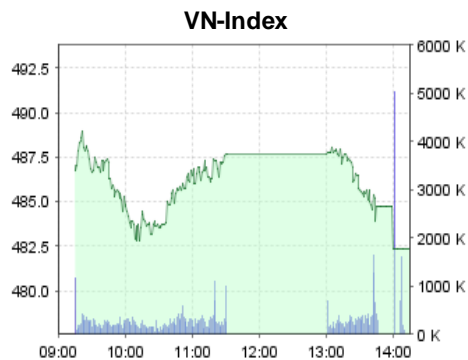


Khối ngoại bán ròng



Nguồn: Maybank KE

Dù có lúc đạt tới 489 điểm, VN-Index đóng cửa giảm 0,2%, thấp hơn 1,3% so với mức cao nhất trong ngày. Đây là một tín hiệu cho thấy sự yếu đi quan trọng, đặc biệt đặt trong bối cảnh thị trường đang thử khu vực kháng cự 490 điểm. Chúng tôi cho rằng đây là khu vực kháng cự mạnh cho thị trường trong ngắn hạn. Đáng chú ý, sự chuyển hướng của các nhà đầu tư nước ngoài trở nên rõ nét hơn trong phiên. Phiên trước 1/2, lượng mua ròng của khối ngoại giảm xuống còn 2,7 triệu cổ phiếu so với trung bình khoảng 7-8 triệu trong tuần. Phiên 4/2, họ chuyển sang bán ròng 2,5 triệu cổ phiếu, bao gồm cả các mã trước đây thường xuyên mua ròng như DPM, HAG, HPG, ITA, VCB... Các mã BVH và VIC được khối ngoại tiếp tục mua ròng. Như vậy, yếu tố đến từ giá (tại khu vực 490) và từ thành viên quan trọng của thị trường (khối ngoại) cho thấy rằng các nhà đầu tư nên có chiến lược giao dịch thận trọng hơn. Nếu phiên tới, thị trường tiếp tục giảm thì kháng cự 490 trở nên rõ nét và các nhà đầu tư có thể chốt lời.

Tiêu điểm trong ngày

Danh mục cổ phiếu cổ tức cao

Tr.3

HBC Củng cố xu hướng tăng

MUA

GMT: 19.000 đồng

Ngắn hạn

Tr.12

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn

+84 44 555 888

PET: Doanh thu thuần năm 2012 đạt 10.160,7 tỷ, giảm 1,6% so với 2011. Lợi nhuận hoạt động đạt giảm tới 37,1% so với 2011, chủ yếu do chi phí bán hàng tăng 9,7%. Theo chúng tôi được biết, chi phí bán hàng tăng liên quan đến việc mở 4 cửa hàng bán lẻ trong năm 2012. Chuyển sang phân phối sản phẩm Samsung giúp PET giảm lỗ chênh lệch tỷ giá do không phải nhập khẩu sản phẩm như khi phân phối Nokia. Lỗ chênh lệch tỷ giá năm 2012 giảm 81% so với 2011, kéo chi phí tài chính ròng giảm 72,7%. Do đó, lợi nhuận trước thuế đạt 307,3 tỷ, giảm 24,4% so với 2011, giảm ít hơn lợi nhuận hoạt động. EPS đạt 2.562 đồng/cp, giảm tới 38% do lợi ích của cổ đông thiểu số năm 2012 từ 7,4 tỷ năm 2011 lên 39,4 tỷ năm 2012. Cổ phiếu PET đang giao dịch với PE 5,5x.

