

TỔNG QUAN

	VN-Index	HNX-Index
Chỉ số	499.46	61.44
Thay đổi (%)	-1.16	-0.25
	-0.23%	-0.42%
KLGD (triệu cp.)	32.5	15.9
GTGD (tỷ đồng)	863.1	123.8
NĐTNN (tỷ đồng)		
Mua	106.9	1.0
Bán	103.1	7.1
GTGD ròng	3.8	-6.11

VN-INDEX INTRADAY CHART



HNX-INDEX INTRADAY CHART



MỤC LỤC

Điểm nhấn thị trường	1
Phân tích kỹ thuật	3
Cập nhật công ty	5
Giao dịch của NĐTNN	9
Tin kinh tế	11
Tin doanh nghiệp	13

DOWNLOAD

[SSI Daily Market Data](#)

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường tiếp tục giao dịch khá âm ảm trong phiên đầu tuần, hai chỉ số giằng co trong phiên sáng và giao dịch diễn ra rất chậm. Phiên chiều diễn ra sôi động hơn khi lực bán trên hai sàn tăng lên khiến VN-Index và HNX-Index biến động khá mạnh, các giao dịch diễn ra nhanh hơn chút ít so với phiên sáng nhưng điểm nhấn của thị trường hôm nay là hoạt động giao dịch thỏa thuận diễn ra rất sôi động giúp cho thanh khoản trên sàn HOSE tăng đột biến so với những phiên gần đây.

HOSE

VN-Index tiếp tục giằng co quanh mốc 500, đây vẫn được xem là mốc tâm lý rất mạnh của thị trường khi rất nhiều lần trong năm 2013, VN-Index phá vỡ mốc này thành công rồi sau đó lại để mất. Hôm nay, VN-Index một lần nữa giảm nhẹ xuống dưới 500 điểm, lực đỡ từ các cổ phiếu có vốn hóa lớn đã hỗ trợ rất nhiều cho chỉ số trong phiên, giúp cho chỉ số không bị giảm sâu đồng thời làm điểm tựa cho tâm lý của NĐT khi có những thời điểm số mã tăng điểm chỉ bằng một nửa số mã giảm điểm.

- ❖ GTGD trên sàn HOSE tăng xấp xỉ 61,6% so với phiên cuối tuần trước, đạt 913 tỷ đồng, trong đó GTGD thỏa thuận chiếm gần nửa GTGD. GDTT có quy mô lớn nhất thuộc về MSN khi có hơn 3,45 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng với GTGD đạt gần 309 tỷ đồng, đây là giao dịch của NĐT trong nước.
- ❖ Dòng tiền trên sàn HOSE vẫn chủ yếu tập trung ở một số cổ phiếu bluechip và thị trường có sự phân hóa khá rõ nét khi một số cổ phiếu có KQKD quý 2 tốt vừa công bố tăng điểm nhẹ. GAS (+0,7%) là mã có GTGD khớp lệnh trên sàn HOSE cao nhất, đạt 33,1 tỷ đồng; Đứng thứ hai là PVD (+2,7%) khi lực cầu của cổ phiếu này vẫn khá mạnh sau khi công bố KQKD quý 2 với lợi nhuận tăng mạnh. Theo sau GAS và PVD là OGC (-4,3%) và REE (-0,4%). OGC bị NĐT bán ra mạnh trong phiên hôm nay, tiếp nối 2 phiên giảm điểm cuối tuần trước. Hiện OGC chưa công bố BCTC quý 2 và việc OGC liên tiếp mất điểm trong những phiên vừa qua khiến cho thị trường có những dự đoán không tích cực về KQKD trong quý 2 của cổ phiếu này.
- ❖ Các mã còn lại trong dòng BĐS phần lớn đều bị mất điểm nhẹ, HAR cũng không còn biến động mạnh như những phiên trước khi chỉ giảm nhẹ một giá so với mức mở cửa. KDH là mã BĐS hiếm hoi tăng mạnh trong phiên hôm nay, công ty này cũng dự kiến mua lại tối đa 2,4 triệu cổ phiếu quỹ và thời gian giao dịch là từ ngày 14/08 đến 12/09. Bộ xây dựng mới đây tiếp tục có những động thái để kích thích thị trường BĐS trong nước khi đề xuất với Chính phủ nói lỏng các quy định và gia tăng quyền lợi của các cá nhân và tổ chức nước ngoài có nhu cầu sở hữu BĐS trong nước. Đồng thời, Bộ Xây dựng cũng đề xuất với Chính phủ giao Bộ Xây dựng và NHNN thành lập tổ kiểm tra công tác thực hiện gói tín dụng hỗ trợ nhà ở tại các NHTM nhà nước nhằm đẩy nhanh quá trình thực hiện gói hỗ trợ 30.000 tỷ đồng. Hiện theo tính toán của Bộ Xây dựng, các ngân hàng mới chỉ giải ngân cho 139 khách hàng và 2 doanh nghiệp với số tiền tương ứng là 33,5 tỷ đồng và 34 tỷ đồng.
- ❖ PVT (+3,5%) cũng là một mã gây nhiều chú ý với thị trường sau khi báo lãi quý 6 tháng đầu năm 2013 tăng mạnh so với cùng kỳ và vượt xa kế hoạch của cả năm 2013. KLGD của PVT đạt hơn 1,8 triệu đơn vị.
- ❖ Khối ngoại đã chuyển sang mua ròng trên sàn HOSE, tuy nhiên, giá trị mua ròng chỉ đạt 3,8 tỷ

đồng khi lực bán và lực mua của NĐTNN khá cân bằng. PVD tiếp tục được khối ngoại mua mạnh, trong khi, GAS và EIB là những mã bị bán mạnh nhất.

HNX

Giao dịch tiếp tục diễn ra ảm đạm, lực mua vào yếu, SHB, DBC, VCG là 3 mã tác động mạnh nhất, làm cho HNX-Index mất 0,25 chốt phiên tại 61,44 điểm. Thanh khoản sụt giảm so với phiên cuối tuần trước (-11,6%) đạt 15,9 triệu cp với GTGD là 123,8 tỷ đồng. Dẫn đầu dòng tiền trên toàn sàn có các mã KLS (18,5 tỷ) đứng tại tham chiếu, FIT (17,64 tỷ) tăng nhẹ 200đ, giao dịch sôi động với lượng mua bán với giá tốt, trong khi đó SHB (13,3 tỷ), SCR (8,8 tỷ), PVX (7,8 tỷ) lại đỏ điểm với mức giảm từ 1,6% - 2,4%.

- ❖ KSQ (0,8 tỷ) bắt đầu giao dịch trên sàn từ ngày 26/07, phiên nay tiếp tục chạm giá sàn, tính đến nay đã có 10/12 phiên chạm giá sàn, thị giá giảm 57,14% so với giá niêm yết ban đầu.
- ❖ NĐTNN tập trung bán ra mạnh tại nhóm cp Ngân Hàng với SHB (1,96 tỷ), ACB (1,58 tỷ). Đây là phiên thứ 6 bán ra liên tiếp với tổng giá trị bán ròng đạt 6,11 tỷ trên toàn sàn.

HOSE

Chỉ số Vn-Index lại quay trở lại dưới ngưỡng 500 điểm. Chốt phiên Vn-Index giảm 1,16 điểm (-0,23%) về mốc 499,46 điểm với 81 mã tăng giá, 86 mã giữ tham chiếu và 109 mã giảm giá.

