

TỔNG QUAN

	VN-Index	HNX-Index
Chỉ số	508.22	62.33
Thay đổi (%)	4.65	0.42
	0.92%	0.68%
KLGD (triệu cp.)	63.5	26.2
GTGD (tỷ đồng)	1136.4	200.1
NĐTNN (tỷ đồng)		
Mua	165.3	0.0
Bán	173.9	2.2
GTGD ròng	-8.6	-2.24

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Nổi tiếp đà tăng từ hôm qua, các chỉ số của hai sàn duy trì đà tăng khá mạnh với thanh khoản được cải thiện rõ rệt, đạt 1.336 tỷ đồng (tăng 61,7%). NĐT tỏ ra hứng phấn ngay từ đầu giờ, tuy trong phiên sáng có một số thời điểm giao dịch diễn ra chậm do lực bán gia tăng nhưng cuối cùng bên mua vẫn tỏ ra là người quyết liệt hơn. Kết quả kinh doanh quý 2 và nửa đầu năm 2012 của một loạt các doanh nghiệp lớn trên hai sàn được công bố trong chiều hôm qua và trong hôm nay đã giúp cho thị trường vượt qua cơn khát thông tin đồng thời kích thích giao dịch trở lại. Hôm nay là thời hạn cuối cùng các công ty niêm yết nộp BCTC 6 tháng đầu năm 2013, khoảng 80% công ty đã nộp đúng hạn.

VN-INDEX INTRADAY CHART



HNX-INDEX INTRADAY CHART



HOSE

VN-Index tiếp tục vượt xa mốc 500 và duy trì đà tăng khá vững chắc với KLGD đạt 63,5 triệu đơn vị, độ rộng thị trường cải thiện đáng kể khi việc tăng điểm không còn chỉ tập trung ở một số cổ phiếu nóng mà lan rộng ra những nhóm cổ phiếu khác. Dòng tiền trên sàn HOSE cũng được phân bổ đồng đều hơn những phiên trước.

- ❖ Các cổ phiếu có vốn hóa lớn trên sàn như GAS, VNM, VCB, VIC, BVH đều tăng nhẹ, ngoại trừ MSN giữ giá tham chiếu. Trong những cổ phiếu trên, ngoài GAS và VNM đều đã sớm công bố BCTC quý 2, thì cả 4 mã còn lại là VCB, VIC, BVH, MSN đều đồng loạt công bố BCTC quý 2 trong hôm nay. BVH (+0,2%) là mã có KQKD quý 2 không khả quan nhất với LNTT hợp nhất giảm 61% so với cùng kỳ, lũy kế 6 tháng giảm 44% cùng kỳ năm trước. Đáng chú ý, tỷ lệ nợ xấu tại Tập đoàn Bảo Việt tăng vọt lên 14.37%, khá cao so với nợ xấu của một số ngân hàng lớn đã công bố trong BCTC quý 2. Ở chiều ngược lại, VIC là mã có KQKD quý 2 khả quan nhất với LNTT tăng gấp 3 lần cùng kỳ và đạt 55% kế hoạch cả năm, do có nguồn thu lớn từ việc thanh lý các công ty con và liên kết.
- ❖ Nhóm cổ phiếu BĐS chứng kiến một loạt các mã có thị giá thấp tăng trần như ITA, KBC, OGC, CLG. ITA và KBC có phiên tăng trần thứ 3 liên tiếp và đều không còn dư bán vào thời điểm thị trường đóng cửa, cả hai cổ phiếu này đều mới công bố BCTC quý 2 trong hôm nay với KQKD không mấy ấn tượng. ITA thoát lỗ trong quý 2 nhờ ghi nhận khoản lợi nhuận khác, lũy kế 6 tháng đầu năm, ITA cũng thoát lỗ nhờ vào khoản thuế TNDN hoãn lại. KQKD quý 2 của KBC kém khả quan hơn khi ghi nhận khoản lỗ 8,56 tỷ đồng dù KBC được hoàn 42 tỷ đồng thuế TNDN. Một cổ phiếu BĐS khác cũng gây được nhiều sự chú ý là HAG (+5,31%) khi mã này cũng bất ngờ tăng mạnh trong hôm nay. BCTC quý 2 của HAG vừa mới được công bố cho thấy KQKD quý 2 của HAG khá khả quan với lãi ròng tăng gần gấp 3 lần cùng kỳ nhờ vào việc doanh thu bán đường tăng vọt và hoạt động khai thác mỏ cao su bắt đầu mang lại doanh thu cho HAG trong quý 2/2013.
- ❖ Các ngân hàng lớn trên sàn cũng đồng loạt ra BCTC quý 2 trong hôm nay. Trong khi VCB và MBB đều công bố lợi nhuận giảm nhẹ so với cùng kỳ thì CTG lại công bố lợi nhuận tăng vọt và gấp nhiều lần so với cùng kỳ năm trước. Đáng chú ý, tỷ lệ nợ xấu của 3 ngân hàng trên tính đến thời điểm 30/06/2013 đều tăng so với đầu năm nhưng vẫn ở trong giới hạn an toàn của ngành ngân hàng (dưới 3%).

MỤC LỤC

Điểm nhấn thị trường	1
Phân tích kỹ thuật	3
Cập nhật VSH	6
Giao dịch của NĐTNN	7
Tin kinh tế	9
Tin doanh nghiệp	10

DOWNLOAD

[SSI Daily Market Data](#)

- ❖ Khối ngoại đã quay trở lại bán ròng trên sàn HOSE, tuy vậy, lực mua và lực bán của khối ngoại khá cân bằng khiến giá trị bán ròng chỉ đạt 8,6 tỷ đồng. MSN, HAG, GAS là những mã được NĐTNN mua mạnh nhất trên sàn HOSE, trong khi đó, VIC dù có KQKD quý 2 khả quan nhưng lại là mã bị bán mạnh nhất trong hôm nay, theo sau VIC là mã BVH.

