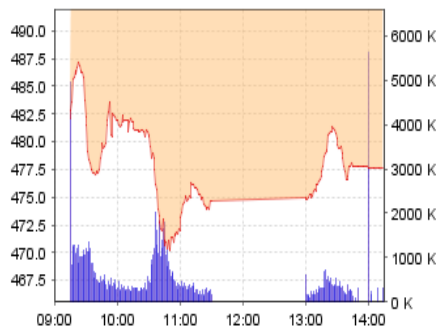


Bi quan

VN - Index



Nguồn: Maybank KE

Phiên bán tháo rất mạnh làm VN-Index mất 2.9% trong phiên 26/2 đã tạo dấu ấn tiêu cực trên đồ thị. VN-Index tạo mức thấp mới, đóng lại khoảng trống 4 điểm giữa 470 và 474 thiết lập vào giữa tháng 1/2013, mang đặc điểm của một khoảng trống kiệt sức (exhausted gap). Do những đặc điểm trên, chúng tôi cho rằng thị trường đã đảo chiều sang một xu hướng giảm ngắn hạn, có thể kéo dài trong một vài tháng tới. Đáng chú ý, các nhà đầu tư nước ngoài đã hoạt động mạnh trong phiên này với tổng khối lượng giao dịch khoảng 17 triệu cổ phiếu, so với chỉ xấp xỉ 6 triệu cổ phiếu phiên trước - nhưng khối này bán ròng nhẹ gần 400 ngàn cổ phiếu. Họ bán ròng mạnh tại CTG, EIB, ITA, PPC, VSH - nhiều mã trong này khối ngoại đã mua ròng mạnh trong đợt tăng giá. Điều nổi bật là họ không mua ròng khi thị trường giảm như trước đó, và điều này cho thấy chiến lược của khối ngoại có sự thay đổi so với những đợt mua ròng rã từ trước khi đợt tăng giá diễn ra (từ đầu tháng 12/2012). Dường như họ đang chốt lời tại nhiều cổ phiếu. Chúng tôi cũng nhận thấy rằng đợt giảm giá của VN-Index xuất hiện khá đồng thời với dấu hiệu điều chỉnh tại thị trường thế giới; các thị trường hàng hóa (dầu thô, đồng...) hay thị trường cổ phiếu chính trên thế giới đã cho dấu hiệu điều chỉnh trong thời gian gần đây. Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư trong nước nên bán ra cổ phiếu, đứng ngoài thị trường cho tới khi điều chỉnh chấm dứt - có thể chỉ diễn ra sau một vài tháng tới. Chúng tôi khuyến nghị bán nhiều cổ phiếu trong phiên hôm nay, gồm có CTG, DIG, MBB, TDH và cũng đồng thời đóng lại những vị thế gọi mua trước đó.

Tiêu điểm trong ngày

DHG	Nhà máy mới sẽ hoàn thành trễ hơn kế hoạch	MUA	GMT: 82.000 đồng	Dài hạn	Tr.3
PHR	Triển vọng trung dài hạn tốt và cổ tức cao	MUA	GMT: 39.500 đồng	Dài hạn	Tr.4
HSG	Lợi tức cao song hành cùng rủi ro	MUA		Ngắn hạn	Tr.5
SAM	Hết động lực đầu cơ	BÁN		Ngắn hạn	Tr.6
DIG	Gây hỗ trợ	BÁN	GMT: 11.800 đồng	Ngắn hạn	Tr.9
TDH	Mức thấp mới	BÁN	GMT: 11.600 đồng	Ngắn hạn	Tr.10
MBB	Phá vỡ mô hình	BÁN	GMT: 12.700 đồng	Ngắn hạn	Tr.11
CTG	Điểm phá vỡ	BÁN	GMT: 17.600 đồng	Ngắn hạn	Tr.12

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn

+84 44 555 888



- **Ngân hàng:** NHNN đã chính thức công bố Dự thảo Nghị định Về việc nhà đầu tư nước ngoài mua cổ phần tổ chức tín dụng Việt Nam. Nghị định mới đưa ra nhằm thay thế nghị định cũ từ năm 2007 và được đánh giá đã nới lỏng hơn so với các quy định trước đây.

Một số thay đổi quan trọng đáng lưu ý sau:

- Tổ chức nước ngoài (không nhất thiết phải là tổ chức tín dụng, tài chính và không phải đối tác chiến lược) được phép mua tối đa 15% cổ phần tại một NH trong nước so với 5% trước đây.
 - Tổ chức nước ngoài không nhất thiết phải là một tổ chức tín dụng, tài chính được phép trở thành cổ đông chiến lược của một ngân hàng trong nước và được phép mua tối đa 20% (trước đây chỉ có tổ chức tín dụng, tài chính nước ngoài mới được phép là cổ đông chiến lược của một NH)
 - Tổ chức tín dụng, tài chính nước ngoài (không phải cổ đông chiến lược) được phép mua tối đa 15% cổ phần của một NH trong nước (so với 10% trước đây).
 - Tổng mức sở hữu cổ phần của các nhà đầu tư nước ngoài không vượt quá 30% cổ phần của một ngân hàng. Tuy nhiên, tùy từng trường hợp các NH thuộc diện được cơ cấu lại, NHNN sẽ cho phép vượt tỷ lệ 30% này.
 - Tổng tài sản của tổ chức tín dụng, tài chính nước ngoài (không phải đối tác chiến lược) tối thiểu là 10 tỷ USD (điều kiện đối với tổ chức nước ngoài khác là 1 tỷ USD) nếu muốn mua trên 10% của một NH trong nước; mức tài sản 20 tỷ USD trong Nghị định cũ chỉ áp dụng đối với tổ chức nước ngoài là đối tác chiến lược của một NH trong nước.
 - Bất cứ giao dịch nào của một nhà đầu tư nước ngoài tại NH chưa niêm yết hoặc trên UPCOM mà vẫn đảm bảo tổng sở hữu của nhà đầu tư đó duy trì dưới 5% sẽ không cần sự chấp thuận của NHNN (trước đây bất cứ giao dịch cổ phiếu nào của nhà đầu tư nước ngoài tại NH chưa niêm yết hoặc trên UPCOM đều cần sự chấp thuận của NHNN).
 - Quy định tỷ lệ nợ xấu dưới 3% đối với NH trong nước trước khi thực hiện bán cho đối tác nước ngoài cũng không còn đề cập trong Dự thảo Nghị định mới.
- **HBC:** Đại hội cổ đông bất thường của công ty vào ngày 24/2/2013 đã thông qua việc phát hành riêng lẻ cho đối tác chiến lược và kế hoạch SXKD 2013. Về kế hoạch phát hành cho đối tác chiến lược, HBC sẽ phát hành 15 triệu cổ phiếu cho Tập đoàn Chip Eng Seng (tập đoàn xây dựng và BĐS của Singapore). Chip Eng Seng hiện nắm giữ 6,1% cổ phần của HBC và tỷ lệ nắm giữ của đối tác này ước tính là khoảng 33% sau đợt phát hành riêng lẻ. Giá chào bán khoảng bằng giá trị sổ sách tại thời điểm phát hành. Giá trị sổ sách vào cuối năm 2012 là 20.615 đồng/cổ phiếu, cao hơn khoảng 23% so với giá thị trường của cổ phiếu HBC.

Ngoài ra, ĐHCĐ cũng thông qua KHKD 2013 với mục tiêu doanh thu tăng 23% so với 2012 (đạt 5.000 tỷ) và LNST tăng 39% (đạt 185 tỷ). Theo báo cáo hợp nhất chưa kiểm toán 2012, doanh thu của công ty đạt 4.067 tỷ, tăng 33% so với 2011. Tuy nhiên, LNST đạt 133 tỷ, giảm 11% so với 2011, chủ yếu do CPBH tăng 34% và chi phí QLDN tăng 18%. Cổ phiếu HBC giao dịch với PE 4 quý gần nhất là 4,8 lần.

- **MSN:** Công ty Masan Consumer (công ty con của MSN) vừa công bố việc chào mua công khai 75% CTCP Nước khoáng Vĩnh Hảo với giá 85,000 đ/cp. Đây là mức giá bằng với đợt mua lại 24,9% Vĩnh Hảo từ GMD cách đây hơn 3 tuần. Được biết Masan định giá Vĩnh Hảo ở mức 688,5 tỷ đồng, tương đương với 85.000 đồng/cp. Đây là mức giá khá cao với PE hơn 40 lần. Vĩnh Hảo hiện có hai cổ đông lớn của là Bank Invest (26%) và SCIC (20%), GMD sau khi bán 24,9%, chỉ còn nắm giữ khoảng 4% của công ty này. Vĩnh Hảo là công ty có lịch sử hơn 85 năm với nhiều sản phẩm nước khoáng chất lượng và độ đặc. Với việc mua giá cao như thế, chúng tôi kỳ vọng Masan sẽ tạo nên bước đột phá cho Vĩnh Hảo trong tương lai. Và ngược lại, KQKD tốt của Vĩnh Hảo sẽ đóng góp vào tăng trưởng của Masan Group.

- **Nhà máy mới sẽ hoàn thành trễ hơn kế hoạch.** Theo kế hoạch trước đó, nhà máy Non-betalactam (với công suất 4 tỷ đơn vị sản phẩm giúp tăng đóng góp tăng doanh thu và lợi nhuận thêm khoảng 20% trong năm 2013) sẽ hoàn thành vào Q1 năm nay. Tuy nhiên công ty đã thay đổi lịch trình, nhà máy được dự kiến sẽ hoàn thành trễ hơn, vào Q4/2013 và đi vào hoạt động năm 2014.
- **Thay đổi dự báo 2013.** Do nhà máy mới chưa đi vào hoạt động nên chúng tôi dự kiến doanh thu năm 2013 chỉ tăng 10%. Lợi nhuận ròng được dự báo tăng 18%, chủ yếu do khoản tiền thu được từ thương vụ chuyển nhượng thương hiệu thuốc ho Eugica cho Mega Lifesciences sẽ được hạch toán trong 2013.
- **Duy trì khuyến nghị Mua.** DHG đang giao dịch ở mức P/E 2013 khoảng 8 lần, khá hấp dẫn so với tốc độ tăng trưởng lợi nhuận 18%. Chúng tôi tiếp tục duy trì khuyến nghị Mua với giá mục tiêu thay đổi 82.000 đồng/cp.
- **Rủi ro:** Thanh khoản thấp

Tổng Quan: Công ty Dược phẩm nội địa lớn nhất Việt Nam về doanh thu, 11 thương hiệu thuốc DHG đóng góp 50% doanh thu, 80% dược phẩm được đưa ra thị trường qua mạng lưới phân phối của công ty.

