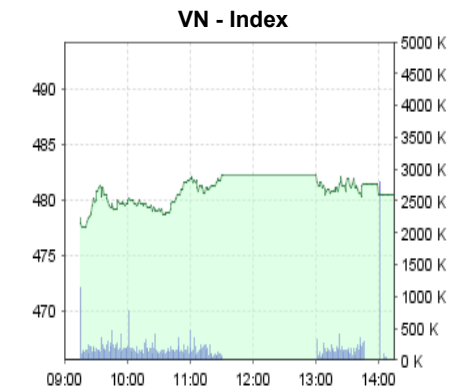


GAS, BVH đẩy chỉ số xanh nhẹ



Nguồn: Maybank KE

Đa số các mã trên cả hai sàn giảm điểm (212 giảm so với 170 tăng), nhưng nhờ sự hoạt động tốt của số ít mã vốn hóa cao như BVH (+3,0%), GAS (+4,7%), chỉ số VN-Index tăng nhẹ thêm 0,3%, đứng ở mức 480,5 điểm, gần như ngang bằng với mức 481 điểm. Theo quan điểm của chúng tôi, mức 481 là dấu ấn để đánh giá rằng thị trường đã thoát khỏi sự điều chỉnh kéo dài từ giữa tháng 2/2013 hay chưa. Khối lượng giao dịch tiếp tục giảm xuống mức thấp. Trên HSX, số lượng cổ phiếu khớp lệnh chỉ đạt 33 triệu cổ phiếu, thấp hơn hẳn so với mức trung bình 50 ngày là 68 triệu. Nhóm cổ phiếu bất động sản, dù có thông tin về gói hỗ trợ 30.000 tỷ vẫn hoạt động thiếu sinh khí; một số mã giảm điểm vừa phải như NTL (-1,9%), DIG (-2,2%), TDH (-2,2%). Những diễn biến này cho chúng tôi cảm nhận rằng tâm lý thị trường chung là dè dặt và các nhà đầu tư thận trọng giữ tiền hơn là chấp nhận rủi ro và mua mới, kể cả khi có thông tin hỗ trợ xuất hiện.

Có lẽ chưa có nhân tố nào có thể tác động làm thị trường có thể nhanh chóng sôi động trở lại trong những phiên tới. Do đó, kể cả trường hợp VN-Index vượt qua được mức 481 điểm, có lẽ động lực của thị trường chỉ chậm chạp dựa vào một số mã vốn hóa cao, và đa số các mã có lẽ sẽ chỉ dậm chân tại chỗ. Độ rộng thị trường, do đó, khó cải thiện.

Trước đây, nhà giao dịch huyền thoại Jesse Livermore có nói: "có lúc thì phải mua lên, có thời gian lại nên bán xuống, có thời điểm khác thì tốt nhất là đi câu cá." Chúng tôi cho rằng đây là giai đoạn các nhà đầu tư nên nghỉ ngơi - giao dịch tại thời điểm này rất khó khăn để có được lợi nhuận.

Tiêu điểm trong ngày:

AGF	Định giá không còn rẻ	GIỮ	Dài hạn	Tr.3
-----	-----------------------	-----	---------	------

Tin doanh nghiệp:

- VCG:** thông báo sẽ họp Đại hội cổ đông vào ngày 25/4/2013. Trong ĐHCĐ lần này, đáng lưu ý là nội dung họp sẽ bao gồm phương án tái cấu trúc vốn tại dự án xi măng Cẩm Phả. Đây là khoản đầu tư không hiệu quả mà VCG có kế hoạch thoái vốn từ vài năm nay. Thời gian qua VCG cũng đã đàm phán với một số đối tác trong và ngoài nước nhưng chưa đạt được thỏa thuận. Chúng tôi hy vọng sẽ có tiến triển tích cực trong việc thoái vốn này sau kỳ ĐHCĐ năm nay. **(Điệp)**

