



# BẢN TIN DAILY HIGHLIGHT

Phân tích và Tư vấn đầu tư Khách hàng cá nhân

21.5.2014

## ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG

Thị trường có phiên tăng điểm thứ tư liên tiếp, và cũng như các phiên tăng trước, hai sàn lại tiếp tục chứng kiến hàng loạt cổ phiếu tăng trần. Chúng tôi nhận thấy sự thận trọng của các NĐT đang giảm dần qua từng phiên tăng điểm của thị trường, và có vẻ như việc tình hình trên Biển Đông chưa xuất hiện diễn biến mới trong nhiều ngày qua đã khiến tâm lý NĐT giảm đi được phần nào gánh nặng, mặc dù vẫn chưa thực sự được cởi trói. Lực mua trên hai sàn vẫn còn khá dè dặt (được thể hiện một phần qua thanh khoản) nhưng vẫn đang mạnh lên từng chút một chưa có dấu hiệu suy yếu, và việc thị trường xuất hiện nhiều cổ phiếu tăng trần nhiều phiên liên tiếp cho thấy NĐT không còn quá lo ngại việc phải mua vào tại các mức giá cao như ở các phiên giao dịch của tuần trước nữa.

Việc thị trường liên tiếp tăng điểm có thể kích thích các NĐT đang đứng ngoài và quan sát, tham gia thị trường trở lại và có thể kéo dài chuỗi tăng hiện tại thêm một vài phiên nữa. Trong một diễn biến khác, các NĐT nước ngoài hôm nay đã bán ròng trên sàn HOSE phiên đầu tiên sau 20 phiên mua ròng liên tiếp với tổng giá trị mua ròng hơn 2.100 tỷ đồng. Mức độ bán trong phiên không thực sự đáng kể và hoạt động giao dịch trong phiên chỉ ở mức thấp. Dù không xuất hiện hoạt động chốt lời nhưng có lẽ khối ngoại đã trở nên thận trọng hơn.

Chúng tôi vẫn tiếp tục giữ quan điểm thận trọng ở thời điểm hiện tại, mặc dù thị trường đã tăng điểm mạnh qua 4 phiên vừa rồi nhưng chúng tôi nhận định đây vẫn chỉ là nhịp hồi của thị trường sau khi NĐT bình tĩnh trở lại. Thị trường sắp đạt tới điểm cân bằng và phản ánh đầy đủ những yếu tố tác động mạnh tới thị trường trong giai đoạn vừa rồi. Động lực để thị trường tăng điểm và quay lại mức đỉnh cũ hồi đầu năm trong giai đoạn hiện tại chưa xuất hiện và NĐT cũng không nên quá hưng phấn với thị trường mà quên mất những rủi ro mà chúng tôi đã từng đề cập tới.

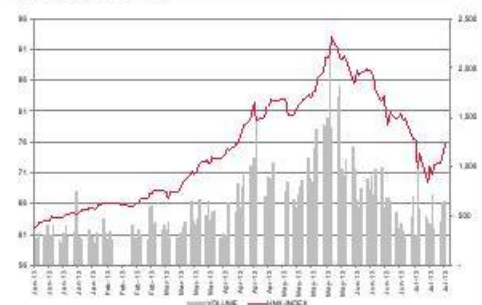
### TỔNG QUAN

	VN-Index	HNX-Index
Chỉ số	543.88	75.57
Thay đổi (%)	6.36	1.84
	1.18%	2.50%
KLGD (triệu cp.)	103.0	79.5
GTGD (tỷ đồng)	1,481.1	679.3
NĐTNN (tỷ đồng)		
Mua	148.5	25.7
Bán	175.9	3.7
GTGD ròng	-27.4	22.09

### VN-INDEX



### HNX-INDEX



## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Giảm điểm đầu phiên sau đó của index liên tục tăng, GAS và VNM góp phần lớn vào sự tăng điểm. Khá nhiều cổ phiếu tăng trần liên tiếp cùng với cây nến ngày là White Candle với thân nến khá dài cho thấy đà tăng dứt khoát. Khối lượng giao dịch ở mức 102,99 triệu đơn vị xấp xỉ phiên trước.

VN-Index đang giao dịch trong vùng kháng cự 537 - 546 điểm, khả năng VN-Index có thể tăng điểm tiếp số điểm không nhiều và chỉ số khó có thể vượt qua ngưỡng tâm lý 550 ngay, chỉ số cần thời gian để test mức cản này. Chúng tôi vẫn giữ quan điểm nhà đầu tư đã mua cổ phiếu vùng giá thấp có thể bán dần đồng thời cần tiếp tục cân đối tỷ lệ tiền mặt và cổ phiếu để tránh tỷ trọng cổ phiếu tăng quá mức trong danh mục trong trường hợp thị trường bất ngờ giảm trở lại sau sóng hồi phục hiện tại.

## MỤC LỤC

Điểm nhấn thị trường	1
Phân tích kỹ thuật	4
Cập nhật công ty	6
Giao dịch của NĐTNN	9
Tin kinh tế	11
Tin doanh nghiệp	13
Thống kê giao dịch	14

- **ITA:** Cổ phiếu ITA vẫn có khả năng tăng tiếp hướng về 8.7, tuy nhiên nếu sức cầu có dấu hiệu yếu dần nhà đầu tư có thể hiện thực hóa hiệu suất đầu tư, ưu tiên vùng giá tăng (mức giá tham chiếu 8.3)

## CẬP NHẬT CÔNG TY

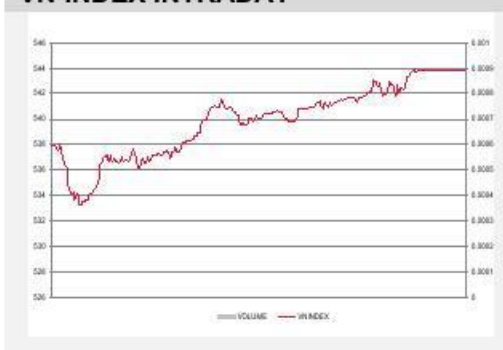
**MSN:** Trong quý 1/2014, doanh thu thuần hợp nhất đạt 2.715 tỷ đồng (+77% so với cùng kỳ năm trước) và lợi nhuận ròng đạt 23 tỷ đồng (-34,8% so với cùng kỳ). Lợi nhuận ròng sau khi hoàn nhập khấu hao lợi thế thương mại tăng 12% so với cùng kỳ đạt 272 tỷ đồng. Do hợp nhất Masan Resources, cổ đông công ty mẹ lỗ ròng 107 tỷ đồng trong quý 1/2014.

**HSG:** Mặc dù doanh thu tăng 28,5% so với cùng kỳ và tăng 1,3% so với quý trước, lợi nhuận ròng giảm 70,3% so với cùng kỳ và giảm 34% so với quý trước. Tỷ suất lợi nhuận gộp quý 2/2014 giảm xuống 11,6%. HSG đang được giao dịch với mức giá cao gấp 9,7 lần EPS 2014

## DOWNLOAD

[SSI Daily Market Data](#)

**VN-INDEX INTRADAY**



**HOSE**

- ❖ VN-Index duy trì đà tăng với 215 cổ phiếu tăng điểm, trong đó có tới 74 mã tăng trần, áp đảo so với số lượng mã giảm điểm. Thanh khoản không có đột biến đáng kể so với phiên trước, KLGD giảm nhẹ (-2%) với 103 triệu cổ phiếu được giao dịch. Các NĐT nước ngoài bán ròng hơn 27 tỷ đồng trên sàn HOSE, mức độ tham gia thị trường trong phiên hôm nay tăng chút ít so với phiên hôm qua nhưng chỉ ở mức thấp.
- ❖ Diễn biến trên sàn HOSE không khác biệt nhiều so với phiên trước. Nhóm cổ phiếu có vốn hóa lớn không có biến động mạnh về điểm số, hai cổ phiếu có mức tăng mạnh nhất là GAS và VNM có mức tăng 1,6%, trong khi MSN giảm 1,6%. Nhóm cổ phiếu đầu cơ mà tiêu biểu là nhóm cổ phiếu BDS, khoáng sản, chứng khoán vẫn những nhóm ngành tăng mạnh nhất trên thị trường.