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:

SCIC
 Templeton Frontier Markets Fund
 Vietnam Holding Limited

	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013F
Doanh thu thuần	43,4	1.746	2.035	2.491	2.931	3.213
Lợi nhuận ròng	8,1	357	381	416	491	580
EPS (đ)	2,5	5.579	5.911	6.399	7.538	8.904
P/E		12,9	12,2	11,3	9,6	8,1
Tỷ suất cổ tức (%)		2,1	3,5	5,6	2,8	4,2

Phân tích kỹ thuật



Beta thấp

- Đứng trên quan điểm kỹ thuật, DHG được xem là một cổ phiếu phòng thủ điển hình với beta thấp (mức biến động ít hơn thị trường chung).
- Xét trong bối cảnh hiện nay, khi thị trường được nhìn nhận bước vào giai đoạn giảm trong ngắn hạn, DHG có thể phát huy được thế mạnh cổ phiếu phòng thủ của mình.
- Relative Strength cho thấy sự cải thiện từ giảm sang đi ngang trong hơn một tuần qua, cho thấy sự suy giảm của DHG ít hơn đà giảm chung của thị trường.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Xét trong ngắn hạn, chúng tôi không khuyến khích thực hiện mua vào do xu hướng thị trường đang là giảm.
 - Dù vậy việc nắm giữ DHG – một cổ phiếu dạng phòng thủ là một lựa chọn “không quá tồi” đặc biệt khi xét đến yếu tố cơ bản đã đề cập bên trên.

PHR: Triển vọng trung dài hạn tốt và cổ tức cao

- **Diện tích cao su tăng 52% từ năm 2014.** Dự án Phước Hòa-Kampong Thom sẽ hoàn thành trồng mới 7.643 ha từ cuối năm 2013. Khoảng 66% diện tích mới này sẽ cho mủ từ năm 2017, tăng diện tích cao mủ của PHR thêm 74%.
- **Và tăng tiếp 35% từ năm 2017.** Nhờ dự án Phước Hòa-Đăklăk dự kiến sẽ hoàn thành trồng 8.000 ha cao su. Khoảng 39% diện tích mới trong dự án này sẽ được đưa vào thu hoạch từ năm 2020, đảm bảo triển vọng tăng trưởng dài hạn của PHR.
- **Dự báo LNST 2013 giảm 24% n/n xuống 459 tỷ đồng.** Do doanh thu dự báo giảm 16,8% vì sản lượng tiêu thụ ước tính giảm 8,3% n/n và giá bán giảm 4,8% n/n.
- **Lợi tức cổ tức cao.** Lợi tức cổ tức kỳ vọng trong năm 2013 của DPR là 8,3% tương ứng với 2.500 đồng/cổ phiếu.
- **Định giá tốt.** Chỉ số PE dự phóng năm 2013 ở mức 5 lần và giá mục tiêu 39.500 đồng/cổ phiếu của chúng tôi vẫn cao hơn giá thị trường hiện tại 32%. Khuyến nghị **MUA và NÂM GIỮ** dài hạn.

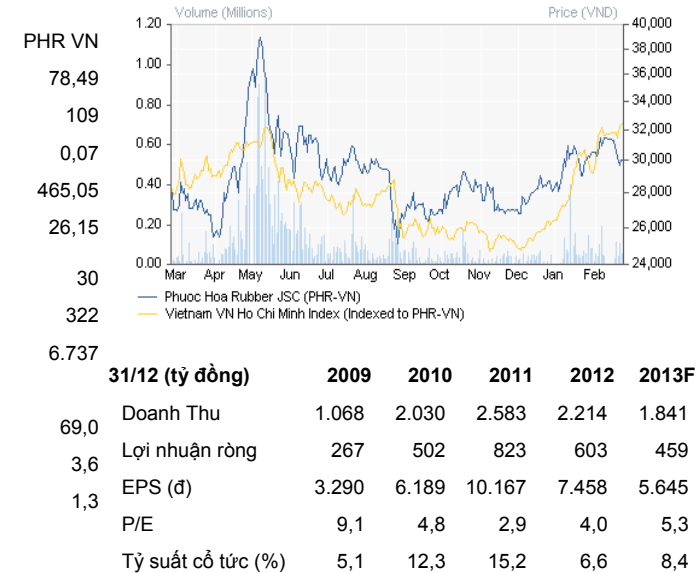
Tổng Quan: PHR là một trong những công ty cao su niêm yết có diện tích lớn nhất Việt Nam khoảng gần 15.000 ha.

