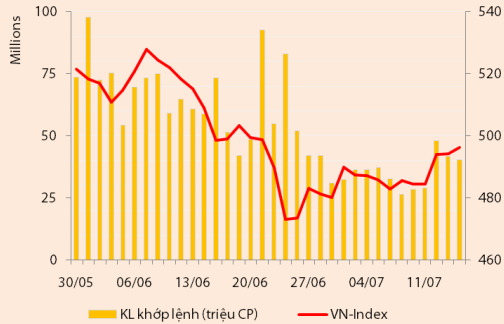


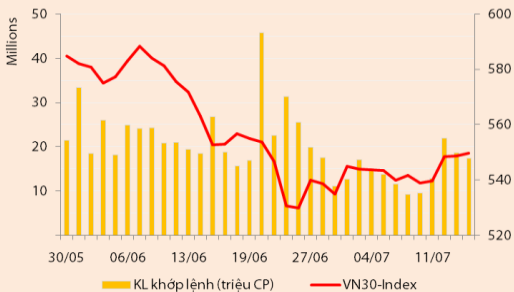


THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN & TIN KINH TẾ

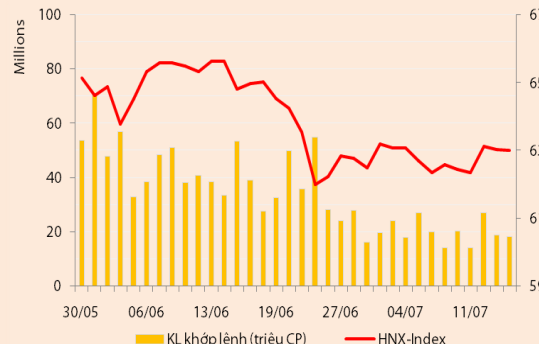
Chỉ số	VN-Index	VN30-Index	HN-Index
16/07/2013	496,22	549,75	63,00
Thay đổi (%)	0,43%	0,21%	-0,05%



Thanh khoản	HSX	VN30	HNX
KL khớp lệnh (CP)	40.224.850	17.283.510	18.289.700
Tổng KLGD (CP)	42.316.076	17.930.730	18.709.723
GT khớp lệnh (tỷ đồng)	924,31	622,21	137,30
Tổng GTGD	983,18	657,92	139,67



Giao dịch nước ngoài	HSX	VN30	HNX
Giá trị mua (tỷ đồng)	107,65	66,91	10,32
Giá trị bán (tỷ đồng)	109,16	79,38	4,78
Giao dịch ròng	(1,51)	(12,46)	5,55



Nội dung:

- ☐ Các chỉ số đóng cửa trái chiều.
- ☐ Cập nhật về DHG - xem xét đầu tư trong trung hạn.

Vẫn giữ nguyên xu hướng, các chỉ số tăng giảm trái chiều. VNIndex tăng 0,43% lên 496,22 điểm, VN30 tăng 0,21% lên 549,75 điểm còn HNIndex tiếp tục giảm 0,05% xuống 63 điểm.

Thanh khoản giảm nhẹ trên cả hai sàn giao dịch. Khối lượng khớp lệnh giảm không đáng kể khi có hơn 40,2 triệu đv trên HSX và 18,2 triệu đv trên HNX. Tổng giá trị khớp lệnh trên cả hai sàn đạt hơn 1.061 tỷ đồng, tăng nhẹ 3,8% so với phiên trước.

VNIndex tăng điểm khá tốt trong khi HNIndex giảm nhẹ. Sớm khẳng định xu thế tăng điểm từ đầu phiên, VNIndex giao dịch ở mức trên tham chiếu trong hầu hết thời gian giao dịch. Thanh khoản đã thoát khỏi vùng thấp khi liên tiếp 3 phiên có trên 40 triệu đv được giao dịch. Trong tháng 6, HAG là cổ phiếu gây nhiều lo lắng khi bị khối ngoại liên tục bán ròng thì nay đã trở lại mua vào khiến cổ phiếu này tăng 500 đồng và KLGD tăng lên tới 3,3 triệu đv. Các cổ phiếu tăng điểm tốt trong nhóm VN30 còn phải kể đến GMD, PGD, FPT, REE...