VHC: Doanh thu của công ty trong năm 2012 tăng nhẹ 6% từ 3.486 tỷ đồng lên 3.725 tỷ đồng trong khi lợi nhuận sau thuế giảm mạnh 45% từ 364 tỷ đồng xuống còn 199 tỷ đồng. Điều này chủ yếu do lợi nhuận gộp biên bị thu hẹp từ 17% trong năm 2011 xuống 11,9% trong năm 2012 và CPBH&QLDN/doanh thu tăng từ 5,9% lên 7,0%. Công ty đã gần như hoạt động 100% công suất chế biến cá tra nhưng chưa thể mở rộng công suất trong năm tới. Sản lượng xuất khẩu, do vậy, dự báo chỉ tăng nhẹ 3% trong khi giá bán trung bình không đổi. Chúng tôi kỳ vọng VHC sẽ đạt mức lợi nhuận 197 tỷ đồng trong năm 2013, xấp xỉ mức lợi nhuận 2012 do lãi vay tăng cho dù doanh thu dự báo tăng trưởng nhẹ 3%. VHC đang giao dịch ở mức P/E 6,3 lần, thấp hơn so với P/E trung bình ngành là 9 lần..

Danh mục cổ phiếu cổ tức cao

- Lãi suất cơ bản trong nước đã giảm 600 điểm phần trăm (= 6%) trong vòng 1 năm, nhưng chúng tôi chỉ kỳ vọng tốc độ tăng trưởng nhẹ trong năm 2013 vì tín hiệu phụ hồi kinh tế vẫn chỉ ở giai đoạn ban đầu (tham khảo báo cáo chiến lược trong Q1/2012). Ngoài ra, giá cổ phiếu đã có đợt sóng tăng mạnh trước khi bước vào tết âm lịch 2013, chúng tôi cho rằng thị trường có tiếp tục tăng hay ko tùy thuộc vào đà hưng phấn của nhà đầu tư cá nhân – hiệu ứng hưng phấn đám đông có thể duy trì hoặc mất đi sau dịp Tết Nguyên Đán (Giá cổ phiếu đã giảm sau dịp tết ta 2011, nhưng đã tiếp tục tăng sau dịp tết 2012).
- Sau đây là danh mục 10 cổ phiếu có tỷ suất cổ tức cao của chúng tôi và những tiêu điểm nổi bật về mỗi công ty trong danh mục. Chúng tôi tin rằng những cổ phiếu trong danh mục ít có cơ hội bị giảm tỷ lệ cổ tức bởi vì hoạt động kinh doanh chính lành mạnh, dù rằng để tăng trưởng đột biến là không dễ dàng.

Cổ phiếu có cổ tức cao – Ước tính 2013 của MBKE

Mã	Lợi tức (%)	P/E	P/B	Vốn hóa (\$tr)
SBT	13	5,5	1,1	95
POM	12	7,5	0,9	107
ACB	12	7,2	1,4	790
MBB	11	4,7	1,0	705
PVS	10	8,2	0,9	313
PVI	10	10,4	0,7	203
VSH	9	8,9	0,8	108
REE	9	6,6	1,1	209
PHR	9	5,1	1,1	116
DPM	6	6,5	1,5	755

Nguồn: Bloomberg, Maybank Kimeng

Tổng quan về các công ty

• PVS – CTCP Dịch Vụ Kỹ Thuật Dầu Khí Việt Nam

- Hoạt động tạo nên giá trị công ty là dịch vụ quản lý, khai thác các tàu chứa dầu (FSO), tàu chứa và xử lý dầu thô (FPSO), các tàu dịch vụ, tàu vận chuyển các sản phẩm dầu và khí phục vụ cho ngành dầu khí xa bờ ở Việt Nam. Ngoài ra, PVS còn thực hiện các công trình chế tạo và lắp đặt cấu kiện, công trình dầu khí, căn cứ dịch vụ kỹ thuật dầu khí bao gồm cả bảo dưỡng, sửa chữa, đóng mới, hoán cải các phương tiện nổi.
- Chúng tôi lạc quan về hoạt động kinh doanh của công ty do được hưởng lợi từ kế hoạch thăm dò và khai thác của Petro Việt Nam.
- Hoạt động kinh doanh của những nhà cung cấp dịch vụ xa bờ đang rất thuận lợi cho khu vực Đông Nam Á vì các giếng dầu ở vùng nước cạn, gần bờ đã được khai thác khá lâu, buộc các hoạt động thăm dò khai thác mới phải được thực hiện ở vùng nước sâu hơn, và xa bờ hơn. Điều này đồng nghĩa với việc các nhà cung cấp dịch vụ xa bờ sẽ tăng thêm giá trị.