**10 CP TÁC ĐỘNG TĂNG LÊN VN-INDEX**

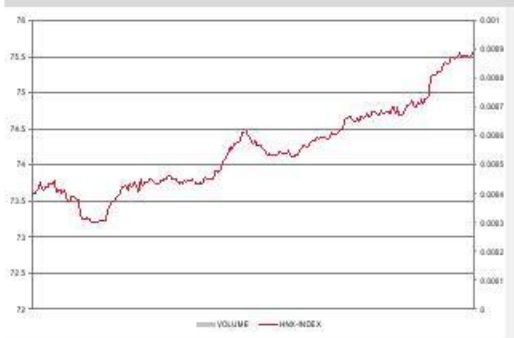
CP	Giá	+/-	Điểm	KLGD
1 GAS	91,500	1,500	1.68	363,720
2 VNM	125,000	2,000	0.99	117,900
3 BID	14,900	200	0.33	604,540
4 FPT	46,200	1,800	0.29	1,296,900
5 VIC	67,000	500	0.27	510,090
6 REE	25,400	1,600	0.25	2,187,020
7 DPM	31,900	900	0.20	1,772,560
8 KDC	55,500	2,000	0.20	50,210
9 DHG	130,000	4,000	0.15	56,390
10 STB	18,400	200	0.15	849,990

**10 CP TÁC ĐỘNG GIẢM LÊN VN-INDEX**

CP	Giá	+/-	Điểm	KLGD
1 MSN	90,500	-1,500	-0.65	137,550
2 VCB	27,200	-100	-0.13	289,340
3 VCF	141,000	-4,000	-0.06	10
4 HPG	48,500	-200	-0.05	597,610
5 DVP	39,600	-1,200	-0.03	4,740
6 ABT	47,000	-2,500	-0.02	20
7 SVI	34,000	-2,300	-0.01	10
8 VFG	40,000	-1,500	-0.01	4,000
9 LGC	15,100	-1,000	-0.01	1,510

Nguồn: Bloomberg

**HNX-INDEX INTRADAY**



**HNX**

- ❖ Diễn biến giao dịch khá giống với 2 phiên đầu tuần, tâm lý lạc quan của các nhà đầu tư giúp thị trường giao dịch sôi động. Sắc xanh chiếm ưu thế với 186 mã tăng điểm trong khi đó chỉ có 50 mã giảm điểm. Thanh khoản tiếp tục được cải thiện với các mã dẫn đầu quen thuộc SHB (4,55%), PVX (8,7%), SCR (6,17%), KLS (4,9%) , SHS (3,8%), VCG (5,31%), PVS (3,91%)...Hầu hết các mã này đều tăng điểm trên 3%.
- ❖ PVX vẫn duy trì đà tăng mạnh, cuối phiên PVX chạm trần, khi lực cầu được đẩy mạnh. Cuối phiên, PVX khớp trên 11,6 triệu cổ phiếu.
- ❖ Lực cầu gia tăng ở các mã cổ phiếu đầu cơ, thị giá thấp giúp hàng loạt các mã HPC, PV2, SDD, SHN, PFL, GGG,... tăng trần với thanh khoản khá tốt. SHN đã có phiên tăng trần thứ 4, với lượng dư mua 1,7 triệu cp tại giá trần, tuy chỉ khớp được trên 548 nghìn cp.
- ❖ Khối ngoại vẫn tiếp tục mua ròng với giá trị mua vào đạt 22,9 tỷ đồng tập trung mua tại PVS, SHB, VND, PVX.

**10 CP TÁC ĐỘNG TĂNG LÊN HNX-INDEX**

CP	Giá	+/-	Điểm	KLGD
1 PVS	26,600	1,000	0.28	2,089,500
2 SHB	9,200	400	0.22	12,005,800
3 ACB	15,700	300	0.18	133,700
4 VCG	11,900	600	0.17	2,473,500
5 VNR	27,600	1,700	0.11	200
6 PVX	5,000	400	0.10	11,754,900
7 KLS	10,700	500	0.06	5,859,700
8 SCR	8,600	500	0.05	10,312,600
9 VND	15,300	700	0.04	1,595,600
10 VCS	12,800	1,100	0.04	364,800

**10 CP TÁC ĐỘNG GIẢM LÊN HNX-INDEX**

CP	Giá	+/-	Điểm	KLGD
1 NVB	6,100	-600	-0.11	3,400
2 TAG	20,000	-2,000	-0.02	400
3 NTP	72,000	-500	-0.01	9,400
4 HAD	39,200	-4,300	-0.01	2,900
5 VIX	13,000	-500	-0.01	61,200
6 CAN	26,200	-2,800	-0.01	40,900
7 HGM	55,000	-1,000	-0.01	400
8 HAT	40,000	-3,700	-0.01	100
9 DNM	32,400	-3,600	-0.01	200
10 SDU	8,300	-500	-0.01	9,100

Nguồn: Bloomberg

**HOSE**

Chỉ số Vn-Index tiếp tục có phiên xanh điểm. Chốt phiên Vn-Index tăng 6,36 điểm (1,18%) lên mốc 543,88 điểm với 219 mã tăng giá, 33 mã giữ tham chiếu và 34 mã giảm giá.

Giảm điểm đầu phiên sau đó của index liên tục tăng, GAS và VNM góp phần lớn vào sự tăng điểm. Khá nhiều cổ phiếu tăng trần liên tiếp cùng với cây nến ngày là White Candle với thân nến khá dài cho thấy đà tăng dứt khoát. Khối lượng giao dịch ở mức 102,99 triệu đơn vị xấp xỉ phiên trước.

VN-Index đang giao dịch trong vùng kháng cự 537 - 546 điểm, khả năng VN-Index có thể tăng điểm tiếp số điểm không nhiều và chỉ số khó có thể vượt qua ngưỡng tâm lý 550 ngay, chỉ số cần thời gian để test mức cản này. Chúng tôi vẫn giữ quan điểm nhà đầu tư đã mua cổ phiếu vùng giá thấp có thể bán dần đồng thời cần tiếp tục cân đối tỷ lệ tiền mặt và cổ phiếu để tránh tỷ trọng cổ phiếu tăng quá mức trong danh mục trong trường hợp thị trường bất ngờ giảm trở lại sau sóng hồi phục hiện tại.



**HNX**

Sàn Hnx cũng có phiên tăng điểm. Chốt phiên Hnx-Index tăng 1,84 điểm (2,5%) về mốc 75,57 điểm với 186 mã tăng giá, 44 mã giữ tham chiếu và 50 mã giảm giá.

