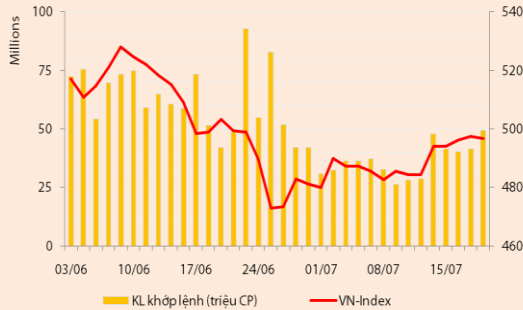


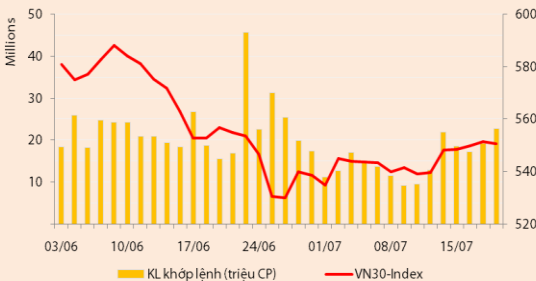


THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN & TIN KINH TẾ

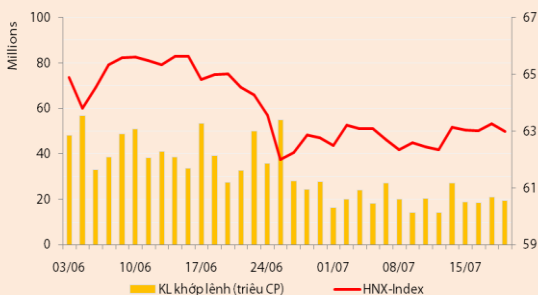
Chỉ số	VN-Index	VN30-Index	HN-Index
18/07/2013	496,84	550,67	62,97
Thay đổi (%)	-0,13%	-0,13%	-0,44%



Thanh khoản	HSX	VN30	HNX
KL khớp lệnh (CP)	49.439.580	22.708.850	19.352.500
Tổng KLGD (CP)	53.151.656	24.356.819	19.845.590
GT khớp lệnh (tỷ đồng)	1.159,95	813,97	143,14
Tổng GTGD	1.333,97	943,73	146,80



Giao dịch nước ngoài	HSX	VN30	HNX
Giá trị mua (tỷ đồng)	249,49	189,29	9,40
Giá trị bán (tỷ đồng)	267,43	217,14	3,90
Giao dịch ròng	(17,94)	(27,85)	5,49



Nội dung:

- ☐ VNIndex vẫn chưa thể chinh phục ngưỡng 500 điểm.
- ☐ Thị trường vẫn đang trong giai đoạn đi ngang và tích lũy.
- ☐ GDM Updates - cân nhắc mua khi điều chỉnh về forward P/E khoảng 7x.

Các chỉ số đều giảm điểm trong phiên hôm nay. VNIndex và VN30 đều giảm 0,13% và đóng cửa lần lượt ở mức 496,84 điểm và 550,67 điểm, trong khi đó, HNIndex mất 0,44% còn 62,97 điểm.

Thanh khoản hai sàn diễn biến trái chiều. Cụ thể, giá trị khớp lệnh tăng 20,7% trên sàn HSX, đạt 49,4 triệu đv. Ngược lại, giá trị khớp lệnh sàn HNX giảm 8% so với phiên trước còn 19,35 triệu đv. Giao dịch thỏa thuận đáng chú ý trong phiên gồm có VNM (~708.000 đv) và PHR (~900.000 đv).

Cổ phiếu lớn có sự phân hóa mạnh về xu hướng. Thị trường mở cửa với một nhịp điều chỉnh mạnh và kích thích hoạt động mua vào. Tuy nhiên, lực mua chưa đủ mạnh để giúp VNIndex chinh phục thành công ngưỡng 500 điểm, chỉ số gần như đi ngang trong phiên chiều và chốt phiên giảm nhẹ. Sự phân hóa mạnh mẽ tiếp tục diễn ra ở nhóm cổ phiếu VN30, trong đó những mã tăng điểm tốt nhất là DRC, CSM, HPG và MSN; ở chiều ngược lại, sự sụt giảm về giá tại VIC, KDC, BVH, FPT, DPM đã khiến cho sàn HSX phải đóng cửa trong sắc đỏ. Đối với nhóm cổ phiếu còn lại, những mã tăng điểm nổi bật gồm có VHG, VPK, CTD, SRC và BMP. Độ rộng thị trường thu hẹp so với phiên trước với 70 mã tăng giá và 118 mã giảm giá.