HNX

HNX-Index giảm điểm trong phần lớn thời gian buổi sáng do một số cổ phiếu có vốn hóa lớn trên sàn HNX mất điểm nhẹ như ACB và SHB nhưng sang tới phiên chiều, HNX-Index cũng đã bật phá lên khi các bluechip khác trên sàn này cùng đồng loạt tăng điểm. SHB và SCR là hai mã được giao dịch mạnh nhất trên sàn HNX, KLGD của SHB là hơn 3,8 triệu cp, còn của SCR là hơn 4,8 triệu đơn vị.

- ❖ SCR bất ngờ báo lỗ ròng hợp nhất 54.97 tỷ đồng trong quý 2, trong khi quý 2/2012 lãi hơn 5 tỷ đồng. Một điểm bất ngờ là trong BCTC riêng lẻ được công bố ít giờ trước đó là việc công ty mẹ có lãi ròng 15.5 tỷ đồng.
- ❖ SHB cũng vừa công bố BCTC quý 2 với lợi nhuận trước thuế đạt 400 tỷ đồng, giảm 33% cùng kỳ. Tỷ lệ nợ xấu của SHB cũng ở mức đáng báo động (9.04%) khi vượt xa giới hạn an toàn cho phép, trong đó, nợ có khả năng mất vốn chiếm 3,186 tỷ đồng.

HOSE

Chỉ số Vn-Index lại có phiên tăng điểm mạnh. Chốt phiên Vn -Index tăng 4,65 điểm (0,92%) lên mốc 508,22 điểm với 160 mã tăng giá, 61 mã giữ tham chiếu và 54 mã giảm giá.

Chọn vẹn xanh điểm trong cả phiên giao dịch với khá nhiều mã tăng trần từ nhóm cổ phiếu có thị giá thấp hoặc bị giảm sâu. Các mã vốn hóa lớn cũng giữ được nhịp tăng và màu xanh tăng điểm nổi bật trên bảng điện tử do hầu hết các mã đều tăng giá. Cây nến ngày tạo khoảng trống với cây nến phiên trước cho thấy sự hưng phấn mạnh sau phiên vượt khá mạnh trở lại trên mốc 500 điểm. Khối lượng giao dịch tăng đột biến lên mức 61,23 triệu đơn vị và Stochastic Oscillator đi vào vùng mua quá.

Như vậy cung tăng mạnh nhưng lượng cầu cũng rất lớn sau gần 3 tuần tăng điểm và đạt được sát mốc 509 điểm khá nhanh. Khoảng trống Gap cùng khối lượng tăng mạnh thường có khả năng cung hàng chốt lời sẽ tiếp tục diễn ra trong một đến hai phiên tới. Tuy vậy khả năng tiếp tục tăng điểm qua mốc kháng cự 509 điểm đang là rất khả quan để vượt mức cao nhất của tháng 7.



HNX

Sàn Hnx cũng tăng mạnh. Chốt phiên Hnx-Index tăng 0,42 điểm (0,68%) lên mốc 62,33 điểm với 104 mã tăng giá, 72 mã giữ tham chiếu và 71 mã giảm giá.

Giảng cơ cả phiên giao dịch sáng và chỉ số này tăng mạnh trong phiên giao dịch chiều. Cây nến ngày cũng tăng điểm mạnh mẽ với nến White Candle bút phá sát mốc cao nhất của tuần trước. Khối lượng giao dịch ở mức 21,9 triệu đơn vị, tăng cao nhất trong vòng hơn 2 tuần trở lại đây và cao hơn phiên trước 33,15%.

Không khí mua bán trở nên tập nập trên cả hai sàn giao dịch và nhiều nhà đầu tư tham gia mạnh trở lại thị trường tạo phiên bút phá về khối lượng. Nếu Hnx-Index vượt mốc 62,5 chỉ số này có thể đi lên quanh vùng kháng cự 63-63,5 là biên dưới của mẫu hình tam giác Symmetrical Triangle.



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%
OGC	2/8/2013	13/8/2013	MUA	10.4	8.5-8.6	8.5-8.6	-	-10.53%	-	-

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
HPG	HOSE	7/8/2013	32.3	MUA	30 -31.3	33.5 - 34	28	3.52%	

Mô Khuyên nghị HQC:

Cổ phiếu HQC có phiên tăng điểm mạnh đồng thời thanh khoản cũng tăng hỗ trợ. Đóng cửa tại 6.2 vượt trên điểm break trend down 6.043. Vùng mua 5.9 – 6.2, giá kỳ vọng 6.8 - 7, giá stoploss 5.4.



CTCP Thủy điện Vĩnh Sơn - Sông Hinh (VSH: HOSE)

Kien Nguyen, kiennt@ssi.com.vn

VSH báo cáo doanh thu và lợi nhuận trước thuế Quý 2/2013 đạt tương ứng 44,7 tỷ đồng và 65 tỷ đồng, giảm 53% và 25% so với cùng kì năm trước. Giới đầu tư và phân tích dự báo rằng doanh thu sẽ thấp trong Quý 2/2013 do sản lượng phát điện thấp và mực nước hồ chứa thấp. Tổng sản lượng trong Quý 2/2013 chỉ đạt 127 triệu KWh, giảm 52,23% so với cùng kì năm trước. Cần lưu ý rằng VSH vẫn hạch toán doanh thu ở mức giá 351 đồng/KWh, tương tự như hạch toán doanh thu năm 2012. Vì khấu hao được phân bổ hàng quý, khi doanh thu giảm, tỷ suất lợi nhuận cũng sẽ giảm. Tuy nhiên, nhờ lợi nhuận 45 tỷ đồng từ việc thanh lý 3 triệu cổ phiếu PPC trong Quý 2/2013 nên lợi nhuận trước thuế chỉ giảm 25%.

