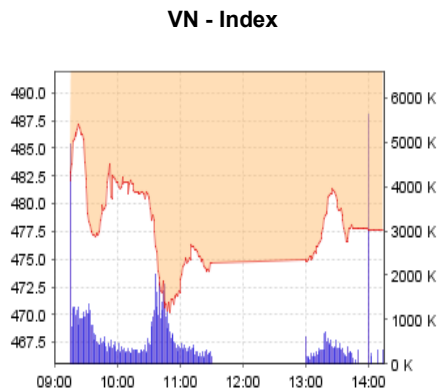


## Cân bằng hơn



Nguồn: Maybank KE

Sau một phiên giảm hết sức bất thường, thị trường trở lại với trạng thái cân bằng hơn khi mà một số các tin đồn bất lợi trước đó được đính chính trên báo chí khá nhanh chóng. Tâm lý nhà đầu tư đã cải thiện đáng kể khi tình trạng bán tháo ồ ạt đã không còn xảy ra. Cả hai chỉ số chốt phiên ghi nhận mức tăng nhẹ lần lượt là 0,2% và 1,1% cho VN-Index và HNX-Index, thanh khoản tiếp tục được duy trì ở mức khá cao. Khối nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục có thêm một phiên mua ròng với mức mua và bán đều gần như tương đương phiên trước đó. Xét trên khía cạnh kỹ thuật, sự hồi phục ngày hôm nay giúp cho cả hai chỉ số tiếp tục duy trì mức điểm phía trên khu vực hỗ trợ (xem chi tiết trong bản tin) nhưng vị trí hiện tại vẫn là tương đối sít sao với khu vực này, rủi ro đảo chiều xu hướng sẽ gia tăng đáng kể nếu các khu vực hỗ trợ này bị xâm phạm trong các ngày tiếp theo.

### Tiêu điểm trong ngày

|            |                    |            |                  |          |      |
|------------|--------------------|------------|------------------|----------|------|
| <b>KDC</b> | Triển vọng dài hạn | <b>MUA</b> | GMT: 51.000 đồng | Dài hạn  | Tr.3 |
| <b>VSH</b> | Định giá cao       | <b>BÁN</b> | GMT: 9.100 đồng  | Ngắn hạn | Tr.4 |
| <b>MPC</b> | Kém lạc quan       | <b>BÁN</b> |                  | Ngắn hạn | Tr.5 |

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

[keysresearch@maybank-kimeng.com.vn](mailto:keysresearch@maybank-kimeng.com.vn)

+84 44 555 888

- **SHB:** SHB công bố KQKD hợp nhất 2012 chưa soát xét lãi 27 tỷ đồng mặc dù vài ngày trước đó NH đã đưa ra báo cáo lỗ 95 tỷ đồng. Kết quả khác nhau giữa hai báo cáo do chênh lệch khoản "Thu nhập khác" tăng thêm 122 tỷ đồng. Tuy nhiên, NH chưa đưa ra giải thích nào cho khoản tiền tăng thêm này. Năm 2012 là năm hợp nhất giữa SHB và HBB, do đó việc so sánh tăng trưởng các chỉ tiêu về tài sản, dư nợ, lợi nhuận với năm 2011 sẽ không có ý nghĩa. Chúng tôi chỉ đưa ra một số chỉ tiêu đáng lưu ý của SHB như sau: sau hợp nhất, tài sản của SHB tăng lên 65% và gần bằng với tài sản của EIB, MBB hay STB, chất lượng tài sản rất thấp và tỷ lệ sinh lợi tính trên vốn chủ sở hữu (ROE) rất nhỏ (ROE 2012 chỉ bằng 0,3%). Nợ xấu của SHB theo báo cáo là 8,5% trên tổng dư nợ trong khi tỷ lệ quỹ dự phòng/nợ xấu (nhóm 3-5) chỉ bằng 25%. Nếu SHB trích dự phòng ở mức trung bình của các NH niêm yết khác thì SHB cần bỏ ra thêm một khoản chi phí tương đương khoản hơn 3.000 tỷ đồng. Như vậy có thể thấy, mặc dù với nỗ lực để không ghi nhận lỗ trong năm 2012, SHB vẫn phải đối mặt với rủi ro về chất lượng tài sản rất lớn trong năm 2013. Xét về mặt cơ bản, SHB không phải cổ phiếu nên xem xét đầu tư. Tuy nhiên, cổ phiếu SHB thường xuyên được giao dịch với khối lượng rất lớn với vài đợt tăng giá mạnh. Do đó, SHB có thể là một cổ phiếu để "lướt sóng" trong một số thời điểm nhất định theo cách nhìn của phân tích kỹ thuật.
- Những thông tin (không chính thống) về việc **giá xăng dầu** tại Việt Nam sẽ tăng 4% đã làm cho chỉ số VN-Index giảm mạnh 3,7% ngày 21/2/2013 và chỉ hồi phục nhẹ trong phiên giao dịch hôm qua.