Hnx-Index điều chỉnh ngắn đầu phiên sau đó chỉ số tăng liên tục, nhịp điều chỉnh không đáng kể. PVS, SHB là những cổ phiếu đóng góp mạnh nhất cho phiên tăng điểm. Cây nến ngày tăng điểm phiên thứ 5 là White Candle với thân nến dài mạnh với khối lượng giao dịch ở mức hơn 79 triệu đơn vị, tăng 6,7% so với phiên trước. Điều làm chúng tôi phải cân nhắc là Hnxindex đóng cửa ngay tại mức 75.5 là mức phá vỡ trend giảm ngắn hạn chuyển sang trend tăng. Hnxindex cần phải test mức này để có thể tăng tiếp đồng thời chỉ số cần nhịp điều chỉnh sau những phiên tăng điểm liên tục.



**Khuyến nghị**

**ITA:** Cổ phiếu ITA vẫn có khả năng tăng tiếp hướng về 8.7, tuy nhiên nếu sức cầu có dấu hiệu yếu dần nhà đầu tư có thể hiện thực hóa hiệu suất đầu tư, ưu tiên vùng giá tăng (mức giá tham chiếu 8.3)

**CÁC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN ĐANG MỞ**

CK	Sàn GD	Ngày Mở khuyến nghị	Giá hiện tại	Khuyến nghị	Giá Khuyến nghị	Giá mục tiêu 01	Giá mục tiêu 02	Stoploss	Hiệu suất tạm tính
<b>ITA</b>	HOSE	16/5/2014	8.3	MUA	Quanh 7.5	8.7 - 9		5.8	10.67%

## Công ty Cổ phần Tập đoàn Masan (MSN: HOSE)

### Kết quả kinh doanh quý 1/2014: Kết quả ấn tượng của ngành hàng tiêu dùng không đủ bù đắp hợp nhất Resources

Phạm Huyền Trang, [trangph@ssi.com.vn](mailto:trangph@ssi.com.vn)

Trong quý 1/2014, doanh thu thuần hợp nhất đạt 2.715 tỷ đồng (+77% so với cùng kỳ năm trước) và lợi nhuận ròng đạt 23 tỷ đồng (-34,8% so với cùng kỳ). Lợi nhuận ròng sau khi hoàn nhập khấu hao lợi thế thương mại tăng 12% so với cùng kỳ đạt 272 tỷ đồng. **Do hợp nhất Masan Resources, cổ đông công ty mẹ lỗ ròng 107 tỷ đồng trong quý 1/2014.** Masan Consumer đạt kết quả khá ấn tượng, trong đó doanh thu thuần và lợi nhuận ròng đạt 2.276 tỷ đồng và 522 tỷ đồng, tăng 48,3% và 108,5% so với cùng kỳ năm trước. Kết quả này đạt được là nhờ doanh thu tăng ở tất cả các phân khúc, doanh thu đến từ các dòng sản phẩm mới và hợp nhất doanh thu từ Nước khoáng Vĩnh Hào (~71 tỷ đồng). Kết quả kinh doanh của Masan Resources (MR) chỉ được ghi nhận cho tháng 3/2014, với 440 tỷ đồng doanh thu và 56 tỷ đồng EBITDA. Thu nhập từ công ty liên kết (sau khi trừ đi khấu hao lợi thế thương mại) là 39 tỷ đồng trong khi lỗ 15 tỷ đồng trong quý 1/2013. Techcombank đạt lợi nhuận trước thuế 673 tỷ đồng, tăng mạnh 69,4% so với cùng kỳ năm trước.

#### Masan Consumer: Doanh thu tăng mạnh nhờ tung ra các sản phẩm mới

Cả Masan Food và Masan Beverage đều có doanh thu tăng mạnh trong quý 1/2014 nhờ các sản phẩm mới ra mắt trong nửa cuối năm 2013 (Sagami, B'fast, Phinn). Nhìn chung, giá bán trung bình tăng nhẹ theo lạm phát (~5% trong quý 1/2014), vì thế sản lượng tiêu thụ tăng mạnh là lý do chính giúp doanh thu tăng mạnh ở tất cả các phân khúc. Với mức tiêu thụ hàng tiêu dùng nhanh vẫn yếu trong quý 1/2014 (chỉ tăng 6% ở khu vực thành thị và tăng 13% ở khu vực nông thôn xét về giá trị - nguồn: Kantar World Panel), doanh thu của MSC tăng mạnh là nhờ thị phần tăng và tiếp cận thêm các thị trường mới nhờ đa dạng hóa các dòng sản phẩm, ví dụ các sản phẩm mới dành cho thị trường phổ thông: Sagami, Komi, cà phê rang xay hòa tan, nước tăng lực cà phê... Tập đoàn ước tính giá trị của thị trường MSN tiếp cận được đã tăng từ 1,1 tỷ USD lên 4,5 tỷ USD.

- Thực phẩm tiện lợi chiếm ~40% tổng doanh thu của MSC. Trong quý 1/2014, doanh thu thuần tăng 35% so với cùng kỳ và với ~30% thị phần mì ăn liền theo ước tính của MSN dựa trên tốc độ bán hàng như trong quý 4 năm ngoái. MSC đặt mục tiêu sẽ đạt 40% thị phần vào cuối năm nay
- Gia vị chiếm ~30% doanh thu của MSC, với doanh thu tăng mạnh 50% so với cùng kỳ năm trước. Thị phần vẫn chiếm ưu thế, đạt 75% thị phần về nước mắm và nước tương.
- Đồ uống (~20% doanh thu của MSC): doanh thu của VCF tăng ~8,4% so với cùng kỳ năm trước trong khi lợi nhuận ròng tăng mạnh 144% nhờ tỷ suất lợi nhuận gộp được cải thiện (từ 26,3% trong quý 1/2013 lên 36,7% trong quý 1/2014).
- Ra mắt sản phẩm mới: Hai sản phẩm đồ uống mới được ra mắt trong quý 1/2014, Wake-up 247, là nước tăng lực cà phê và nước khoáng Activa. Thương hiệu Vinacafe cũng được định vị lại theo hướng tập trung vào giá trị lâu đời của thương hiệu qua 50 năm.

**Tỷ suất lợi nhuận gộp của MSC vẫn giữ đà cải thiện, đạt 43,5% (Q1/2013: 33,1%, năm 2013: 41,3%) nhờ lợi thế kinh tế quy mô và thay đổi về cơ cấu sản phẩm theo hướng tập trung vào các**

**sản phẩm có tỷ suất lợi nhuận cao.** Mặc dù MSC có chi phí bán hàng lớn do mở rộng mạng lưới phân phối và liên tục phát triển sản phẩm (chi phí bán hàng tăng 74,4% so với cùng kỳ năm trước), lợi nhuận ròng đạt 522 tỷ đồng, tăng 108,5% so với cùng kỳ. Lợi nhuận thuộc về cổ đông công ty mẹ tăng 95,5% so với cùng kỳ và EPS quý 1/2014 đạt 933 đồng.

### **Masan Resource bắt đầu ghi nhận lợi nhuận từ tháng 3**

Nhà máy đã hoạt động với 89,7% công suất. Tất cả 4 sản phẩm (vonfram, fluorspar, bismuth và đồng) đã được bán bao gồm vonfram tinh chế. Kết quả kinh doanh mới được ghi nhận trong tháng 3, trong đó doanh thu đạt 440 tỷ đồng và EBITDA đạt 56 tỷ đồng, cho thấy tỷ suất lợi nhuận EBITDA chỉ đạt 12,7%. Tuy nhiên, qua trao đổi với chúng tôi, đại diện MSN cho biết kết quả kinh doanh tháng 3 được bao gồm trong cả năm bởi sẽ không phản ánh kết quả cả năm. MSN đặt mục tiêu mỏ Núi Pháo sẽ đạt doanh thu ~250 triệu USD và lợi nhuận ròng 45 triệu USD trong năm 2014.