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn

+84 44 555 888

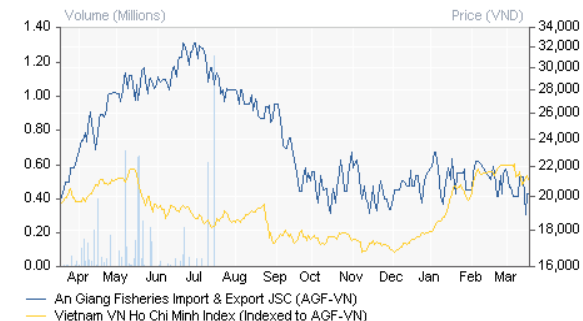
AGF: Định giá không còn rẻ

- Chưa hưởng lợi nhiều từ thuế chống phá giá không đổi. AGF nằm ngoài danh sách bị Mỹ điều chỉnh mức thuế chống phá giá trong đợt 14/3 vừa qua. Đáng lưu ý là mức thuế này tăng hơn 10-20 lần cho từng công ty sau khi Mỹ thay đổi nước thứ ba tính thuế từ Bangladesh thành Indonesia. Mức thuế chống phá giá hiện nay của AGF vào thị trường Mỹ chỉ khoảng 2 cent/USD. Tuy nhiên, thị trường Mỹ chỉ đang chiếm 10% tổng doanh thu của AGF, do vậy, sự hưởng lợi từ ưu thế này khá thấp.
- Ưu thế này đã phản ánh vào giá. Giá cổ phiếu đã tăng trần 2 phiên liên tiếp (tương đương 14%) sau khi có thông tin AGF không bị điều chỉnh mức thuế phá giá vào thị trường Mỹ. Vì vậy, chúng tôi tin rằng ưu thế này đã được phản ánh hết vào giá.
- Định giá không còn rẻ. Ngành thủy sản Việt Nam không được xem là ngành hấp dẫn do chịu nhiều rủi ro về nguyên liệu đầu vào, thời tiết, thuế bán phá giá cho xuất khẩu cá tra vào Mỹ. Công ty đang giao dịch ở mức P/E khá cao 7,8 lần. Hơn nữa, AGF có mức thanh khoản cực thấp, không thích hợp cho nhà đầu tư ngắn hạn.

Tổng Quan: Một trong những công ty xuất khẩu cá tra hàng đầu Việt Nam

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	AGF VN
Số lượng cổ phiếu (triệu):	12,3
Vốn hóa thị trường (US\$ m)	13
GTGD bình quân (tỷ đồng)	0,01
VN Index:	480,48
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	29,7
ROE (%)	5,3
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	602
Tài sản cố định/cổ phiếu	34.227

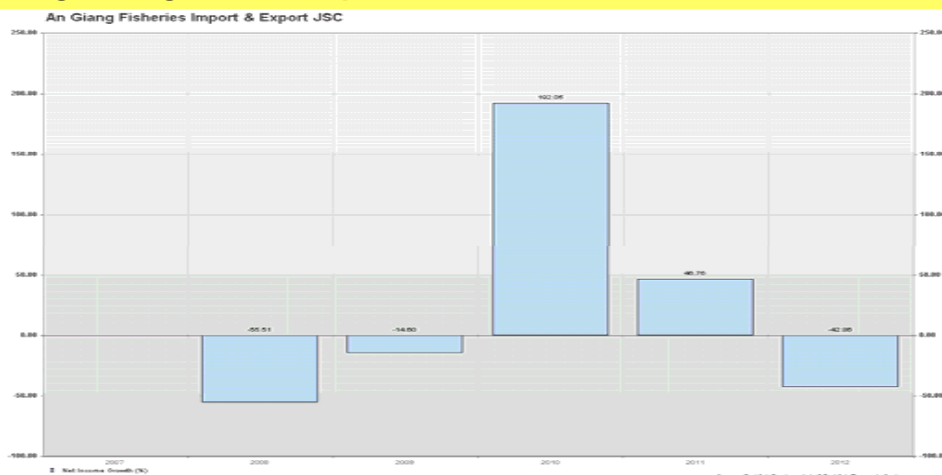


Cổ đông lớn:

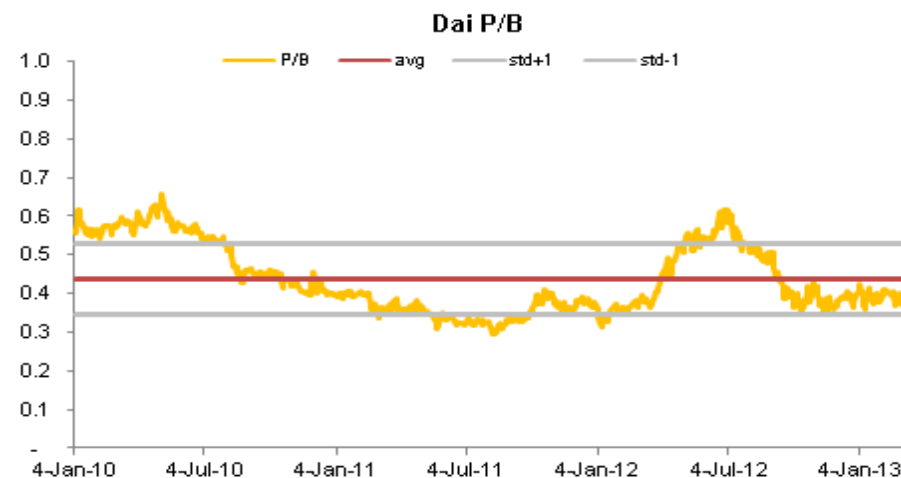
HVG	51,4
Pan Pacific Corp.	10,6
SCIC	8,2

	31/12 (tỷ đồng)	2008	2009	2010	2011	2012
Doanh Thu		1.966	1.334	1.699	2.660	2.797
Lợi nhuận ròng		17	14	42	62	35
EPS (đ)		1.315	1.123	3.281	4.844	2.768
P/E		16,4	19,2	6,6	4,5	7,8
Tỷ suất cổ tức (%)		9,3	1,9	9,2	4,6	4,6