Độ rộng trên sàn HNX cũng thu hẹp, không có nhiều mã tăng điểm đáng chú ý. Ba mã dẫn đầu về thanh khoản trên sàn HNX là SCR, PVX và APS, tuy nhiên, chỉ có duy nhất PVX tăng điểm nhẹ trong phiên hôm nay. Các cổ phiếu thuộc nhóm chứng khoán như VND, SHS, BVS, KLS đều giảm giá, trong bối cảnh một số công ty đã công bố kết quả kinh doanh quý II/2013.

Nhận định thị trường

VNIndex vẫn chưa thể chinh phục ngưỡng 500 điểm. Lực đỡ ở vùng giá thấp hơn một lần nữa được xác nhận trong phiên giao dịch hôm nay. Tuy nhiên, NĐT vẫn tỏ ra thận trọng khi VNIndex tiến về vùng 500 điểm, lực cầu tỏ ra yếu hơn trong vùng nhạy cảm này và sự phân hóa thể hiện rõ nét qua diễn biến của nhóm cổ phiếu bluechips. Sau khi cập nhật dữ liệu của các ETF, chúng tôi nhận thấy lực bán ròng của NĐT nước ngoài trong phiên hôm qua là đến từ quỹ ETF của Van Eck. Mức độ tham gia của khối ngoại đã cải thiện trong phiên hôm nay, song áp lực bán ròng tại một số cổ phiếu bluechips vẫn chưa chấm dứt hoàn toàn.

Diễn biến của các phiên giao dịch vừa qua cho thấy thị trường vẫn đang trong giai đoạn đi ngang và tích lũy. Trong đó, những ngành có triển vọng kinh doanh tích cực (nổi bật lên là nhóm cao su sẫm lớp) vẫn đang là khẩu vị ưa thích của các NĐT. Tuy nhiên, những ngành có thể hỗ trợ cho sóng tăng điểm của thị trường vẫn đang trong xu hướng giảm (điển hình có tài chính và bất động sản). Dựa trên góc độ khẩu vị của NĐT đối với các nhóm ngành hiện tại, chúng tôi cho rằng VNIndex sẽ rất khó có cơ hội phục hồi về mức đỉnh cũ được xác lập vào đầu tháng 6/2013. Thay vào đó, nếu tình trạng giằng co kéo dài quá lâu sẽ khiến cho tâm lý NĐT trở nên bi quan hơn. Lúc đó, thị trường sẽ điều chỉnh trở lại, cổ phiếu về vùng giá hợp lý cùng với điều kiện vĩ mô xuất hiện chuyển biến tích cực hơn thì mới có thể hy vọng về một sóng tăng điểm tốt hơn.



THÔNG TIN KINH TẾ

Xăng tăng giá lần thứ ba liên tiếp kể từ tháng 6/2013. Trước diễn biến tăng cao của giá xăng dầu trên thị trường thế giới, Bộ Tài chính đã ra quyết định điều chỉnh các mặt hàng xăng dầu vào cuối ngày hôm qua. Cụ thể, giá xăng Ron 92 sẽ tăng 460 đồng (+1,9%) lên 24.570 đồng/lít; giá dầu điêzen tăng thêm 470 đồng/lít; giá dầu hỏa tăng 420 đồng/lít và dầu mazut giữ nguyên giá hiện hành. Theo tính toán BTC, giá cơ sở các mặt hàng xăng dầu (trừ dầu mazut) đang cao hơn so với mức giá bán hiện hành từ 726-988 đồng/lít. Ngoài động thái tăng giá bán lẻ, quỹ bình ổn sẽ tiếp tục được sử dụng 300 đồng/lít đối với xăng; tăng thêm 100 đồng/lít đối với dầu diesel và dầu hỏa; đồng thời, các doanh nghiệp xăng dầu đầu mối cũng sẽ tạm thời cắt giảm 2/3 lợi nhuận định mức trong công thức tính giá cơ sở của mặt hàng xăng.