### **Techcombank đạt tăng trưởng mạnh về thu nhập ngoài lãi**

Ngân hàng đạt kết quả kinh doanh khả quan trong đó lợi nhuận trước thuế đạt 673 tỷ đồng, tăng 69,4% so với cùng kỳ và hoàn thành 57% kế hoạch cả năm. Huy động tăng 3,4% so với đầu năm trong khi tăng trưởng tín dụng đạt 2,3%. Ngân hàng tiếp tục duy trì chính sách cho vay thận trọng và giữ tỷ lệ cấp tín dụng/huy động ở mức 57,9%. Tăng trưởng lợi nhuận chủ yếu là do thu nhập từ phí dịch vụ tăng mạnh (Q1/2014: 435 tỷ đồng so với Q1/2013: 112 tỷ đồng) nhờ hạ tầng công nghệ và dịch vụ khách hàng được cải thiện.

**Định giá:** Với kế hoạch lợi nhuận năm 2014, tại mức giá hiện tại là 91.500 đồng, MSN đang được giao dịch với PE 2014 29x (pro-forma: 23x) với kịch bản lợi nhuận cao hay 40x (pro-forma: 29x) với kịch bản lợi nhuận thấp. Định giá hiện tại của MSN ở mức cao so với thị trường.

## **Công ty Cổ phần Tập đoàn Hoa Sen (HSG: HOSE)**

*Đình Đức Minh, [minhdd@ssi.com.vn](mailto:minhdd@ssi.com.vn)*

### **Kết quả kinh doanh quý 2/2014**

**Kết quả kinh doanh quý 2/2014 của HSG gây nhiều thất vọng,** như chúng tôi đã dự báo trong báo cáo trước. Mặc dù doanh thu tăng 28,5% so với cùng kỳ và tăng 1,3% so với quý trước, lợi nhuận ròng giảm 70,3% so với cùng kỳ và giảm 34% so với quý trước. Tỷ suất lợi nhuận gộp quý 2/2014 giảm xuống 11,6%, so với 19,6% trong quý 2/2013 và 14,6% trong năm 2013.

**Doanh thu tăng trưởng nhờ tăng công suất nhà máy:** Trong 6 tháng đầu năm 2014, doanh thu đạt 6.641 tỷ đồng, tăng 25,4% so với cùng kỳ năm trước. tuy nhiên, lợi nhuận 6 tháng đầu năm chỉ đạt 170 tỷ đồng, giảm 51,7% so với cùng kỳ. Nhờ công suất nhà máy tăng thêm, sản lượng tiêu thụ 6 tháng đầu năm đạt 358.507 tấn, tăng 29,9% so với cùng kỳ, tuy nhiên, giá bán trung bình giảm 3,5%.

**Tỷ suất lợi nhuận giảm do không còn lợi nhuận từ đầu cơ nguyên liệu:** Năm ngoái, HSG được hưởng lợi nhờ xu hướng tăng giá thép cán nóng do công ty đã mua thép cán nóng khi giá thấp. Tuy nhiên, năm 2014, giá thép cán nóng liên tục giảm từ tháng 9/2013 (từ khoảng 580 USD/tấn xuống 550 USD/tấn). Do đó, HSG không có được lợi nhuận từ đầu cơ nguyên liệu, tỷ suất lợi nhuận của HSG giảm do giá thép biến động không thuận lợi.

(tỷ đồng)	Q2/2014	Q2/2013	So với cùng kỳ	Q1/2014	So với quý trước	% kế hoạch 2014	Tỷ suất lợi nhuận			
							Q2/2014	Q2/2013	Q1/2014	2013
Doanh thu thuần	3,342.2	2,601.3	28.5%	3,298.4	1.3%	47.4%				
Lợi nhuận gộp	386.8	509.2	-24.0%	404.1	-4.3%		11.6%	19.6%	12.3%	14.6%
EBIT	133.1	312.9	-57.5%	188.3	-29.3%		4.0%	12.0%	5.7%	7.2%
EBITDA	216.4	384.3	-43.7%	266.4	-18.8%		6.5%	14.8%	8.1%	9.7%
Lợi nhuận trước thuế	82.4	259.2	-68.2%	141.2	-41.6%	28.8%	2.5%	10.0%	4.3%	5.8%
Lợi nhuận ròng	67.8	228.2	-70.3%	102.7	-34.0%	28.4%	2.0%	8.8%	3.1%	4.9%
Lợi nhuận ròng thuộc về cổ đông công ty mẹ	67.8	228.2	-70.3%	102.7	-34.0%		2.0%	8.8%	3.1%	4.9%

Nguồn: HSG, SSI Research. Ghi chú: Năm tài chính của HSG kết thúc vào ngày 30/9

**Tăng giới hạn sở hữu nước ngoài lên 60%:** Theo quyết định của cổ đông vào ngày 16/5/2014, HSG sẽ tăng giới hạn sở hữu nước ngoài lên 60% nếu quy định về tăng room cho nhà đầu tư nước ngoài được thông qua. Hiện tại, ông Lê Phước Vũ, Chủ tịch HĐQT HSG, và gia đình nắm giữ khoảng 51% cổ phần HSG. Do vậy ông Vũ có thể bán một phần cổ phần cho một cổ đông chiến lược.

Diễn giả Nick Vujicic đến Việt Nam vào 19/5 và sẽ ở lại trong một tuần. Toàn bộ sự kiện này được tài trợ bởi HSG. Tháng 5 năm ngoái, trong chuyến thăm của Nick, giá cổ phiếu HSG đã tăng mạnh do sự kiện này là một chiến dịch marketing rất thành công.

**Quan điểm đầu tư:** Chúng tôi dự báo trong năm 2014 doanh thu của HSG sẽ đạt 14.373 tỷ đồng, tăng 22,2% so với năm trước, với sản lượng tiêu thụ tăng 26,6% (đạt khoảng 762.000 tấn) và giá bán giảm 3,5%. Lợi nhuận ròng sẽ đạt 466 tỷ đồng, giảm 19,8% so với năm trước, tương ứng EPS đạt 4.834 đồng. HSG đang được giao dịch với mức giá cao gấp 9,7 lần EPS 2014, khá hợp lý với một công ty có rủi ro cao. Chúng tôi khuyến nghị **NẮM GIỮ** cổ phiếu HSG.