Giá xăng thành phẩm A92 tại thị trường Singapore đã tăng 10,5% từ đầu năm đến nay (giá dầu thô tăng 5% trong năm nay) nhưng giá xăng tại Việt Nam vẫn đứng yên ở mức 23.150 đồng/lít từ đầu năm nay.

Nguyên nhân các cơ quan chức năng còn do dự về việc điều chỉnh giá xăng có thể vì để kiềm chế lạm phát tại Việt Nam từ đỉnh 23% trong năm 2013 xuống khoảng 7% từ giữa năm 2012 đến nay. Tương tự, chính phủ cũng muốn giữ lạm phát ở mức thấp khi mà việc tăng giá bán lẻ điện tiêu thụ có thể vẫn sẽ được tiếp tục để đưa mức giá bán lẻ này ngang bằng với giá thị trường. Chính phủ cũng cần phải xóa bỏ khoảng cách giữa giá bán lẻ và giá điện thị trường để đẩy mạnh phát triển ngành điện. Giá điện bán lẻ đã tăng khoảng 10% trong năm 2012 nhưng chúng tôi nghĩ vẫn còn thấp hơn giá thị trường.

Để trì hoãn việc tăng giá xăng dầu, chính phủ gần đây đã phải tăng mức sử dụng quỹ bình ổn giá xăng dầu lên 5 lần từ 200 đồng/lít lên 1.000 đồng/lít. Mặc dù vậy, giá bán lẻ xăng dầu hiện tại vẫn thấp hơn khoảng 5% so với giá thành.

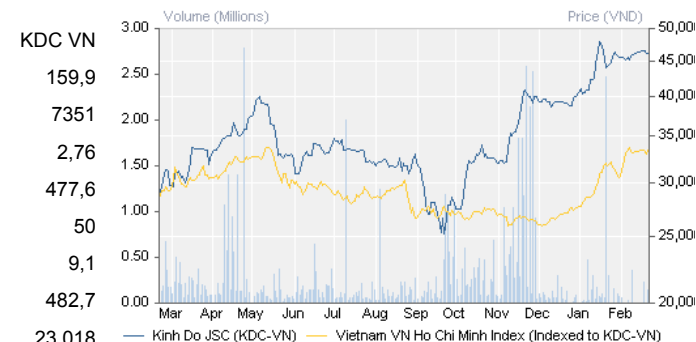
Việc neo giá bán lẻ xăng dầu theo cách này rõ ràng không bền vững. Khả năng mà chính phủ có thể cắt giảm thuế nhập khẩu xăng dầu hiện đang ở mức 12% xuống còn khoảng 6% để tránh việc phải điều chỉnh giá xăng mà chúng tôi nghĩ là ít khả thi. Thâm hụt ngân sách năm 2012 ở mức gần 5% mặc dù chính phủ đã áp dụng chính sách tiền tệ thắt chặt. Do đó chúng tôi nghĩ là ít có khả năng chính phủ lại muốn tăng thâm hụt ngân sách trong năm nay.

Chúng tôi cho rằng khả năng cao nhất là chính phủ sẽ đợi đến khi số liệu CPI của tháng 2 được công bố vào đầu tuần tới để quyết định xem sẽ tăng giá xăng ở mức nào. Nhiều quan điểm trên thị trường cho rằng chỉ số CPI tháng 2 có thể tăng khoảng 1,4% so với tháng trước. Thông thường chỉ số CPI hàng tháng vượt quá 1% được xem là cao nhưng CPI tại Việt Nam thường rất cao trong tháng Tết. Do đó chúng tôi nghĩ dự báo CPI tháng 2 tăng 1,4% cũng là hợp lý và có thể sẽ là cơ sở cho chính phủ để điều chỉnh giá xăng dầu lên khoảng 4%.