Tăng trưởng lợi nhuận qua các năm



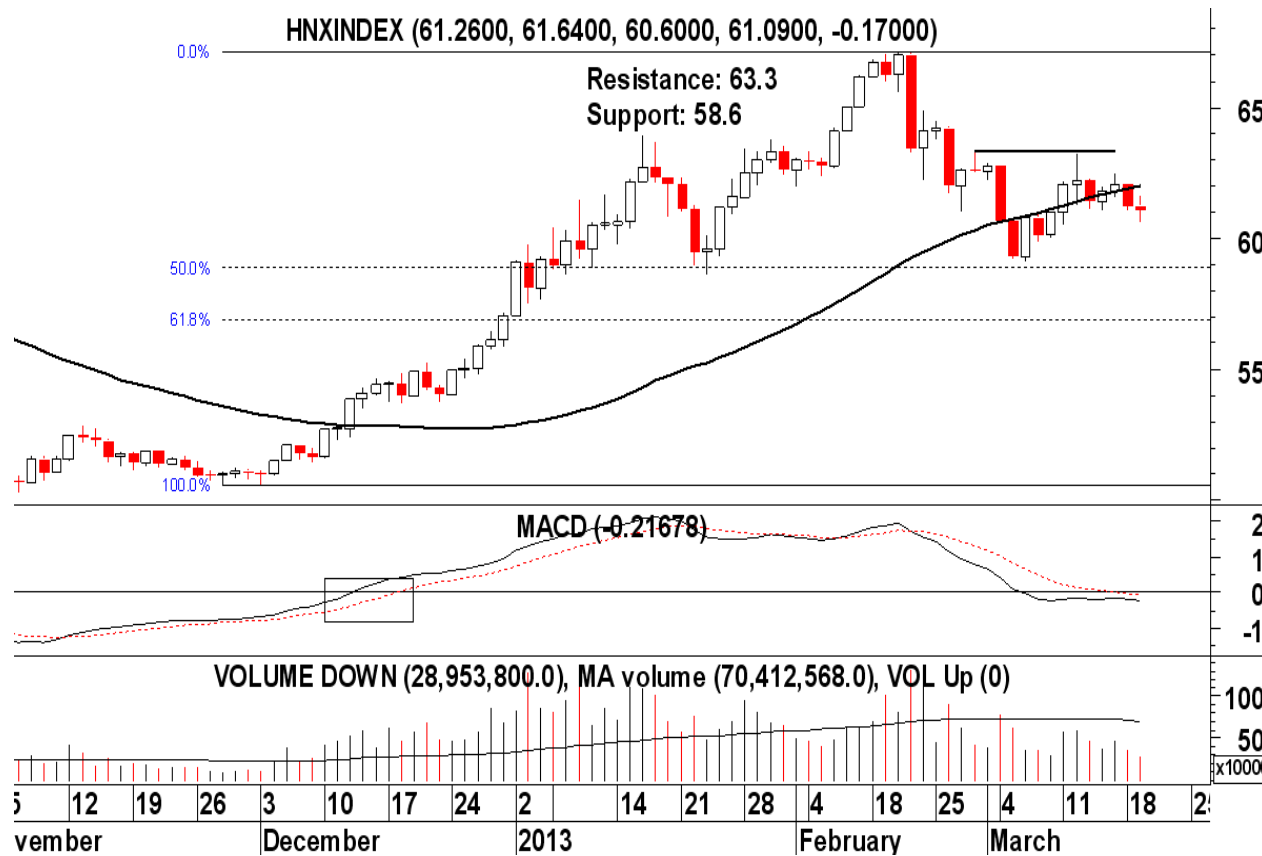
Dải P/B





VN-Index: Xanh vỏ

- VN-Index tăng nhẹ trở lại, dù vậy số mã giảm điểm lại có phần chiếm ưu thế (120 mã giảm so với 86 mã tăng) cho thấy đây chưa phải là phiên tăng trọn vẹn.
- Một số thời gian trong phiên VN-Index vượt lên trên kháng cự 481 điểm nhưng không thể duy trì đến cuối phiên. Mức giá đóng cửa vẫn thấp hơn kháng cự.
- Hỗ trợ giữ tại 460 điểm. Xét trong ngắn hạn chuyển động của VN-Index đang tạm thời đi ngang trong biên độ 460-481.
- Thanh khoản giảm trở lại, về mức thấp nhất của hơn một tuần qua. Quy luật giảm thanh khoản ở phiên tăng điểm và tăng thanh khoản ở phiên giảm điểm đang quay trở lại và điều này là tiêu cực.
- Ở góc nhìn khác, mức thanh khoản hiện tại liên tục duy trì dưới ngưỡng trung bình của 50 ngày vào do đó mẫu hình khối lượng hiện tại chưa ủng hộ cho việc hình thành xu hướng tăng điểm.
- MACD đến hiện tại vẫn chưa thành công cắt lên trên đường tín hiệu của mình dù khoảng cách rõ ràng đã được thu hẹp đáng kể.
- **QUAN TRỌNG:** Cho đến khi chưa có sự bứt phá của đường giá vượt 481 điểm đi kèm với thanh khoản quay trở lại trên mức trung bình 50 ngày (xấp xỉ 72 triệu cp/phiên), quá trình điều chỉnh hiện tại vẫn được nhìn nhận chưa kết thúc.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Trừ khi sự bứt phá (như nêu trên) diễn ra, chúng tôi cho rằng nhà đầu tư vẫn cần thận trọng trong các quyết định tích lũy mới cổ phiếu.