Tăng điểm đầu phiên nhưng một lần nữa bên bán lại gia tăng khi chỉ số vượt mốc 500 điểm và chỉ số giảm dần trong phiên. VIC, MSN là những mã chứng lại và giảm giá đóng góp khá lớn cho phiên giảm điểm mặc dù GAS, KDC tăng giá tạo cân bằng phiên hôm nay. Cây nến ngày giảm trở lại dưới mốc 500 điểm, khối lượng giao dịch ở mức thấp gần 25,4 triệu đơn vị, giảm nhẹ so với phiên trước.

Chỉ số vẫn vận động trên đường trung bình động 20 ngày ở mức 496 điểm và cũng là hỗ trợ ngắn hạn. Khả năng kiểm định lại xung quanh vùng 496-498 điểm trước khi bật nhẹ qua mốc 500 điểm được tính tới. Khối lượng giao dịch tiếp tục ở mức thấp và các giao dịch mua vào chỉ nên giới hạn ở các cổ phiếu có sẵn và bán khi có lợi thế về giá trong phiên.



HNX

Sàn Hnx có thêm phiên giảm điểm thứ 4 liên tiếp. Chốt phiên Hnx-Index giảm 0,26 điểm (-0,42%) về mốc 61,44 điểm với 56 mã tăng giá, 77 mã giữ tham chiếu và 86 mã giảm giá.

Xanh điểm nhẹ vào phiên giao dịch buổi sáng nhưng bên bán tiếp tục gia tăng bên sàn này khiến chỉ số có thêm phiên mất điểm. SHB và DBC giảm giá tác động mạnh nhất đến phiên giảm điểm. Cây nến ngày giảm 4 phiên liên tiếp sau khi tăng chạm đường kháng cự nổi đỉnh ngắn hạn. Khối lượng giao dịch ở mức gần 14,8 triệu đơn vị, giảm 14,2% so với phiên cuối tuần trước.

Khả năng hồi phục nhẹ trở lại của chỉ số Hnx-Index có thể diễn ra sau 4 phiên giảm điểm liên tiếp, tiếp tục giảm tỷ trọng ở vùng giá cao các mã yếu thanh khoản hoặc có sức cầu yếu.



CÁC KHUYẾN NGHỊ ĐÃ ĐÓNG

CK	Ngày Mở khuyến nghị	Ngày Đóng khuyến nghị	Khuyến nghị	Giá khuyến nghị	Giá mục tiêu	Giá cutloss	Giá cao nhất	Hiệu suất	Giá Trung Bình	Hiệu suất
LCG	24/01/2013	07/02/2013	MUA	7.6-8.1	9	6.8	9.5	20.25%	9.5	20.25%
DIC	28/12/2012	18/02/2013	MUA	6.8-7.1 6.1-6.5	8.5	5.8	7.3	8.55%	7.271	8.12%
PVD	04/03/2013	12/03/2013	MUA	34-36	40-42	29.8	40.7	14.97%	40.55	14.55%
SBT	15/01/2013	14/03/2013	MUA	15.4-16	18-18.2	14	15.3	-2.55%	15.3	-2.55%
EIB	08/03/2013	25/03/2013	MUA	14.9-15.5	16.5-17	14.4	14.9	-1.97%	14.8	-2.63%
CII	26/4/2013	10/05/2013	MUA	18.5-19	21.2	16.8	21.6	9.09%	21.2	7.07%
DBC	06/05/2013	13/05/2013	MUA	18.5-18.8	20	17.2	19.2	2.95%	19	1.88%
ITA	16/5/2013	31/5/2013	MUA	7.1-7.2	7.6-8.2		8.2	15.49%	8.1	14.08%
CLG	28/5/2013	3/6/2013	MUA	Thấp hơn 9.6	11.3	8.4	11.9	26.60%	11.6	23.40%
PVG	28/5/2013	3/6/2013	MUA	Thấp hơn 8.8	10-11	7.9	9.4	8.05%	9.3	6.90%
VPK	14/5/2013	12/6/2013	MUA	32-32.5	34-35	31	31.4	-3.38%	31.2	-4.00%
VCB	6/6/2013	18/6/2013	MUA	31 - 31.6	34.5 – 36.5	28	31.1	-1.58%	31	-1.90%
PVS	6/6/2013	21/6/2013	MUA	17.2-17.5	18.8 – 20.5	16	17.7	2.31%	17.5	1.16%
PVD	13/6/2013	24/6/2013	MUA	51-53	57-58	48	48	-7.69%	48	-7.69%
SD9	14/6/2013	25/6/2013	MUA	Dưới 9.2	11	8.4	8.4	-5.62%	8.4	-5.62%
NTP	12/6/2013	2/7/2013	MUA	45-50	55-65	40	47.3	-0.42%	47.1	-0.84%
DPM	12/7/2013	22/7/2013	MUA	40-40.5	42	39	40.7	1.24%	40.5	0.75%
FPT	17/7/2013	24/7/2013	MUA	42.3-43.3	46	41	43.3	0.00%	43.3	0.00%
LCM	17/7/2013	29/7/2013	MUA	9.6-9.9 và 8.5	11	8,2-8,3	8.3	-9.04%	8.2	-10.14%
HBC	16/7/2013	12/8./2013	MUA	16,5-17,2	18,8-19,4	16-16,3	16	-5.04%	15.7	-6.82%

CÁC KHUYẾN NGHỊ ĐANG MỞ

CK	Sàn	Ngày mở khuyến nghị	Giá hiện tại	Khuyến nghị	Giá khuyến nghị	Giá mục tiêu	Giá cutloss	Hiệu suất tạm tính	Ghi chú
OGC	HOSE	2/8/2013	8.9	MUA	9.2-9.6	10.4	8.5-8.6	-6.32%	
HPG	HOSE	7/8/2013	31.3	MUA	30 -31.3	33.5 – 34	28	0.32%	

VCB 6 tháng đầu năm 2013: Thu nhập lãi thuần và lợi nhuận trước thuế giảm do tăng trưởng tín dụng thấp và hệ số NIM giảm

Phong Trần, phongtt@ssi.com.vn

VCB dự kiến Lợi nhuận ròng từ hoạt động kinh doanh trước chi phí dự phòng đạt 4.643 tỷ đồng trong nửa đầu năm 2013, tăng 15,1% so với nửa năm trước, -6,3% so với cùng kỳ do thu nhập lãi thuần giảm, thu nhập ngoài lãi ổn định và tỷ lệ chi phí/lợi nhuận được cải thiện. Tuy nhiên, do nền kinh tế suy thoái trong nửa đầu năm nay, VCB tiếp tục thận trọng trích lập dự phòng trong giai đoạn này.