• SBT – Công ty Mía đường Bourbon Tây Ninh

- Công ty sản xuất đường có một lượng lớn khách hàng tiêu thụ là những doanh nghiệp chế biến thực phẩm quy mô lớn như Vinamilk và Kinh Đô.
- Lợi thế chính của SBT là khả năng tự chủ nguồn mía nguyên liệu, vốn là một trong những yếu tố quyết định đến kết quả hoạt động của các nhà máy đường. SBT sẽ mở rộng vùng mía nguyên liệu thêm 47% trong khoảng 3 năm tới. Điều này sẽ giúp nâng hiệu suất hoạt động của nhà máy từ khoảng 70% hiện nay lên 100%, góp phần giảm chi phí sản xuất cố định trên mỗi đơn vị sản phẩm.
- Giá đường trên thị trường nội địa giảm 14% trong năm 2012 và chúng tôi nghĩ khả năng hồi phục lại trong năm 2013 không cao. Như vậy, chúng tôi kỳ vọng công ty sẽ giảm tỷ lệ cổ tức bằng tiền trong năm 2013 xuống còn khoảng 2.000 đồng/cổ phiếu (so với 3.500 đồng/cổ phiếu trong năm 2012). Tuy nhiên, lợi tức cổ tức năm 2012 vẫn ở mức hấp dẫn khoảng 13,2%.

- **ACB – Ngân hàng Á Châu**

- ACB là NHTMCP tư nhân lớn thứ năm trong toàn hệ thống. Ngân hàng Standard Chartered trở thành cổ đông chiến lược nước ngoài của ACB từ năm 2005 và đang nắm giữ 15% cổ phần của ACB.
- Tháng 8/2012, thông tin ông Nguyễn Đức Kiên – thành viên sáng lập của ACB bị bắt đã gây cú sốc tới toàn thị trường. Tuy nhiên, lợi nhuận của NH đã không ảnh hưởng nặng bởi thông tin này do ngay lập tức ACB đã chọn Tổng giám đốc và ban quản trị mới sau khi một loạt quan chức cấp cao tại NH hàng từ nhiệm và bị bắt giữ.
- ACB là NH bị ảnh hưởng nặng nề nhất do việc đóng cửa sàn vàng (từ năm 2010), ngưng mọi hoạt động cho vay/huy động vàng và buộc phải đóng toàn bộ trạng thái vàng. Lợi nhuận năm 2012 giảm mạnh chủ yếu do khoản lỗ liên quan đến việc đóng trạng thái vàng nêu trên.

- **POM – CTCP Thép Pomina**

- Công ty thép xây dựng hàng đầu Việt Nam và sở hữu nhà máy luyện thép lò điện hiện đại nhất cả nước để luyện thép phế thành thép xây dựng thành phẩm.
- Chính nhà máy hiện đại đã mang lại cho POM lợi thế về giá thành sản xuất thấp hơn khoảng 5% so với các đối thủ cùng ngành (trừ HPG). Chỉ 12% trong số các nhà máy thép tại Việt Nam sử dụng công nghệ hiện đại chính là lý do chúng tôi tin rằng sự tái cơ cấu ngành thép xây dựng là khó tránh khỏi. POM có khả năng lớn giành thị phần ngành thép từ các nhà máy thép xây dựng kém hiệu quả trong tương lai.
- Sự tăng trưởng của công ty sẽ được đảm bảo bằng sự mở rộng năng lực sản xuất thêm 50% gần đây.

