kế hoạch quý. HRC ước tổng doanh thu quý 2 đạt 138,4 tỷ đồng, LNTT 30,1 tỷ đồng, gấp rưỡi kế hoạch quý 2/2013. Do kết quả khiêm tốn quý 1, lũy kế 6 tháng đầu năm, LNTT của HRC cũng chỉ ở mức 31,7 tỷ đồng, tương đương 37,31% kế hoạch cả năm. (Theo Trí Thức Trẻ/HSX)

### HSG: Tập đoàn Hoa Sen lãi 9 tháng vượt 35% kế hoạch

Công ty cổ phần Tập đoàn Hoa Sen HSG công bố thông tin về ước kết quả kinh doanh hợp nhất tháng 6/2013 và lũy kế 9 tháng niên độ tài chính 2012-2013. Theo đó, sản lượng tiêu thụ tháng 6 của HSG đạt 51.844 tấn, doanh thu thuần 1.010 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 25 tỷ đồng. Lũy kế 9 tháng, công ty tiêu thụ hơn 435 nghìn tấn, doanh thu thuần 8.553 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 538 tỷ đồng. So với kế hoạch đề ra, HSG đạt 78% kế hoạch doanh thu thuần trong khi chỉ tiêu lợi nhuận đã vượt 35%. (Nguồn Dân Việt/HSG)

### LBM: 5 tháng đạt 58,3% kế hoạch lợi nhuận cả năm

CTCP Khoáng sản và Vật liệu Xây dựng Lâm Đồng (LBM) công bố Nghị quyết HĐQT ngày 8/7/2013. HĐQT đã thông qua kết quả kinh doanh 5 tháng đầu năm với doanh thu và lợi nhuận lần lượt đạt 97,7 tỷ đồng và 13,13 tỷ đồng, đạt 58,3% kế hoạch cả năm. Về thanh lý và bán tài sản, HĐQT thống nhất thanh lý tài sản cố định không sử dụng năm 2013 với giá trị còn lại 2,13 tỷ đồng (nguyên giá 8,5 tỷ đồng), đồng thời bán trạm trộn bê tông tại Phân xưởng Cam Ly với giá 400 triệu đồng. (Theo Trí Thức Trẻ/HSX)

## Tổng quan thị trường

### Sàn giao dịch chứng khoán TPHCM (HSX)

Giao dịch	GTGD (tỷ đồng)	% trong tổng giao dịch
Thỏa thuận	117,3	21,3%
Khối ngoại	27,3	4,9%
Tổng giao dịch	551,5	

Tác động đến chỉ số	Mã CK	+/- đến chỉ số VN-Index	Giá Δ%
(+) đến VNI	GAS	1,20	1,7%
(+) đến VNI	VNM	1,06	1,5%
(+) đến VNI	VIC	0,59	1,6%
(-) đến VNI	MSN	(0,45)	(1,1%)
(-) đến VNI	BVH	(0,13)	(0,7%)
(-) đến VNI	HSG	(0,10)	(4,1%)

### Sàn giao dịch chứng khoán Hà Nội (HNX)

Giao dịch	GTGD (tỷ đồng)	% trong tổng giao dịch
Thỏa thuận	18,6	15,0%
Khối ngoại	4,0	3,3%
Tổng giao dịch	123,7	

Tác động đến chỉ số	Mã CK	+/- đến chỉ số HNX-Index	Giá Δ%
(+) đến HNI	ACB	0,06	0,6%
(+) đến HNI	SHB	0,06	1,5%
(+) đến HNI	VCG	0,06	1,8%
(-) đến HNI	NVB	(0,04)	(2,8%)
(-) đến HNI	VCS	(0,02)	(5,5%)
(-) đến HNI	PVI	(0,02)	(0,6%)

KLGD cao nhất	Cổ phiếu	GTGD cao nhất	Tỷ đồng
VIP	1.785.570	HSG	32,9
HQC	1.311.230	PPC	28,8
PPC	1.180.060	REE	28,3
HAG	1.145.110	VNM	25,7
REE	1.116.120	HAG	23,3