- ❖ **Nửa đầu năm 2013 lợi nhuận trước chi phí dự phòng của VCB ước đạt 4.643 tỷ đồng, -6,3% so với cùng kỳ năm trước do thu nhập lãi thuần giảm (giảm 10% so với cùng kỳ năm trước), thu nhập ngoài lãi ổn định và kiểm soát chi phí hiệu quả.** Trong nửa đầu năm 2013, ngân hàng đẩy mạnh trích lập dự phòng 1.943 tỷ đồng (2.093 tỷ đồng trong nửa đầu năm 2012), kết quả là lợi nhuận trước thuế đạt 2.686 tỷ đồng, giảm 8% so với cùng kỳ năm trước, hoàn thành 46% kế hoạch ban đầu của ngân hàng (5.800 tỷ đồng). Chúng tôi cho rằng ngân hàng sẽ tiếp tục tăng trích lập dự phòng trong những tháng cuối năm theo như kế hoạch đã đề ra.
- ❖ **VCB chứng kiến tình trạng tăng trưởng tín dụng âm trong nửa đầu năm 2013** do áp lực trả nợ tăng mặc dù ngân hàng chủ động chào mức lãi suất hấp dẫn đối với các lĩnh vực ưu tiên trong quý. VCB báo cáo tăng trưởng tín dụng âm 1% trong quý I và tính đến cuối quý II, tăng trưởng tín dụng không đổi ở mức -1,5% so với cuối năm 2012. Mặc dù nhu cầu tín dụng của doanh nghiệp giảm, cho vay cá nhân tăng 3,3% tương tự xu hướng chung của thị trường. Do tỷ trọng danh mục cho vay USD của ngân hàng cao chiếm 30% tổng dư nợ và lãi suất cho vay giảm nhanh hơn so với lãi suất huy động, hệ số NIM giảm xuống 2,5% sau 6 tháng đầu năm 2013 từ mức 2,9% vào cuối năm 2012. Kết quả là, thu nhập lãi thuần giảm khoảng 10% so với cùng kỳ năm ngoái.

Theo Hội đồng Quản trị, thu nhập ngoài lãi tăng trưởng ổn định vì thu nhập thuần từ dịch vụ tăng 18% so với cùng kỳ năm trước và lợi nhuận từ kinh doanh ngoài hối đạt 854 tỷ đồng (+30% so với cùng kỳ) do ngân hàng đứng đầu trong hoạt động thanh toán quốc tế và kinh doanh thẻ (~53% thị phần thẻ tín dụng).

Bên cạnh đó, tỷ lệ chi phí/thu nhập tiếp tục được cải thiện lên mức 37,28% so với mức 39,82% của năm ngoái. Chi phí hoạt động dự kiến sẽ tăng 5% so với cùng kỳ.

- ❖ **Tăng trưởng huy động ở mức khiêm tốn 3,34%** do tăng trưởng huy động tiền gửi cá nhân và tổ chức tương ứng là 5,5% và 9,5%, tỷ lệ cho vay trên huy động ở mức an toàn 75.64% (80% vào cuối năm 2012).
- ❖ **Do kinh tế suy thoái và những khó khăn chung mà hầu hết các công ty trong nước phải đối mặt, VCB thận trọng hơn khi trích lập dự phòng.** VCB trích lập dự phòng 1.143 tỷ đồng trong quý II, tăng 343 tỷ đồng hay tăng 43% so với quý trước. Trong nửa đầu năm 2013, tổng trích lập dự phòng của VCB đạt 1.943 tỷ đồng (2.039 tỷ đồng trong nửa đầu năm 2012).

- ❖ **Tỷ lệ nợ xấu ổn định ở mức 2,8%** với tổng nợ xấu giảm so với quý trước (3,2% trong Quý 1/2013). Tỷ lệ trích lập dự phòng/Nợ xấu tăng lên mức 90% so với 79% trong Quý 1/2013.
- ❖ **Triển vọng nửa sau năm 2013:** Ngân hàng đề ra kế hoạch 2013 như sau: tăng trưởng huy động 10%, tăng trưởng tín dụng 12% và lợi nhuận trước thuế 5.800 tỷ đồng. Tuy nhiên, theo chúng tôi, có một số yếu tố biến động làm giảm triển vọng lợi nhuận của ngân hàng trong nửa sau năm 2013, bao gồm: (i) chi phí huy động của ngân hàng sắp tới sẽ tăng vì lãi suất liên ngân hàng trong nửa sau năm 2013 sẽ cao hơn nửa đầu năm (lãi suất liên ngân hàng đã tăng trong những tuần gần đây lên mức 5,1% từ khoảng 1% -2%) (ii) chỉ số CPI năm tăng lên 7,29% do tác động của việc tăng giá xăng dầu, điều này có nghĩa là lãi suất huy động được dự báo sẽ không giảm trong nửa sau năm 2013 vì khách hàng gửi tiền cá nhân có khả năng thương lượng cao hơn với các ngân hàng thương mại, (ii) chúng tôi cho rằng ngân hàng sẽ phải trích lập dự phòng nhiều hơn so với kế hoạch.

Chúng tôi điều chỉnh giảm ước tính lợi nhuận trước thuế năm 2013 xuống 5.500 tỷ đồng (-6.4% so với năm trước) so với ước tính trước đó (lợi nhuận trước thuế 6.000 tỷ đồng), tương ứng EPS năm 2013 đạt 1.780 đồng. Hiện tại, cổ phiếu VCB đang được giao dịch tại P/E năm 2013 15X và P/B 2013 1,4X (~ROE 9,6%). Tại mức giá này, cổ phiếu không có nhiều khả năng tăng giá. Những rủi ro cho lợi nhuận là M&A và suy giảm chất lượng tín dụng.

Kế hoạch điều chỉnh năm 2013

Mã	Dự tính LNTT 2013 trước đây (tỷ VND)	Dự tính LNTT 2013 mới (tỷ VND)	Dự tính tăng trưởng tín dụng mới (%),	Dự tính tăng trưởng huy động mới (%)
VCB	6,000	5,500	10%	15%

Nguồn: SSI Research

CÁC CHỈ SỐ TÀI CHÍNH CHÍNH QUÝ 2/2013

Mã	Ước tính kết quả kinh doanh Quý 2/2013			Tăng trưởng thu nhập lãi thuần		Tăng trưởng LN trước dự phòng		Tăng trưởng lợi nhuận trước thuế	
	Thu nhập lãi thuần	LN trước dự phòng	Lợi nhuận trước thuế	So với quý trước	So với năm trước	So với quý trước	So với năm trước	So với quý trước	So với năm trước
VCB	2,642	2,410	1,267	4.1%	7.6%	8.6%	6.1%	-10.7%	7.2%

CÁC CHỈ SỐ TÀI CHÍNH CHÍNH NỬA ĐẦU NĂM 2013

Mã	Ước tính kết quả kinh doanh nửa đầu năm 2013			Tăng trưởng thu nhập lãi thuần		Tăng trưởng LN trước dự phòng		Tăng trưởng lợi nhuận trước thuế		% hoàn thành kế hoạch
	Thu nhập lãi thuần	LN trước dự phòng	Lợi nhuận trước thuế	HoH	So với năm trước	HoH	So với năm trước	HoH	So với năm trước	
VCB	5,179	4,629	2,686	-1%	-10.0%	14.7%	-6.6%	-5.6%	-8.0%	46%

Nguồn: SSI Research & dữ liệu công ty

DHG: Cập nhật kết quả kinh doanh nửa đầu năm 2013

Minh Đình (minhdd@ssi.com.vn)

Trong nửa đầu năm 2013, doanh thu của DHG tăng 18,1% so với cùng kì năm trước, đạt 1.549 tỷ đồng. Tuy nhiên, lợi nhuận ròng giảm 6,9%, đạt 244,6 tỷ đồng.