- **DPM – Tổng CTCP Phân Bón và Hóa Chất Dầu Khí**

- Nhà sản xuất ure hàng đầu Việt Nam, nắm giữ 40% thị phần ure cả nước.
- Năm 2012, doanh thu tăng 47% nhờ vào việc phân phối đạm Cà Mau, nhưng lợi nhuận chỉ tăng 2% do tỷ suất lợi nhuận biên gộp giảm. Nguyên nhân do giá khí đầu vào tăng 40% và lợi nhuận biên của việc phân phối đạm Cà Mau chỉ khoảng 2%.
- Từ năm 2013, Việt Nam sẽ chuyển từ nước nhập khẩu sang xuất khẩu ure do cung vượt cầu. DPM có nhiều lợi thế về xuất khẩu ure nhờ vào giá thành sản xuất thấp và vị trí địa lý thuận lợi.

- **MBB – Ngân hàng Quân Đội**

- NHTMCP tư nhân được thành lập và góp vốn từ các cơ quan thuộc quân đội, đồng thời rất nhiều khách hàng của MBB hiện cũng thuộc quân đội.
- Chính những đặc điểm nêu trên của MBB đã tạo ra một NH vừa có những thế mạnh năng động của một NH tư nhân vừa có lợi thế của một NH quốc doanh (như nguồn huy động vốn rẻ và các mối quan hệ kinh doanh tốt)
- Chúng tôi dự báo lợi nhuận ròng 2013 của MBB tăng 15%, đạt 2.938 tỷ đồng và giữ nguyên khuyến nghị Mua đối với cổ phiếu này.

- **PHR – Cao su Phước Hòa**

- PHR là một trong những cổ phiếu cao su nằm trong danh sách khuyến nghị của chúng tôi. Sản lượng của PHR khoảng 2 tấn/ha so với mức trung bình khoảng 1,8 tấn/ha của ngành.
- Giá cao su thế giới đã giảm khoảng 32% trong năm 2012 nhưng chúng tôi kỳ vọng giá cao su sẽ hồi phục bởi nhu cầu gia tăng từ thị trường Châu Á trong những năm tới (đặc biệt là Trung Quốc và Ấn Độ). Do đó, năm 2013 có thể là một năm thuận lợi cho ngành cao su Việt Nam, vốn đang được định giá rất rẻ do những khó khăn của ngành trong năm 2012.
- Mặc dù những khó khăn trong năm 2012 nhưng lợi nhuận trước thuế của công ty vẫn đạt trên 35 triệu đô la.

- **PVI – Bảo hiểm Dầu Khí**

- PVI hiện đang nắm giữ khoảng 21% thị phần bảo hiểm phi nhân thọ. Thế mạnh của PVI là bảo hiểm năng lượng nhưng hiện nay công ty đã mở rộng sang nhiều nhánh khác như bảo hiểm ô tô xe máy, bảo hiểm sức khỏe ...
- Talanx, tập đoàn bảo hiểm lớn thứ ba của Đức, tăng tỷ lệ nắm giữ lên 32% trong năm 2012. Ảnh hưởng của tập đoàn này đến PVI ngày càng lớn, cụ thể (1) tăng mức trích lập dự phòng nghiệp vụ lên cao hơn so với trước đó (2) tái cấu trúc danh mục đầu tư, giúp cho PVI có tỷ suất sinh lợi cao hơn ở mảng này, đây thường là thách thức của các doanh nghiệp bảo hiểm Việt Nam.
- PVI cũng vừa mới mở rộng sang lĩnh vực bảo hiểm nhân thọ, công ty thực hiện liên doanh với Sun Life của Canada. Chúng tôi cho rằng mảng bảo hiểm nhân thọ ở Việt Nam có nhiều tiềm năng, do (1) Nhu cầu bảo hiểm ngày càng gia tăng của tầng lớp trung lưu mới nổi; (2) tỷ lệ tham gia bảo hiểm của Việt Nam đang ở mức thấp, khoảng 4,5% so với 50% của Singapore và 10% của Indonesia.

