

Số 1689, ra ngày 05/03/2014
LƯU HÀNH NỘI BỘ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN FPT (FPTS)

Trụ sở chính: Tầng 2 - 71 Nguyễn Chí Thanh - Đống Đa - Hà Nội
Điện thoại: (84.4) 3773 7070 Fax: (84.4) 3773 9058
Website: www.fpts.com.vn

Chi nhánh TP. HCM: Số 31 - Đường Nguyễn Công Trứ
- Phường Nguyễn Thái Bình - Quận 1 - TP. HCM
Điện thoại: (84.8) 6229 8686 Fax: (84.8) 6291 0607

Chi nhánh TP. Đà Nẵng: Số 100 Quang Trung - P. Thạch
Thang - Quận Hải Châu - TP. Đà Nẵng
Điện thoại: (84.511) 3553 666 Fax: (84.511) 3553 888

TỔNG HỢP THỊ TRƯỜNG

HOSE

Đúng như kỳ vọng của nhà đầu tư, thị trường dần hồi phục trong phiên hôm nay. VN-Index đóng cửa phiên chiều chỉ còn giảm nhẹ 3,41 điểm (tương đương giảm 0,59%) lùi xuống còn 569,97 điểm.

Tổng khối lượng giao dịch toàn sàn đạt 125.571.957 đơn vị, tương đương giá trị giao dịch là 1.958,47 tỷ đồng.

Áp lực bán đã vơi bớt. Người bán không còn hoảng loạn và mất bình tĩnh như phiên hôm qua. Cung hàng tiết chậm. Người bán không quyết liệt bán lấy được, bất chấp giá.

Độ rộng của bảng điện tử so với phiên hôm qua có sự chuyển biến tích cực. Nhiều mã hôm qua giảm mạnh, hôm nay đã nỗ lực quay đầu bật xanh.

Đóng cửa phiên chiều, thị trường ghi nhận có 108 mã tăng, 71 mã đứng giá và 112 mã giảm giá.

Nhóm các cổ phiếu lớn tiếp tục mất điểm: VNM giảm 2.000 đồng, VIC giảm 1.000 đồng; BVH, MSN và GAS giảm 500 đồng.. Sự ỉ ạch của các cổ phiếu đầu tàu này chính là lực cản khiến VN-Index chưa thể bật xanh.

ITA dẫn đầu sàn về thanh khoản với hơn 9,88 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công. Tiếp đó là FLC đạt hơn 9,5 triệu cổ phiếu; LCG đạt hơn 6,86 triệu cổ phiếu; SSI đạt hơn 4,67 triệu cổ phiếu; HAG đạt hơn 4,42 triệu cổ phiếu...

HNX

Tiếp đà điều chỉnh, đóng cửa ngày giao dịch, HNX-Index giảm thêm 0,11 điểm (tương đương 0,14%) đứng ở 80,35 điểm. Thanh khoản thận trọng sụt giảm.

Giao dịch diễn biến khá chậm. Áp lực chốt lời đã thuyên giảm, dòng tiền bắt đáy khá lớn nhưng chưa thực sự quyết liệt. Cổ phiếu hồi phục thiếu đồng đều, chưa đủ mạnh để kéo tăng thị trường.

Sang chiều, lực bán giá thấp cạn kiệt, nhiều cổ phiếu tăng giá trở lại khiến điều chỉnh thu hẹp, chỉ số dần hồi phục.

Đóng cửa, gam đỏ chỉ còn nhỉnh hơn không đáng kể trên bảng điện tử. Thống kê cụ thể có 118 mã giảm, 108 mã tăng và 75 mã đứng giá.

Nhóm cổ phiếu chủ chốt nhiều mã khép phiên trong sắc xanh: VCG tăng 500 đồng, BVS tăng 200 đồng, VND và PVX tăng 100 đồng, SCR dừng mốc tham chiếu, ACB, KLS và SHB giảm nhẹ 100 đồng...

Tổng khối lượng giao dịch toàn sàn chỉ đạt hơn 71,2 triệu đơn vị, tương đương giá trị giao dịch là 676 tỷ đồng.