Thông tin cổ phiếu:

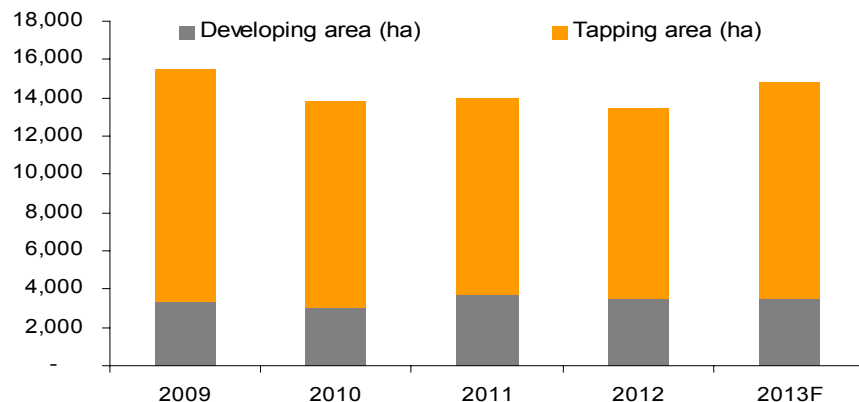
Mã cổ phiếu: PHR VN
 Số lượng cổ phiếu (triệu): 78,49
 Vốn hóa thị trường (US\$ m): 109
 GTGD bình quân (tỷ đồng): 0,07
 VN Index: 465,05
 Tỷ lệ giao dịch tự do (%): 26,15
 ROE (%): 30
 Tiền mặt ròng (tỷ VND): 322
 Tài sản cố định/cổ phiếu: 6.737

Cổ đông lớn:

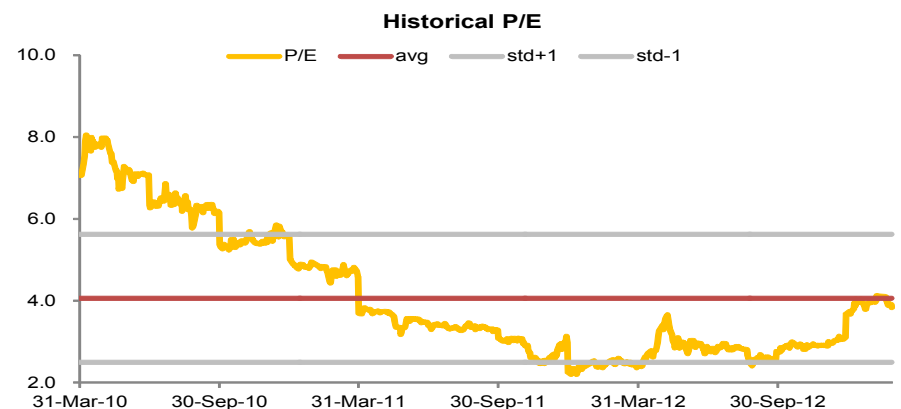
VIETNAM RUBBER GROUP 69,0
 PHUOC HOA RUBBER JSC 3,6
 JF ASSET MANAGEMENT 1,3



Diện tích vườn cao su



Dãi PE



- **Khả năng tăng giá vẫn còn.** PE dự phóng 2013 của HSG đã ở mức 7,1 lần. Nhưng khả năng tăng giá cổ phiếu vẫn còn nhờ thông tin không chính thức trên thị trường là HSG sẽ phát hành cổ phiếu cho nhà đầu tư chiến lược nước ngoài với mức giá 45.000 đồng/cp, cao hơn 36% so với giá hiện tại.
- **Động lực tăng giá cổ phiếu HSG trong ngắn hạn** vì đối tác chiến lược (nếu có) sẽ mang đến nhiều giá trị về công nghệ và quản trị cho HSG. Điều này khuyến khích chúng đưa ra khuyến nghị **MUA trong ngắn hạn** đối với HSG. Lưu ý là khuyến nghị mua của chúng tôi chỉ phù hợp cho nhà đầu tư chấp nhận **"Rủi Ro Cao"** cho đến khi thông tin này được xác nhận hoặc công bố bởi HSG. Hơn nữa, nhà đầu tư cũng cần lưu ý thị trường đang trong giai đoạn điều chỉnh mạnh để đề ra chiến lược đầu tư phù hợp.
- **Tăng dự báo LNST 2013 thêm 6,1% lên 467 tỷ đồng.** Do điều chỉnh dự báo sản lượng tiêu thụ thêm 5% n/n đạt khoảng 525 nghìn tấn. Trong đó, sản lượng xuất khẩu dự báo tăng 36% n/n.
- **Thị phần tuyệt đối trong nước.** HSG tăng mạnh thị phần từ khoảng 37% năm 2011 lên 40,5% trong năm 2012, cách rất xa so với 11,7% thị phần của công ty lớn thứ hai là Sun Steel. Ngoài ra HSG còn sở hữu hệ thống phân phối rộng lớn lên đến 108 đại lý và chi nhánh.