• **REE – CTCP Cơ Điện Lanh**

- Ree tập trung chủ yếu trong hoạt động cơ điện cho cao ốc văn phòng, sản xuất và phân phối máy điều hòa nhiệt độ, và văn phòng cho thuê. Công ty tham gia đầu tư nhiều vào lĩnh vực bất động sản và tiện ích (điện và nước).
- Công ty đã phát hành 558 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi trong vòng 3 năm cho 1 công ty con thuộc tập đoàn Jardine Matheson/Jardine Cycle & Carriage, với mục đích hình thành đối tác chiến lược có vị thế cao và giàu kinh nghiệm trong lĩnh vực cơ điện. Jardine Matheson là 1 tập đoàn đa ngành hùng mạnh tại Hồng Kông đặc biệt trong lĩnh vực cơ điện.
- Trái phiếu chuyển đổi giúp Ree huy động 1 nguồn vốn để đầu tư vào lĩnh vực tiện ích đầy tiềm năng. Công ty đã tăng tỷ lệ sở hữu PPC, TDN, và NBC tới 22%, 20% và 19%.

• **VSH – CTCP Thủy điện Vĩnh Sơn Sông Hinh**

- Là nhà máy thủy điện đóng góp khoảng 1% tổng sản lượng điện của cả nước.
- Trong những năm qua, giá bán lẻ điện ở Việt Nam thấp hơn khoảng 30% so với giá ở các thị trường khác. Do đó không khuyến khích đầu tư xây dựng nhà máy điện mới, trong khi cầu về điện tăng khoảng 15% mỗi năm. Vì vậy, chính phủ đã tăng 20% giá bán lẻ điện trong năm qua. Chúng tôi tin rằng Hợp đồng mua bán điện mới giữa VSH và Tập đoàn điện lực sẽ được ký kết trong năm nay và giá mua bán điện với Tập đoàn điện lực sẽ không thay đổi so với hợp đồng cũ mặc dù Tập đoàn điện lực muốn điều chỉnh giá thấp hơn trước.
- Đến năm 2014, VSH sẽ tăng công suất khoảng 50%.