Ngược lại với sàn HCM, HNIndex giảm điểm ngay từ đầu phiên và cũng đóng cửa dưới mức tham chiếu. Một số cổ phiếu được sự quan tâm của NĐT nước ngoài khiến giá tăng tốt như API, APS, STL tăng trần trong khi các mã lớn có khả năng dẫn dắt chỉ số lại chỉ đứng ở mức tham chiếu như ACB, FLC, SCR...

Nhận định thị trường

Thị trường tiếp tục đóng cửa trái chiều trong phiên giao dịch hôm nay. Sàn HSX mở cửa khá ảm đạm song không khí giao dịch đã trở nên hứng khởi sau đó và giúp chỉ số VNIndex tăng điểm. Trong khi đó, chỉ số HNIndex vẫn lình xình đi ngang trong sắc đỏ với thanh khoản thấp. Tâm lý NĐT có cải thiện so với phiên đầu tuần và có khuynh hướng tập trung vào một vài mã, độ rộng thị trường hôm nay vẫn tiếp tục nghiêng về chiều giảm điểm. Ngoài ra, NĐT nước ngoài đã bán ròng trở lại trên sàn HSX mặc dù không đáng kể.

Một số thông tin vĩ mô đáng chú ý trong phiên hôm nay gồm:

Theo số liệu chính thức của Tổng cục Hải quan, trong nửa đầu năm 2013, tổng giá trị kim ngạch xuất nhập khẩu đạt hơn 124 tỷ USD, tăng 15,4% so với cùng kỳ. Trong đó, kim ngạch xuất khẩu là 61,54 tỷ USD, kim ngạch nhập khẩu là 62,47 tỷ USD, tăng lần lượt 15,1% và 15,6% so với cùng kỳ. Như vậy, nhập siêu 6 tháng đầu năm là 930 triệu USD, thấp hơn nhiều so với ước tính trước đó của GSO (1,4 tỷ USD), và tăng 58,9% so với cùng kỳ.

Các nhà hoạch định chính sách đang xem xét một gói kích thích trị giá 100.000 tỷ đồng (~4,9 tỷ USD) nhằm mục đích hỗ trợ tăng trưởng kinh tế. Theo thông tin mới nhất, gói hỗ trợ trên có thể được hình thành thông qua phát hành trái phiếu chính phủ bổ sung, số tiền thu được sẽ được sử dụng để tái khởi động các dự án đầu tư công đang dở dang, bổ sung vốn đối ứng cho các nguồn ODA, và hỗ trợ cho nền kinh tế thoát khỏi tình trạng ảm đạm.

Quan điểm của chúng tôi về gói kích thích kinh tế trên khá thận trọng: Thứ nhất, chúng tôi lo ngại về tính hiệu quả của kích cầu thông qua đầu tư công do Việt Nam vẫn đang trong tiến trình tái cơ cấu; Thứ hai là TPCP đã không còn là kênh đầu tư hấp



dẫn do mức lợi suất thấp, tỷ lệ thành công của việc phát hành trái phiếu bổ sung cũng đang ở trong diện nghi vấn; và cuối cùng, nếu việc kích cầu không được thực hiện khéo léo (kinh nghiệm từ gói kích cầu năm 2009) sẽ ảnh hưởng đến mục tiêu kiểm soát lạm phát và ổn định vĩ mô đã đạt được trong thời gian qua. Hiện tại, đề án về gói kích thích vẫn đang được nghiên cứu và có khả năng sẽ được trình Quốc hội xem xét trong tháng 10. Trong ngắn hạn, chúng tôi cho rằng thông tin gói kích cầu này vẫn chưa thể có tác động rõ rệt nào đối với TTCKVN.