Cho đến nay, VSH phát được 371 triệu KWh, hoàn thành 50% kế hoạch năm. Quý 3 thường là mùa thấp điểm nhất khi VSH tích trữ nước cho sản xuất quý 4. Chúng tôi kỳ vọng VSH vẫn sẽ hoàn thành kế hoạch sản xuất 750 triệu KWh trong năm 2013.

Đã thành quy luật, sau 3 năm nước dồi dào, sẽ có một năm khô hạn. Vì vậy, VSH đã dự kiến thời tiết khô hạn trong năm 2013. Chúng tôi cũng không kỳ vọng sản lượng cao vào năm 2013. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng từ 2014-2016, sản lượng có thể trở về mức trung bình 860-900 triệu/năm. Chúng tôi cũng cho rằng VSH có thể hoàn tất đàm phán hợp đồng mua bán điện (PPA) vào năm 2013 và hạch toán 250 tỷ đồng lợi nhuận hồi tố giai đoạn 2009-2012 là lợi nhuận giữ lại và điều chỉnh hồi tố tăng lợi nhuận trong nửa đầu năm 2013.

Quan điểm đầu tư:

- ❖ Trong ngắn hạn, chúng tôi nhận thấy không có nhiều yếu tố hỗ trợ cho cổ phiếu vì không có thông tin về PPA. Tuy nhiên, trong dài hạn, vì hợp đồng mua bán điện (PPA) được ký kết và sản lượng trở về mức trung bình, chúng tôi tin rằng lợi nhuận sẽ cải thiện trong năm 2014. Ngoài ra, VSH có cam kết với SCIC, cổ đông lớn thứ hai sau EVN, rằng công ty sẽ duy trì thanh toán cổ tức ổn định ở mức 1.000 đồng/cổ phiếu, tương đương tỷ suất cổ tức 7,3%. Do đó, chúng tôi nhắc lại khuyến nghị MUA với mức giá 1 năm 16.900 đồng/cổ phiếu. Ngoài ra, chúng tôi xin lưu ý REE đã mua 3 triệu cổ phiếu VSH với giá 13.800 đồng/cổ phiếu. Do đó, nếu REE thực sự quan tâm đến VSH, công ty có thể tận dụng cơ hội này để tích lũy VSH với giá thấp hơn vì tỷ suất cổ tức cao hơn lãi suất huy động

Market Vectors Vietnam ETF

CK	Sàn GD	SLCP năm giữ	Tỷ lệ	KL mua/bán phiên 14.8	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	27,000	1,804	14.8	0.7%	-1.8%	n.a
BVH	HOSE	13,002,746	7.12%	0	33,570	41,900	1,634	25.6	0.2%	-0.2%	n.a
VIC	HOSE	8,491,854	7.36%	0	21,930	66,000	1,274	51.4	2.3%	3.1%	n.a
DPM	HOSE	12,365,600	6.61%	0	31,930	42,000	7,088	5.8	3.7%	5.5%	-11.6%
STB	HOSE	20,369,681	4.52%	0	52,590	16,900	522	32.3	0.6%	-0.6%	29.2%
PPC	HOSE	19,391,190	5.82%	0	50,070	22,800	5,411	4.2	0.0%	-1.7%	467%
PVS	HNX	24,332,950	5.04%	0	62,800	15,900	2,599	6.1	0.6%	-2.5%	-37%
HAG	HOSE	5,257,825	1.42%	0	13,580	21,800	593	34.9	5.8%	5.8%	n.a
OGC	HOSE	20,791,806	2.54%	0	53,680	9,600	69	130.3	7.9%	-2.0%	n.a
PVD	HOSE	5,140,716	3.71%	0	13,270	58,500	7,534	7.8	3.5%	19.4%	67.6%
VCG	HNX	35,967,197	5.00%	0	92,900	11,100	267	40.1	5.7%	1.8%	n.a
HPG	HOSE	5,125,220	2.10%	0	13,230	32,100	3,419	9.2	2.6%	5.9%	53%
PVF	HOSE	14,676,552	1.25%	0	37,890	6,700	(126)	(51.0)	3.1%	-4.3%	n.a
SJS	HOSE	6,056,570	0.94%	0	15,640	11,900	(2,929)	(3.9)	3.5%	-5.6%	n.a
ITA	HOSE	40,199,352	2.95%	0	103,790	6,000	30	190.9	5.3%	-1.6%	n.a
GMD	HOSE	6,434,156	2.21%	0	16,610	27,600	1,910	13.9	6.2%	6.2%	n.a
PVX	HNX	32,614,668	1.76%	0	84,200	4,200	(2,642)	(1.6)	5.0%	-6.7%	n.a