- Kết quả kinh doanh hợp nhất 2012.** Lợi nhuận ròng tăng 30,6% n/n đạt 357,2 tỷ đồng dù doanh thu chỉ tăng nhẹ 1%. Tỷ suất lợi nhuận biên gộp tăng 4,5 điểm phần trăm đạt 44% và tỷ lệ CPBH&QL/DT chỉ tăng nhẹ 60 điểm cơ bản lên 30,6%. Cần lưu ý là dù lợi nhuận ròng tăng hơn 30% nhưng EPS của KDC chỉ tăng 17,3% do đầu năm 2012, KDC phát hành thêm 14 triệu cổ phiếu cho Ezaki Glisco.
- Kiểm soát chi phí hiệu quả.** Các quý gần đây KDC đã cho thấy hiệu quả của việc kiểm soát tốt chi phí với tỷ lệ CPBH&QL/DT tiếp tục giảm qua từng quý (Quý 1/2012: 33,45%, Quý 2/2012: 31,75% và Quý 3/2012: 27,9% và Quý 4/12: 31,7%).
- Triển vọng dài hạn.** Trong năm 2012 KDC đã thoái vốn khỏi Tribeco và Nutifood (khoản đầu tư chiếm gần 5% tổng tài sản của KDC), ghi nhận khoản lỗ ròng hơn 71 tỷ đồng trong Q2/12. Việc này gây ảnh hưởng tiêu cực đến lợi nhuận KDC trong nhất thời nhưng đem lại lợi ích lâu dài cho KDC khi công ty tập trung mọi nguồn lực vào kinh doanh các ngành hàng thực phẩm hiện tại và có thể mở rộng sang các ngành hàng mới, có lợi nhuận cao hơn trong tương lai.
- Dự báo 2013.** Chúng tôi dự báo năm 2013, doanh thu của KDC tăng 18% đạt 5.054 tỷ đồng và lợi nhuận ròng tăng 36% đạt 508 tỷ đồng. Mức tăng ấn tượng của lợi nhuận chủ yếu nhờ tiết kiệm chi phí tài chính và chi phí QL&BH.
- Định giá.** Chỉ số PE dự phóng năm 2013 ở mức 15 lần, thấp hơn 15% so với P/E bình quân của các công ty cùng ngành trong khu vực. MUA, giá MT 51.000 đ/cp

## Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:  
 Số lượng cổ phiếu (triệu):  
 Vốn hóa thị trường (tỷ đ)  
 GTGD bình quân (tỷ đ)  
 VN Index:  
 Tỷ lệ giao dịch tự do (%):  
 ROE (%):  
 Tiền mặt ròng (tỷ đ):  
 Tài sản cố định/cổ phiếu (đ)

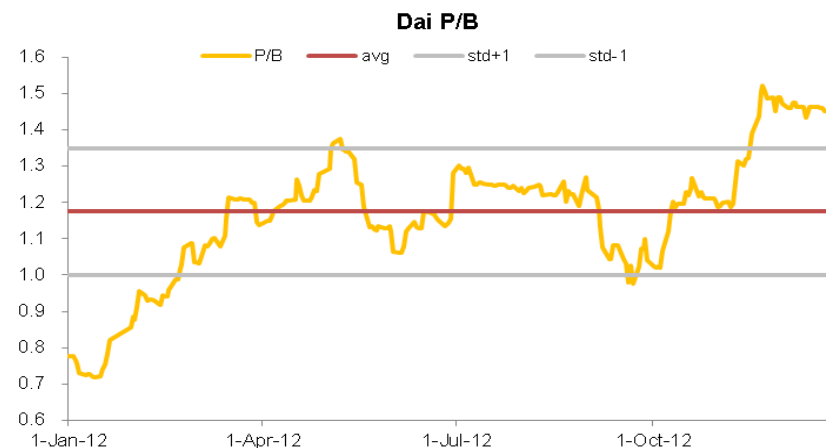
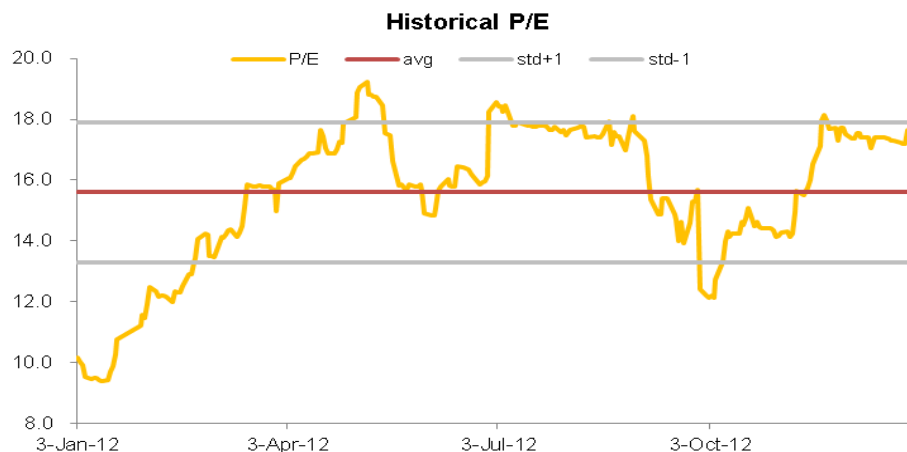