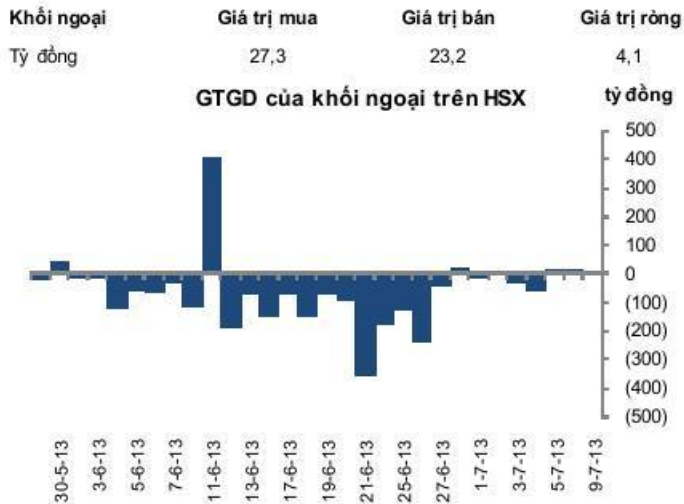
KLGD cao nhất	Cổ phiếu	GTGD cao nhất	KLGD cao nhất
FLC	3.723.100	FLC	23,0
SCR	1.863.700	SCR	12,5
VND	976.000	PVS	5,5
SHB	768.100	ACB	5,4
PVX	697.100	SHB	5,2

Cổ phiếu KLGD nhiều nhất	Giao dịch hôm nay	GD trung bình 10 ngày	% Thay đổi
VIP	1.785.570	301.069	493%
SMA	161.490	58.764	175%
HSG	860.360	369.412	133%
GTT	441.500	191.701	130%
HAR	829.820	377.704	120%
PTC	104.480	61.551	70%
ASP	386.580	259.489	49%
KMR	321.340	244.926	31%
BCI	65.750	52.472	25%
AVF	189.380	158.499	19%

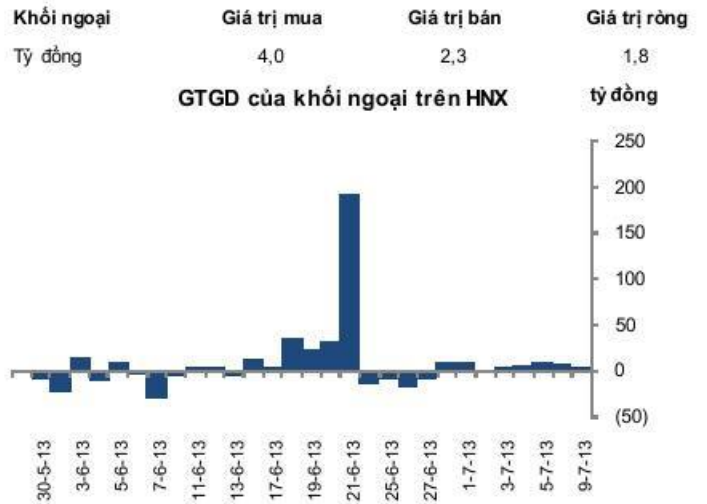
Cổ phiếu KLGD nhiều nhất	Giao dịch hôm nay	GD trung bình 10 ngày	% Thay đổi
ITQ	132.200	79.820	66%
PSI	330.800	201.260	64%
PV2	184.700	123.700	49%
GBS	223.400	158.080	41%
VKC	83.800	66.740	26%
VIG	99.800	85.500	17%
NDN	193.600	170.560	14%
VND	976.000	1.094.730	-11%
SCR	1.863.700	2.096.660	-11%
BCC	52.700	68.800	-23%

\*Cổ ít nhất 50,000 cổ phiếu giao dịch trong phiên hôm nay

Sàn giao dịch chứng khoán TPHCM (HSX)



Sàn giao dịch chứng khoán Hà Nội (HNX)