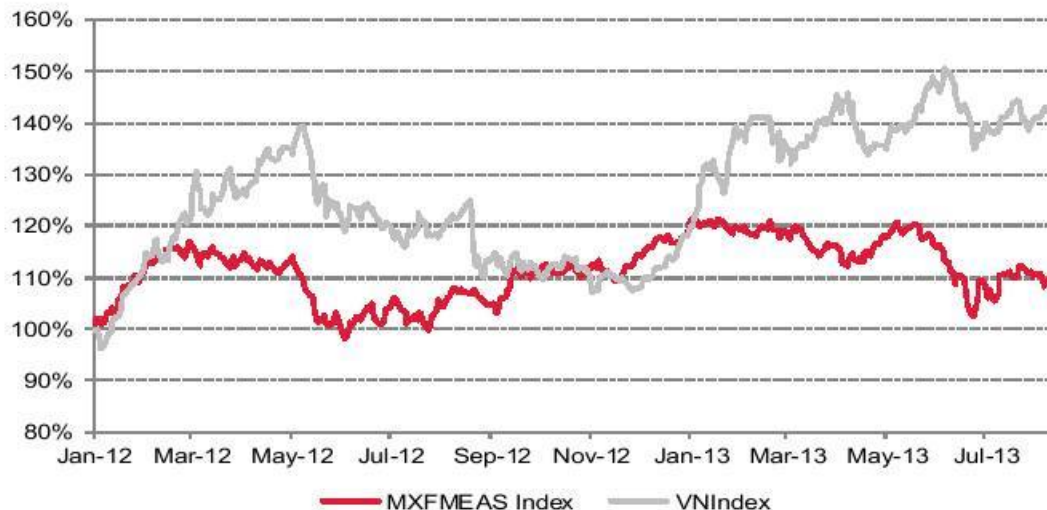
db x-trackers FTSE Vietnam UCITS ETF

									Ngày:	8-Aug
CK	Sàn GD	Tỷ lệ	Giá (VND)	EPS 4 QUÝ GẦN NHẤT	P/E	T+3	T+15	LNST 2Q13/2Q12		
VIC	HOSE	15.64%	66,000	1,274	51.4	2.3%	3.1%	n.a		
MSN	HOSE	12.55%	88,000	1,465	60.1	-0.6%	-2.2%	-46.5%		
DPM	HOSE	8.90%	42,000	7,088	5.8	3.7%	5.5%	-11.6%		
HAG	HOSE	8.65%	21,800	593	34.9	5.8%	5.8%	n.a		
HPG	HOSE	9.22%	32,100	3,419	9.2	2.6%	5.9%	52.8%		
VCB	HOSE	7.34%	27,000	1,804	14.8	0.7%	-1.8%	n.a		
PVD	HOSE	7.80%	58,500	7,534	7.8	3.5%	19.4%	67.6%		
STB	HOSE	4.20%	16,900	522	32.3	0.6%	-0.6%	29.2%		
BVH	HOSE	3.33%	41,900	1,634	25.6	0.2%	-0.2%	n.a		
HSG	HOSE	2.68%	40,700	6,372	6.4	1.5%	7.1%	37.7%		
ITA	HOSE	2.60%	6,000	30	190.9	5.3%	-1.6%	n.a		
PPC	HOSE	2.31%	22,800	5,411	4.2	0.0%	-1.7%	467.1%		
GMD	HOSE	2.00%	27,600	1,910	13.9	6.2%	6.2%	n.a		
VSH	HOSE	2.01%	13,700	999	13.7	0.7%	1.5%	-35.0%		
CSM	HOSE	1.71%	36,200	4,668	7.7	0.6%	0.6%	42.0%		
IJC	HOSE	1.51%	7,400	390	18.2	0.0%	-5.1%	-73.5%		
PVF	HOSE	1.35%	6,700	(126)	(51.0)	3.1%	-4.3%	n.a		
KBC	HOSE	1.22%	7,100	(1,768)	(3.8)	6.0%	0.0%	n.a		
OGC	HOSE	0.98%	9,600	69	130.3	7.9%	-2.0%	n.a		
DRC	HOSE	1.15%	39,600	4,290	9.2	1.3%	2.9%	27.0%		
DIG	HOSE	0.93%	8,500	49	163.3	3.7%	-8.6%	-30.7%		
PET	HOSE	1.06%	22,300	2,697	8.1	4.2%	6.2%	-0.5%		
SBT	HOSE	0.84%	13,300	2,434	5.6	-2.2%	-2.9%	-65.8%		

iShares MSCI Frontier 100 Index Fund

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
VIC	HOSE	485,108	0.59%	0	44,180	66,000	1,274	51.4	2.3%	3.1%	n.a
MSN	HOSE	199,650	0.33%	0	29,510	88,000	1,465	60.1	-0.6%	-2.2%	-46.5%
STB	HOSE	462,006	0.14%	0	42,220	16,900	522	32.3	0.6%	-0.6%	29%
DPM	HOSE	354,750	0.27%	0	31,610	42,000	7,088	5.8	3.7%	5.5%	-11.6%
VCB	HOSE	437,250	0.22%	0	40,120	27,000	1,804	14.8	0.7%	-1.8%	n.a
HAG	HOSE	691,350	0.26%	0	63,190	21,800	593	34.9	5.8%	5.8%	n.a
BVH	HOSE	122,310	0.09%	0	0	41,900	1,634	25.6	0.2%	-0.2%	n.a

VN Index vs. MSCI EFM Asia Index



Giá trị giao dịch ròng của NĐTNN



CHÍNH SÁCH – VĨ MÔ

- ❖ Chính phủ vừa ban hành Nghị định số 92/2013/NĐ-CP về "Quy định chi tiết thi hành một số điều có hiệu lực từ ngày 1/7/2013 của Luật Sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Thuế thu nhập doanh nghiệp và Luật Sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Thuế giá trị gia tăng". Nghị định có hiệu lực thi hành kể từ ngày ký (13/8/2013).

