

Bán mạnh từ kháng cự

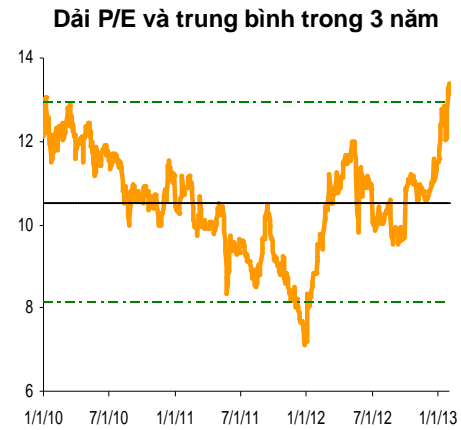
Tiếp nối tín hiệu yếu đi vào cuối phiên trước (đóng cửa thấp hơn đáng kể so với mức cao trong ngày), cả hai chỉ số đều trượt dốc. Phiên giảm điểm diễn ra đúng tại khu vực kháng cự quan trọng của VN-Index (480-490 điểm) và HNX-Index (64 điểm) cho thấy đây là các mức cản mạnh trên cả hai sàn. Ngoài ra, tín hiệu phân kỳ tiêu cực đang phát triển rõ nét hơn trên cả hai chỉ số, đưa ra dấu hiệu thận trọng. Các cổ phiếu vốn hóa cao, dù tiếp tục nhận được lực mua tốt của khối các nhà đầu tư nước ngoài, đang điều chỉnh. Chúng tôi cho rằng trong giai đoạn hội tụ các tín hiệu cảnh báo này, các nhà đầu tư nên tập trung giữ danh mục để tìm kiếm điểm chốt lời thay vì mua đi bán lại. Tương tự như những gì diễn ra tại 470, nếu sau phiên điều chỉnh, sự phục hồi của thị trường vẫn không vượt được kháng cự 490 và yếu đi trở lại thì đó sẽ là điểm bán chốt lời hoàn hảo về mặt kỹ thuật.

Tổng kết khuyến nghị tháng 1/2013:

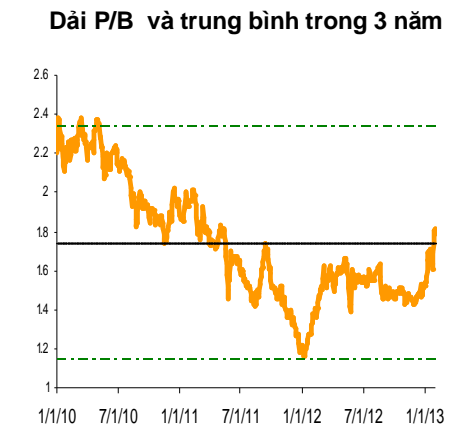
Thống kê cho thấy trong tháng 1/2013, chúng tôi đã thực hiện 21 khuyến nghị (KN) giao dịch kỹ thuật. Trong đó, 9 KN đã đóng (chốt lời) và 12 KN vẫn đang mở. Trong số các KN đã đóng, 7 KN có lợi nhuận và 2 KN thua lỗ. Mức lợi nhuận cao nhất tại KN đối với cổ phiếu VCB, đạt mức sinh lời 23,4%. Mức lợi nhuận thua lỗ nhất tại cổ phiếu FPT có mức thiệt hại nhẹ -2,4% trong đợt thị trường điều chỉnh mạnh bốn phiên từ mức 470 điểm vừa qua. Tính trung bình, mỗi KN của chúng tôi sinh lợi 11,3% trong khi rủi ro giảm giá không đáng kể. *Tiêu chí lựa chọn cổ phiếu của chúng tôi khi ra các KN là các mã có thanh khoản cao để các nhà đầu tư dễ giao dịch, đồng thời thỏa mãn các mô hình giá để có thể cho mức sinh lời hấp dẫn nhưng lại đi kèm theo rủi ro thấp, như con số thống kê chúng tôi vừa đưa ra ở trên.* Chúng tôi không lựa chọn các cổ phiếu có thể sinh lợi nhuận cao, nhưng kèm theo là mức dừng lỗ rất xa có thể gây ra thảm họa về thiệt hại vốn cho các nhà đầu tư.