Phiên hôm nay, SHB thu hút mạnh nhà đầu tư khớp thành công hơn 14,2 triệu đơn vị, dẫn đầu thanh khoản toàn sàn. PVX lùi xuống đứng thứ hai đạt hơn 10,8 triệu đơn vị. Các vị trí kế tiếp thuộc về: VCG (hơn 5,2 triệu đơn vị), SCR (hơn 4 triệu đơn vị), KLS (hơn 3,6 triệu đơn vị)...

Tổng quan thị trường	HOSE	HNX
Giá trị Index	569.97	80.35
Thay đổi (%)	-0.59	-0.14
Khối lượng GD (cp)	125,537,000	71,925,838
Giá trị GD (tỷ đồng)	1,958.21	676.00
Số mã tăng giá	108	108
Số mã giảm giá	112	118
Số mã đứng giá	71	75

Tổng hợp giao dịch nhà đầu tư nước ngoài

Sản	Khối lượng (CP)						Giá trị (1000 VND)					
	Mua	Bán	Mua-Bán	Khối lượng GD toàn Thị trường	Tỷ trọng Mua/Thị trường	Tỷ trọng Bán/Thị trường	Mua	Bán	Mua-Bán	GT GD toàn Thị trường	Tỷ trọng Mua/Thị trường	Tỷ trọng Bán/Thị trường
Tổng HOSE	4,776,590	9,997,160	-5,220,570	125,571,957	3.80%	7.96%	132,482,476	265,804,780	-133,322,304	1,958,464,475	6.76%	13.57%
Tổng HNX	1,847,200	3,449,736	-1,602,536	71,925,838	2.57%	4.80%	19,379,620	40,124,941	-20,745,321	675,998,954	2.87%	5.94%
Tổng	6,623,790	13,446,896	-6,823,106	197,497,795	3.35%	6.81%	151,862,096	305,929,721	-154,067,625	2,634,463,429	5.76%	11.61%

Top 10 cổ phiếu mua ròng HOSE

Top 10 cổ phiếu bán ròng HOSE

Mã CK	Tổng khối lượng (CP)			Giá trị mua ròng (1000VND)	Tỷ trọng mua/Toàn TT (%)
	Mua	Bán	Mua ròng		
BID	369,060	0	369,060	6,126,096	23.78%
DXG	231,460	50,000	181,460	2,729,359	15.00%
ITC	160,000	2,600	157,400	1,265,940	13.91%
CTG	155,200	50,080	105,120	1,766,454	11.90%
SBT	159,710	61,430	98,280	1,230,007	48.95%
LCG	819,470	723,200	96,270	660,332	11.94%
SMA	38,000	0	38,000	204,200	5.70%
CCL	37,000	0	37,000	194,800	4.10%
NTL	35,000	0	35,000	585,100	3.45%
HDG	17,000	0	17,000	374,000	6.66%

Mã CK	Tổng khối lượng (CP)			Giá trị bán ròng (1000VND)	Tỷ trọng bán/Toàn TT (%)
	Mua	Bán	Bán ròng		
ITA	219,920	2,015,910	-1,795,990	-13,943,234	20.40%
HAG	59,230	1,658,140	-1,598,910	-40,972,894	37.47%
DIG	52,480	380,410	-327,930	-5,178,688	37.40%
IJC	33,360	333,540	-300,180	-4,189,367	13.40%
HPG	93,620	346,550	-252,930	-12,100,510	72.83%
VIC	76,750	276,210	-199,460	-14,658,885	75.78%
PVD	184,430	377,480	-193,050	-14,782,020	78.85%
EIB	2,000	185,000	-183,000	-2,455,178	6.39%
STB	154,930	331,480	-176,550	-3,530,414	19.90%
DRC	18,300	192,750	-174,450	-7,706,161	63.99%