Theo đó, sẽ áp dụng thuế suất thuế thu nhập doanh nghiệp 20% đối với doanh nghiệp có tổng doanh thu năm không quá 20 tỷ đồng.

- ❖ Trao đổi với Thời báo Kinh tế Sài Gòn Online chiều 14-8, Thứ trưởng Bộ Giao thông Vận tải Nguyễn Hồng Trường cho biết, mọi đối tượng có năng lực và có nhu cầu đều có thể tham gia mua quyền thu phí, không phân biệt tổ chức, cá nhân trong và ngoài nước. Và điều kiện để nhà đầu tư tham gia là phải có bảo lãnh của ngân hàng.

Ông Trường cũng cho biết thêm hiện có 2 nhà đầu tư nước ngoài đang quan tâm đến việc bán quyền thu phí tuyến cao tốc này, tuy nhiên, ông cho biết chưa thể nói cụ thể hơn.

- ❖ Báo cáo của Vietnam M&A 2012 Report and 2013 Outlook, bắt động sản dẫn đầu top 10 thương vụ mua bán - sáp nhập trong nước lớn nhất tính từ quý I/2012 đến quý I/2013 với 4 giao dịch, trị giá 607,9 triệu USD.

TÀI CHÍNH – NGÂN HÀNG

- ❖ Nhu cầu đối với trái phiếu chính phủ (TPCP) đang tăng trở lại, do thanh khoản ngân hàng trong nước tiếp tục dư thừa và khối ngoại giảm bán ròng. Kho bạc Nhà nước (KBNN) đã bán được một lượng đáng kể trái phiếu kỳ hạn 2 năm mà không cần phải tăng lãi suất phát hành. Trong 2 phiên đấu thầu từ đầu tháng 8 đến nay, cơ quan này đã bán được 1.750 tỷ đồng trái phiếu 2 năm ở lãi suất 7%/năm, không đổi so với giá phát hành hồi cuối tháng 7.

Trên thị trường thứ cấp, khối lượng giao dịch cũng hồi phục. Tổng giá trị giao dịch của tuần đầu tháng 8 tăng gần 100% so với tuần cuối tháng 7, đạt 5.700 tỷ đồng, trong đó giá trị giao dịch mua bán hần đạt gần 4.800 tỷ đồng.

- ❖ Cùng với đà tăng chung của thế giới, tiêu thụ vàng quý II của Việt Nam cũng tăng mạnh. Theo báo cáo của WGC, tiêu thụ vàng trang sức của Việt Nam đạt 3,2 tấn, tăng 25% so với cùng kỳ năm ngoái, trong khi vàng miếng và vàng xu là 20 tấn, tương đương tăng 23% so với cùng kỳ năm ngoái. Tiêu thụ vàng nói chung của Việt Nam trong quý II đạt 23,2 tấn, tăng 24% so với cùng kỳ năm 2012.

TIN NGÀNH

- ❖ Theo đại diện Hiệp hội Cà phê Ca cao (Vicofa), mức nợ xấu, nợ quá hạn của các doanh nghiệp cà phê vay tại các NHTM và Ngân hàng Phát triển Việt Nam hiện vào khoảng 6.330 tỷ đồng. C

Hiệp hội Mía đường Việt Nam vừa kiến nghị lên Thủ tướng Chính phủ một số giải pháp nhằm tháo gỡ khó khăn cho các doanh nghiệp sản xuất đường trong nước.

- ❖ Các kiến nghị này được đưa ra trong bối cảnh các dự báo của Bộ Công Thương cho thấy Việt Nam sẽ thừa khoảng 200.000 tấn do nền kinh tế thế giới suy giảm khiến nhu cầu đối với mặt hàng này trên thị trường thế giới đang chững lại, trong khi nguồn cung tiếp tục tăng.

TÀI CHÍNH QUỐC TẾ

- ❖ Ấn Độ ra chính sách hạn chế sử dụng ngoại hối, ngăn tình trạng bốc hơi nguồn vốn trong bối cảnh đồng rupee mất giá mạnh.

Rupee giảm mạnh kể từ tháng 5 khi nhà đầu tư nước ngoài rút tiền khỏi thị trường cổ phiếu và trái phiếu Ấn Độ do lo ngại Mỹ sẽ rút dần kích thích. Theo số liệu của RBI, trong tháng 5, nhà đầu tư ngoại rút 10 tỷ USD khỏi thị trường trái phiếu Ấn Độ.