KDC: Ngày 27/02/2013 là ngày giao dịch không hưởng quyền nhận cổ tức bằng tiền 1.000 đ/cp cho đợt 1/2012 và chốt quyền tham dự ĐHCD thường niên 2013. Điểm đáng chú ý là từ năm 2009, KDC duy trì việc trả cổ tức tiền mặt hàng năm khoảng 24% mệnh giá, riêng năm 2012 là 20%, tương đương với tỷ suất cổ tức trên giá vào khoảng 4,5%-5%/năm. KQKD quý 4/12 khá ấn tượng với LN ròng tăng gấp 3 lần so với cùng kỳ đạt 87 tỷ đồng dù DT giảm 11% n/n còn 1.076 tỷ đồng. Nguyên nhân chủ yếu là do LN gộp biên cải thiện 4,1 điểm phần trăm lên 41,5% trong Q4/12 nhờ giá nguyên liệu đầu vào giảm. Lũy kế cả năm 2012, KDC đạt 4.293 tỷ đồng doanh thu (+1,1% n/n) và 398 tỷ đồng LN ròng (+42,8% n/n). LN biên gộp cả năm đạt 43,8%, tăng 4,4 điểm phần trăm so với 2011. CP KDC đang giao dịch ở mức 14x, thấp hơn 16% so với bình quân của các công ty cùng ngành trong khu vực.

DPM: KQKD công ty mẹ Q4/12 với doanh thu đạt 2.431,6 (+14,5% n/n) tỷ đồng. Tuy nhiên, giá khí đầu vào của đạm Phú Mỹ tăng hơn 40% so với năm 2011 làm cho LN biên sụt giảm mạnh từ 55% trong Q4/11 xuống còn 35% trong Q4/12. Thu nhập tài chính cũng giảm 35% n/n còn 160 tỷ đồng. Điểm sáng duy nhất là tỷ lệ CPQLBH/DT được cải thiện 2 điểm phần trăm n/n còn 17% trong Q4/12. Kết quả là LNST giảm 42% n/n còn 538,2 tỷ đồng. Lũy kế cả năm 2012, Công ty mẹ đạt 11.729,8 tỷ đồng DT (+54% n/n). DT tăng mạnh chủ yếu nhờ phân phối Đạm Cà Mau. Việc phân phối đạm Cà Mau mang lại LN biên gộp chỉ khoảng 2% và đóng góp khoảng 1% vào LN ròng cho công ty. Tỷ lệ CPQLBH/DT cải thiện 2,3 điểm phần trăm còn 9,6% nhưng LN gộp biên giảm 16,3 điểm phần trăm còn 33,7%. Vì vậy LNST cả năm chưa hợp nhất đạt 3984,5 tỷ đồng (-4,3% n/n). DPM đã ngưng dự án NPK trong khi các dự án khác như NH3 (\$560m), NH4NO3 (\$200m) thì vẫn chưa được duyệt chủ trương. Vì vậy chúng tôi vẫn chưa thấy động lực tăng trưởng mới cho DPM trong 3 năm tới. Tuy nhiên, cổ phiếu DPM đang được giao dịch ở mức P/E tương lai là 7 lần, thấp hơn 40% so với các công ty cùng ngành trong khu vực. Với lượng tiền mặt cao và nhu cầu giải ngân đầu tư khá thấp, DPM có thể duy trì mức trả cổ tức 2.500 đồng/cp, tương ứng với lợi suất cổ tức 5-6%.