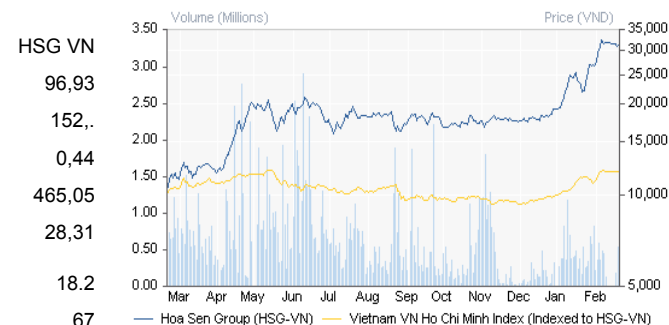
Tổng Quan: Công ty tồn ma hàng đầu Việt Nam với 40% thị phần cùng hệ thống phân phối rộng lớn khắp cả nước.

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:
 Số lượng cổ phiếu (triệu):
 Vốn hóa thị trường (US\$ m)
 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

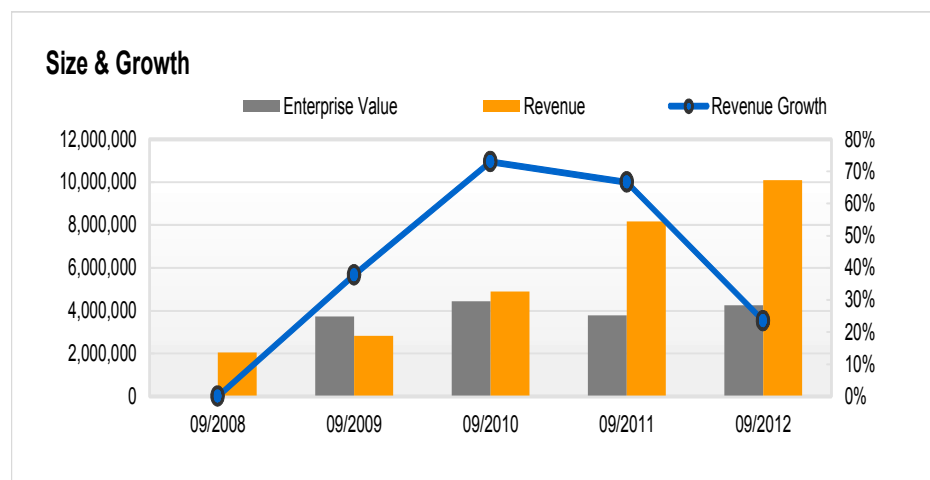
Cổ đông lớn:

PHUOC VU LE
 RED RIVER HOLDING

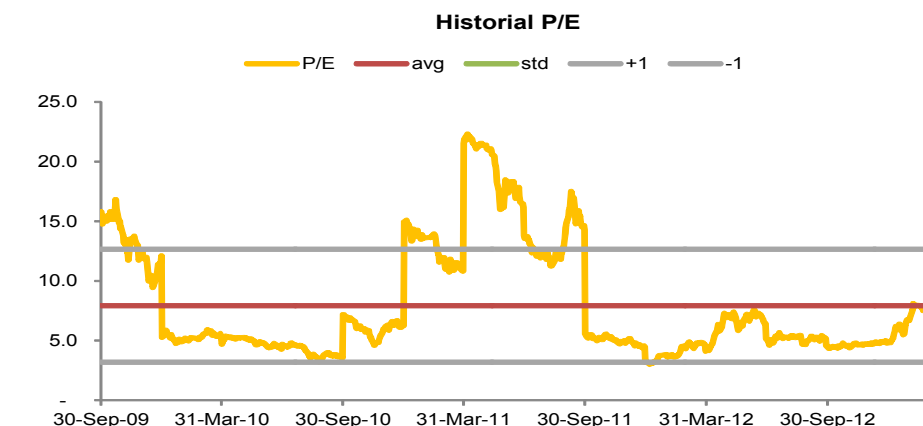


	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013F
Doanh Thu	51,2	2.831	4.899	8.166	10.088	12.104
Lợi nhuận ròng	16,6	189	215	160	368	467
EPS (đ)		3.321	2.137	1.589	3.652	4.634
P/E		9,9	15,4	20,8	9,0	7,1
Tỷ suất cổ tức (%)		3,0	0,0	1,5	3,0	6,1