TIN CÔNG TY			Giá	Thay đổi
BBC	HOSE	Theo Nghị quyết HĐQT, Ban kiểm soát lâm thời của BBC gồm 3 thành viên. Cụ thể, bà Nguyễn Thị Hương, đại diện cho cổ đông Lương Thị Thùy Liên. Hai cổ đông lớn là SSI và Lotte Confectionery có người đại diện là ông Vũ Cường và ông Hur Jin Kook. Theo Nghị quyết, Ban kiểm soát lâm thời sẽ phải thống nhất cử 1 thành viên là Trưởng ban. Thời gian hoạt động của Ban kiểm soát lâm thời này từ 14/8/2013 đến ĐHĐCD thường niên lần 2.	29,900	6.8%
HAG	HOSE	HAGL đã hoàn tất bán 6 dự án thủy điện tại Việt Nam là Dakrong 2, Dakrong 2A, Dakrong 3A, Dakrong 3B, Bá Thước 1, Bá Thước 2 với giá gần 2.900 tỷ đồng. Lãnh đạo HAGL chưa tiết lộ bên mua 6 dự án này. HAGL dự kiến thu được khoảng 2.100 tỷ đồng trong tổng số 2.900 tỷ đồng từ thương vụ này trước ngày 31/8. Phần 800 tỷ đồng còn lại chưa có thời gian thu tiền cụ thể.	20,700	1.5%
RAL	HOSE	RAL vừa thông qua phương án tạm ứng cổ tức đợt 1 năm 2013 cho cổ đông hiện hữu bằng tiền với tỷ lệ 15%. Cụ thể, tỷ lệ cổ tức đợt 1 năm 2013 là 15% (tương đương 1.500 đồng/1 cổ phiếu), tổng số tiền tạm ứng cổ tức đợt 1 năm 2013 là 17.250.000.000 đồng. Thời gian thực hiện là ngày 11/9/2013.	60,000	3.4%
VIC	HOSE	Vingroup giải thể Công ty TNHH Thương mại Đầu tư và Phát triển Thế Hệ Mới, một công ty con do Vingroup góp 99% vốn điều lệ. Vingroup thông qua việc nhận chuyển nhượng 143,9 triệu cổ phần của Công ty cổ phần Vincom Retail từ bên chuyển nhượng là Công ty Thế Hệ Mới. Số cổ phần này chiếm 24,92% vốn điều lệ Vincom Retail, (1.439 tỷ đồng).	65,500	0.8%
KẾT QUẢ KINH DOANH			Giá	Thay đổi
BVH	HOSE	LNST hợp nhất quý II/2013 của BVH đạt gần 155 tỷ đồng, giảm 61% cùng kỳ năm trước, 6 tháng đạt 575 tỷ đồng, giảm 44% cùng kỳ năm trước. Về hoạt động ngân hàng, 6 tháng đầu năm 2013, dư nợ tín dụng của ngân hàng Bảo Việt đạt hơn 8.040 tỷ đồng, tăng 19% so với đầu năm nhưng nợ xấu của ngân hàng này lên tới 14,37%, cao hơn nhiều so với con số 5,94% hồi đầu năm. Lý do là nợ có khả năng mất vốn của ngân hàng cuối quý II/2013 lên tới 913 tỷ, gấp 4 lần số đầu năm.	41,800	1.5%
CTG	HOSE	Hợp nhất quý II/2013, thu nhập lãi thuần của VietinBank gần như không đổi so với cùng kỳ năm trước, đạt 4.685 tỷ đồng. Lũy kế 6 tháng, VietinBank đạt 9.330 tỷ đồng thu nhập lãi thuần và 3.171 tỷ đồng LNST. LNST lớn gấp rưỡi so với cùng kỳ năm trước. Tại ngày 30/6/2013, giá trị cho vay khách hàng của VietinBank là 334.607 tỷ đồng, tăng trưởng 0,38% so với cuối năm 2012. Trong khi đó, nợ xấu của ngân hàng tăng từ 4.890 tỷ đồng lên 7.027 tỷ đồng (tăng 43,7%), tương ứng tỷ lệ nợ xấu trên tổng dư nợ tăng từ 1,47% lên 2,1%.	19,100	0.5%
EIB	HOSE	Hợp nhất quý II/2013, EIB có LNST 289 tỷ đồng, giảm 55% so với cùng kỳ năm trước. Lũy kế 6 tháng đầu năm, ngân hàng đạt 1.553 tỷ đồng thu nhập lãi thuần, giảm 46% so với cùng kỳ. LNST đạt 581 tỷ đồng, giảm gần 60%. Tại ngày 30/6, tổng giá trị tài sản của Eximbank là 156.349 tỷ đồng, giảm 13.800 tỷ đồng, tương ứng giảm gần 10% so với cuối năm 2012; nợ xấu của Eximbank là 1.200 tỷ đồng, chiếm 1,49% tổng dư nợ trong khi tỷ lệ nợ xấu cuối năm 2012 là 1,32%.	14,500	0.7%
HAG	HOSE	HN quý II, HAG có doanh thu thuần 692 tỷ đồng và LNST 332 tỷ đồng, lần lượt lớn gấp 2,5 lần và 4,3 lần so với cùng kỳ. Trong quý II, doanh thu của HAG chủ yếu đến từ bán đường, với giá trị 304 tỷ đồng, chiếm 44% tổng doanh thu. Lũy kế 6 tháng, HAG đạt 1.413 tỷ đồng doanh thu, tăng 23% so với 6 tháng 2012. LNST đạt 455 tỷ đồng, gấp 3 lần so với cùng kỳ.	20,700	1.5%
HVG	HOSE	Quý 2/2013, HVG đạt doanh thu hợp nhất 2.672,91 tỷ đồng, tăng 51,5% so với cùng kỳ. LNST hợp nhất quý 2 đạt 163,33 tỷ đồng, tăng gấp 2,44 lần so với cùng kỳ. 6 tháng đầu năm, doanh thu hợp nhất của HVG đạt 5,183,55 tỷ đồng, LNST đạt 320,11 tỷ đồng, hoàn thành 40% kế hoạch cả năm. LNST hợp nhất 6 tháng đầu năm đạt 297,899 tỷ đồng.	24,900	2.0%
KBC	HOSE	Trong quý II, doanh thu KBC tăng vọt, đạt hơn 155 tỷ đồng. KBC được hoãn lại 42 tỷ đồng thuế thu nhập doanh nghiệp, khiến LNST đạt 15,6 tỷ đồng. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2013, doanh thu của KBC đạt 199 tỷ đồng, tăng nhẹ so với cùng kỳ năm trước. KBC bảo lỗ sau thuế 40 tỷ đồng, trong khi cùng kỳ năm trước lỗ 124,6 tỷ đồng.	6,700	6.3%
MBB	HOSE	Hợp nhất quý II/2013, MBB đạt 1.559 tỷ đồng thu nhập lãi thuần và 735 tỷ đồng LNST. So với cùng kỳ năm trước, cả 2 chỉ tiêu này đều tăng 2%. Lũy kế 6 tháng đầu năm, ngân hàng đạt 3.122 tỷ đồng thu nhập lãi thuần, giảm nhẹ so với năm trước. LNST đạt 1.362 tỷ đồng. Sau 6 tháng đầu năm 2013, nợ xấu tại MB tăng 42%, từ 1.372 tỷ đồng lên 1.944 tỷ đồng, tương ứng tỷ lệ nợ xấu trên tổng dư nợ tăng từ 1,84% lên 2,44%.	13,100	0.0%