## Cổ đông lớn:

PPK LIMITED COMPANY  
 KINH DO INVESTMENT  
 DEUTSCHE BANK AG  
 EZAKI GLISCO

|      | 31/12 (tỷ đ)       | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013F |
|------|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 11,0 | Doanh Thu          | 1.529 | 1.934 | 4.247 | 4.289 | 5.054 |
| 8,9  | Lợi nhuận ròng     | 481   | 525   | 274   | 357   | 485   |
| 6,3  | EPS (đ)            | 4.135 | 4.436 | 1.941 | 2.277 | 3.062 |
| 10,5 | P/E (x)            | 11    | 10    | 24    | 20    | 15    |
|      | Tỷ suất cổ tức (%) | 3,4   | 4,3   | 4,3   | 4,3   | 5,2   |

## Dài P/E

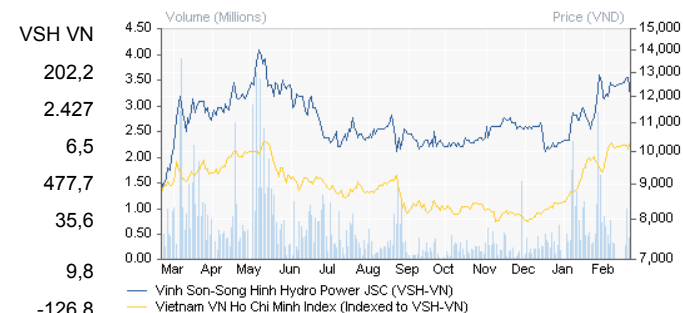


- **Lợi nhuận 2012 giảm ....** Kết quả kinh doanh 2012 (trước kiểm toán) của VSH sụt giảm khá nhiều. Doanh thu và lợi nhuận trước thuế đạt 336,2 tỷ và 266,6 tỷ, giảm lần lượt 26,8% và 26,7% so với 2011.
- **... do giá bán tạm tính thấp hơn năm trước.** Trong khi sản lượng điện thương phẩm ước tính tăng khoảng 5% thì giá bán điện tạm tính năm 2012 lại thấp hơn gần 30% so với giá bán tạm tính 2011. Do Hợp đồng mua bán điện mới với EVN chưa được ký kết nên hai bên áp dụng giá tạm tính năm 2011 bằng khoảng 88% giá trong hợp đồng cũ và giá tạm tính 2012 bằng khoảng 60% giá cũ.
- **Dự báo lợi nhuận 2013.** Theo dự báo thủy văn, năm nay sẽ xảy ra khô hạn kéo dài và trên diện rộng, không thuận lợi cho các nhà máy thủy điện. Chúng tôi ước tính sản lượng điện của VSH giảm 4% so với 2012 và doanh thu giảm tương ứng. Lợi nhuận trước thuế ước tính giảm nhiều hơn, khoảng 17% do lãi suất huy động thấp hơn, kéo lãi tiền gửi giảm so với 2012 (lãi tiền gửi là nguồn thu nhập tài chính chủ yếu của VSH).
- **Định giá không hấp dẫn.** EPS năm 2012 đạt 1.160 đồng/cp, tương ứng với PE 10,3 lần. Chúng tôi ước tính EPS 2013 đạt khoảng 1.014 đồng/cp (giảm 12,6% so với 2012), tương ứng với PE dự phóng 11,8 lần. ROE giảm khá nhiều từ 13,8% năm 2011 xuống 9,8% năm 2012. Khuyến nghị Bán cổ phiếu VSH với giá mục tiêu 9.100 đồng/cp.