Top 10 cổ phiếu mua ròng HNX

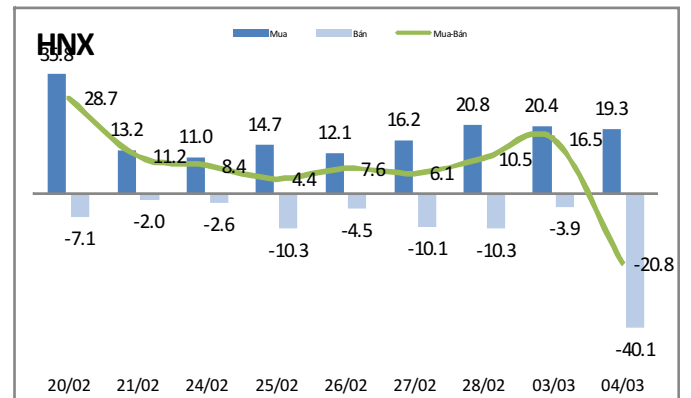
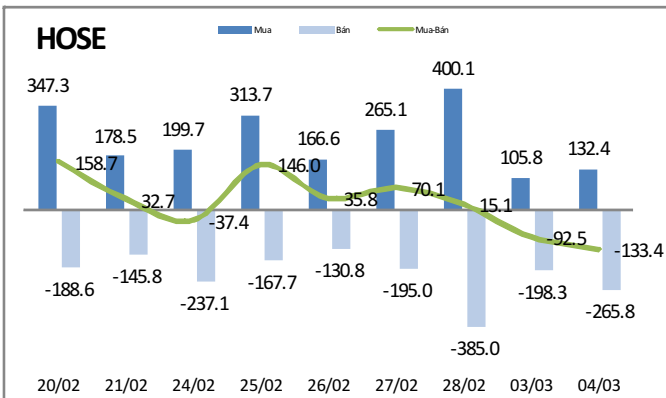
Top 10 cổ phiếu bán ròng HNX

Mã CK	Tổng khối lượng (CP)			Giá trị mua ròng (1000VND)	Tỷ trọng mua/Toàn TT (%)
	Mua	Bán	Mua ròng		
PHH	184,300	0	184,300	1,464,910	52.73%
SDH	158,900	0	158,900	932,990	28.33%
APS	91,000	0	91,000	436,900	9.50%
CSC	85,000	0	85,000	1,330,250	40.40%
SDD	50,000	0	50,000	205,000	6.59%
PVG	30,000	0	30,000	445,300	6.37%
PCT	25,200	0	25,200	123,480	40.51%
KLF	20,000	0	20,000	244,000	1.34%
HPC	30,000	10,600	19,400	99,120	12.57%
DHP	18,600	0	18,600	168,260	30.54%

Mã CK	Tổng khối lượng (CP)			Giá trị bán ròng (1000VND)	Tỷ trọng bán/Toàn TT (%)
	Mua	Bán	Bán ròng		
SHB	766,200	2,065,800	-1,299,600	-11,463,950	13.63%
VCG	81,200	768,200	-687,000	-9,938,130	14.24%
PVS	132,200	286,400	-154,200	-4,190,510	13.72%
VND	2,700	100,170	-97,470	-1,451,958	6.30%
PVL	0	46,000	-46,000	-138,000	6.62%
KHL	300	35,900	-35,600	-128,230	24.36%
PVX	0	35,000	-35,000	-150,500	0.32%
PFL	0	25,000	-25,000	-70,000	3.24%
VC5	0	13,000	-13,000	-87,100	71.04%
PVV	0	10,000	-10,000	-32,000	15.34%

Quy mô giao dịch cổ phiếu 9 phiên gần nhất

Quy mô giao dịch cổ phiếu 9 phiên gần nhất



(Nguồn: FPTS)

Phân tích kỹ thuật HOSE:

Tiếp nối đà giảm điểm, VN-Index跌 mất thêm 3,41 điểm sau phiên ngày 04/03 và đồng thời giảm xuống dưới ngưỡng 570 điểm. Cả phiên giao dịch chìm trong sắc đỏ cho thấy xu thế giảm vẫn chưa thể dừng lại trong ngắn hạn. Chỉ báo kỹ thuật dần cho tín hiệu bán rõ ràng hơn. SO giảm mạnh cùng hàng loạt các chỉ báo xu hướng khác cũng cho tín hiệu khá xấu. Ở các phiên tới ngưỡng 565 điểm (tạo bởi khoảng Gap-Up xuất hiện sau phiên ngày 13/02) sẽ tạo lực đỡ cho VN-Index.