DHG Updates

Về thông tin doanh nghiệp, chúng tôi vừa có buổi trao đổi với Dược Hậu Giang (DHG) và đánh giá tình hình kinh doanh 6 tháng đầu năm khả quan. Lũy kế 6T2013, doanh thu ước đạt 1.509 tỷ đồng, tăng 15% so với cùng kỳ và LNTT đạt khoảng 313 tỷ đồng, tăng 3,3%, lần lượt hoàn thành 47,2% kế hoạch doanh thu và 55% kế hoạch LNTT. Mặc dù Q2/2013, doanh thu ước tính vẫn tăng nhẹ 6,5% so với cùng kỳ, song giảm ~5% so với Q1/2013 chủ yếu là do ảnh hưởng từ việc giảm doanh số trong hệ điều trị. Tuy nhiên nếu so sánh với các doanh nghiệp dược phẩm cùng ngành, tác động của thông tư 01/2012/ TTLT – BYT – BTC của Bộ Y Tế đối với DHG tương đối nhẹ hơn nhờ cơ cấu doanh thu đã được chủ động chuyển dần sang hệ thương mại từ năm 2011. Hiện hệ điều trị chỉ chiếm khoảng 16% cơ cấu doanh thu, giảm mạnh so với tỷ lệ 30% năm 2010 và dự báo ảnh hưởng của thông tư sẽ làm giảm tỷ lệ này còn khoảng 13-14% trong năm nay.

Thương vụ chuyển nhượng nhãn hiệu Eugica với trị giá 6 triệu USD cho Mega Lifesciences Limited sẽ được ghi nhận vào tháng 7/2013. Trong năm nay, DHG sẽ tiếp tục thực hiện phân phối đối với nhãn hàng này song từ năm sau công ty chỉ thực hiện gia công. Dự báo doanh thu gia công giảm khoảng 23% so với tự sản xuất song lợi nhuận không ảnh hưởng nhiều. Tuy nhiên, với kỳ vọng Mega Lifesciences bằng kinh nghiệm phân phối hơn 25 năm tại thị trường các nước đang phát triển khu vực Đông Nam Á, Trung Đông, châu Phi, châu Mỹ La tinh sẽ giúp tăng nhanh sản lượng các sản phẩm thuộc nhãn hàng Eugica nói riêng và giúp DHG phát triển xuất khẩu trong tương lai.

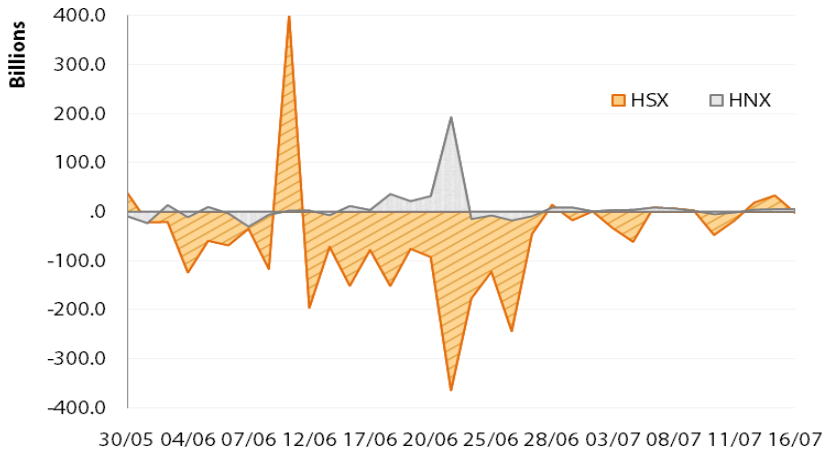
Năng lực sản xuất hiện tại của DHG là 4 tỷ đơn vị sản phẩm và sắp tới sẽ được nâng lên thành 9 tỷ đơn vị sản phẩm khi 2 nhà máy mới đi vào hoạt động. Tổng vốn đầu tư cho 2 nhà máy vào khoảng 698 tỷ đồng. Thời gian hoạt động dự kiến của nhà máy NonBetalactam - công suất 4 tỷ đơn vị sản phẩm là Q3/2013 và nhà máy Betalactam - công suất 1 tỷ đơn vị sản phẩm là Q2/2014. Theo ước tính của chúng tôi, cần khoảng 3-4 năm để 2 nhà máy này hoạt động hết công suất.