**Tổng Quan:** Nhà máy thủy điện lớn nhất ở Miền Trung, đóng góp khoảng 1% tổng sản lượng điện của Việt Nam.

## Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:  
 Số lượng cổ phiếu (triệu):  
 Vốn hóa thị trường (tỷ đồng):  
 GTGD bình quân (tỷ đồng):  
 VN Index:  
 Tỷ lệ giao dịch tự do (%):  
 ROE (%):  
 Tiền mặt ròng (tỷ VND):  
 Tài sản cố định/cổ phiếu



## Cổ đông lớn:

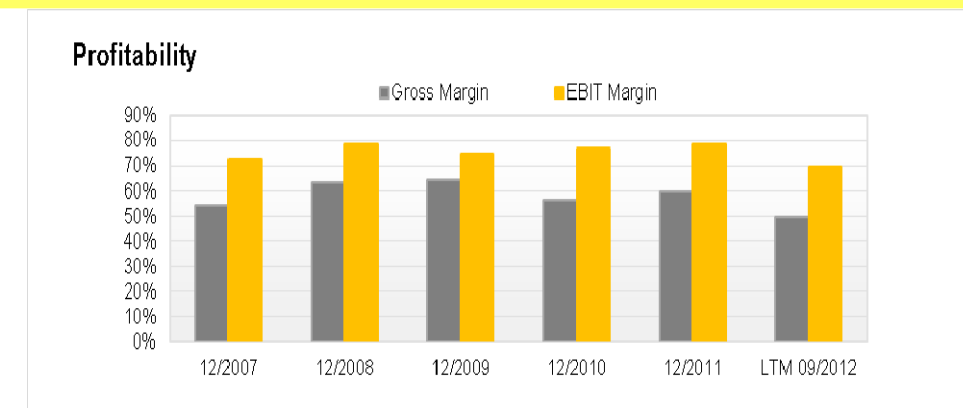
Tập đoàn Điện lực Việt Nam  
 SCIC  
 VIAC No 1 Ltd Partnership

|                    | 31/12 (tỷ đồng) | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013F |
|--------------------|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Doanh Thu          | 30,6            | 517,6 | 424,5 | 459,4 | 336,2 | 323,1 |
| Lợi nhuận ròng     | 24,0            | 374,5 | 302,4 | 329,0 | 234,6 | 205,2 |
| EPS (đ)            | 9,8             | 1.816 | 1.469 | 1.627 | 1.160 | 1.014 |
| P/E                | -126,8          | 6,6   | 8,2   | 7,4   | 10,3  | 11,8  |
| Tỷ suất cổ tức (%) | 12.120          | 11,7  | 8,3   | 8,3   | 8,3   | 8,3   |