Quy mô và tăng trưởng

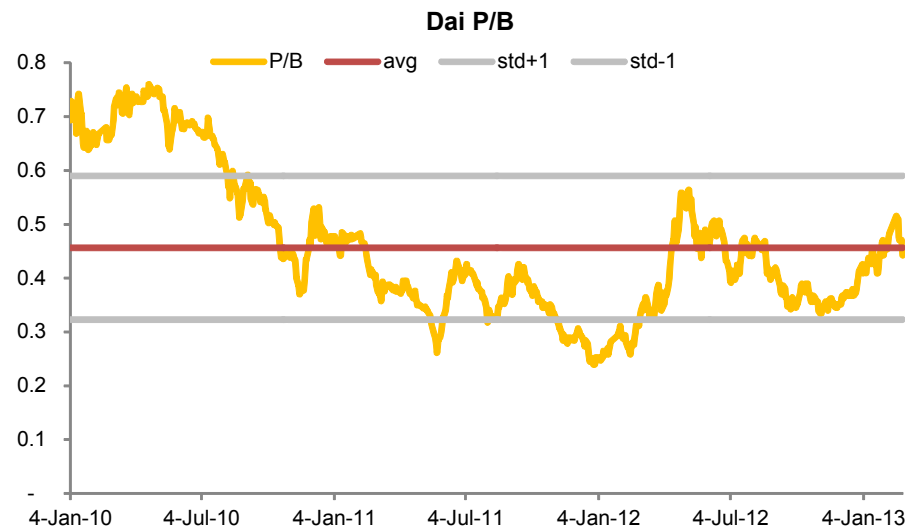


Dãi PE



- **Doanh thu tăng nhưng doanh thu chính giảm.** SAM công bố kết quả kinh doanh 2012 với DT tăng 23% n/n đạt 897 tỷ đồng. Tuy nhiên DT từ hoạt động kinh doanh chính lại giảm 5% n/n đạt 683 tỷ đồng.
- **Lợi nhuận đột biến do hoạt động đầu tư.** Trong năm 2012, SAM đã ghi nhận lợi nhuận 108 tỷ đồng so với khoảng lỗ 181 tỷ trong 2011. Điều này là do trong 2011 công ty phải trích dự phòng giảm giá đầu tư trong khi năm 2012 công ty đã chuyển nhượng dự án BĐS và và giải thể các sai gòn thu về khoảng 192 tỷ đồng.
- **Yếu tố đột biến không còn nhiều:** Hiện nay thay vì là 1 công ty chuyên về cáp, thực tế doanh thu mảng này vẫn giảm trong 2012. Chúng tôi đánh giá đột biến của SAM nằm ở các dự án đầu tư với tổng giá trị 1.300 tỷ. Tuy nhiên, các khoản đầu tư của công ty tập trung vào mảng BĐS và chứng khoán, vì thế lợi nhuận công ty phụ thuộc rất nhiều vào những thị trường chưa thực sự khởi sắc này.
- **Điểm Công.** Sam hiện có tiền mặt ròng khoảng 31 tỷ, điều này giúp công ty tránh áp lực lãi vay và dễ dàng trong hoạt động huy động đầu tư.
- **Định giá chưa hấp dẫn.** SAM hiện đang giao dịch ở P/E khoảng 9 lần, đây là mức cao nếu so với hoạt động kinh doanh chính đang giảm. Ngoài ra, mặc dù SAM đang giao dịch ở mức P/B thấp 0,4 lần nhưng đây chỉ ngang với mức trung bình của nó và cao hơn nhiều so với mức đáy 0,2 lần.

Tổng Quan: SAM là 1 công ty chuyên sản xuất cáp đồng và cáp quang nhưng gần đây SAM đã đầu tư nhiều vào mảng bất động sản và các công ty niêm yết, tạo ra áp lực xấu do 2 thị trường này vẫn trong giai đoạn khó khăn.



Phân Tích kỹ thuật



Gần đây trước

- SAM giảm rất nhanh từ mức đỉnh gần nhất tại 9.500. Do chưa có mức đỉnh và đáy sau thấp hơn nào được thiết lập, cổ phiếu này vẫn trong xu hướng tăng giá.
- Với đóng cửa hiện tại tại 7.900, SAM đang thử lại mức đáy trước tại 7.800. Nếu mức này bị phá vỡ, SAM sẽ có mức đáy thấp hơn đầu tiên, tạo dấu hiệu về xu hướng giảm.
- Các chỉ báo kỹ thuật đi sớm hơn: MACD Histogram cắt xuống dưới đường tín hiệu trong khi RSI rút rất nhanh, báo hiệu sự chủ động của người bán.
- Dù giá chưa hoàn toàn đảo chiều sang xu hướng giảm, chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư nên thận trọng trong bối cảnh thị trường chung đang chuyển biến xấu hơn.



VN-Index: Phá hỗ trợ

- Sự lo ngại của chúng tôi đã trở thành hiện thực khi phiên hôm nay VN-Index chính thức suy giảm mạnh và phá vỡ vùng hỗ trợ 473-470 điểm.
- Với sự xâm phạm hỗ trợ, một đáy liền sau thấp hơn đã hình thành và điều này ủng hộ kịch bản thị trường tiếp tục đi theo xu hướng giảm trong ngắn hạn.
- Vùng hỗ trợ tiếp theo được xác định tại khu vực 450-440 điểm ứng với mốc Fibo 38,2% và đáy của đoạn điều chỉnh trước đó. Kháng cự giữ tại 498 điểm.
- Thanh khoản tăng mạnh trở lại, tuy nhiên sự chủ động thuộc về bên bán khi khá nhiều mã giảm sàn và không có dư bán vào cuối phiên.
- Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho thấy sự tiêu cực trong ngắn hạn. MACD giảm mạnh, tạo đáy liền sau thấp hơn cho thấy sự suy giảm có thể tiếp tục. MA trung hạn cũng bắt đầu chuyển dần sang đi ngang sau nhiều tháng liên tục tăng.
- **QUAN TRỌNG:** Sự xâm phạm đã diễn ra khá rõ ràng trong phiên hôm nay. VN-Index vì thế được xác định chuyển sang xu hướng giảm giá trong ngắn hạn.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Khi thị trường đã đảo chiều xu hướng, nhà đầu tư cần tiếp tục thực hiện việc bán ra và giảm tỷ trọng cổ phiếu đang nắm giữ.
 - Việc bắt đáy ở giai đoạn này sẽ ẩn chứa nhiều rủi ro và không được chúng tôi khuyến khích.