Nguồn: Maybank KE



Nguồn: Maybank KE

VNINDEX (484.040, 485.190, 479.790, 479.790, -7.81000)



VN-Index: Ngôi sao ban chiều

- VN-Index giảm trở lại trong hôm nay, tạo ra mẫu hình nến Evening Star, hàm ý khả năng điều chỉnh có thể còn tiếp diễn.
- Khu vực kháng cự 480-490 điểm đang phát huy vai trò. Dù vậy tính đến hiện tại, xu hướng tăng của VN-Index chưa có gì thay đổi.
- Hỗ trợ gần nhất tại mức 470 điểm, chân của khoảng trống giá.
- Thanh khoản giảm nhẹ 5%, nhưng vẫn cao hơn đáng kể mức trung bình 50 ngày qua, cho thấy dòng tiền chưa rời bỏ thị trường.
- MACD hình thành phân kỳ tiêu cực giữa chỉ báo này và đường giá, cho thấy động lực tăng điểm đang yếu đi. MA trung hạn vẫn gia tăng ổn định, ủng hộ xu hướng tăng tiếp diễn.
- **QUAN TRỌNG:** Dù một số tín hiệu cảnh báo sớm đã xuất hiện, những yếu tố cần thiết cho xu hướng tăng hiện nay vẫn được bảo lưu.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Khi xu hướng tăng chưa thay đổi, các nhà đầu tư vẫn nên duy trì những vị thế đã mở trước đó và để lãi chạy.
 - Việc mua mới nếu thực hiện, nên thiết lập mức dừng lỗ tại 470 cho các vị thế này nhằm hạn chế rủi ro.



HNX-Index: Lùi lại ở kháng cự

- HNX-Index giảm mạnh. Sự thoái lui diễn ra ngay tại kháng cự 64 điểm, cho thấy mức kháng cự này đang phát huy hiệu quả.
- Xu hướng tăng vẫn còn hiệu lực, dù vậy với việc chưa tạo lập thành công đỉnh liền sau cao hơn, đà tăng có vẻ đang yếu đi.
- Mức hỗ trợ đặt tại 58,5 điểm, khu vực đáy liền kề trước đó.
- Thanh khoản giảm phiên thứ 3 liên tiếp dù đà giảm có phần chậm lại. Giá trị thanh khoản hiện nay xấp xỉ mức trung bình 50 ngày qua.
- MACD đang tồn tại phân kỳ tiêu cực với đường giá, cho thấy động lực tăng điểm yếu đi. MA trung hạn vẫn đi lên ổn định.
- **QUAN TRỌNG:** Xu hướng tăng giá chưa bị vi phạm dù động lực tăng giá có phần yếu đi. So sánh tương đối, HNX-Index cũng đang yếu hơn rõ rệt so với VN-Index.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Nhà đầu tư có thể nắm giữ cổ phiếu trên HNX, nhưng tỷ trọng nên ở mức thấp hơn vì các rủi ro đã nêu.
 - Việc mua mới cần thận trọng ở giai đoạn này và nên dành sự quan tâm đến các mã blue chips trên sàn HOSE – nơi đang thể hiện sự mạnh hơn tương đối.

Bảng theo dõi cổ phiếu khuyến nghị

Mã CP	Mua/Bán (*)	Trạng thái	Giá mua/bán	Giá hiện tại (**)	Giá mục tiêu	Giá dừng lỗ	Lãi/lỗ tiềm năng	Lãi/lỗ đã ghi nhận	Ngày mở trạng thái	Ngày đóng trạng thái	Lưu ý
DXP	Mua	Đang mở	29.0	37.3	32.0	T	28.6%		4-Dec-12		(1)
DQC	Mua	Đang mở	18.1	19.6	20.5	17.2	8.3%		26-Dec-12		
ICG	Mua	Đang mở	6.2	6.4	7.2	5.6	3.2%		27-Dec-12		
DIC	Mua	Đang mở	6.8	6.8	7.7	6.3	0.0%		28-Dec-12		
KLS	Mua	Đang mở	9.0	9.7	10.3	8.2	7.8%		2-Jan-13		
SII	Mua	Đang mở	13.4	14.0	15.5	11.6	4.5%		24-Jan-13		
REE	Mua	Đang mở	19.6	20.3	22.7	17.7	3.6%		25-Jan-13		
SCR	Mua	Đang mở	8.2	8.4	9.4	7.7	2.4%		25-Jan-13		
VCB	Mua	Đang mở	34.0	34.0	37.0	30.0	0.0%		29-Jan-13		
HUT	Mua	Đang mở	10.1	9.8	12.0	8.7	-3.0%		29-Jan-13		
HPG	Mua	Đang mở	25.3	24.9	29.3	22.9	-1.6%		30-Jan-13		
OGC	Mua	Đang mở	13.4	13.2	14.2	10.6	-1.5%		30-Jan-13		