Kết quả kinh doanh của DHG trong nửa đầu năm 2013

(Tỷ VND)	Nửa đầu năm 2013	Nửa đầu năm 2012	So với năm trước	Tỷ lệ hoàn thành KH 2013	Tỷ suất lợi nhuận		
					Nửa đầu năm 2013	Nửa đầu năm 2012	2012
Doanh thu	1,549.7	1,311.9	18.1%	48.4%			
Lợi nhuận gộp	716.1	625.6	14.5%		46.2%	47.7%	49.3%
EBIT	312.6	304.9	2.5%		20.2%	23.2%	20.0%
EBITDA	342.0	335.6	1.9%		22.1%	25.6%	22.3%
Lợi nhuận trước thuế	311.4	303.3	2.7%	54.6%	20.1%	23.1%	20.0%
Lợi nhuận ròng	244.6	262.8	-6.9%		15.8%	20.0%	16.8%
Lợi nhuận thuộc về cổ đông	240.4	259.7	-7.4%		15.5%	19.8%	16.6%

Lợi nhuận ròng giảm do các yếu tố sau:

- Tỷ suất lợi nhuận gộp giảm: Sau khi bán thương hiệu Eugica cho Mega Lifesciences, DHG tiếp tục sản xuất gia công Eugica cho Mega Lifesciences với tỷ suất lợi nhuận thấp hơn. Ngoài ra, trong năm 2013, DHG bắt đầu phân phối độc quyền cho một số loại thuốc nhập khẩu. Tỷ suất lợi nhuận gộp của hàng phân phối không cao bằng hàng sản xuất. Do đó, tỷ suất lợi nhuận giảm mặc dù doanh thu tăng.
- Chi phí bán hàng tăng từ 242,4 tỷ đồng trong nửa đầu năm 2012 (chiếm 18,5% doanh thu) lên mức 316 tỷ đồng trong nửa đầu năm 2013 (chiếm 20,4% doanh thu): Vào cuối năm 2012 và nửa đầu năm 2013, DHG đã tiến hành nhiều hoạt động marketing (quảng cáo, hội nghị khách hàng...). Trong nửa đầu năm 2012, DHG không thực hiện các hoạt động marketing như vậy nên không phát sinh chi phí.
- Chi phí quản lý tăng từ 99,5 tỷ đồng trong nửa đầu năm 2012 (7,6% doanh thu) lên mức 121,7 tỷ đồng trong nửa đầu năm 2013 (7,9% doanh thu): Trong nửa đầu năm 2013, DHG đã trích 5% lợi nhuận trước thuế năm 2012 vào quỹ khoa học công nghệ và được hạch toán là chi phí, trong khi năm ngoái công ty không trích quỹ này. Việc tăng chi phí bán hàng và chi phí quản lý không phải là những yếu tố tiêu cực, mà có thể được xem là yếu tố tích cực vì những hoạt động này sẽ thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận trong tương lai.
- Thuế thu nhập doanh nghiệp tăng từ mức 13,3% trong nửa đầu năm 2012 lên mức 21,4% trong nửa đầu năm 2013: Năm 2012 là năm cuối cùng công ty được giảm thuế do các ưu đãi dành cho việc cổ phần hóa và niêm yết. Tuy nhiên, trong năm 2014, khi nhà máy mới đi vào hoạt động, nhà máy mới sẽ được miễn thuế thu nhập doanh nghiệp từ năm 2014 đến năm 2017. Từ năm 2018 đến 2026, mức thuế sẽ chỉ là 5%, và từ năm 2027-2028, mức thuế là 10%. Tổng số tiền thuế tiết kiệm được trong giai đoạn 2014-2028 ước tính là 1.000 tỷ đồng.

Trong năm 2013, chúng tôi thấy có cả các yếu tố tích cực lẫn tiêu cực cho DHG:

Các yếu tố tích cực:

- DHG sẽ hạch toán 120 tỷ đồng lợi nhuận bất thường từ việc bán thương hiệu Eugica.
- Việc đẩy mạnh các hoạt động marketing sẽ giúp tăng doanh thu của các sản phẩm chính.
- Tận dụng lợi thế mạng lưới phân phối rộng, DHG sẽ làm nhà phân phối độc quyền cho một số loại thuốc nhập khẩu

Các yếu tố tiêu cực:

- Thuế thu nhập doanh nghiệp cao hơn.
- DHG sẽ chuyển hai xưởng sản xuất từ nhà máy cũ sang nhà máy mới. Việc di dời sẽ tốn chi phí và khiến dây chuyền sản xuất phải ngừng hoạt động trong khoảng hai tháng.
- Nhà máy mới, dự kiến tăng gấp đôi công suất hiện tại, tiếp tục bị chậm tiến độ. Phải đến tháng 12/2013, nhà máy non-beta lactam mới được cấp giấy chứng nhận đạt tiêu chuẩn GMP. Vì vậy, nhà máy sẽ bắt đầu hoạt động từ tháng 1/2014. Đối với nhà máy beta-lactam, do được xây dựng sau nhà máy non-beta lactam, có thể phải đến cuối Quý 2/2014 mới đi vào sản xuất.

Trong năm 2014, có những yếu tố tích cực hơn: Nhà máy mới và các hoạt động marketing bắt đầu từ năm 2013 sẽ thúc đẩy tăng trưởng doanh thu. Nhà máy mới sẽ được miễn thuế thu nhập doanh nghiệp từ năm 2014 đến năm 2017. Doanh thu nhóm Hapacol và kháng sinh sẽ vẫn ổn định, trong khi tăng trưởng doanh thu của các sản phẩm thuộc nhóm thực phẩm chức năng như Naturenz, Natto-enzym, Spivital, Eugica, Eyelight, dự kiến sẽ cao.

Chúng tôi dự báo doanh thu của DHG năm 2013 sẽ đạt 3.393 tỷ đồng (+15,8% so với 2012) và lợi nhuận sau thuế đạt 574 tỷ đồng (+16,8% so với 2012), bao gồm cả lợi nhuận từ việc bán thương hiệu Eugica. EPS năm 2013 dự kiến đạt 8.663 đồng. DHG hiện đang giao dịch ở mức giá gấp 13.4 lần EPS năm 2013, theo chúng tôi đây là mức giá hợp lý.

Kể từ khuyến nghị MUA của chúng tôi vào tháng 10/2012, giá cổ phiếu DHG đã tăng khoảng 63%. Chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ** DHG vào thời điểm hiện tại với giá mục tiêu là 123.000 đồng/cổ phiếu.