Năm 2013, chúng tôi dự báo DHG sẽ đạt doanh thu 3.327 tỷ đồng, tăng 13,5% so với năm 2011, vượt ~4% so với kế hoạch. Tỷ suất lợi nhuận gộp vẫn duy trì ở mức cao vào khoảng 48,5%. Chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp chiếm khoảng 30,3% doanh thu. Với giả định lợi nhuận bất thường từ thương vụ Eugica là 90% giá trị chuyển nhượng, tương ứng vào khoảng 113,4 tỷ đồng, ước tính LNST của DHG năm nay vào khoảng 590 tỷ đồng, tăng 21,4% so với cùng kỳ. EPS tương ứng đạt 9.025 đồng/cp.

Với mức giá 94.000 đồng/cp ngày 11/7, hiện DHG đang giao dịch với mức P/E dự phóng năm 2013 là 10,4x, tương đối hấp dẫn so với một số doanh nghiệp cùng ngành như TRA, OPC. Dựa trên yếu tố triển vọng DHG trong thời gian tới khá tích cực, năng lực sản xuất dồi dào, hoạt động kinh doanh ổn định, đội ngũ lãnh đạo gần bó, thông tin minh bạch và cổ tức tiền mặt hàng năm ổn định khoảng 25%. Nhà đầu tư có thể xem xét đầu tư cổ phiếu DHG trong trung hạn.



GIAO DỊCH CỦA NĐT NƯỚC NGOÀI



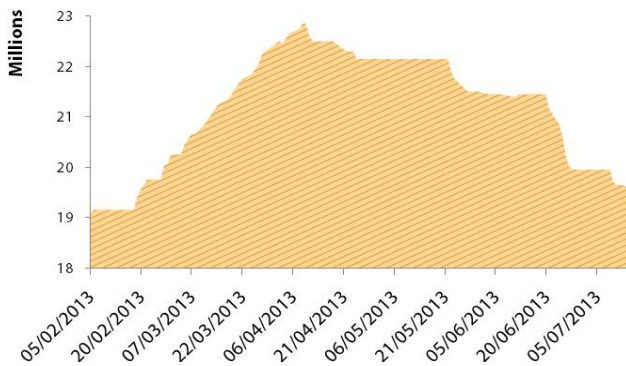
Giảm giá trị mua vào nhưng lại tăng mạnh bán ra, NĐT nước ngoài bán ròng nhẹ trong phiên này trên sàn HCM. Tập trung giao dịch ở các mã thuộc nhóm VN30, những cổ phiếu được mua vào mạnh có GAS (~8,08 tỷ đồng), HAG (~VND 8,04 tỷ đồng), VIC (~6,2 tỷ đồng)... những mã bị bán ra nhiều có DPM (~9,38 tỷ đồng), EIB (~3,7 tỷ đồng)... Tại sàn HN, khối này vẫn duy trì trạng thái mua ròng với giá trị đạt trên 5,5 tỷ đồng.

Hai quỹ ETF hiện đang giao dịch với mức chiết khấu lần lượt là -1,5% đối với VNM ETF và -0,5% đối với FTSE ETF. Quỹ VNM ETF tiếp tục bị rút thêm 50.000 ccq trong phiên giao dịch ngày 12/07/2013.