(*) Lưu ý Việt Nam chưa có luật cho việc "mượn bán trước" cổ phiếu nên chúng tôi đưa ra khuyến nghị "bán" chỉ nhằm ám chỉ đặc tính hiện nay của cổ phiếu này.

(**) Giá hiện tại chính là giá đóng cửa phiên giao dịch ngày hôm nay đối với những cổ phiếu đang mở trạng thái. Riêng đối với những cổ phiếu đã đóng trạng thái thì giá hiện tại được ghi nhận là mức giá tại thời điểm đóng trạng thái.

(1) Do các cổ phiếu này đã vượt qua giá mục tiêu đầu tiên, chúng tôi tiếp tục giữ vị thế để lãi chạy. Đặt mức thoát trạng thái (trailing stop) là 10% để chốt lời thoát khỏi trạng thái MUA nếu giá giảm lại quá 10% kể từ mức giá đóng cửa cao nhất mà cổ phiếu này đạt được.

Lịch sự kiện

Ngày GD KHQ	Ngày chốt	Ngày TH	Mã CK	Loại sự kiện	Nội dung
01/02/2013	05/02/2013		<u>SMT</u>	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	ĐHCĐ thường niên 2013
01/02/2013	05/02/2013		<u>V15</u>	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	ĐHCĐ thường niên 2013
01/02/2013	05/02/2013		<u>STB</u>	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	Lấy ý kiến bằng văn bản
01/02/2013	05/02/2013	28/02/2013	<u>FMC</u>	Cổ tức bằng tiền	Cổ tức bằng tiền đợt 1/2012 (7%)
01/02/2013	05/02/2013	01/03/2013	<u>ONE</u>	Cổ tức bằng tiền	Cổ tức bằng tiền 2011 (12%)

BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH

Michael KOKALARI, CFA

Giám đốc Khối

(84) 838 38 66 47 michael.kokalari@maybank-kimeng.com.vn

- Chiến lược

Nguyen Thi Ngan Tuyen

Trưởng phòng

(84) 844 55 58 88 x 8081 tuyen.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Thực phẩm và đồ uống
- Dầu khí

Ngo Bich Van

(84) 844 55 58 88 x 8084 van.ngo@maybank-kimeng.com.vn

- Ngân hàng
- Tài chính

Trinh Thi Ngoc Diep

(84) 844 55 58 88 x 8242 diep.trinh@maybank-kimeng.com.vn

- Công nghệ
- Năng lượng
- Xây dựng

Dang Thi Kim Thoa

(84) 844 55 58 88 x 8083 thoa.dang@maybank-kimeng.com.vn

- Tiêu dùng
- Công nghiệp
- Thủy sản

Nguyen Trung Hoa

+84 844 55 58 88 x 8088 hoa.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Thép
- Đường
- Cao su

Vu Thi Thuy Hang

+84 844 55 58 88 x 8087 hang.vu@maybank-kimeng.com.vn

- Dược
- Bảo hiểm

Nguyen Thi Sony Tra Mi

(84) 844 55 58 88 x 8084 mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Cảng biển

Nguyen Quang Duy

(84) 844 55 58 88 x 8082 duy.nguyenquang@maybank-kimeng.com.vn

- Bất động sản

Nguyen Hoai Nam

(84) 844 55 58 88 x 8029 nam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Phân tích kỹ thuật

Nguyen Thanh Lam

(84) 844 55 58 88 x 8086 thanhnam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Phân tích kỹ thuật

KHUYẾN CÁO

Bản Tin MBKE là sản phẩm của Công ty Chứng khoán Maybank Kim Eng (MBKE), phát hành hằng ngày đến quý khách hàng.