Phân tích kỹ thuật HNX:

Đóng cửa trong mức giảm nhẹ 0,11 điểm xuống 80,35 điểm, lực bán ra vẫn chiếm ưu thế trên sàn HNX trong phiên ngày 04/03. Các chỉ báo kỹ thuật đồng thời cho tín hiệu bán ra thể hiện HNX-Index còn khả năng giảm điểm trong các phiên tới. Xét các chỉ báo ngắn hạn, SO giảm mạnh xuống dưới ngưỡng 80 cùng MACD lao dốc mạnh ủng hộ xu hướng bán ra. HNX-Index sẽ tiến hành test ngưỡng hỗ trợ 79 điểm trong các phiên tới.

Nhận định thị trường:

Thị trường đã có dấu hiệu bình ổn trở lại khi mà tâm lý hoảng loạn, bi quan của nhà đầu tư đã chuyển dịch dần sang tích cực hơn trong phiên giao dịch ngày hôm nay

(04/03). Điều này được thể hiện ở việc các chỉ số vẫn lao dốc khá mạnh trong nửa đầu phiên buổi sáng và đã giảm được thu hẹp đáng kể về cuối phiên. Với sự trở lại của nhiều cổ phiếu được nhà đầu tư chú ý như SSI, PVT, PVX... và sự chủ động của lực cầu bắt đáy thì các chỉ số trên hai sàn chỉ giảm nhẹ với thanh khoản được duy trì ở mức cao. Như vậy, diễn biến xấu về việc các chỉ số tiếp tục điều chỉnh sâu và phá vỡ các mốc hỗ trợ ngắn hạn đã tạm thời dừng lại. Tuy nhiên, những kỳ vọng về khả năng hồi phục trở lại của thị trường vẫn phải chịu mức rủi ro cao do nhiều yếu tố bất lợi mới xuất hiện. Hiện tại, xu thế giao dịch của khối ngoại đã không còn lạc quan như trước, nhà đầu tư nước ngoài hôm nay đã có phiên thứ hai bán ròng liên tiếp với chênh lệch bán ròng lên tới 154 tỷ đồng. Trong khi đó, khoảng thời gian từ 03/03 đến 21/03 cũng là giai đoạn các quỹ ETFs cơ cấu lại danh mục; trong quá khứ ở các đợt review ETFs trước thì thị trường thường đi vào xu thế tích lũy và tâm lý nhà đầu tư cũng thận trọng hơn. Theo đó, những phiên sắp tới, chúng tôi thiên về khả năng thị trường sẽ chưa thể sớm khởi sắc trở lại, các chỉ số có thể sẽ tiếp diễn trạng thái giằng co - tích lũy để kiểm tra lại những ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn. Tuy nhiên, đây cũng sẽ là cơ hội để nhà đầu tư cơ cấu lại danh mục cho tốt hơn, việc lựa chọn cổ phiếu cần phải chuẩn bị kỹ lưỡng, trong đó đặc biệt lưu ý đến những cổ phiếu cơ bản đang có xu hướng tăng trưởng tốt trong tương lai.

	Dài hạn (>1 năm)	Trung hạn (3-12 tháng)	Ngắn hạn (1-3 tháng)
Xu thế	Tăng	Tăng	Tăng
	Hỗ trợ mạnh	Hỗ trợ yếu	Kháng cự yếu
VN-Index	550	570	580
HNX-Index	73	79	82
			Kháng cự mạnh
			593



Đánh giá cổ phiếu IMP (CTCP Dược phẩm Imexpharm)

Xét trong ngắn hạn, chúng tôi cho rằng giá cổ phiếu IMP vẫn chưa phản ánh đầy đủ kỳ vọng về những chuyển biến tích cực trong kết quả kinh doanh năm 2014. LNST ước tính năm 2014 là 92 tỷ đồng (+52% so với năm 2013), tương ứng EPS đạt 5,536 đồng/cp. Về dài hạn, chúng tôi cho rằng tiềm năng phát triển của IMP còn rất lớn khi doanh nghiệp vừa hoàn thành xong giai đoạn đầu tư cơ bản, xây dựng nền móng vững chắc cho quá trình phát triển trong tương lai, kết hợp với định hướng kinh doanh đúng đắn và có tầm nhìn dài hạn. IMP cũng đang là mục tiêu thu hút hàng đầu của các tập đoàn dược phẩm nước ngoài.