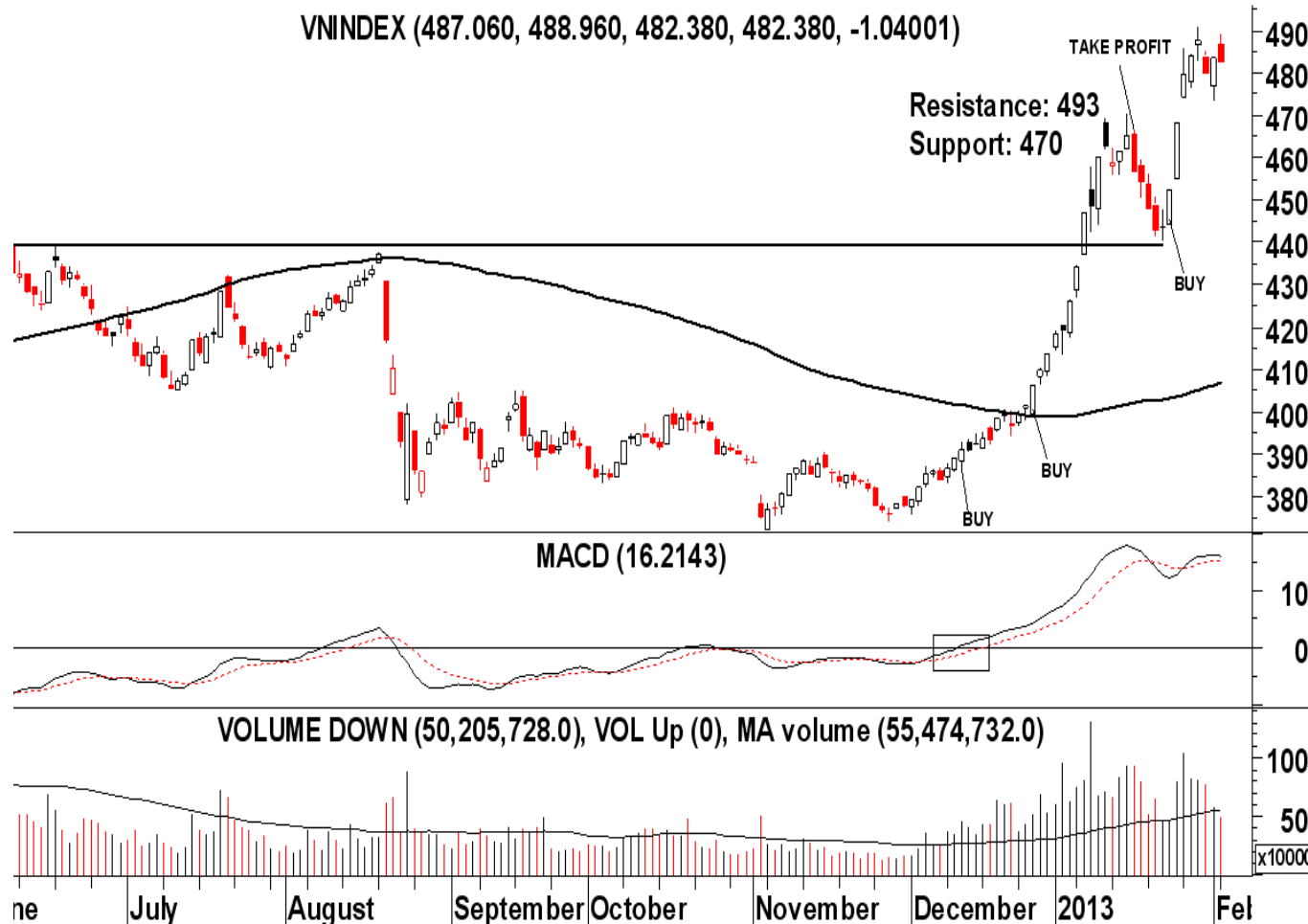
Cuối cùng, chúng tôi muốn lưu ý người đọc bằng việc so sánh nhanh giữa dự báo cổ tức năm 2013 của chúng tôi trên trang 1 của báo cáo này với tỷ lệ cổ tức trong quá khứ mà bạn có thể tìm thấy trên Bloomberg. Dữ liệu về cổ phiếu Việt Nam trên hãng tin Bloomberg thỉnh thoảng có những lỗi nhỏ. Sự khác biệt của những số liệu về cổ tức này được giải thích như bên dưới.

Cổ phiếu cổ tức cao – Sự khác biệt về tỷ lệ lợi tức

Mã	Lợi tức (%)		Bình luận
	MBKE 2013	Bloomberg 2012	
SBT	13,2	22,9	Lợi nhuận của SBT giảm mạnh trong năm 2012 do giá đường sụt giảm, vì vậy chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ cổ tức bằng tiền của công ty sẽ giảm xuống còn khoảng 2.000 đồng/cổ phiếu (so với 3.500 đồng/cổ phiếu trong năm 2012)
POM	11,9	11,8	–
ACB	11,7	11,6	–
MBB	10,9	14,4	Bloomberg tính tỷ lệ trả cổ tức sai do đã gộp chung cổ tức của năm 2011 vào năm 2012
PVS	10,4	25,9	Chúng tôi kỳ vọng PVS sẽ trả cổ tức khoảng 1.500 đ/cp cho năm 2013. Chú ý rằng năm 2012 PVS trả cổ tức cao bất thường và số liệu Bloomberg cũng cao bất thường do tính toán trùng lặp (bao gồm luôn cả lần PVS thông báo nhưng đã hủy và đổi sang ngày khác)
PVI	9,5	9,1	–
VSH	9,1	5,4	Ước tính của Bloomberg không chính xác vì dựa vào cổ tức 600 đồng/cổ phiếu mà VSH đã trả trong tháng 12/2012. Tỷ lệ cổ tức trong năm 2012 chỉ ở mức 1.000 đồng/cổ phiếu, mức mà chúng tôi kỳ vọng tương tự cho năm 2013.
REE	8,7	8,7	–
PHR	8,6	10,2	Chúng tôi kỳ vọng PHR sẽ trả cổ tức bằng tiền thấp hơn trong năm 2013 vì lợi nhuận giảm mạnh trong năm 2012.
DPM	6,0	5,8	–