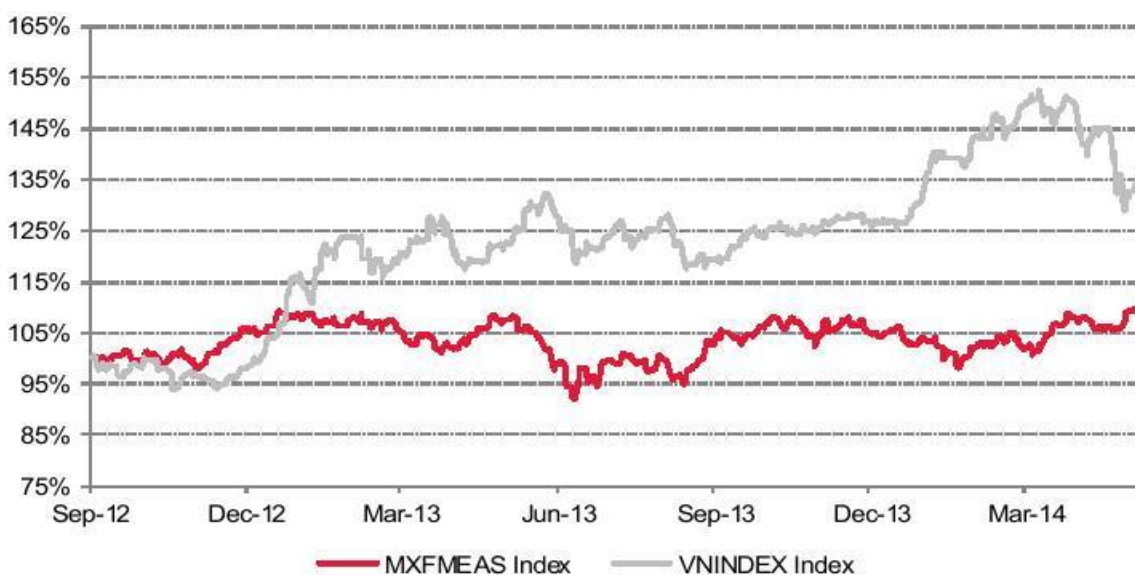


Market Vectors Vietnam ETF											
CK	Sàn GD	\$LCP năm giờ	Tỷ lệ	KL mua/bán phiên 20.5	KL mua/bán 1 tuần	Giá (VND)	EPS 4 quý gần nhất	P/E	Giá T+3	Giá T+15	LNST 1Q14/1Q13
MSN	HOSE	9,101,480	8.01%	18,290	236,990	90,500	451	203.9	-1.1%	-6.2%	-17322%
VIC	HOSE	11,701,204	7.45%	23,520	304,740	67,000	8,310	8.0	3.1%	0.0%	274.7%
VCB	HOSE	25,765,378	6.73%	51,790	670,960	27,200	1,901	14.4	0.7%	-6.2%	5%
BVH	HOSE	14,355,016	5.18%	28,850	373,820	37,700	1,811	20.8	1.3%	-0.5%	43.4%
DPM	HOSE	14,864,750	4.76%	29,880	387,090	31,900	4,984	6.2	2.6%	-2.3%	-45.9%
PVS	HNX	21,156,250	5.19%	42,500	551,300	26,600	3,403	7.5	7.7%	1.1%	1%
STB	HOSE	23,526,521	4.10%	47,290	612,670	18,400	1,916	9.5	1.1%	-8.5%	-8%
ITA	HOSE	48,795,561	3.78%	98,080	1,270,750	8,300	79	102.5	10.7%	-4.6%	854.7%
VCG	HNX	26,375,797	2.85%	53,000	686,600	11,900	1,018	11.1	9.2%	-16.2%	-121%
PVD	HOSE	4,534,516	3.49%	9,110	118,070	81,000	7,789	10.3	0.0%	-2.4%	41.8%
SHB	HNX	34,666,500	2.93%	69,700	902,500	9,200	912	9.7	8.2%	-5.2%	33%
HAG	HOSE	11,829,765	2.80%	23,780	308,120	25,000	1,691	14.6	1.2%	-5.3%	334%
OGC	HOSE	21,003,756	2.15%	42,220	546,970	11,000	185	58.0	8.9%	-2.7%	n.a
PVT	HOSE	15,813,060	1.97%	31,770	411,600	13,100	1,039	12.5	6.5%	-7.7%	14%
GMD	HOSE	4,947,986	1.34%	9,950	128,870	28,600	269	104.9	-0.3%	-4.3%	-73.0%
PPC	HOSE	7,206,490	1.47%	14,480	187,670	21,000	2,857	7.2	3.4%	5.4%	-77%
DRC	HOSE	3,250,220	1.34%	6,530	84,650	43,300	4,609	9.3	3.1%	-1.6%	9.7%

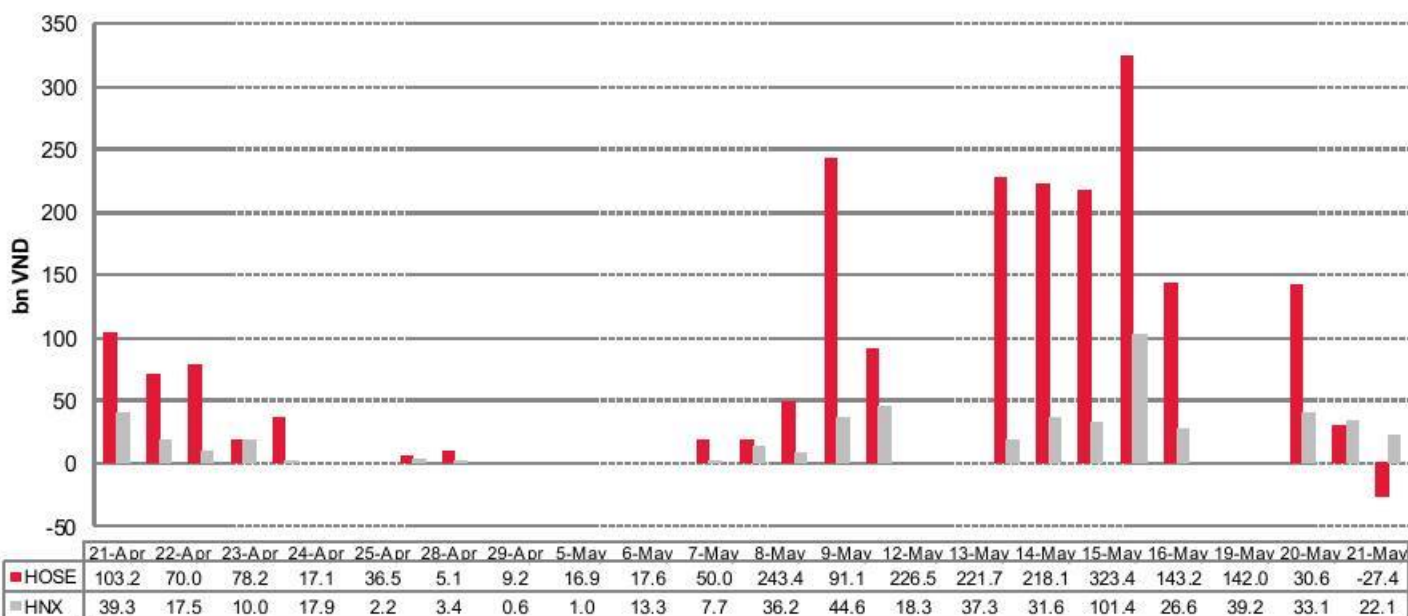
db x-trackers FTSE Vietnam UCITS ETF										Ngày:	15-May
CK	Sàn GD	Tỷ lệ	Giá (VND)	EPS 4 QUÝ GẦN NHẤT	P/E	T+3	T+15	LNST 1Q14/1Q13			
MSN	HOSE	15.51%	90,500	451	203.9	-1.1%	-6.2%	-17322.5%			
VIC	HOSE	14.30%	67,000	8,310	8.0	3.1%	0.0%	274.7%			
HPG	HOSE	13.76%	48,500	4,913	9.9	3.0%	-2.2%	90.5%			
HAG	HOSE	8.87%	25,000	1,691	14.6	1.2%	-5.3%	334.1%			
PVD	HOSE	10.82%	81,000	7,789	10.3	0.0%	-2.4%	41.8%			
DPM	HOSE	6.33%	31,900	4,984	6.2	2.6%	-2.3%	-45.9%			
VCB	HOSE	5.97%	27,200	1,901	14.4	0.7%	-6.2%	4.8%			
STB	HOSE	3.96%	18,400	1,916	9.5	1.1%	-8.5%	-8.1%			
HSG	HOSE	2.29%	46,300	4,119	11.4	8.3%	-8.1%	-70.3%			
ITA	HOSE	3.10%	8,300	79	102.5	10.7%	-4.6%	854.7%			
BVH	HOSE	2.40%	37,700	1,811	20.8	1.3%	-0.5%	43.4%			
GMD	HOSE	1.79%	28,600	269	104.9	-0.3%	-4.3%	-73.0%			
PPC	HOSE	1.61%	21,000	2,857	7.2	3.4%	5.4%	-76.5%			
KBC	HOSE	1.26%	10,300	467	21.6	8.4%	-9.6%	125.0%			
VSH	HOSE	1.61%	15,400	1,035	14.5	1.3%	-6.7%	36.2%			
CSM	HOSE	1.47%	38,400	5,506	6.9	7.3%	-4.5%	14.4%			
PVT	HOSE	1.12%	13,100	1,039	12.5	6.5%	-7.7%	14.1%			
DRC	HOSE	1.34%	43,300	4,609	9.3	3.1%	-1.6%	9.7%			
DIG	HOSE	1.01%	15,000	381	38.3	4.9%	-11.8%	n.a			
OGC	HOSE	0.82%	11,000	185	58.0	8.9%	-2.7%	n.a			
PET	HOSE	0.65%	16,400	2,173	7.3	5.1%	-8.4%	-13.7%			