## Tăng trưởng doanh thu



## Khả năng sinh lời

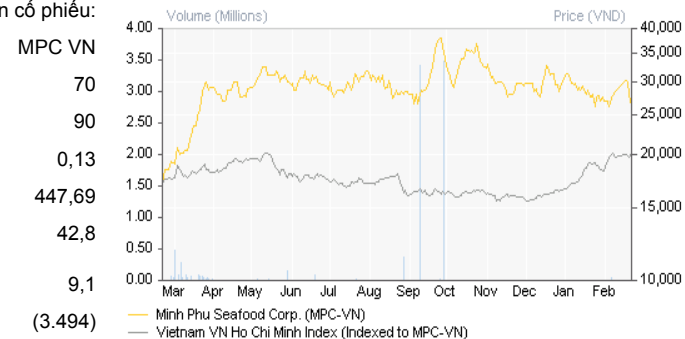


- **Kết quả 2012 thất vọng.** MPC báo cáo lợi nhuận ròng giảm 68% n/n từ 283 tỷ đồng xuống còn 90 tỷ đồng do (1) giá nguyên liệu tăng dẫn đến lợi nhuận gộp biên giảm từ 14,9% xuống 12,6% và (2) chi phí tài chính ròng tăng 18%. Lợi nhuận biên ròng, do vậy, giảm chỉ còn 1,1%.
- **Tôm nguyên liệu tăng giá.** Giá tôm nguyên liệu đang có xu hướng tăng. Điều này tiếp tục gây áp lực lên lợi nhuận gộp biên của công ty. Chúng tôi ước tính lợi nhuận gộp biên sẽ giảm từ 12,6% trong năm 2012 xuống còn 11,6% trong năm 2013.
- **Gánh nặng từ nợ.** MPC đang gặp rủi ro về lãi suất do nợ cao với tỷ lệ nợ ròng/vốn chủ sở hữu là 2,2 lần. Trước đó, MPC đã dự định sẽ bán 30 triệu cổ phiếu mới cho nhà đầu tư chiến lược, theo chúng tôi nhằm mục đích giảm bớt khoảng nợ. Tuy nhiên, MPC vẫn chưa tìm được người mua sau đàm phán thất bại với CP Foods.
- **Đầu ra tiếp tục dương đầu thử thách.** Chúng tôi vẫn chưa thấy một động lực tăng trưởng nào cho MPC khi các thị trường Châu Âu chưa phục hồi trong khi Nhật Bản vẫn đối mặt với vấn đề về ethoxyquin. Ngoài ra, tôm xuất khẩu của Việt Nam còn chịu cạnh tranh gay gắt từ tôm Ấn Độ khi giá bán của nước này thấp hơn 30% giá bán của Việt Nam.
- **Định giá không hấp dẫn.** MPC đang giao dịch ở mức P/E khoảng 18 lần, gấp đôi so với các công ty thủy sản trong nước. Khuyến nghị **BÁN ngắn hạn**.

**Tổng Quan:** Công ty chế biến và xuất khẩu tôm đứng đầu

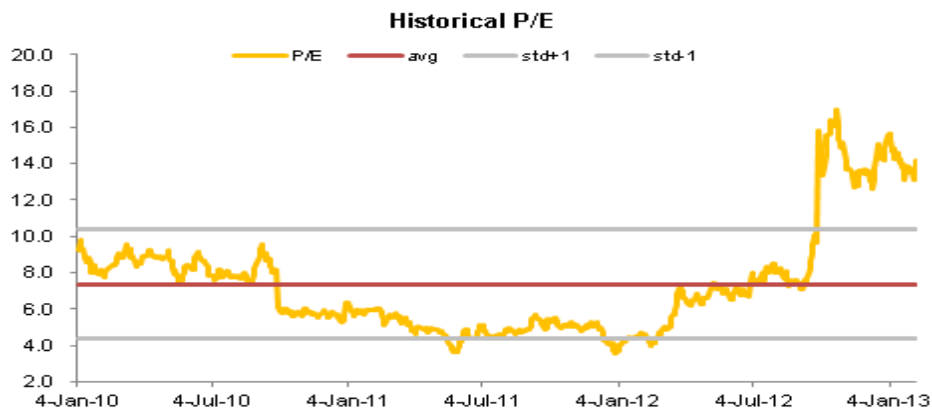
Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu: MPC VN  
Số lượng cổ phiếu (triệu): 70  
Vốn hóa thị trường (US\$ m): 90  
GTGD bình quân (tỷ đồng): 0,13  
VN Index: 447,69  
Tỷ lệ giao dịch tự do (%): 42,8  
ROE (%): 9,1  
Tiền mặt ròng (tỷ VND): (3.494)  
Tài sản cố định/cổ phiếu: 23.714

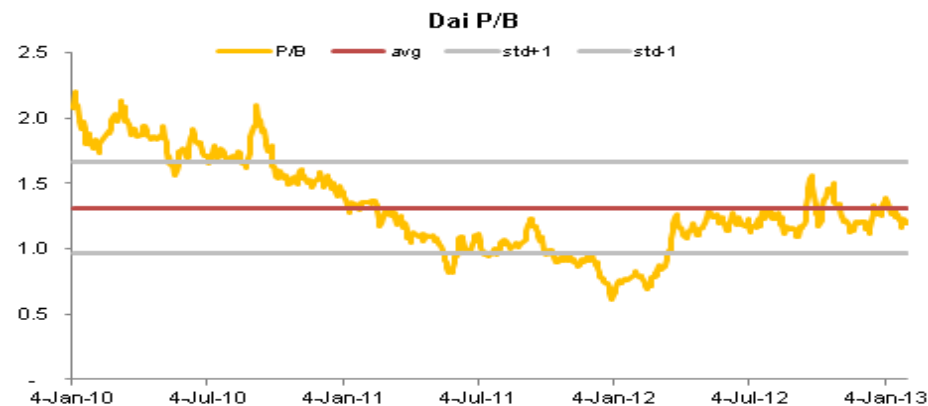


| Cổ đông lớn:       | 31/12 (tỷ đồng) | 2009  | 2010  | 2011  | 2012F | 2013F |
|--------------------|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Chu Thị Bình       | 24,96           |       |       |       |       |       |
| Lê Văn Quang       | 22,8            |       |       |       |       |       |
| Red River Holding  | 9,5             |       |       |       |       |       |
| Doanh Thu          |                 | 3.094 | 5.108 | 7.014 | 7.798 | 8.188 |
| Lợi nhuận ròng     |                 | 243   | 315   | 275   | 90    | 100   |
| EPS (đ)            |                 | 3.469 | 4.495 | 3.922 | 1.286 | 1.428 |
| P/E                |                 | 7,5   | 5,8   | 6,6   | 20,2  | 18,2  |
| Tỷ suất cổ tức (%) |                 | 5,4   | -     | -     | 9,6   | 3,8   |