Market Vectors Vietnam ETF												
CK	Sàn GD	SLCP năm giữ	Tỷ lệ	KL mua/bán phiên 9.8	KL mua/bán 1 tuần	Giá (VND)	EPS 4 quý gần nhất	P/E	Giá T+3	Giá T+15	LNST 2Q13/2Q12	
VCB	HOSE	21,955,528	7.76%	0	56,690	26,800	1,804	14.9	-1.1%	-3.9%	n.a	
BVH	HOSE	13,002,746	7.12%	0	33,570	41,800	1,634	25.6	-0.7%	-9.7%	n.a	
VIC	HOSE	8,491,854	7.36%	0	21,930	64,500	1,274	51.8	-2.3%	1.6%	n.a	
DPM	HOSE	12,365,600	6.61%	0	31,930	40,500	7,088	5.7	-1.0%	-0.5%	-11.6%	
STB	HOSE	20,369,681	4.52%	0	52,590	16,800	523	32.3	-1.2%	-1.2%	n.a	
PPC	HOSE	19,391,190	5.82%	0	50,070	22,800	5,411	4.2	-3.0%	-8.8%	467%	
PVS	HNX	24,332,950	5.04%	0	62,800	15,800	2,599	6.1	-1.9%	-4.2%	-37%	
HAG	HOSE	5,257,825	1.42%	0	13,580	20,600	596	34.6	0.0%	-4.6%	n.a	
OGC	HOSE	20,791,806	2.54%	0	53,680	8,900	69	134.6	-7.3%	-16.0%	n.a	
PVD	HOSE	5,140,716	3.71%	0	13,270	56,500	7,553	7.3	6.6%	8.7%	67.6%	
VCG	HNX	35,967,197	5.00%	0	92,900	10,500	267	39.7	-1.9%	-7.9%	n.a	
HPG	HOSE	5,125,220	2.10%	0	13,230	31,300	3,419	9.2	-0.6%	2.0%	53%	
PVF	HOSE	14,676,552	1.25%	0	37,890	6,500	(165)	(39.4)	-1.5%	-12.2%	n.a	
SJS	HOSE	6,056,570	0.94%	0	15,640	11,500	(2,929)	(4.0)	0.0%	-14.8%	n.a	
ITA	HOSE	40,199,352	2.95%	0	103,790	5,700	30	187.6	-3.4%	-6.4%	n.a	
GMD	HOSE	6,434,156	2.21%	0	16,610	26,000	1,910	13.7	-2.3%	-6.1%	n.a	
PVX	HNX	32,614,668	1.76%	0	84,200	4,000	(2,642)	(1.6)	-2.4%	-18.4%	n.a	

db x-trackers FTSE Vietnam UCITS ETF										Ngày:	6-Aug
CK	Sàn GD	Tỷ lệ	Giá (VND)	EPS 4 QUÝ GẦN NHẤT	P/E	T+3	T+15	LNST 2Q13/2Q12			
VIC	HOSE	15.70%	64,500	1,274	51.8	-2.3%	1.6%	n.a			
MSN	HOSE	12.50%	88,500	1,465	61.1	0.6%	-8.8%	n.a			
DPM	HOSE	9.09%	40,500	7,088	5.7	-1.0%	-0.5%	-11.6%			
HAG	HOSE	8.57%	20,600	596	34.6	0.0%	-4.6%	n.a			
HPG	HOSE	9.28%	31,300	3,419	9.2	-0.6%	2.0%	52.8%			
VCB	HOSE	7.42%	26,800	1,804	14.9	-1.1%	-3.9%	n.a			
PVD	HOSE	7.77%	56,500	7,553	7.3	6.6%	8.7%	67.6%			
STB	HOSE	4.18%	16,800	523	32.3	-1.2%	-1.2%	n.a			
BVH	HOSE	3.36%	41,800	1,634	25.6	-0.7%	-9.7%	n.a			
HSG	HOSE	2.68%	40,100	5,831	6.9	1.8%	-1.7%	n.a			
ITA	HOSE	2.59%	5,700	30	187.6	-3.4%	-6.4%	n.a			
PPC	HOSE	2.25%	22,800	5,411	4.2	-3.0%	-8.8%	467.1%			
GMD	HOSE	2.00%	26,000	1,910	13.7	-2.3%	-6.1%	n.a			
VSH	HOSE	1.96%	13,600	999	13.7	-0.7%	-2.9%	n.a			
CSM	HOSE	1.71%	36,000	4,668	7.8	-1.9%	-4.3%	42.0%			
IJC	HOSE	1.51%	7,400	390	19.2	-2.6%	-7.5%	-73.5%			
PVF	HOSE	1.31%	6,500	(165)	(39.4)	-1.5%	-12.2%	n.a			
KBC	HOSE	1.21%	6,700	(1,768)	(3.8)	-5.6%	-15.2%	n.a			
OGC	HOSE	0.99%	8,900	69	134.6	-7.3%	-16.0%	n.a			
DRC	HOSE	1.14%	39,100	4,290	9.1	-2.3%	-4.6%	27.0%			
DIG	HOSE	0.92%	8,200	49	171.4	-6.8%	-15.5%	n.a			
PET	HOSE	1.06%	21,400	2,697	8.0	-3.2%	-4.5%	-0.5%			
SBT	HOSE	0.83%	13,600	2,454	5.5	-0.7%	-2.9%	-65.8%			