Như vậy, giá xăng hiện đang ở mức cao kỷ lục sau ba lần điều chỉnh tăng liên tiếp từ giữa tháng 6 đến nay. Hai lần tăng giá trước sẽ ảnh hưởng đến CPI của tháng 7 với mức tác động là 0,25%, lần tăng giá tiếp theo sẽ tác động lên CPI của tháng 8 với mức ảnh hưởng tăng thêm khoảng 0,1%. Ngoài tác động lên CPI, việc giá xăng tăng ba lần liên tiếp cũng sẽ ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp và tâm lý chi tiêu của người tiêu dùng. Và mặc dù đây không phải là mức tăng quá lớn và đã được dự báo từ trước, tuy nhiên, chúng tôi đánh giá thông tin tăng giá xăng vẫn sẽ có tác động tiêu cực đến tâm lý của NĐT trên TTCKVN.

THÔNG TIN DOANH NGHIỆP - GMD

Chúng tôi vừa có buổi làm việc với đại diện CTCP Gemadept để cập nhật tình hình kinh doanh của doanh nghiệp trong 6 tháng đầu năm và định hướng của Công ty trong thời gian tới.

Cụ thể, trong nửa đầu năm 2013, hoạt động khai thác cảng và logistics ghi nhận mức sụt giảm nhẹ về doanh thu và lợi nhuận trong khi mảng cho thuê văn phòng vẫn giữ được sự ổn định. Cụ thể, từ đầu năm đến nay, sản lượng hàng hóa qua cảng Nam Hải, cảng có đóng góp lớn nhất trong doanh thu khai thác cảng của GMD, chỉ đạt 80-90% so với cùng kỳ, chủ yếu là do sự sụt giảm trong hoạt động thương mại trên biển giữa Việt Nam và Trung Quốc. Trái lại, nhờ sự cải thiện về hoạt động mậu dịch tại cụm cảng Cái Mép-Thị Vải, cả sản lượng và doanh thu của cảng Phước Long ICD đều ghi nhận sự tăng trưởng dù khá khiêm tốn. Tại cảng Dung Quất, lượng hàng hóa cũng tăng mạnh ~75% so với cùng kỳ, chủ yếu nhờ việc bốc dỡ những đơn hàng dầm gỗ có giá trị lớn của một đối tác Trung Quốc mà GMD đã ký có hợp đồng từ trước.

Đối với mảng logistics, biên lợi nhuận gộp tăng lên 6% trong quý 1 năm và dự kiến sẽ đạt mức 7-7,5% trong quý 2 nhờ những nỗ lực tái cơ cấu của Công ty (Q1 2012, biên lợi nhuận gộp của mảng này chỉ có 4,9%); dù vậy, doanh thu và lợi nhuận không duy trì được như năm trước. Một mặt, hoạt động của các 2 trung tâm phân phối (Distribution Center) tại KCN Sóng Thần vẫn ổn định nhờ những hợp đồng dịch vụ với những nhà sản xuất lớn như Masan, Vinamilk, Kinh Đô, P&G Mặt khác, hoạt động đại lý và hoạt động vận tải lại gặp nhiều khó khăn do chi phí đầu vào tăng và nhu cầu vận chuyển hàng hóa giảm. Riêng mảng cho thuê văn phòng hoạt động khá hiệu quả; hiện tại, cao ốc Gemadept đã đạt tỷ lệ lấp đầy khá lớn (trên 90%) và giá cho thuê cao hơn hẳn giá thuê trung bình tại các cao ốc văn phòng loại A khác trên địa bàn thành phố Hồ Chí Minh (trên 25USD/m2/tháng).