HNX-Index: Chạm hỗ trợ

- HNX-Index ghi nhận phiên giảm mạnh, đường giá một số thời điểm trong phiên đã về dưới mức hỗ trợ 62 điểm. Chỉ số này chỉ kịp phục hồi và quay lại sát trên hỗ trợ ở những phút cuối cùng.
- Với việc một lần nữa thoái lùi về sát hỗ trợ, rủi ro đảo chiều xu hướng của HNX-Index đang tăng lên đáng kể. Kháng cự vẫn duy trì tại mức 67,1 điểm.
- Thanh khoản bật tăng lại nhưng chủ yếu do áp lực bán tháo mạnh trên bình diện chung toàn thị trường, khá nhiều mã đã giảm sàn và không có dư mua vào cuối phiên.
- MACD giảm mạnh, chuyển sang xu hướng đi xuống một cách rõ rệt hơn.
- **QUAN TRỌNG:** Rủi ro vi phạm hỗ trợ 62 điểm là khá cao ở giai đoạn này. Khi điều này xảy ra, xu hướng ngắn hạn của HNX-Index sẽ được xác nhận là giảm điểm.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Nếu sự xâm phạm hỗ trợ 62 điểm xảy ra, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư đóng lại các vị thế mua đang có và tạm thời đứng ngoài thị trường.



DIG: Gãy hỗ trợ

- DIG chuyển dần từ trạng thái tăng điểm khá tốt trước đó sang một chuỗi các giao động ngang hai tháng gần đây.
- Cho đến hiện tại sau bốn phiên giảm liên tiếp, đường giá chính thức bẻ gãy hỗ trợ tại 13.900 đồng, hình thành đáy liền sau thấp hơn và qua đó xác nhận việc hình thành xu hướng giảm trong ngắn hạn.
- Relative Strength liên tiếp giảm trong hơn một tuần qua và cũng đồng thời tạo lập đáy thấp hơn, cho thấy đà giảm của DIG mạnh hơn thị trường chung.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Chúng tôi khuyến nghị thực hiện bán ra ngắn hạn DIG ở mức giá hiện tại 13.100 đồng
 - Mục tiêu đầu tiên ở mức 11.800 đồng, dừng lỗ tại 14.000 đồng. **BÁN**



TDH: Mức thấp mới

- TDH rớt nhanh sau đợt bán tháo, tạo lập mức thấp mới đầu tiên. Đây là dấu hiệu cho thấy xu hướng tăng đã chấm dứt.
- Các chỉ báo kỹ thuật đưa ra tín hiệu tiêu cực: MACD Histogram cắt xuống dưới đường tín hiệu trong khi đường xu hướng của RSI cũng bị phá vỡ. Các tín hiệu xuất hiện đồng thời xác nhận chuyển biến xấu đến từ giá.
- Khối lượng giao dịch hạ thấp trong hai phiên gần nhất là dấu hiệu ban đầu cho thấy các nhà đầu tư đang dè dặt với TDH, kể cả ở mức giá thấp.
- Chúng tôi khuyến nghị bán ra TDH ở mức giá hiện tại 13.000. Mức mục tiêu ở khoảng 11.600, là mức đáy cũ và trùng với mức điều chỉnh Fibo Fan 61.8%. Dừng lỗ ở 15.100. **BÁN**



MBB: Phá vỡ mô hình

- MBB đã phá vỡ mô hình tích lũy thiết lập từ đầu 2013 về phía dưới, tạo ra triển vọng giảm giá ngắn hạn.
- Chúng tôi cho rằng xu hướng tăng giá ngắn hạn của MBB đã bị phá vỡ.
- Khối lượng giao dịch của MBB có chiều hướng thấp dần, là dấu hiệu cho thấy dòng tiền giảm xuống với cổ phiếu này.
- Các tín hiệu kỹ thuật cũng đưa ra dấu hiệu xấu: MACD Histogram cắt xuống dưới đường trung bình, trong khi RSI cũng đang giảm nhanh. Những tín hiệu này cho thấy động lực giảm giá đang mạnh dần và người bán đang chiếm quyền chủ động.
- Chúng tôi khuyến nghị khách hàng bán ra cổ phiếu MBB. Giá mục tiêu ở khoảng 12.700. Mục tiêu kế tiếp ở khoảng 12.000. Mức dừng lỗ ở khoảng 13.800. **BÁN**



CTG: Điểm phá vỡ

- CTG tạo điểm phá vỡ về phía dưới, tạo cảnh báo về khả năng giảm giá.
- Chúng tôi cho rằng xu hướng tăng của CTG từ giữa tháng 12 trở lại đây đã bị đảo chiều.
- Các tín hiệu kỹ thuật cũng đưa ra dấu hiệu xấu: MACD Histogram cắt xuống dưới đường trung bình, trong khi RSI cũng đang giảm nhanh. Những tín hiệu này cho thấy động lực giảm giá đang mạnh dần và người bán đang chiếm quyền chủ động.
- Chúng tôi khuyến nghị khách hàng bán ra cổ phiếu CTG. Giá mục tiêu ở khoảng 17.600. Mức dừng lỗ ở khoảng 22.600. **BÁN**

Bảng theo dõi cổ phiếu khuyến nghị

Do thị trường được nhìn nhận chuyển sang xu hướng giảm trong ngắn hạn, chúng tôi đã thực hiện rà soát lại toàn bộ các vị thế đang mở và quyết định đóng lại tất cả các vị thế mua để phản ánh phù hợp hơn sự tiêu cực của thị trường

Khoảng thời gian sắp tới, do nhìn nhận xu hướng ngắn hạn là giảm điểm, chúng tôi sẽ ưu tiên nhiều hơn cho việc mở ra các vị thế bán.