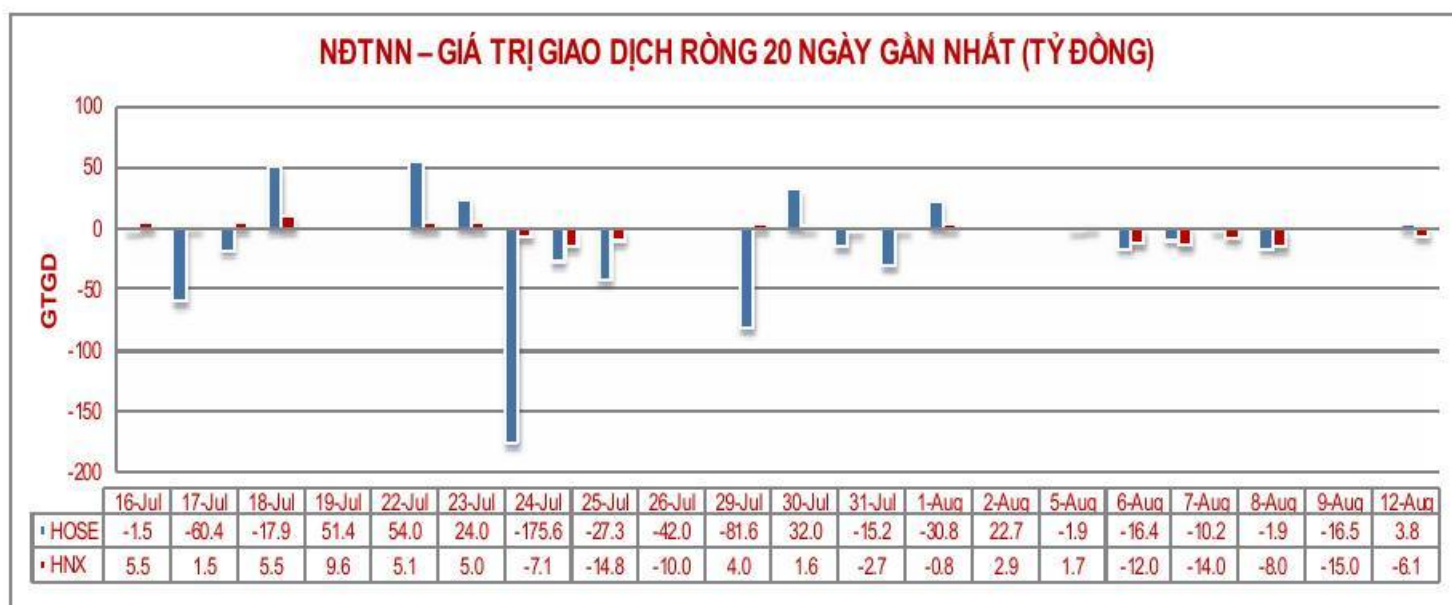
iShares MSCI Frontier 100 Index Fund

CK	Sàn GD	SLCP năm giữ	Tỷ lệ	KL mua/bán phiên 8.8	KL mua/bán 1 tuần	Giá (VND)	EPS 4 quý gần nhất	P/E	Giá T+3	Giá T+15	LNST 2Q13/2Q12
VIC	HOSE	485,108	0.59%	0	67,540	64,500	1,274	51.8	-2.3%	1.6%	n.a
MSN	HOSE	199,650	0.33%	0	36,630	88,500	1,465	61.1	0.6%	-8.8%	n.a
STB	HOSE	462,006	0.14%	0	64,460	16,800	523	32.3	-1.2%	-1.2%	n.a
DPM	HOSE	354,750	0.27%	0	48,730	40,500	7,088	5.7	-1.0%	-0.5%	-11.6%
VCB	HOSE	437,250	0.22%	0	61,160	26,800	1,804	14.9	-1.1%	-3.9%	n.a
HAG	HOSE	691,350	0.26%	0	96,470	20,600	596	34.6	0.0%	-4.6%	n.a
BVH	HOSE	122,310	0.09%	0	6,480	41,800	1,634	25.6	-0.7%	-9.7%	n.a

VN Index vs. MSCI EFM Asia Index



Giá trị giao dịch ròng của NĐTNN



CHÍNH SÁCH – VĨ MÔ

- ❖ Bà Trần Thị Thu Hà, Phó Chủ tịch UBND tỉnh Bình Định cho biết, vào ngày 15/8 tới đây, chủ đầu tư là Tập đoàn Dầu khí Thái Lan cùng với UBND tỉnh Bình Định sẽ họp báo công bố các nhà thầu tư vấn quốc tế được chọn ở các lĩnh vực tài chính, thị trường và công nghệ; đồng thời thông báo khởi động lập Dự án tổ hợp lọc hóa dầu Nhơn Hội.
- ❖ Ngày 10/8, Vụ Tài chính ngân hàng (Bộ Tài chính) cho biết được sự ủy quyền của Chính phủ, tuần tới Bộ Tài chính sẽ trình UBTV Quốc hội dự thảo nghị định về quản lý hoạt động kinh doanh casino và trò chơi có thưởng. Cụ thể, để mở casino, theo Vụ Tài chính ngân hàng, doanh nghiệp xin cấp phép phải có dự án đầu tư xây dựng khu giải trí phức hợp với tổng vốn đầu tư tối thiểu 4 tỷ USD.
- ❖ Bộ vừa gửi công văn đề nghị các tỉnh, thành tiếp tục chỉ đạo Sở Tài chính và các sở, ban ngành chức năng cũng như doanh nghiệp quản lý chặt tình hình giá cả. Theo đó, các tỉnh, thành phải theo sát tình hình giá cả thị trường và diễn biến chỉ số giá tiêu dùng (CPI) để kịp thời có biện pháp bình ổn giá. Riêng các địa phương có xảy ra bão lũ cần có biện pháp bình ổn giá kịp thời đối với những mặt hàng thiết yếu.
- ❖ Chỉ số phát triển kinh tế tại các thị trường mới nổi (EMI) của Ngân hàng HSBC đã giảm xuống mức thấp nhất của thời kỳ hậu khủng hoảng tại 49.4 điểm trong tháng 7 từ mức 50.6 điểm của tháng 6. EMI là chỉ số được công bố hàng tháng trích xuất từ khảo sát Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI) của HSBC. Đây là lần đầu tiên kể từ tháng 4/2009, chỉ số này xuống dưới ngưỡng 50 điểm, cho thấy sản lượng của các nền kinh tế mới nổi trên toàn cầu đều sụt giảm.
- ❖ Đáng chú ý, sản lượng tại cả 4 nền kinh tế mới nổi lớn nhất đều sụt giảm, đánh dấu lần đầu tiên đà sụt giảm diễn ra trên diện rộng kể từ tháng 3/2009. Sản lượng của Trung Quốc giảm tháng thứ hai liên tiếp, chủ yếu phản ánh sự thu hẹp của hoạt động sản xuất hàng hóa.

TÀI CHÍNH – NGÂN HÀNG

- ❖ Để thúc đẩy quá trình thực hiện gói tín dụng 30 nghìn tỷ đồng, Bộ Xây dựng vừa đề xuất Thủ tướng Chính phủ giao Bộ Xây dựng và NHNN thành lập tổ kiểm tra công tác thực hiện gói tín dụng hỗ trợ nhà ở tại các NHTM nhà nước. Ông Nguyễn Đồng Tiến - Phó thống đốc NHNN cho biết, phía NHNN đồng thuận với đề xuất thành lập Tổ công tác chuyên biệt này.
- ❖ Bộ Xây dựng cho biết, tính đến thời điểm này các ngân hàng đã cam kết cho 150 khách hàng vay, với số tiền 46,2 tỷ đồng. Trong đó đã giải ngân cho 139 khách hàng với số tiền 33,5 tỷ đồng. Đối với các doanh nghiệp, tính đến hết tháng 7, đã có 2 đơn vị vay được 650 tỷ đồng, số giải ngân được là 34 tỷ.
- ❖ Theo số liệu của Ngân hàng Nhà nước mới công bố thì nợ xấu trong toàn ngành ngân hàng Việt Nam chỉ ở mức 4,65% với khoảng 30/124 tổ chức tín dụng có mức nợ xấu trên 3%.

TIN NGÀNH

- ❖ Bộ Xây dựng cho biết, qua báo cáo của 38 địa phương, đã có tổng cộng 411 dự án bất động sản tạm dừng triển khai, với tổng diện tích đất 6.654ha, tổng diện tích sàn xây dựng nhà ở khoảng 9,9 triệu mét vuông. Bộ Xây dựng đánh giá, số lượng dự án tạm dừng quá ít so với tình hình thực tế, cho thấy nhiều địa phương chưa thực sự quyết liệt trong rà soát, phân loại dự án theo chỉ đạo của Chính phủ.
- ❖ Tập đoàn Besra Gold (Australia) vừa có kiến nghị chính thức lên Bộ Tài chính nhằm phân đối kế hoạch tăng thuế suất tài nguyên vàng từ 15% lên 25%.
- ❖ Theo thông cáo được gửi đến các cơ quan truyền thông ngày 6/8, Besra Gold cho rằng các Cty con của mình tại Việt Nam, bao gồm Công ty TNHH vàng Phước Sơn (PSGC) và Công ty TNHH khai thác vàng Bồng Miêu (BMGMC) có thể phải đóng cửa nếu kế hoạch thuế khoáng sản được thực hiện.

TÀI CHÍNH QUỐC TẾ

- ❖ Theo số liệu của văn phòng chính phủ Nhật Bản vừa công bố hôm nay 12/8, tăng trưởng GDP quý II của nước này đạt 2,6% so với cùng kỳ năm trước, thấp hơn dự báo của các chuyên gia, và thấp hơn nhiều tốc độ tăng trưởng 3,8% trong quý trước. Tăng trưởng GDP danh nghĩa quý II đạt 2,9%. Tăng trưởng kinh tế chậm lại có thể gây khó khăn hơn cho thủ tướng Shinzo Abe trong việc quyết định có theo đuổi kế hoạch tăng thuế tiêu thụ hay không. Quyết định cuối cùng dự kiến được đưa ra sau khi công bố số liệu GDP điều chỉnh vào ngày 9/9 tới.