## Dải P/E



## Dải P/B



VNINDEX (482.030, 487.110, 470.230, 477.690, +0.95999)

Resistance: 498  
 Support: 473



## VN-Index: Ngập ngừng

- VN-Index ghi nhận phiên hồi phục nhẹ trở lại sau khi đã rơi rất mạnh vào ngày hôm qua. Diễn biến nói chung trên thị trường vẫn khá ngập ngừng.
- Một khoảng ngắn trong phiên VN-Index giảm về dưới hỗ trợ 473 điểm nhưng kịp phục hồi lại sau đó. Xu hướng tăng vì thế tạm thời chưa mất hiệu lực.
- Kháng cự vẫn duy trì tại đỉnh gần nhất – mức 498 điểm.
- Thanh khoản giảm trở lại 13% nhưng vẫn là mức cao đáng kể so với trung bình 50 ngày qua, áp lực mua bán trở lại mức cân bằng hơn.
- Tín hiệu phân kỳ giữa đường giá và các chỉ báo như MACD, RSI tiếp tục được duy trì, điều này được đánh giá tiêu cực trong ngắn hạn.
- **QUAN TRỌNG:** Rủi ro vi phạm hỗ trợ 473 điểm vẫn còn ở mức cao và nếu điều này xảy ra xu hướng tăng được xem như mất hiệu lực. Khi đó, triển vọng của thị trường sẽ kém tiêu cực đi đáng kể.
- **Chiến lược Đầu tư:**
  - Việc giảm tỷ trọng đầu tư được xem là cần thiết trong trường hợp hỗ trợ 473 điểm bị phá vỡ.
  - Ngược lại, nhà đầu tư vẫn nên duy trì các vị thế đã mở và chờ đợi những diễn biến tiếp theo.



## HNX-Index: Phục hồi nhẹ

- Tăng nhẹ trở lại sau phiên “roi tự do” trước đó, thị trường sàn Hà Nội trở lại với trạng thái cân bằng hơn trong ngày hôm nay.
- Với phiên tăng này, tạm thời khu vực hỗ trợ 62 điểm tiếp tục đứng vững và do đó xu hướng tăng hiện nay chưa bị thay đổi.
- Kháng cự vẫn duy trì tại mức 67,1 điểm, đỉnh cao nhất liền trước đó.
- Thanh khoản giảm nhẹ trở lại, nhưng vẫn cao hơn rõ rệt mức trung bình 50 ngày qua. Dòng tiền vẫn đang hoạt động tích cực .
- MACD vẫn đang đi xuống, duy trì phân kỳ tiêu cực giữa chỉ báo này và đường giá.
- **QUAN TRỌNG:** Đường giá vẫn đang dao động khá sát với khu vực hỗ trợ 62 điểm và nếu về dưới mức này, triển vọng của thị trường sẽ trở nên tiêu cực hơn rất nhiều trong ngắn hạn.
- **Chiến lược Đầu tư:**
  - Nếu sự xâm phạm hỗ trợ 62 điểm xảy ra, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư giảm tỷ trọng cổ phiếu nắm giữ xuống để hạn chế rủi ro.
  - Trường hợp ngược lại, việc nắm giữ vẫn được xem là hợp lệ