Khác biệt của IMP so với các doanh nghiệp ngành dược khác đang niêm yết là trình độ công nghệ và chất lượng dược phẩm vượt trội, với phương châm xuyên suốt quá trình phát triển: **“Thuốc của IMP chỉ có 1 chất lượng, và là chất lượng tốt nhất mà doanh nghiệp có thể sản xuất được”**.

Cơ hội của IMP là nhận thức về chất lượng dược phẩm, yếu tố ảnh hưởng trực tiếp đến sức khỏe, của người dân Việt Nam ngày càng cao. Khi thu nhập bình quân đầu người ngày càng tăng, chất lượng thuốc chứ không phải giá cả mới là ưu tiên hàng đầu. Khả năng nâng cấp nhà máy lên tiêu chuẩn quốc tế PIC/S-GMP từ năm 2015 cũng sẽ giúp IMP khai thông được kênh điều trị.

Thách thức của IMP là nhận thức của đại bộ phận người dân Việt Nam về cách sử dụng và chất lượng thuốc còn thấp. Mạng lưới bán hàng qua kênh thương mại (OTC) chưa bao phủ cả nước mà chỉ mới phổ biến tại khu vực miền Trung và Miền Nam.

Khó khăn của IMP là các chính sách của cơ quan quản lý (Bộ Y tế - Cục quản lý dược) vẫn chưa nhất quán và gây không ít trở ngại cho hoạt động của doanh nghiệp. Tuy nhiên, các chính sách này đang dần được cải thiện theo hướng có lợi cho các công ty quan tâm đầu tư về chiều sâu cho chất lượng.

Tăng trưởng doanh thu của IMP trong giai đoạn 2014 - 2023 bình quân khoảng 11.6%/năm, sau đó giảm dần về mức tăng trưởng doanh thu dài hạn 5%/năm (dựa trên báo cáo của IMS, BMI và dự phóng của FPTS).

Trao đổi với FPTS, ông Nguyễn Quốc Định, chủ tịch HĐQT kiêm phó TGĐ IMP cho biết: phương án chia thưởng cổ phiếu ngay trong năm 2014 sẽ được HĐQT cân nhắc tỷ lệ phù hợp để trình ĐHĐCĐ năm 2014. Đây cũng là một nhân tố tích cực có thể tác động đến thị giá cổ phiếu IMP. Nguồn thặng dư vốn cổ phần và quỹ đầu tư phát triển hơn 511 tỷ đồng giúp IMP hoàn toàn chủ động trong việc nâng vốn điều lệ từ mức 167 tỷ hiện tại lên trên 300 tỷ theo kế hoạch đã đề ra.

KHUYẾN NGHỊ MUA BÁN

Khuyến nghị mua

CP	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Thời gian đầu tư
IMP	52,500	60,000	47,000	6 tháng

Vị thế khuyến nghị đang mở

CP	Ngày mua	Giá mua	Giá hiện tại	Lãi/ lỗ tạm tính (%)	Ghi chú
VSC	14/11/2013	46,900	67,000	42.86%	
HAG	23/01/2014	21,600	25,600	18.52%	

Bảng theo dõi các vị thế đóng gần đây

CP	Ngày mua	Giá mua	Ngày bán	Giá bán	Lãi/ Lỗ (%)
BMP	14/11/2013	66,000	03/12/2013	72,500	9.85%
SDT	20/11/2013	17,300	11/12/2013	18,900	9.25%
CMI	14/11/2013	8,100	17/12/2013	9,600	18.52%
EIB	02/12/2013	13,000	31/12/2013	12,500	-3.85%
HAG	02/12/2013	21,000	02/01/2014	20,500	-2.38%
FPT	31/12/2013	46,600	10/01/2014	49,000	5.15%

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM CỦA FPTS

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Các thông tin liên quan có thể được xem tại <http://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2013 Công ty chứng khoán FPT