Nguồn: Bloomberg, Maybank Kimeng

VNINDEX (487.060, 488.960, 482.380, 482.380, -1.04001)



VN-Index: Áp lực tại kháng cự

- VN-Index giảm trở lại, tạo thành chuỗi các phiên tăng giảm xen kẽ nhau, khác với giai đoạn gia tăng mạnh liên tục trước đó.
- Dù xu hướng tăng vẫn duy trì, áp lực chốt lời rõ ràng đang mạnh lên đáng kể mỗi khi đường giá tiến về vùng kháng cự 493 điểm.
- Hỗ trợ giữ tại mức 470 điểm, chân của khoảng trống giá.
- Thanh khoản giảm mạnh hơn, về dưới mức trung bình 50 ngày, cho thấy rõ thị trường đang rất thận trọng, điều này là tiêu cực.
- Các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu ngắn hạn thiếu tích cực. MACD giảm trở lại, duy trì phân kỳ với đường giá cho thấy động lực gia tăng yếu đi. MA trung hạn tuy giữ đà tăng nhưng đang thu hẹp dần khoảng cách với đường giá.
- **QUAN TRỌNG:** Dù xu hướng tăng vẫn duy trì, một phiên giảm tiếp theo sẽ cho thấy rõ hơn hiệu quả khu vực kháng cự, rủi ro điều chỉnh sâu vì thế sẽ gia tăng.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Nếu VN-Index có phiên giảm nhắc lại vào ngày mai, việc chốt lời các vị thế mua trước đó nên được cân nhắc thực hiện.



HNX-Index: Lừ đừ

- HNX-Index có phiên giảm điểm nhẹ, tiếp tục nằm dưới vùng kháng cự 64 điểm.
- Xu hướng vẫn là tăng, nhưng sự yếu đi là rõ ràng khi đường giá nhiều ngày liên tiếp không vượt thành công kháng cự.
- Hỗ trợ vẫn giữ tại mức 58,5 điểm, khu vực đáy liền kề trước đó.
- Thanh khoản ghi nhận mức thấp nhất từ đầu năm đến nay, điều này hình thành phân kỳ tiêu cực giữa giá và khối lượng, hàm ý đà tăng giá đang mất dần động lực.
- Chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu trái chiều. MACD đang duy trì phân kỳ tiêu cực với giá trong khi MA-50 vẫn gia tăng ổn định.
- **QUAN TRỌNG:** Dù xu hướng tăng vẫn duy trì, sự yếu đi trong vài ngày vừa qua là không thể phủ nhận. Điều này gợi mở khả năng xem xét chốt lời.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Việc xem xét chốt lời sẽ là phù hợp nếu HNX-Index tiếp tục có phiên giảm nhắc lại vào ngày mai.



DIC: Chốt lời

- DIC tạo lập ra các đỉnh và đáy sau thấp hơn, tạo ra tín hiệu đi xuống. Cổ phiếu này có thể đi xuống thử mức thấp gần nhất tại 6.400, cũng là hỗ trợ hiện tại của DIC.
- Nếu mã này có thể hồi phục, mức kháng cự đầu tiên của DIC sẽ ở 7.200.
- Khối lượng giao dịch đang giảm xuống với DIC, cho thấy dòng tiền đang rút ra khỏi mã này.
- Các chỉ báo cũng cho tín hiệu xấu: MACD Histogram đe dọa cắt xuống đường tín hiệu cho thấy động lực mua ngắn hạn đã yếu đi nhanh. Bên cạnh đó, RSI đang đi xuống như thể hiện bằng đường xu hướng giảm trên đồ thị.
- Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư nếu đang nắm giữ cổ phiếu DIC có thể chốt lời và đóng vị thế với mã này.