Bản tin này cung cấp thông tin và những ý kiến chỉ dành cho mục đích tham khảo. Bản tin không có ý định và mục đích cấu thành những lời khuyên tài chính, đầu tư, giao dịch hay bất kỳ lời khuyên nào khác. Bản tin không được phân tích như một sự xúi giục hay một yêu cầu mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Thông tin và những lời bình luận không có ý tán thành hay khuyến nghị cho bất kỳ loại chứng khoán hay những phương tiện đầu tư khác.

Bản tin này dựa vào những thông tin đại chúng. Maybank Kim Eng cố gắng trong phạm vi có thể sử dụng thông tin đầy đủ và đáng tin cậy, nhưng chúng tôi không khẳng định những thông tin đưa ra là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Người đọc cũng nên lưu ý rằng ngoại trừ điều ngược lại được nêu ra, Maybank Kim Eng và bên cung cấp dữ liệu thứ 3 không đảm bảo về tính chính xác, đầy đủ và kịp thời của dữ liệu mà chúng tôi cung cấp và sẽ không chịu trách nhiệm cho bất cứ sự thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng những dữ liệu đó.

Tất cả quyền được đảm bảo. Từng phần hoặc toàn bộ bản tin này không được sửa chữa, sao chép bằng bất cứ hình thức nào nếu không có sự chấp thuận bằng văn bản của MBKE.

HỘI SỞ

Lầu 1, 255 Trần Hưng Đạo, Quận 1, TP. HCM
Tel: +84 8 3838 6636
Fax: +84 8 3838 6639
Call Center: (08) 44 555 888
Website: www.kimeng.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

14 - 16 Hàm Long, Phường Phan Chu Trinh, Quận Hoàn Kiếm, TP. Hà Nội
Tel: +84 4 2221 2208
Fax: +84 4 2221 2209
Call Center: (04) 44 555 888

CHI NHÁNH CHỢ LỚN

982-984-986-986A Nguyễn Trãi, Quận 5, TP. HCM
Tel: +84 8 3853 6888
Fax: +84 8 3859 0699
Call Center: (08) 44 555 888

CHI NHÁNH PHÚ NHUẬN

456 Phan Xích Long, P2, Q.Phú Nhuận, TP. HCM
Tel: (08) 62 927 029
Fax: (08) 62 927 019
Call Center: (08) 44 555 888

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

139 Hà Huy Giáp, TP. Biên Hòa, Đồng Nai
Tel: +84 61.3940490
Fax: +84 61.3940499

CHI NHÁNH HẢI PHÒNG

Tầng 3, Tòa nhà DG tower , Số 15 Trần Phú, Q.Ngô Quyền, Hải Phòng
Tel: +84 313 250250
Fax: +84 313 250000

P.GIAO DỊCH ĐÔNG SÀI GÒN

278 Trần Nãi, Phường Bình An, Quận 2, Tp.HCM
Tel: +84 8 3740 7001
Fax: +84 8 3740 7002

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

27-29-31 Trương Nhị, Phường 1, TP. Vũng Tàu
Tel: +84 64 3577 677
Fax: +84 64 3577 666

CHI NHÁNH CẦN THƠ

28-33 Phạm Ngọc Thạch, Quận Kinh Kiều, TP. Cần Thơ
Tel: +84 710 3760 200
Fax: +84 710 3760 201

CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG

Lầu 2, 482 Hoàng Diệu, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng
Tel: +84 511 3868 660
Fax: +84 511 3868 661
Call Center: (0511) 44 555 888

CHI NHÁNH AN GIANG

Lầu 3 TTTM Nguyễn Huệ, 9/9 Trần Hưng Đạo, Long Xuyên, An Giang
Tel: (84) 76 3922 229 - Fax: (84) 76 3922 899
Call Center: (08) 44 555 888