Diễn biến hàng ngày theo ngành

Ngành	Tỷ trọng trên HSX	Tỷ trọng trên HNX	%ngày trên HSX	%ngày trên HNX
Ô tô & Phụ tùng	0,9%	0,1%	(0,1)	0,4
Ngân hàng	22,4%	23,9%	0,3	0,5
Tài nguyên cơ bản	2,9%	12,2%	(0,3)	(0,1)
Hóa chất	3,0%	4,5%	0,3	0,7
Xây dựng & Vật liệu	1,8%	17,8%	(0,3)	0,5
Dịch vụ tài chính	2,2%	6,7%	(0,5)	0,8
Thực phẩm & Đồ uống	26,2%	2,9%	0,6	0,6
Y tế	1,5%	0,8%	0,3	(0,3)
Hàng & DV công nghiệp	2,9%	4,4%	1,1	0,7
Bảo hiểm	3,8%	6,9%	(0,7)	(0,3)
Truyền thông	0,0%	0,8%	0,0	0,4
Dầu khí	1,3%	8,3%	0,0	0,0
Hàng cá nhân & gia dụng	0,9%	1,2%	(0,1)	(0,3)
Bất động sản	11,8%	3,1%	1,0	1,0
Bán lẻ	0,3%	0,4%	0,0	0,0
Công nghệ	1,8%	0,5%	(0,4)	(0,7)
Du lịch & Giải trí	0,2%	3,3%	0,3	0,4
Tiện ích	16,2%	2,2%	1,7	0,0

## Liên hệ

### Trụ sở chính

Bitexco, Lầu 15, Số 2 Hải Triều, Quận 1, Tp. HCM  
+84 8 3914 3588

### Phòng giao dịch

Số 10 Nguyễn Huệ, Quận 1, TP. HCM  
+84 8 3914 3588

### Chi nhánh Hà Nội

109 Trần Hưng Đạo, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội  
+84 4 6262 6999

### Phòng giao dịch

236 - 238 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, Tp. HCM  
+84 8 3914 3588

## Phòng Nghiên cứu và Phân tích

### Phó Giám đốc

Vũ Thanh Tú, ext 105  
[tu.vu@vcsc.com.vn](mailto:tu.vu@vcsc.com.vn)

**Trường phòng,** Tôn Minh Phương, ext 146

**CV cao cấp,** Đinh Thị Như Hoa, ext 140

**CV cao cấp,** Ngô Bích Vân, ext 130

**CV cao cấp,** Nguyễn Xuân Huy, ext 139

**CV cao cấp,** Nguyễn Thế Anh, ext 194

### Phòng Nghiên cứu và Phân tích

+84 8 3914 3588  
[research@vcsc.com.vn](mailto:research@vcsc.com.vn)

**Chuyên viên,** Vũ Thị Trà Lý, ext 147

**Chuyên viên,** Nguyễn An Thiên Trang, ext 116

**Chuyên viên,** Đặng Văn Pháp, ext 143

**CV vĩ mô,** Nguyễn Duy Phong, ext 120

**CV PTKT,** Nguyễn Thế Minh, ext 142

## Phòng Giao dịch chứng khoán khách hàng tổ chức

*& Cá nhân nước ngoài*

### Tổ chức nước ngoài

Michel Tosto, M.Sc.  
+84 8 3914 3588, ext 102  
[michel.tosto@vcsc.com.vn](mailto:michel.tosto@vcsc.com.vn)

### Tổ chức trong nước

Nguyễn Quốc Dũng  
+84 8 3914 3588, ext 136  
[dung.nguyen@vcsc.com.vn](mailto:dung.nguyen@vcsc.com.vn)

## Phòng Môi giới khách hàng trong nước

### Tp. Hồ Chí Minh

Châu Thiên Trúc Quỳnh  
+84 8 3914 3588, ext 222  
[quynh.chau@vcsc.com.vn](mailto:quynh.chau@vcsc.com.vn)

### Hà nội

Nguyễn Quang Huy  
+84 4 6262 6999, ext 312  
[quang.nguyen@vcsc.com.vn](mailto:quang.nguyen@vcsc.com.vn)

## Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán Bản Việt và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.