MSN	HOSE	Hợp nhất quý II/2013, MSN có doanh thu thuần tăng 8% cho kỳ quý 2 và tăng 5% cho kỳ 6 tháng đầu năm lên lần lượt là 2.736 tỷ đồng và 4.270 tỷ đồng. Biên lãi gộp vẫn giữ ở mức quanh 40%. Lỗ từ hoạt động liên doanh, liên kết khiến lãi quý 2 và 6 tháng đầu năm sụt giảm. Phần LNST của cổ đông công ty trong quý 2/2013 là 135 tỷ đồng, giảm 73% so với cùng kỳ. Do quý 1 lãi thấp nên lũy kế 6 tháng công ty đạt lãi 136 tỷ đồng, giảm 84% so với 6 tháng năm 2012.	88,000	0.0%
PNJ	HOSE	Doanh thu thuần quý 2/2013 của PNJ tăng 26%, đạt 2.050 tỷ đồng, lãi thuần xấp xỉ cùng kỳ với 27,6 tỷ đồng. Trong quý 2 năm nay, công ty không còn được hưởng khoản lợi nhuận khác đổi đảo như cùng kỳ năm trước, chỉ còn 185 triệu đồng so với 13,6 tỷ đồng. Đây là nguyên nhân chính khiến lợi nhuận của PNJ sụt giảm. PNJ báo lãi hợp nhất dành cho cổ đông công ty mẹ 23,6 tỷ đồng, giảm 40,8% so với quý 2/2012. Lũy kế 6 tháng, PNJ lãi ròng 89,6 tỷ đồng, giảm 32,8%.	27,000	0.7%
POM	HOSE	Sau khoản lỗ hơn 23 tỷ đồng vào quý 1/2013, POM không gây bất ngờ khi tiếp tục lỗ trong quý 2. Tuy nhiên, khoản lỗ quý này đã lên tới 161 tỷ đồng. So với quý 2/2012, biên lãi gộp quý 2 năm nay của POM giảm mạnh, từ 3,64% xuống còn 0,68%, trong khi doanh thu thuần giảm 11,25 tỷ đồng. Lũy kế 6 tháng, khoản lỗ của POM lên tới 184,7 tỷ đồng so với khoản lãi 37,3 tỷ đồng cùng kỳ 2012.	12,500	0.0%
STB	HOSE	Trong quý II, thu nhập lãi thuần của ngân hàng đạt 1.6031 tỷ đồng, và hoạt động dịch vụ lãi 239 tỷ đồng, cùng tăng 9% so với quý II năm trước. Lũy kế 6 tháng, Sacombank đạt 3.442 tỷ đồng thu nhập lãi thuần và 1.149 tỷ đồng LNST. Tại ngày 30/6, nợ xấu của Sacombank là 2.740 tỷ đồng, chiếm 2,51% tổng dư nợ, trong khi tỷ lệ nợ xấu cuối năm 2012 là 2,05%.	16,900	0.0%
VCB	HOSE	Trong quý II, thu nhập lãi thuần của Vietcombank đạt 2.553 tỷ đồng, hoạt động dịch vụ lãi 388 tỷ đồng và ngoại hối lãi 378 tỷ đồng. Lũy kế 6 tháng, ngân hàng đạt 5.143 tỷ đồng thu nhập lãi thuần và 1.984 tỷ đồng LNST, đều giảm hơn 10% so với cùng kỳ. Tính đến cuối quý II, nợ xấu của Vietcombank chiếm 2,81% tổng dư nợ cho vay khách hàng, trong khi tỷ lệ này cuối năm 2012 là 2,4%.	26,700	0.4%
VIC	HOSE	Doanh thu quý II/2013 đạt 2.147 tỷ đồng, tăng 13% so với cùng kỳ năm trước. LNST quý II năm 2013 đạt 3.775 tỷ đồng, tăng 4,6 lần so với cùng kỳ năm trước và đạt tương đương với 38% kế hoạch lợi nhuận của năm 2013.	65,500	0.8%
VSH	HOSE	Doanh thu thuần sụt giảm mạnh trong bối cảnh biên lãi gộp giảm đã khiến VSH đạt lãi gộp chưa đầy 14 tỷ đồng quý 2, giảm 77% và 42,27 tỷ đồng 6 tháng năm 2013, giảm 62% so với cùng kỳ năm 2012. Doanh thu từ hoạt động tài chính tăng mạnh 144% ở kỳ quý 2 lên 57,56 tỷ đồng nhưng cũng chỉ giúp lãi sau thuế đạt 47,62 tỷ đồng tương đương giảm 37%. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2013, VSH lãi sau thuế 83 tỷ đồng, giảm 41% so với 6 tháng năm 2012.	13,700	0.7%
KST	HNX	Hợp nhất quý II/2013, KST có doanh thu thuần quý II/2013 của KST đạt 35,2 tỷ đồng, tăng 11,76% so với cùng kỳ, tuy nhiên LNST chỉ đạt vốn vụn 86 triệu đồng, giảm 84,21%. Lũy kế 6 tháng đầu năm, KST đạt 52,5 tỷ đồng doanh thu thuần, tăng 7,32% so với cùng kỳ. 6 tháng công ty lãi ròng hợp nhất 117,6 tỷ đồng trong khi cùng kỳ lỗ tới 3 tỷ đồng.	5,700	-9.5%
SCR	HNX	Trong quý II, doanh thu thuần của SCR giảm 100 tỷ đồng so với cùng kỳ còn 194 tỷ đồng. Lãi gộp đạt hơn 16 tỷ đồng, chưa bằng một nửa cùng kỳ. SCR lỗ 57,7 tỷ đồng quý II/2013 trong đó phần lỗ thuộc cổ đông công ty mẹ là hơn 56 tỷ đồng. Lũy kế 6 tháng, Sacomreal báo lỗ gần 55 tỷ đồng, giảm mạnh so với mức lãi gần 100 tỷ đồng cùng kỳ.	6,400	4.9%
SHB	HNX	Hợp nhất quý II/2013, SHB có thu nhập lãi thuần 6 tháng tăng 8,04% tuy nhiên LNST hợp nhất lại giảm tới 31,98%. Cụ thể, thu nhập lãi thuần quý II của SHB đạt 650,75 tỷ đồng, tăng tới 51,45% so với cùng kỳ năm ngoái. Tuy nhiên LNST hợp nhất chỉ đạt 141,1 tỷ đồng, giảm mạnh 36,59%. Lũy kế 6 tháng đầu năm, ngân hàng đạt 1.078,4 tỷ đồng thu nhập lãi thuần, tăng nhẹ 8,04% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, LNST hợp nhất chỉ đạt 304,2 tỷ đồng, giảm tới 31,98% so với 6 tháng đầu năm 2012. Tính đến ngày 30/6, tỷ lệ nợ xấu của SHB là 9,04%.	6,400	3.2%
VCG	HNX	Doanh thu thuần tăng, nhưng tỷ trọng giá vốn/doanh thu thuần tăng mạnh khiến lãi gộp quý II/2013 của VCG chỉ còn 46,4 tỷ đồng, giảm 44,5% so với cùng kỳ. Kết quả quý II/2013 VCG báo lãi 62 tỷ đồng, bằng một nửa lợi nhuận quý II/2012. Lũy kế 6 tháng, công ty mẹ Vinaconex lãi ròng 124,3 tỷ đồng. So với khoản lỗ khủng 757 tỷ đồng 6 tháng đầu năm 2012, kết quả 6 tháng của VCG tăng trưởng vượt bậc.	10,700	0.9%
GIAO DỊCH CỔ ĐÔNG LỚN - NỘI BỘ			Giá	Thay đổi
EIB	HOSE	Vợ chồng Phó Tổng giám đốc Eximbank đăng ký bán toàn bộ 182 nghìn cổ phiếu. Trong đó, ông Trần Tấn Lộc đăng ký bán 140.000 cổ phiếu, bà Hồ Thiên Nga đăng ký bán gần 42.000 cổ phiếu. Giao dịch nhằm giải quyết nhu cầu cá nhân.	14,500	0.7%
LBM	HOSE	LHC, tổ chức có liên quan đến Chủ tịch HĐQT Lê Đình Hiền, đăng ký mua 150.000 cổ phiếu LBM. Thời gian giao dịch dự kiến từ 21/8 đến 19/9. Nếu giao dịch thành công, số lượng cổ phiếu LBM mà cổ đông lớn LHC nắm giữ sẽ tăng lên 4,35 triệu đơn vị, chiếm 53,32% vốn.	13,600	2.3%