DIỄN BIẾN ETF

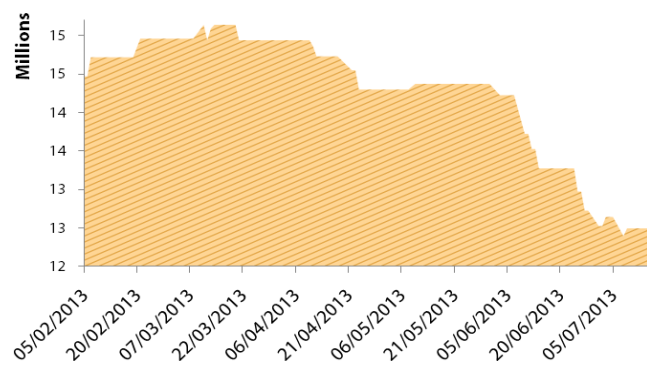
Market Vector Vietnam ETF

Số lượng chứng chỉ quỹ

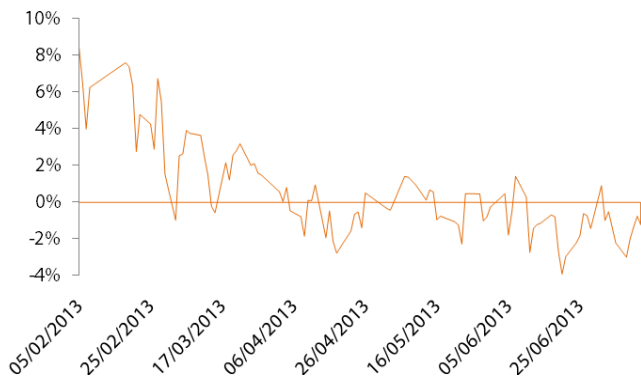


FTSE Vietnam ETF

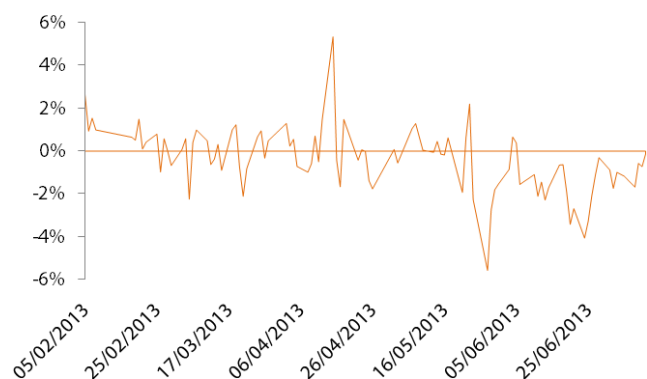
Số lượng chứng chỉ quỹ



Chênh lệch giữa giá và NAV (%)



Chênh lệch giữa giá và NAV (%)