iShares MSCI Frontier 100 Index Fund										Ngày:	19-May
CK	Sàn GD	\$LCP năm giờ	Tỷ lệ	Giá (VND)	EPS 4 QUÝ GẦN NHẤT	P/E	T+3	T+15	LNST 1Q14/1Q13		
MSN	HOSE	1470300	0.78%	90,500	451	203.9	-1.1%	-6.2%	-17322.5%		
VIC	HOSE	1239758	0.48%	67,000	8,310	8.0	3.1%	0.0%	274.7%		
DPM	HOSE	909150	0.16%	31,900	4,984	6.2	2.6%	-2.3%	-45.9%		
VCB	HOSE	1178850	0.19%	27,200	1,901	14.4	0.7%	-6.2%	4.8%		
STB	HOSE	1109256	0.12%	18,400	1,916	9.5	1.1%	-8.5%	-8.1%		
BVH	HOSE	330600	0.07%	37,700	1,811	20.8	1.3%	-0.5%	43.4%		

**VN Index vs. MSCI EFM Asia Index**



**Giá trị giao dịch ròng của NĐTNN**



## CHÍNH SÁCH – VĨ MÔ

### Tập đoàn Nakheel đầu tư 550 triệu USD xây Hạ Long Star

Tin từ Ban Xúc tiến và Hỗ trợ Đầu tư tỉnh Quảng Ninh cho biết, vào tháng 6 tới, lãnh đạo Tập đoàn Nakheel của Các Tiểu vương quốc Ả-rập Thống nhất (UAE) sẽ tới Quảng Ninh để xúc tiến việc triển khai đầu tư dự án Khu đô thị - Du lịch Hạ Long Star. Tổng vốn đầu tư 550 triệu USD, được động thổ vào năm 2007. Do gặp khó khăn về tài chính, dự án triển khai chậm hơn so với dự kiến.

### Tiêu thụ vàng của Việt Nam có thể giảm mạnh trong năm nay

Bloomberg dẫn trả lời phỏng vấn của ông Nguyễn Thành Long, Chủ tịch Hiệp hội Kinh doanh vàng Việt Nam cho biết, Việt Nam có thể chỉ tiêu thụ 25-30 tấn vàng trong năm nay, giảm quá nửa so với mức 60-70 tấn năm 2013. Nhu cầu tiêu thụ vàng của Việt Nam năm 2014 có thể giảm mạnh do giá thế giới giảm, tiền đồng ổn định và Chính phủ siết chặt quy định.

### CPI Hà Nội tháng 5 giảm 0,07% so tháng trước

Cục thống kê Thành phố Hà Nội vừa công bố tình hình kinh tế-xã hội trên địa bàn tính tháng 5. Tháng 5 là tháng nắng nóng, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 5 giảm 0,07% so tháng trước.

### 4 tháng đầu năm, cổ phần hóa được 27 doanh nghiệp

Trong 4 tháng đầu năm 2014 có 27 doanh nghiệp được cổ phần hóa, 238 doanh nghiệp đã thành lập Ban chỉ đạo cổ phần hóa, 50 doanh nghiệp công bố giá trị doanh nghiệp, 12 doanh nghiệp phát hành cổ phiếu lần đầu ra công chúng, 11 doanh nghiệp thực hiện các hình thức sắp xếp khác.

### Huy động vốn của các tổ chức tín dụng tiếp tục tăng

Huy động vốn của hệ thống các tổ chức tín dụng (TCTD) vẫn tiếp tục tăng. Tính đến ngày 16/5 huy động của hệ thống tăng 0,55% so với cuối tháng 4 và tăng 3,96% so với cuối năm 2013.

### Ra mắt quỹ ETF nội địa đầu tiên vào quý 3/2014

Công ty quản lý quỹ Vietfund Management (VFM) cho biết, VFM đã nộp hồ sơ lên Ủy ban chứng khoán Nhà nước xin thành lập quỹ VN30 ETF với chỉ số tham chiếu là VN30, niêm yết trên sàn HOSE. Theo đó, dự kiến trong cuối quý 2, đầu quý 3 năm nay, VFM sẽ bắt đầu giai đoạn IPO để huy động vốn từ nhà đầu tư. Sau đó, cuối quý 3, quỹ sẽ niêm yết và giao dịch trên sàn chứng khoán. Đây là quỹ ETF nội địa đầu tiên của Việt Nam.

### Cổ phần hóa 8 doanh nghiệp thuộc Bộ Công Thương

Ngày 20/5, một lãnh đạo Bộ Công Thương cho biết, thực hiện chỉ đạo của Thủ tướng về tái cơ cấu kinh tế, trong đó có cổ phần hóa (CPH) doanh nghiệp, từ 2014-2015, sẽ hoàn thành CPH 8 doanh nghiệp (DN) gồm 1 tập đoàn, 3 tổng Cty và 4 Cty TNHH MTV.

### Samsung không chuyển nhà máy Trung Quốc sang Việt Nam

Trao đổi với VnExpress, ông Nguyễn Văn Đạo - Phó tổng giám đốc Samsung Việt Nam cho biết: "Samsung tiếp tục đầu tư, xây dựng để hoàn chỉnh nhà máy mới vận hành tại Thái Nguyên bởi đây là một dự án lớn, quan trọng của tập đoàn". Nhà máy tại Thái Nguyên (SEVT) có tổng vốn đầu tư 2 tỷ USD đi vào hoạt động từ tháng 3/2014 và dự tính tới cuối năm đạt công suất 8 triệu sản phẩm.