Theo kế hoạch, GMD sẽ đưa cảng Nam Hải – Đình Vũ với công suất 500.000 TEUS/năm vào khai thác từ quý 4 năm nay. Theo dự phóng của chúng tôi, do chỉ hoạt động được 65-70% công suất thiết kế trong năm đầu tiên, cảng Nam Hải Đình Vũ có thể đóng góp ~100 tỷ đồng vào doanh thu khai thác cảng năm 2013. Ngoài ra, Công

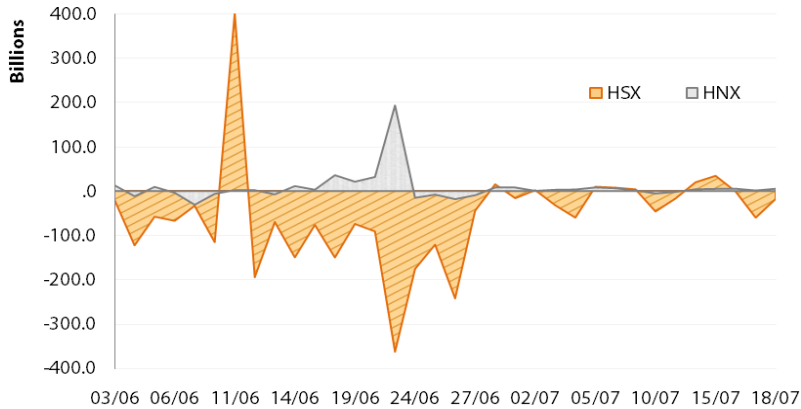


ty cũng dự kiến sẽ ghi nhận một nửa doanh thu từ việc bán Gemadept Tower (ước tính ~45 triệu USD) trong năm 2013 thông qua việc bán cổ phần tại công ty con giữ quyền sở hữu và khai thác tòa nhà này cho phía đối tác và phần còn lại trong năm sau. Đồng thời, việc trồng mới 2.000 ha cao su ở Campuchia sẽ hoàn tất trong quý 3 này, góp phần nâng tổng diện tích rừng cao su của GMD lên 6.000 ha trong năm nay.

Với các yếu tố kể trên, doanh thu và LNST năm 2013 được chúng tôi dự phóng ở mức ~2.520 tỷ đồng, giảm 2,2% và ~430 tỷ đồng, tăng 3,7 lần so với năm trước, tương ứng với EPS ~3.750 đồng/cp. Tại mức giá ngày 18/07 là 27.900 đồng/cp, GMD hiện đang giao dịch với mức forward P/E là 7,4x. Theo quan điểm của chúng tôi, GMD là doanh nghiệp tư nhân hàng đầu Việt Nam trong lĩnh vực khai thác cảng biển và logistics; Công ty có ban lãnh đạo có nhiều kinh nghiệm và khá minh bạch về thông tin. Hơn nữa, hoạt động đầu tư chiến lược của Công ty có triển vọng tích cực trong dài hạn, dù nhu cầu vốn đầu tư trong thời gian tới là khá lớn. Việc đưa vào khai thác cảng Nam Hải – Đình Vũ là cơ sở tốt để GMD tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận cũng như giải tỏa phần nào áp lực về dòng tiền. **Với tầm nhìn trung và dài hạn, nhà đầu tư có thể cân nhắc mua vào khi cổ phiếu này điều chỉnh về quanh mức forward P/E khoảng 7x.**



GIAO DỊCH CỦA NĐT NƯỚC NGOÀI



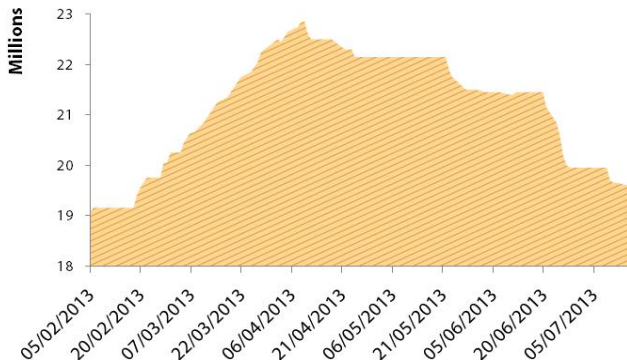
NĐT nước ngoài tiếp tục bán ròng trên sàn HSX hôm nay với giá trị bán ròng là 17,94 tỷ đồng, trên sàn HNX, họ mua ròng khoảng 5,5 tỷ đồng. Các mã bị bán ròng nhiều nhất là DPM (~36,3 tỷ đồng), PGD (~7,4 tỷ đồng) và MSN (~7 tỷ đồng).

Mức chiết khấu hiện tại của hai quỹ ETF lần lượt là -1,4% đối với VNM ETF và -0,4% đối với FTSE ETF. Thêm vào đó, quỹ FTSE ETF đã phát hành thêm 50.000 ccq trong phiên ngày 16/07/2013.