## 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        |
|------------|-------------|------------|-------------|-------------------|--------------|-------------|------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------|
| <b>DXP</b> | Mua         | Đang mở    | 29.0        | <b>38.9</b>       | 32.0         | T           | 34.1%            |                    | 4-Dec-12           |                      | (1)          |
| <b>DQC</b> | Mua         | Đã đóng    | <b>18.1</b> | <b>19.7</b>       | <b>20.5</b>  | T           | <b>8.8%</b>      | <b>8.8%</b>        | <b>26-Dec-12</b>   | <b>22-Feb-13</b>     | Chốt lời (2) |
| <b>ICG</b> | Mua         | Đã đóng    | <b>6.2</b>  | <b>10.4</b>       | <b>10.3</b>  | T           | <b>15.6%</b>     | <b>17.7%</b>       | <b>27-Dec-12</b>   | <b>21-Feb-13</b>     | Chốt lời (2) |
| <b>KLS</b> | Mua         | Đang mở    | 9.0         | <b>13.5</b>       | 15.5         | 11.6        | 0.7%             |                    | 2-Jan-13           |                      | (1)          |
| <b>SII</b> | Mua         | Đang mở    | 13.4        | <b>19.6</b>       | 22.7         | T           | 0.0%             |                    | 24-Jan-13          |                      |              |
| <b>REE</b> | Mua         | Đang mở    | 19.6        | <b>10.0</b>       | 9.4          | T           | 22.0%            |                    | 25-Jan-13          |                      | (1)          |
| <b>SCR</b> | Mua         | Đang mở    | 8.2         | <b>9.4</b>        | 12.0         | 8.7         | -6.9%            |                    | 25-Jan-13          |                      | (1)          |
| <b>VCB</b> | Mua         | Đang mở    | 34.0        | <b>32.7</b>       | 37.0         | 30.0        | -3.8%            |                    | 29-Jan-13          |                      |              |
| <b>HUT</b> | Mua         | Đang mở    | 10.1        | <b>24.8</b>       | 29.3         | 22.9        | -2.0%            |                    | 29-Jan-13          |                      |              |
| <b>HPG</b> | Mua         | Đang mở    | 25.3        | <b>13.3</b>       | 16.2         | 12.6        | -0.7%            |                    | 30-Jan-13          |                      |              |
| <b>OGC</b> | Mua         | Đang mở    | 13.4        | <b>53.5</b>       | 65.0         | 51.0        | -4.5%            |                    | 30-Jan-13          |                      |              |
| <b>BVH</b> | Mua         | Đang mở    | 56.0        | <b>38.9</b>       | 32.0         | T           | 34.1%            |                    | 1-Feb-13           |                      |              |
| <b>DPM</b> | Mua         | Đã đóng    | <b>46.9</b> | <b>44.0</b>       | <b>51.0</b>  | <b>45.0</b> | <b>-6.2%</b>     | <b>-6.2%</b>       | <b>1-Feb-13</b>    | <b>21-Feb-13</b>     | Dừng lỗ (3)  |
| <b>HBC</b> | Mua         | Đang mở    | 15.4        | <b>19.0</b>       | 14.2         | -4.9%       | 15.4             |                    | 5-Feb-13           |                      |              |
| <b>BGM</b> | Bán         | Đang mở    | 5.6         | <b>4.5</b>        | 5.7          | -7.7%       | 5.6              |                    | 6-Feb-13           |                      |              |
| <b>CSM</b> | Mua         | Đang mở    | 28.6        | <b>40.0</b>       | 27.4         | -8.3%       | 28.6             |                    | 7-Feb-13           |                      |              |
| <b>VCG</b> | Mua         | Đang mở    | 12.4        | <b>15.0</b>       | 11.0         | -8.1%       | 12.4             |                    | 7-Feb-13           |                      |              |
| <b>PGS</b> | Mua         | Đang mở    | 18.9        | <b>23.5</b>       | 18.4         | -5.5%       | 18.9             |                    | 19-Feb-13          |                      |              |
| <b>AVF</b> | Mua         | Đang mở    | 8.0         | <b>10.0</b>       | 7.0          | -3.6%       | 8.0              |                    | 20-Feb-13          |                      |              |
| <b>TDH</b> | Mua         | Đang mở    | 14.0        | <b>18.8</b>       | 13.3         | -10.3%      | 14.0             |                    | 20-Feb-13          |                      |              |
| <b>KBC</b> | Mua         | Đang mở    | 10.2        | <b>13.5</b>       | 9.8          | -8.9%       | 10.2             |                    | 21-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.

(2) DQC, ICG đã giảm lại quá 10% kể từ mức giá đóng cửa cao nhất mà các cổ phiếu này đạt được nên chúng tôi thực hiện chốt lời với mức lợi nhuận ghi nhận là (+8,8%) và (+17,7%)

(3) Do DPM đã giảm về dưới mức dừng lỗ nên chúng tôi đóng lại vị thế mua đã mở của cổ phiếu này với mức lỗ ghi nhận là (-6,2%)



## 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 Bích 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](http://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 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