Lãnh đạo Samsung Vina cũng bác bỏ thông tin cho rằng tập đoàn đang có kế hoạch chuyển các nhà máy sản xuất điện thoại từ Trung Quốc sang Việt Nam và gọi đây là những điều "hoàn toàn không có căn cứ".

## TIN NGÀNH

### Mỹ tăng thuế chống bán phá giá cá tra gấp 3 lần

Bộ Thương mại Mỹ (DOC) đã công bố kết quả cuối cùng đợt xem xét hành chính thuế chống bán phá giá lần thứ 9 theo hướng điều chỉnh lại mức thuế, tăng 2,8 lần so với mức công bố hồi tháng 9/2013.

### Giá vật liệu xây dựng tăng do... chi phí vận chuyển

Trong T5-2014, chi phí vật liệu xây dựng có xu hướng tăng. Nguyên nhân được cho là quy định mới ban hành (văn bản số 778/TCĐBVN-ATGT của Tổng Cục đường bộ Việt Nam có hiệu lực từ 1-4) và do giá xăng dầu tăng trước đó. Ước tính, chi phí vận chuyển tăng khoảng 30-50%.

#### **Dòì dào đơn hàng xuất khẩu da giày**

Theo số liệu thống kê của Tổng cục Hải quan, 4 tháng đầu năm 2014, kim ngạch xuất khẩu mặt hàng da giày đạt gần 3 tỉ USD, tăng trên 26% so với cùng kỳ năm 2013.

Trong 4 tháng qua, trị giá xuất khẩu giày dép của Việt Nam sang các thị trường chính đều đạt mức tăng trưởng cao. Trong đó kim ngạch xuất khẩu sang thị trường EU đạt 984 triệu USD, tăng 26,7%, thị trường Mỹ đạt 947 triệu USD, tăng 26,5%, thị trường Nhật Bản đạt 171 triệu USD, tăng 43,2% và thị trường Trung Quốc đạt 150 triệu USD, tăng 31,4%...so với cùng kỳ năm trước.

## **TÀI CHÍNH QUỐC TẾ**

#### **Trung Quốc và Nga chưa đạt được sự đồng thuận về giá bán khí đốt**

Trong chuyến thăm của Tổng thống Vladimir Putin tới Trung Quốc, hai nhà lãnh đạo Nga và Trung Quốc, mặc dù đạt được một loạt thỏa thuận, nhưng phần nội dung quan trọng nhất về giá bán khí đốt lại không tìm được tiếng nói chung.

#### **EU kêu gọi bổ sung 57 tỷ USD cho ngân sách viện trợ**

Liên minh châu Âu (EU) ngày 19/5 đã kêu gọi các nước thành viên huy động thêm 41,3 tỷ euro (khoảng 57,4 tỷ USD) với nỗ lực đạt được mục tiêu viện trợ của khối này tới năm 2015. Báo cáo về Viện trợ phát triển chính thức (ODA) của EU cho thấy ODA khối này đã tăng từ 55,3 tỷ euro năm 2012 lên 56,5 tỷ euro trong ngân sách viện trợ hồi năm ngoái..

**KẾT QUẢ KINH DOANH**

TLH	HOSE	CTCP Tập đoàn Thép Tiến Lên (TLH) đạt 738 tỷ đồng doanh thu, 27,8 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế trong quý I/2014. Lãi cơ bản trên mỗi cổ phiếu đạt 378 đồng. TLH có khoản nợ ngắn hạn 956 tỷ đồng, trong đó 591 tỷ đồng là vay nợ ngắn hạn.
-----	------	--

**TIN CÔNG TY**

HD Bank	n.a	HDBank và Tổng CTCP Đầu tư Phát triển Xây dựng (DIC Corp) vừa ký kết và công bố đầu tư 1.000 tỷ đồng trái phiếu DIC Corp
---------	-----	--

ASM	HOSE	ĐHCB ASM cũng đã thông qua phương án phát hành thêm cổ phiếu tăng vốn điều lệ. Tỷ lệ phát hành thêm đạt 145,97%, tương đương số lượng cổ phiếu phát hành thêm 69,6 triệu đơn vị. Như vậy, nếu thành công, vốn điều lệ mới của ASM sẽ bằng 2,46 lần vốn điều lệ cũ. ASM cũng đồng thời thông qua việc đổi tên công ty, thành Công ty cổ phần Tập đoàn Sao Mai với tên viết tắt là Tập đoàn Sao Mai - Sao Mai Group.
-----	------	--

DMC	HOSE	HĐQT thống nhất bổ nhiệm bà Lương Thị Hương Giang làm Tổng giám đốc và đại diện pháp luật của DMC. Thời gian bổ nhiệm 3 năm kể từ 20/5/2014 đến 20/5/2017. Bà Hương Giang không phải là gương mặt xa lạ, hiện đang là thành viên HĐQT Domesco.
-----	------	--

PXS	HOSE	Ngày 19/05/2014, PXS đã nhận và ký kết thư trao thầu số VSM/0556/2014/L của Petronas Carigali Overseas SDN. BHD. PXS sẽ giao nhận thầu hợp đồng Thiết kế, mua sắm, xây dựng, lắp đặt và chạy thử chân đế và topside dự án Thái Bình thuộc block 102&106. Đây là hợp đồng dạng ePCC (Hợp đồng thiết kế - mua sắm - chế tạo và chạy thử vận hành). Tổng giá trị hợp đồng là 29,943 triệu USD, tương đương gần 600 tỷ đồng. Thời gian thực hiện dự án từ tháng 5/2014 và ngày nghiệm thu kỹ thuật dự kiến là 28/02/2015.
-----	------	---

**GIAO DỊCH CỔ ĐÔNG LỚN - NỘI BỘ**

TNA	HOSE	Bà Nguyễn Trần Thảo Nguyên, con gái ông Nguyễn Quang Hòa - Phó Chủ tịch HĐQT CTCP Thương mại XNK Thiên Nam (HOSE: TNA) thông báo đã mua 1,258,347 cp, nâng sở hữu lên thành 2,038,897 cp TNA, chiếm tỷ lệ 25.49% vốn kể từ ngày 15/05.
-----	------	--

ICG	HNX	Asean Small Cap Fund, cổ đông lớn CTCP Xây dựng Sông Hồng (HNX: ICG) đã mua 230,500 cp, nâng sở hữu lên thành 1,276,800 cp ICG, chiếm tỷ lệ 6.38% vốn kể từ ngày 16/05.
-----	-----	---

ITQ	HNX	Bà Nguyễn Thị Hằng - Ủy viên HĐQT CTCP Tập đoàn Thiên Quang (HNX: ITQ) đăng ký bán hết 300,000 cp từ ngày 22/05 đến 20/06 để phục vụ nhu cầu tài chính cá nhân.
-----	-----	---

SHB	HNX	Từ ngày 17/04 đến 16/05, do diễn biến giá không phù hợp nên CTCP Tập đoàn T&T - tổ chức có liên quan đến ông Nguyễn Quang Hiến - Chủ tịch HĐQT Ngân hàng TMCP Sài Gòn - Hà Nội (HNX: SHB) đã không thể mua 36.3 triệu cp như đã đăng ký trước đó.
-----	-----	---