DIỄN BIẾN ETF

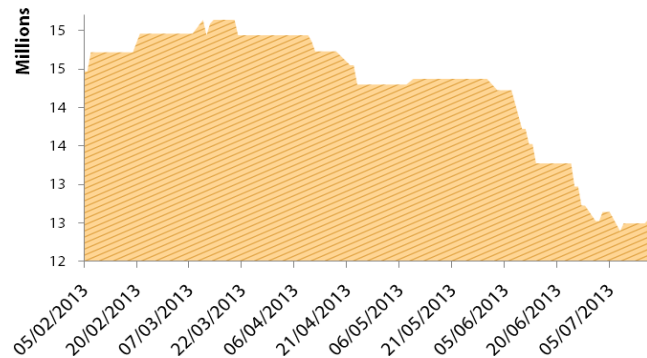
Market Vector Vietnam ETF

Số lượng chứng chỉ quỹ

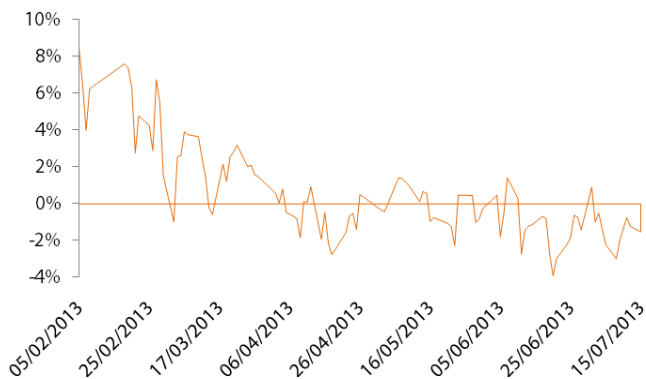


FTSE Vietnam ETF

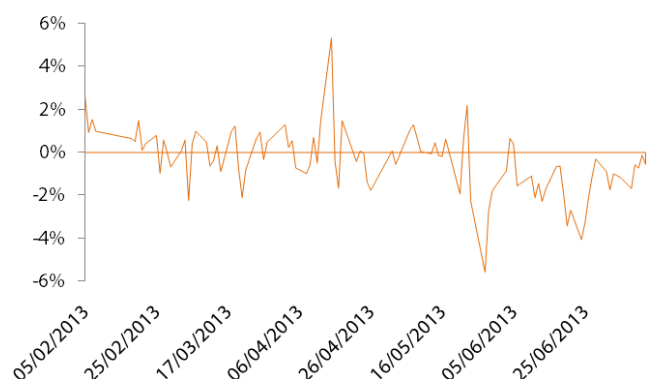
Số lượng chứng chỉ quỹ



Chênh lệch giữa giá và NAV (%)



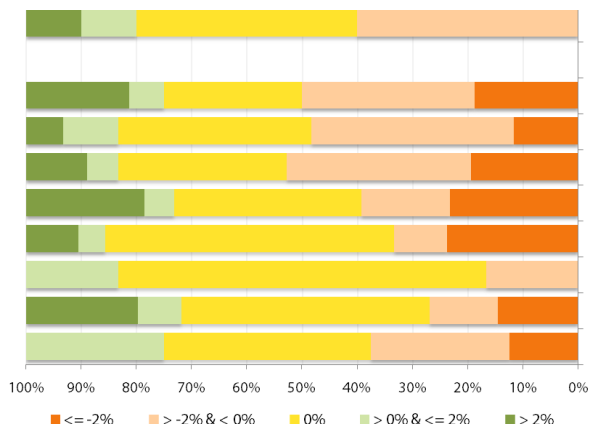
Chênh lệch giữa giá và NAV (%)