TIN CÔNG TY			Giá	Thay đổi
DHM	HOSE	DHM sẽ phát hành 8 triệu cổ phiếu, tỷ lệ 2:1, với giá 10.000 đồng/cổ phiếu. Thời gian chuyển nhượng quyền mua từ ngày 29/8 đến ngày 10/10. Ngày giao dịch không hưởng quyền và ngày đăng ký cuối cùng là 20/8 và 22/8. Nếu phát hành thành công, lượng cổ phiếu sẽ tăng lên 24 triệu đơn vị, tương ứng vốn điều lệ tăng từ 160 tỷ đồng lên 240 tỷ đồng.	7,800	-2.5%
HU1	HOSE	HU1 trả cổ tức năm 2012 bằng tiền, tỷ lệ 16%, tương ứng mỗi cổ đông nhận được 1.600 đồng/cổ phiếu. Ngày giao dịch không hưởng quyền là ngày 20/8. Ngày thực hiện chi trả cổ tức là ngày 22/8. Ngày thực hiện thanh toán là ngày 16/9. Mức cổ tức này thấp hơn 4 điểm % so với mức cổ tức năm 2011.	9,100	1.1%
MPC	HOSE	Khối lượng xuất khẩu 7 tháng đầu năm của MPC đạt 18.357 tấn. Giá trị xuất khẩu đạt hơn 224 triệu USD. Tăng 2,74% về lượng và 5,79% về giá trị so với cùng kỳ năm 2012. Riêng tháng 7/2013 xuất đạt hơn 48,8 triệu USD cao nhất từ trước đến nay.	20,100	-6.5%
VNM	HOSE	Ngày 8/8, Fonterra có văn bản gửi Vinamilk xác nhận Fonterra đã không xuất khẩu hay bán cho Vinamilk nguyên liệu nằm trong ba lô bị nhiễm vi khuẩn gây liệt cơ Clostridium Botulinum. Ngoài ra, Fonterra cũng có văn bản xác nhận Fonterra đã không xuất khẩu hay bán cho Vinamilk nguyên liệu WPC80 cũng như bất cứ hỗn hợp nào mà thành phần có chứa WPC80 nằm trong ba lô bị nhiễm Clostridium Botulinum.	145,000	0.0%
KẾT QUẢ KINH DOANH			Giá	Thay đổi
CII	HOSE	Trong quý II, CII đạt 46,7 tỷ đồng doanh thu. Công ty mẹ lỗ sau thuế 38 tỷ đồng trong khi cùng kỳ năm trước lãi 37 tỷ đồng. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2013, lợi nhuận CII còn 46 tỷ đồng, giảm mạnh so với con số 116 tỷ đồng năm trước. Tuy nhiên, doanh thu vẫn cao hơn so với cùng kỳ, đạt 83,4 tỷ đồng.	17,900	1.1%
FLC	HOSE	Hợp nhất quý II/2013, FLC có doanh thu 438 tỷ đồng và LNST 18,6 tỷ đồng. So với cùng kỳ năm trước, doanh thu của FLC lớn gấp 2,5 lần còn lợi nhuận lớn gấp 3,5 lần. Lợi nhuận FLC tăng mạnh một phần do khoản lợi nhuận khác gần 13 tỷ đồng trong khi cùng kỳ năm trước khoản này của FLC báo lỗ. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2013, FLC đạt 650 tỷ đồng doanh thu và gần 20 tỷ đồng LNST, lớn gấp 3 lần và 3,5 lần cùng kỳ.	5,500	n.a
IJC	HOSE	Hợp nhất quý II/2013, doanh thu thuần của IJC chỉ đạt vồn vẹn 64,4 tỷ đồng sau khoản giảm trừ 8,8 tỷ đồng. IJC báo lãi 14,2 tỷ đồng, bằng 24,3% so với cùng kỳ 2012. Lũy kế 6 tháng, IJC lãi ròng 30 tỷ đồng, bằng 28% so với 6 tháng đầu năm 2012. EPS 6 tháng ở mức 110 đồng/cổ phiếu.	7,500	0.0%
NSC	HOSE	Hợp nhất quý II/2013, doanh thu và giá vốn hàng bán quý II/2013 đều tăng so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận gộp tăng lên 73,2 tỷ đồng và LNST là 29,5 tỷ đồng. Lũy kế 6 tháng, công ty đạt 334 tỷ đồng doanh thu và 53 tỷ đồng LNST, đều tăng so với cùng kỳ năm trước nhưng mức tăng không quá lớn. EPS 6 tháng của NSC đạt 5.247 đồng.	77,500	-1.3%
PVT	HOSE	Hợp nhất quý II/2013, PVT có lợi nhuận tăng trưởng đột biến, đạt 94 tỷ đồng, hơn gấp đôi con số cùng kỳ (46,2 tỷ đồng). Đóng góp đáng kể nhất vào kết quả nói trên là biên lãi gộp quý 2 tăng mạnh, đạt 15%, trong khi cùng kỳ chỉ đạt 4,7%. Lũy kế 6 tháng, PVT báo lãi 137,8 tỷ đồng, tăng 58% so với cùng kỳ 2012. So với mục tiêu 38 tỷ đồng LNST, mới qua nửa chặng đường, PVT đã hoàn thành gấp 3,6 lần.	5,700	0.0%
SSC	HOSE	Quý 2, SSC lãi 35,13 tỷ đồng, tăng 47% so với cùng kỳ nâng lũy kế 6 tháng lên 47 tỷ đồng, tăng 25%. Doanh thu thuần giữ được mức tăng trưởng 44% ở cả kỳ quý 2 và 6 tháng. Hoạt động kinh doanh của SSC đi vào lối khi doanh thu tài chính và thu nhập khác không đáng kể.	42,700	6.7%