TMS	HOSE	Ông Bùi Minh Tuấn, thành viên HĐQT độc lập, đã mua 310 nghìn cổ phiếu TMS và trở thành cổ đông lớn của TMS. Ngày giao dịch làm thay đổi tỷ lệ sở hữu và trở thành cổ đông lớn là ngày 12/8. Sau giao dịch, ông Bùi Minh Tuấn nâng lượng cổ phiếu TMS nắm giữ từ 11,1 triệu đơn vị, lên 1,42 triệu đơn vị, tỷ lệ sở hữu tương ứng tăng từ 4,8% lên 6,2% vốn.	24,800	0.0%
VDL	HNX	Công ty TNHH Thương mại Thành Hưng, tổ chức có liên quan đến thành viên HĐQT Nguyễn Phúc Thành, đã bán 1,55 triệu cổ phiếu VDL như đăng ký. Giao dịch thực hiện từ 29/7 đến 12/8. Đây là toàn bộ lượng cổ phiếu tổ chức này nắm giữ, tương đương 24,85% vốn VDL. Sau giao dịch, tổ chức này thoái toàn bộ vốn và không còn là cổ đông lớn của VDL.	24,500	6.1%

1. CƠ SỞ KHUYẾN NGHỊ

Với thời hạn đầu tư 12 tháng, SSIResearch đưa ra khuyến nghị MUA, NẪM 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 16% (*). Khuyến nghị MUA khi cổ phiếu dự kiến sẽ tăng tuyệt đối từ 16% trở lên. Khuyến nghị BÁN khi cổ phiếu dự kiến giảm từ 8% trở lên, và khuyến nghị NẪM GIỮ khi tỷ lệ sinh lợi dự kiến trong khoảng -8% đến 16%.

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
nqanlt@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