THỐNG KÊ GIAO DỊCH

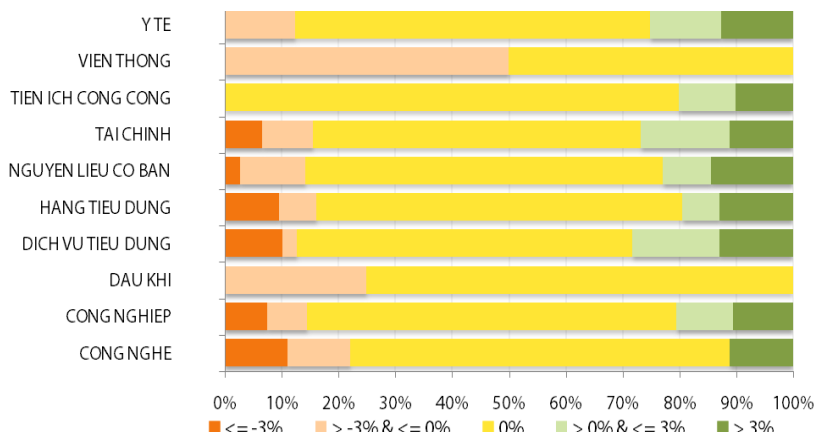
HSX

Cổ phiếu tăng/giảm giá theo ngành



HNX

Cổ phiếu tăng/giảm giá theo ngành



05 CP tăng /giảm giá mạnh nhất

Mã	Giá	(+) %	±%(T-10)	Mã	Giá	(-) %	±%(T-10)
CLP	7,7	6,94%	14,93%	ATA	4,2	-6,67%	-2,33%
TMS	25,0	6,84%	-13,79%	SVT	7,0	-6,67%	-1,41%
RDP	16,0	6,67%	7,38%	HAR	17,1	-6,56%	-25,33%
CNT	4,9	6,52%	-2,00%	TLG	31,4	-6,55%	5,37%
VPK	34,3	6,52%	6,19%	NHW	8,6	-6,52%	-12,24%

05 CP tăng / giảm giá mạnh nhất

Mã	Giá	(+) %	±%(T-10)	Mã	Giá	(-) %	±%(T-10)
VNN	4,4	10,00%	4,76%	LUT	3,6	-10,00%	-10,00%
PVR	3,3	10,00%	-2,94%	TTZ	24,3	-10,00%	-19,00%
SEL	9,2	9,52%	-1,08%	NDX	9,9	-9,17%	N/A
GMX	14,0	9,38%	17,65%	L43	5,0	-9,09%	-15,3%
KST	7,1	9,23%	9,23%	SHN	1,0	-9,09%	-16,7%

05 CP có KLGD / GTGD lớn nhất

Mã	KLGD (ngàn CP)	Tỷ trọng (%)	Mã	GTGD (tỷ đồng)	Tỷ trọng (%)
VIC	4,17	22,9	VIC	265,83	22,91
HAG	3,26	6,2	HAG	72,21	6,22
HQC	2,81	6,2	DRC	71,83	6,19
VHG	2,26	4,9	REE	57,07	4,92
REE	2,11	4,3	DPM	50,13	4,32

05 CP có KLGD / GTGD lớn nhất

Mã	KLGD (ngàn CP)	Tỷ trọng (%)	Mã	GTGD (tỷ đồng)	Tỷ trọng (%)
SCR	2.350	12,14	SCR	16,78	11,73
PVX	2.197	11,35	PVX	10,99	7,68
APS	2.196	11,35	FLC	10,58	7,39
FLC	1.883	9,73	PVS	10,18	7,11
SHB	1.167	6,03	APS	8,56	5,98

05 CP có GTGD ròng nhiều nhất của NĐTNN (tỷ đồng)

Mã	GT mua	GT bán	Mua ròng	Mã	GT mua	GT bán	Bán ròng
GAS	16,76	3,77	12,99	DPM	1,21	37,51	(36,30)
DRC	14,61	2,94	11,68	PGD	0,00	7,43	(7,43)
HPG	13,58	3,47	10,11	MSN	11,25	18,22	(6,98)
VIC	9,53	-	9,53	DPR	0,22	6,91	(6,69)
VNS	4,56	0,08	4,48	VSH	0,08	3,69	(3,62)

05 CP có GTGD ròng nhiều nhất của NĐTNN (tỷ đồng)

Mã	GT mua	GT bán	Mua ròng	Mã	GT mua	GT bán	Bán ròng
PVS	2,26	0,06	2,20	VND	0,03	1,78	(1,75)
APS	2,05	-	2,05	AAA	-	0,36	(0,36)
PGS	1,33	0,20	1,13	DBC	-	0,17	(0,17)
SHB	1,01	0,20	0,80	VNR	0,03	0,20	(0,17)
SD5	0,57	-	0,57	VTV	-	0,16	(0,16)