HBC: Củng cố xu hướng tăng

- HBC ghi nhận xu hướng tăng ổn định kéo dài từ tháng 11 đến nay.
- Sau một giai đoạn điều chỉnh tương đối mạnh vào đầu năm 2013, HBC quay trở lại tăng giá khá mạnh mẽ.
- Trong hai phiên gần đây, đường giá liên tiếp bứt phá và vượt thành công vùng kháng cự 15.200 – 16.000 đồng để tạo lập đỉnh cao mới qua đó tái xác nhận duy trì xu hướng tăng.
- Thanh khoản tuy sụt giảm nhẹ ở hai phiên vừa qua nhưng vẫn giữ mức cao hơn bình quân 50 phiên liên tiếp.
- Các chỉ báo đang cho tín hiệu ủng hộ tích cực. Relative Strength tăng mạnh mẽ trở lại trong khi MA trung hạn chuyển sang trạng thái đi lên rõ ràng hơn.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Chúng tôi khuyến nghị mua vào HBC ở giá hiện tại 16.200 đồng.
 - Mục tiêu đầu tiên tại 19.000 đồng, dừng lỗ tại 14.200 đồng. **MUA**

Về mặt cơ bản:

- HBC là công ty xây dựng lớn, có uy tín và vị thế cạnh tranh trên thị trường với tốc độ tăng trưởng doanh thu bình quân 37%/năm từ 2007 đến 2011.
- HBC có kế hoạch phát hành riêng lẻ 15 triệu cổ phiếu cho cổ đông chiến lược là Tập đoàn Chip Eng Seng (một tập đoàn xây dựng và BĐS lớn của Singapore) với giá khoảng 18.000 – 19.000 đồng/cp. Hiện nay Chip Eng Seng đã là cổ đông lớn của HBC với tỷ lệ nắm giữ 6,1%. Dự kiến sau khi phát hành, Chip Eng Seng sẽ nắm giữ khoảng 33% cổ phần HBC.
- Giá trị các hợp đồng HBC đã ký cho năm 2013 đạt khoảng 5.000 tỷ đồng. Trong 9 tháng đầu năm 2012, HBC đạt doanh thu thuần 2.637,6 tỷ đồng, tăng 20% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, LNTT giảm 65,8% do: (1) lợi nhuận biên gộp giảm do giảm giá đấu thầu để cạnh tranh; (2) chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp tăng; (3) chi phí tài chính tăng do vay nợ nhiều hơn.
- Tỷ lệ nợ ròng/vốn chủ sở hữu tính đến cuối Q3/2012 là 127%, tăng so với tỷ lệ 84% hồi đầu năm.

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	36.7	32.0	T	26.6%		4-Dec-12		(1)
DQC	Mua	Đang mở	18.1	19.3	20.5	17.2	6.6%		26-Dec-12		
ICG	Mua	Đang mở	6.2	6.2	7.2	5.6	0.0%		27-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	13.8	15.5	11.6	3.0%		24-Jan-13		
REE	Mua	Đang mở	19.6	22.0	22.7	17.7	12.2%		25-Jan-13		
SCR	Mua	Đang mở	8.2	9.0	9.4	7.7	9.8%		25-Jan-13		
VCB	Mua	Đang mở	34.0	33.7	37.0	30.0	-0.9%		29-Jan-13		
HUT	Mua	Đang mở	10.1	9.7	12.0	8.7	-4.0%		29-Jan-13		
HPG	Mua	Đang mở	25.3	24.3	29.3	22.9	-4.0%		30-Jan-13		
OGC	Mua	Đang mở	13.4	13.8	14.2	10.6	3.0%		30-Jan-13		
BVH	Mua	Đang mở	56.0	58.0	65.0	51.0	3.6%		1-Feb-13		
DPM	Mua	Đang mở	46.9	45.4	51.0	45.0	-3.2%		1-Feb-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.

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 hàng 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 ĐỒNG 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 Trưng 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