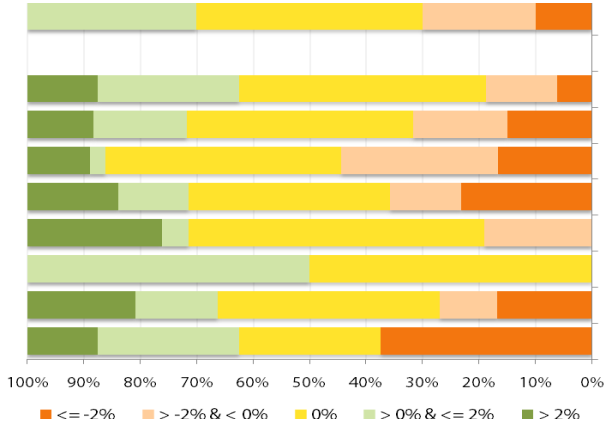




THỐNG KÊ GIAO DỊCH

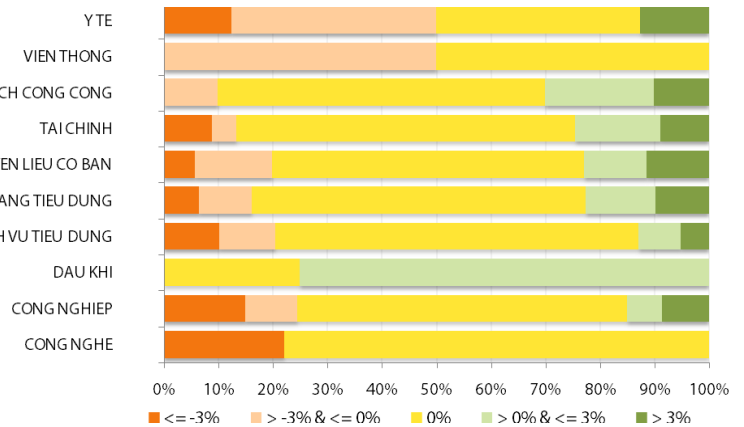
HSX

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)
TCO	10,7	7,00%	0,00%	TAC	44,7	-6,88%	-0,67%
SVI	34,2	6,88%	-14,50%	HAR	19,6	-6,67%	-21,29%
TLG	33,0	6,80%	5,10%	AAM	19,1	-6,37%	-13,96%
SFC	20,2	6,32%	1,00%	BT6	6,0	-6,25%	-4,76%
NKG	11,9	6,25%	-5,56%	SCD	15,8	-5,95%	-1,25%

05 CP tăng / giảm giá mạnh nhất

Mã	Giá	(+) %	±%(T-10)	Mã	Giá	(-) %	±%(T-10)
CAN	19,7	9,44%	-16,88%	VC1	14,7	-9,82%	-9,82%
APS	3,5	9,38%	9,38%	VBC	35,0	-9,09%	0,00%
TXM	3,5	9,38%	2,94%	MCF	15,5	-8,82%	-3,13%
TPH	6,3	8,62%	5,00%	SMT	9,0	-8,16%	-7,22%
API	5,1	8,51%	13,33%	SJ1	23,0	-8,00%	-6,12%

05 CP có KLGD / GTGD lớn nhất

Mã	KLGD (ngàn CP)	Tỷ trọng (%)	Mã	GTGD (tỷ đồng)	Tỷ trọng (%)
HAG	3,37	22,7	VIC	209,92	22,71
VIC	3,29	8,1	HAG	74,77	8,08
PVT	2,09	7,6	VNM	70,32	7,60
REE	1,22	4,6	CSM	42,20	4,56
HAR	1,04	4,1	GAS	37,64	4,07

05 CP có KLGD / GTGD lớn nhất

Mã	KLGD (ngàn CP)	Tỷ trọng (%)	Mã	GTGD (tỷ đồng)	Tỷ trọng (%)
FLC	3.329	18,20	FLC	19,00	13,84
VND	1.982	10,84	VND	18,35	13,36
SCR	1.576	8,62	SCR	11,50	8,38
SHB	1.388	7,59	SHB	9,45	6,89
APS	1.329	7,27	PVS	8,21	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	19,89	11,81	8,08	DPM	1,21	10,60	(9,38)
HAG	15,37	7,33	8,04	EIB	-	3,70	(3,70)
VIC	11,96	5,75	6,20	VSH	-	3,59	(3,59)
TDH	1,88	-	1,88	DRC	0,41	3,86	(3,45)
PHR	2,94	1,20	1,74	MSN	0,15	2,64	(2,49)

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
APS	1,81	0,00	1,80	PVG	-	0,62	(0,62)
SHB	1,61	-	1,61	VCG	-	0,57	(0,57)
PGS	2,38	0,87	1,51	PVI	-	0,48	(0,48)
API	0,74	-	0,74	SD9	-	0,21	(0,21)
PVS	2,14	1,49	0,65	VTV	-	0,18	(0,18)


LỊCH SỰ KIỆN

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%					
PJT	16/07/2013	18/07/2013	CP thưởng	12%					
PJT	16/07/2013	18/07/2013	Phát hành CP để tăng vốn	3%					
ST8	16/07/2013	18/07/2013	Cổ tức bằng tiền	10%	1-2013	30/07/2013			
L61	16/07/2013	18/07/2013	Cổ tức bằng tiền	6%	2-2012	31/07/2013			
VGP	16/07/2013	18/07/2013	Cổ tức bằng tiền	8%	1-2013	06/08/2013			

Nguồn: HSX, HNX


THÔNG TIN CHỨNG CHỈ QUỸ

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

Phạm Phong Thành – TP. Môi giới 3

+84 8 3930 2156/ Ext: 219

thanh.pp@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.