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
DQC	Mua	Đã đóng	18.1	19.7	20.5	T	8.8%	8.8%	26-Dec-12	22-Feb-13	Chốt lời (2)
ICG	Mua	Đã đóng	6.2	7.3	7.2	T	17.7%	17.7%	27-Dec-12	21-Feb-13	Chốt lời (2)
DPM	Mua	Đã đóng	46.9	44.0	51.0	45.0	-6.2%	-6.2%	1-Feb-13	21-Feb-13	Dừng lỗ (3)
DXP	Mua	Đã đóng	29.0	37.1	32.0	T	27.9%	27.9%	4-Dec-12	27-Feb-13	Chốt lời (2)
KLS	Mua	Đã đóng	9.0	9.4	10.3	T	4.4%	4.4%	2-Jan-13	27-Feb-13	Chốt lời (2)
SII	Mua	Đã đóng	13.4	13.2	15.5	11.6	-1.5%	-1.5%	24-Jan-13	27-Feb-13	Cắt lỗ sớm (4)
REE	Mua	Đã đóng	18.0	18.9	21.1	T	5.0%	5.0%	25-Jan-13	27-Feb-13	Chốt lời sớm (4)
SCR	Mua	Đã đóng	8.2	9.0	9.4	T	9.8%	9.8%	25-Jan-13	27-Feb-13	Chốt lời (2)
HUT	Mua	Đã đóng	10.1	9.2	12.0	8.7	-8.9%	-8.9%	29-Jan-13	27-Feb-13	Cắt lỗ sớm (4)
VCB	Mua	Đã đóng	34.0	30.9	37.0	30.0	-9.1%	-9.1%	29-Jan-13	27-Feb-13	Cắt lỗ sớm (4)
HPG	Mua	Đã đóng	25.3	23.9	29.3	22.9	-5.5%	-5.5%	30-Jan-13	27-Feb-13	Cắt lỗ sớm (4)
OGC	Mua	Đã đóng	13.4	12.8	16.2	12.6	-4.5%	-4.5%	30-Jan-13	27-Feb-13	Cắt lỗ sớm (4)
BVH	Mua	Đã đóng	56.0	51.5	65.0	51.0	-8.0%	-8.0%	1-Feb-13	27-Feb-13	Cắt lỗ sớm (4)
HBC	Mua	Đã đóng	16.2	16.7	19.0	14.2	3.1%	3.1%	5-Feb-13	27-Feb-13	Chốt lời sớm (4)
BGM	Bán	Đang mở	5.2	5.3	4.5	5.7	-1.9%		6-Feb-13		
CSM	Mua	Đã đóng	31.2	27.6	40.0	27.4	-11.5%	-11.5%	7-Feb-13	27-Feb-13	Cắt lỗ sớm (4)
VCG	Mua	Đã đóng	13.5	12.3	15.0	11.0	-8.9%	-8.9%	7-Feb-13	27-Feb-13	Cắt lỗ sớm (4)
PGS	Mua	Đã đóng	20.0	18.3	23.5	18.4	-8.5%	-8.5%	19-Feb-13	27-Feb-13	Cắt lỗ sớm (4)
AVF	Mua	Đã đóng	8.3	8.7	10.0	7.0	4.8%	4.8%	20-Feb-13	27-Feb-13	Chốt lời sớm (4)
TDH	Mua	Đã đóng	15.6	13.0	18.8	13.3	-16.7%	-16.7%	20-Feb-13	27-Feb-13	Cắt lỗ sớm (4)

KBC	Mua	Đã đóng	11.2	9.4	13.5	9.8	-16.1%	-16.1%	21-Feb-13	27-Feb-13	Cắt lỗ sớm (4)
SSI	Bán	Đang mở	18.3	17.3	17.0	20.0	5.5%		26-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.

(2) DQC, ICG, DXP, KLS, SCR, 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%), (+27,9%), (+4,4%), (+9,8%).

(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%)

(4) Do tình hình thị trường thay đổi nên chúng tôi thực hiện chốt lời/cắt lỗ sớm các vị thế mua đã mở trước đó đối với các cp SII, REE, HUT, VCB, HPG, OGC, BVH, HBC, CSM, VCG, PGS, AVF, TDH, KBC với mức lợi nhuận/lỗ ghi nhận lần lượt là (-1,5%), (+5,0%), (-8,9%), (-9,1%), (-5,5%), (-4,5%), (-8,0%), (+3,1%), (-11,5%), (-8,9%), (-8,5%), (+4,8%), (-16,7%), và (-16,1%).

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

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