5 CP TĂNG MẠNH NHẤT (VỐN HÓA > 100 TỶ, KLGD TB > 30.000)						5 CP TĂNG MẠNH NHẤT (VỐN HÓA > 100 TỶ, KLGD TB > 30.000)					
CK	Giá	Thay đổi	%+/- T	%+/-T+3	KLGD	CK	Giá	Thay đổi	%+/- T	%+/-T+3	KLGD
1 GTT	5,200	300	6.12%	20.93%	1,316,420	1 SHN	4,000	300	8.11%	29.03%	547,526
2 IDI	11,600	700	6.42%	20.83%	398,730	2 PFL	3,600	300	9.09%	28.57%	534,506
3 ASM	9,300	600	6.90%	20.78%	1,227,970	3 DCS	5,900	400	7.27%	28.26%	1,724,019
4 VIP	11,100	700	6.73%	20.65%	451,830	4 PVL	3,900	200	5.41%	25.81%	1,691,700
5 HQC	7,100	400	5.97%	20.34%	5,112,500	5 VIG	4,900	300	6.52%	22.50%	1,331,000

5 CP GIẢM MẠNH NHẤT (VỐN HÓA > 100 TỶ, KLGD TB > 30.000)						5 CP GIẢM MẠNH NHẤT (VỐN HÓA > 100 TỶ, KLGD TB > 30.000)					
CK	Giá	Thay đổi	%+/- T	%+/-T+3	KLGD	CK	Giá	Thay đổi	%+/- T	%+/-T+3	KLGD
1 KHP	13,800	100	0.73%	-1.43%	24,370	1 POT	12,200	300	2.52%	-4.69%	2,900
2 MSN	90,500	-1500	-1.63%	-1.09%	137,550	2 LAS	38,500	500	1.32%	-0.77%	39,300
3 DHA	9,200	-100	-1.08%	-1.08%	12,550	3 CVT	14,800	-500	-3.27%	-0.67%	8,700
4 SBT	12,600	0	0.00%	-0.79%	102,470	4					
5 NLG	18,900	500	2.72%	-0.53%	44,830	5					

5 CP CÓ GTGD NHIỀU NHẤT						5 CP CÓ GTGD NHIỀU NHẤT					
CK	GTGD (tỷđ)	Giá	Thay đổi	%+/- T	%+/-T+3	CK	GTGD (tỷđ)	Giá	Thay đổi	%+/- T	%+/-T+3
1 SSI	84.48	23,400	700	3.08%	6.85%	1 SHB	107.27	9,200	400	4.55%	8.24%
2 FLC	81.05	10,100	600	6.32%	20.24%	2 SCR	85.60	8,600	500	6.17%	13.16%
3 HAG	68.48	25,000	300	1.21%	1.21%	3 KLS	60.89	10,700	500	4.90%	10.31%
4 FPT	59.09	46,200	1800	4.05%	5.00%	4 PVX	57.32	5,000	400	8.70%	19.05%
5 DPM	55.27	31,900	900	2.90%	2.57%	5 PVS	54.79	26,600	1000	3.91%	7.69%

5 CP CÓ KLGD TĂNG ĐỘT BIẾN (SO VỚI TB 5 PHIÊN TRƯỚC)						5 CP CÓ KLGD TĂNG ĐỘT BIẾN (SO VỚI TB 5 PHIÊN TRƯỚC)					
CK	KLGD	%+/-	Giá	Thay đổi	%+/- T	CK	KLGD	%+/-	Giá	Thay đổi	%+/- T
1 DRL	390	19400%	29,900	800	2.75%	1 CAN	40,900	40800%	26,200	-2800	-9.66%
2 BTT	220	10900%	39,500	2500	6.76%	2 NVB	3,400	16900%	6,100	-600	-8.96%
3 COM	200	9900%	33,000	1000	3.13%	3 VE8	2,600	6400%	5,600	500	9.80%
4 PIT	62,140	1751%	8,200	100	1.23%	4 NLC	2,800	4567%	23,400	-100	-0.43%
5 LGC	1,510	1741%	15,100	-1000	-6.21%	5 CPC	23,100	3750%	21,900	-1600	-6.81%

5 CP ĐƯỢC NĐTNN MUA RÒNG NHIỀU NHẤT						5 CP ĐƯỢC NĐTNN MUA RÒNG NHIỀU NHẤT					
CK	Giá	KL Mua	KL Bán	Mua-Bán	GTGD rỗng	CK	Giá	KL Mua	KL Bán	Mua-Bán	GTGD rỗng
1 TRC	37,500	211,670	-	211,670	7.94	1 PVS	26,600	458,900	9,000	449,900	11.80
2 GAS	91,500	122,880	47,300	75,580	6.84	2 VND	15,300	363,200	1,300	361,900	5.47
3 IJC	12,500	1,185,210	680,000	505,210	6.22	3 SHB	9,200	152,800	-	152,800	1.37
4 BID	14,900	330,000	-	330,000	4.88	4 VCG	11,900	103,000	-	103,000	1.21
5 VIC	67,000	439,270	373,750	65,520	4.38	5 PGS	27,400	30,000	-	30,000	0.80

5 CP ĐƯỢC NĐTNN BÁN RÒNG NHIỀU NHẤT						5 CP ĐƯỢC NĐTNN BÁN RÒNG NHIỀU NHẤT					
CK	Giá	KL Mua	KL Bán	Mua-Bán	GTGD rỗng	CK	Giá	KL Mua	KL Bán	Mua-Bán	GTGD rỗng
1 CNG	39,500	600	1,100,000	-1,099,400	-41.78	1 KLS	10,700	37,000	70,000	-33,000	-0.36
2 DPM	31,900	76,900	670,870	-593,970	-18.49	2 CTS	8,400	-	42,000	-42,000	-0.33
3 HAG	25,000	308,570	624,060	-315,490	-7.87	3 PVG	10,700	4,500	33,000	-28,500	-0.30
4 MSN	90,500	30,840	78,020	-47,180	-4.27	4 EBS	7,500	-	35,500	-35,500	-0.26
5 QCG	10,000	-	288,120	-288,120	-2.88	5 SDT	15,100	-	10,000	-10,000	-0.14

## 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 lời 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 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.

SSI nghiêm cấm việc sử dụng, in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay một phần báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của SSI.

## 3. THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Phòng Phân tích & TVĐT Khách hàng cá nhân

**Nguyễn Đức Hùng Linh**  
Giám đốc,  
[linhndh@ssi.com.vn](mailto:linhndh@ssi.com.vn)

**Nguyễn Lý Thu Nga**  
Chuyên viên  
[nganlt@ssi.com.vn](mailto:nganlt@ssi.com.vn)

**Nguyễn Lý Thu An**  
Trợ lý phân tích  
[annlt@ssi.com.vn](mailto:annlt@ssi.com.vn)

**Phạm Minh Quân**  
Chuyên gia Phân tích kỹ thuật  
[quanpm@ssi.com.vn](mailto:quanpm@ssi.com.vn)

**Đinh Thị Xuân Hương**  
Chuyên viên  
[huongdx@ssi.com.vn](mailto:huongdx@ssi.com.vn)

**Quách Đức Khánh**  
Trợ lý phân tích  
[khanhqd@ssi.com.vn](mailto:khanhqd@ssi.com.vn)

**Phạm Thị Thu Hiền**  
Chuyên viên phân tích  
[hienptt@ssi.com.vn](mailto:hienptt@ssi.com.vn)

**Lê Huyền Trang**  
Trợ lý phân tích  
[tranglh@ssi.com.vn](mailto:tranglh@ssi.com.vn)