Mã CK	Ngày GD không hưởng quyền	Ngày chốt danh sách	Sự kiện	Tỉ lệ	Đợt - Năm	Ngày thực hiện	TG ĐK thực hiện quyền	TG chuyển nhượng	Giá (đ/cp)
ASM	24/07/2013	26/07/2013	Đại hội cổ đông thường niên năm 2013						
SD6	23/08/2013	25/07/2013	Cổ tức bằng tiền	15%	2012	18/09/2013			
ITA	23/07/2013	25/07/2013	Cổ tức bằng CP	5%					
ITA	23/07/2013	25/07/2013	CP thưởng	5%					
VIC	23/07/2013	25/07/2013	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản						
SSI	23/07/2013	25/07/2013	Cổ tức bằng tiền	10%	2012	30/08/2013			
ABT	23/07/2013	25/07/2013	Cổ tức bằng tiền	30%	1-2013	12/08/2013			
STG	22/07/2013	24/07/2013	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản						
DIC	22/07/2013	24/07/2013	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản						
L62	22/07/2013	24/07/2013	Cổ tức bằng tiền	2%	2012	15/08/2013			
TCM	19/07/2013	23/07/2013	Phát hành CP để tăng vốn	10%					
XMC	18/07/2013	22/07/2013	Đại hội cổ đông bất thường						
DIH	18/07/2013	22/07/2013	Cổ tức bằng tiền	25%	2012	15/08/2013			
TV1	18/07/2013	22/07/2013	Cổ tức bằng tiền	12%	2012	09/08/2013			
HVG	17/07/2013	19/07/2013	Phát hành CP để tăng vốn	2:1					
CSM	17/07/2013	19/07/2013	Cổ tức bằng tiền	15%	2012	04/09/2013			
CSM	17/07/2013	19/07/2013	CP thưởng	15%					

Nguồn: HSX, HNX

Ngày giao dịch	Tên quỹ mở	Phí phát hành (% giá trị giao dịch)	Phí mua lại (% giá trị giao dịch)	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá kỳ trước	+/- GTTSR trên một đv quỹ so với kỳ trước
25/06/2013	VFF	0.75%	0.75%	10,203	10,198	+0.05%

LIÊN HỆ GIAO DỊCH

Hội sở: Tòa nhà VietDragon, 141 Nguyễn Du, Quận 1, TP.HCM

Tel: +84 8 3930 2156/ 8 6299 2006

Fax: (84 8) 6291 7986

Phòng Phân tích

Hồ Thị Thanh Huyền - Phó Phòng

Tel: +84 8 6299 2006/ Ext: 339

huyen.htt@vdsc.com.vn

Đoàn Thị Thanh Trúc - Phó Phòng

Tel: +84 8 6299 2006/ Ext: 314

truc.ntt@vdsc.com.vn

Phòng môi giới khách hàng trong nước

Nguyễn Anh Tuấn – TP. Môi giới 1

Tel: +84 8 3930 2156/ Ext: 225

tuan.na@vdsc.com.vn

Lê Vương Hùng – TP. Môi giới 2

Tel: +84 8 3930 2156/ Ext: 201

hung.lv@vdsc.com.vn

Phòng môi giới khách hàng nước ngoài và tổ chức

Đặng Thị Lan Hương – Trưởng phòng

Tel: +84 8 3930 2156/ Ext: 203

huong.dtl@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP.HCM

Tầng 1-2-3-4, tòa nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P.Bến Thành, Q.1, TP.HCM

T +84 8 6299 2006
F +84 8 6291 7986
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

T +84 4 6288 2006
F +84 4 6288 2008
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP.Nha Trang, Khánh Hòa

T +84 058 3820 006
F +84 058 3820 008
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q.Ninh Kiều, TP.Cần Thơ

T +84 0710 381 7578
F +84 0710 381 7789
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RONGVIET SECURITIES tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RONGVIET SECURITIES thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RONGVIET SECURITIES. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RONGVIET SECURITIES đều trái luật. Bản quyền thuộc RONGVIET SECURITIES, 2013.