VIP	HOSE	Hợp nhất quý II/2013, doanh thu thuần đạt 201,4 tỷ đồng, giảm 25,74%, lãi ròng dành cho cổ đông công ty mẹ đạt 12,2 tỷ đồng, giảm 58,2% so với cùng kỳ 2012. Nhờ lãi lớn từ bán tài sản quý I/2013, lũy kế 6 tháng VIP lãi ròng 123,6 tỷ đồng, bằng 3,5 lần con số cùng kỳ 2012.	7,200	-1.4%
ACB	HNX	Tính đến 30/6/2013, tổng tài sản của ACB tiếp tục giảm so với thời điểm 31/12/2012, còn 169,4 nghìn tỷ đồng so với 176,3 nghìn tỷ đồng. Tính chung, trong quý 2/2013 LNST theo báo cáo hợp nhất của ngân hàng này chỉ đạt hơn phân nửa so với cùng kỳ 2012, 409 tỷ đồng so với 773 tỷ đồng; lũy kế 6 tháng đầu năm đạt 716 tỷ đồng trong khi 6 tháng đầu 2012 đạt hơn 1.607 tỷ đồng. Liên quan đến hoạt động cho vay, tính đến 30/6/2013 ACB đã đạt tăng trưởng tín dụng gần 7,5% so với 31/12/2012. Tỷ lệ nợ xấu đã suy giảm ở mức 3%	15,500	-0.6%
BIDV		Trong quý II, BIDV đạt 3.529 tỷ đồng thu nhập lãi thuần. Hoạt động chứng khoán đầu tư của BIDV lỗ hơn 27 tỷ đồng nhưng các hoạt động còn lại đều có lãi. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2013, BIDV đạt 6.652 tỷ đồng thu nhập lãi thuần và 2.006 tỷ đồng LNST. Tăng trưởng tín dụng 6 tháng đầu năm của ngân hàng đạt 7,53%, lên 337.824 tỷ đồng. Nợ xấu của BIDV gần 9.400 tỷ đồng, chiếm 2,78% tổng dư nợ, giảm so với tỷ lệ 2,92% cuối năm 2012. Tổng tài sản của BIDV hiện đạt 521.540 tỷ đồng, tăng 7,58% so với cuối năm trước.	n.a	n.a
GIAO DỊCH CỔ ĐÔNG LỚN - NỘI BỘ			Giá	Thay đổi
BBC	HOSE	CTCP Đầu tư Đường Mặt trời đã mua hơn 140 nghìn cổ phiếu BBC và làm thay đổi sở hữu. Ngày giao dịch làm thay đổi sở hữu là ngày 8/8. Trước giao dịch, Đường Mặt trời sở hữu trên 1,1 triệu cổ phiếu BBC, tương ứng 7,17% vốn. Sau giao dịch, Đường Mặt trời nắm giữ gần 1,25 triệu cổ phiếu BBC, chiếm 8,08% vốn.	26,000	-1.1%
NBB	HOSE	Tổng công ty Xây dựng công trình giao thông 5 (CIENCO5), được đại diện bởi ông Đoàn Tường Triệu - Chủ tịch HĐQT kiêm Tổng giám đốc điều hành NBB, đã thực hiện bán 1,05 triệu quyền mua cổ phiếu như đăng ký. Giao dịch theo phương thức thỏa thuận vào ngày 26/7. Như vậy, số lượng cổ phiếu NBB do cổ đông CIENCO5 sở hữu trước và sau giao dịch không đổi, ở mức 1,05 triệu đơn vị.	13,200	-1.5%
PAC	HOSE	Nhóm nhà đầu tư Korea Investments Management đã mua trên 2,3 triệu cổ phiếu PAC, tương đương 8,7% vốn và trở thành cổ đông lớn. Ngày thay đổi sở hữu là ngày 6/8. Trước khi thực hiện giao dịch, nhóm cổ đông nước ngoài này không sở hữu cổ phiếu PAC.	17,800	0.6%
SEC	HOSE	CTCP Điện Gia Lai, tổ chức có liên quan đến thành viên HĐQT SEC - ông Tân Xuân Hiến, đăng ký bán 100.000 cổ phiếu SEC. Thời gian giao dịch dự kiến từ 14/8 đến 12/9 nhằm cơ cấu danh mục đầu tư. Nếu giao dịch thành công, số lượng cổ phiếu SEC do Điện Gia Lai sở hữu sẽ giảm từ 5,05 triệu đơn vị xuống 4,95 triệu đơn vị. Tỷ lệ sở hữu giảm từ 29,02% vốn xuống 28,45% vốn.	18,000	0.0%
GBS	HNX	Bà Bùi Thị Ngọc Mai, Trưởng Ban kiểm soát đã bán 362 nghìn cổ phiếu GBS trên tổng số 398 nghìn cổ phiếu GBS đăng ký bán. Giao dịch thực hiện từ 26/7 đến 9/8 nhằm đầu tư cá nhân. Sau giao dịch, bà Mai chỉ còn nắm giữ hơn 35 nghìn cổ phiếu GBS, tương đương 0,26% vốn.	1,100	0.0%
PGS	HNX	Tổ chức Halley Sicav - Halley Asian Prosperity đã mua 382 nghìn cổ phiếu PGS. Ngày thay đổi sở hữu là ngày 1/8. Cổ đông lớn Halley Sicav không công bố lý do thay đổi sở hữu. Sau giao dịch, Halley Sicav tăng lượng sở hữu lên gần 2,75 triệu cổ phiếu PGS, chiếm 7,23% vốn điều lệ.	20,200	0.5%

1. CƠ SỞ KHUYẾN NGHỊ

Với thời hạn đầu tư 12 tháng, SSIResearch đưa ra khuyến nghị MUA, NẮM GIỮ hoặc BÁN dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của các cổ phiếu so sánh với tỷ lệ sinh lời yêu cầu của thị trường là 18% (*). Khuyến nghị MUA khi cổ phiếu dự kiến sẽ tăng tuyệt đối từ 18% trở lên. Khuyến nghị BÁN khi cổ phiếu dự kiến giảm từ 9% trở lên, và khuyến nghị NẮM GIỮ khi tỷ lệ sinh lợi dự kiến trong khoảng -9% đến 18%.

Bên cạnh đó, SSIResearch cũng cung cấp khuyến nghị ngắn hạn khi giá cổ phiếu dự kiến tăng/giảm trong vòng 3 tháng do có sự kiện hoặc yếu tố thúc đẩy tác động tới cổ phiếu. Khuyến nghị ngắn hạn có thể khác khuyến nghị 12 tháng.

Đánh giá ngành: Chúng tôi cung cấp khuyến nghị chung cho ngành như sau:

- ❖ Tăng tỷ trọng: Chuyên viên phân tích dự kiến trong 6-12 tháng sau ngành sẽ có diễn biến tích cực so với thị trường.
- ❖ Trung lập: Chuyên viên phân tích dự kiến trong 6-12 tháng sau ngành sẽ có diễn biến tương tự với thị trường.
- ❖ Giảm tỷ trọng: Chuyên viên phân tích dự kiến trong 6-12 tháng sau ngành sẽ có diễn biến kém tích cực so với thị trường.

**Tỷ lệ sinh lời yêu cầu của thị trường được tính toán dựa trên lợi tức trái phiếu Chính phủ 1 năm và phần bù rủi ro thị trường sử dụng phương pháp độ lệch chuẩn của thị trường cổ phiếu. Khuyến nghị của chúng tôi có thể thay đổi khi hai thành phần trên có thay đổi đáng kể.*

2. KHUYẾN CÁO

Các thông tin, dự báo và khuyến nghị trong bản báo cáo này (bao gồm cả các nhận định cá nhân) được dựa trên các nguồn thông tin tin cậy; tuy nhiên SSI không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong báo cáo được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết, cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của người viết và là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. SSI, các công ty con của SSI, giám đốc, nhân viên của SSI và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo. SSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần thông tin hoặc ý kiến trong báo cáo này.

3. THÔNG TIN LIÊN HỆ

Phòng Phân tích & TVĐT Khách hàng cá nhân

Nguyễn Đức Hùng Linh
Giám đốc,
linhndh@ssi.com.vn

Nguyễn Lý Thu Nga
Chuyên viên
nganlt@ssi.com.vn

Nguyễn Lý Thu An
Trợ lý phân tích
annlt@ssi.com.vn

Phạm Minh Quân
Chuyên gia Phân tích kỹ thuật
quanpm@ssi.com.vn

Đinh Thị Xuân Hương
Chuyên viên
huongdtx@ssi.com.vn

Quách Đức Khánh
Trợ lý phân tích
khanhqd@ssi.com.vn

Phạm Thị Thu Hiền
Chuyên viên phân tích
hienptt@ssi.com.vn

Lê Huyền Trang
Trợ lý phân tích
tranglh@ssi.com.vn