HNX-Index: Tiếp tục giảm nhẹ

- HNX-Index có phiên giảm thứ hai liên tiếp dù vậy mức giảm có phần nhẹ nhàng hơn.
- Xu hướng giảm ngắn hạn hiện vẫn còn hiệu lực khi những quy tắc đỉnh đáy liên tiếp thấp hơn chưa bị phá vỡ.
- Kháng cự và hỗ trợ không có sự thay đổi lần lượt là 63,3 và 58,6 điểm.
- Thanh khoản tiếp tục đi lùi, cách xác mức trung bình 50 ngày qua – ngưỡng mà KLGĐ cần đạt được để ủng hộ việc đảo chiều xu hướng.
- Chỉ báo kỹ thuật vẫn ủng hộ việc điều chỉnh tiếp diễn. MACD tiếp tục giảm mạnh hơn, kéo giãn khoảng cách với đường 0 và đường tín hiệu. Cây nến được tạo lập hôm nay cũng đã hoàn toàn nằm bên dưới đường MA-50 ngày.
- **QUAN TRỌNG:** Cho đến hiện tại chưa có đủ các yếu tố để nhìn nhận về sự đảo chiều xu hướng. Trong ngắn hạn triển vọng của HNX-Index vẫn còn tiêu cực.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Chúng tôi bảo lưu cái nhìn thận trọng về HNX-Index và chưa khuyến khích nhà đầu tư mua vào ở thời điểm hiện nay.

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
BGM	Bán	Đã đóng	5.2	4.9	4.5	5.7	5.8%	5.8%	6-Feb-13	18-Mar-13	Chốt lời sớm(3)
SSI	Bán	Đã đóng	18.3	18.0	17.0	20.0	1.6%	1.6%	26-Feb-13	18-Mar-13	Chốt lời sớm(3)
DIG	Bán	Đã đóng	13.1	14.0	11.8	14.0	-6.9%	-6.9%	27-Feb-13	18-Mar-13	Cắt lỗ sớm (3)
TDH	Bán	Đã đóng	13.0	13.4	11.6	15.1	-3.1%	-3.1%	27-Feb-13	18-Mar-13	Cắt lỗ sớm (3)
SCR	Bán	Đã đóng	8.8	8.5	7.5	T	3.4%	3.4%	4-Mar-13	12-Mar-13	Chốt lời (1)
CSM	Bán	Đã đóng	27.3	29.2	25.0	29.0	-7.0%	-7.0%	5-Mar-13	12-Mar-13	Dừng lỗ (2)
PVF	Bán	Đã đóng	10.5	11.6	9.0	11.5	-10.5%	-10.5%	6-Mar-13	13-Mar-13	Dừng lỗ (2)
CTG	Bán	Đã đóng	20.5	19.9	17.6	22.6	2.9%	2.9%	27-Feb-13	19-Mar-13	Chốt lời sớm(3)
MBB	Bán	Đã đóng	13.2	13.0	12.7	13.8	1.5%	1.5%	27-Feb-13	19-Mar-13	Chốt lời sớm(3)
KBC	Bán	Đang mở	8.9	9.2	7.5	9.8	-3.4%		28-Feb-13		
HAG	Bán	Đang mở	26.2	27.0	25.0	28.5	-3.1%		5-Mar-13		
HUT	Bán	Đang mở	8.6	8.6	7.3	9.7	0.0%		5-Mar-13		
KLS	Bán	Đang mở	9.0	9.0	7.8	9.9	0.0%		5-Mar-13		
KTB	Bán	Đang mở	6.8	7.1	5.9	7.5	-4.4%		5-Mar-13		
SHB	Bán	Đang mở	6.8	6.8	5.9	7.5	0.0%		5-Mar-13		
VCG	Bán	Đang mở	11.5	12.4	9.7	13.0	-7.8%		5-Mar-13		
VIS	Bán	Đang mở	10.0	10.8	8.0	12.0	-8.0%		6-Mar-13		
BVH	Bán	Đang mở	51.0	52.0	43.7	57.0	-2.0%		8-Mar-13		
ITA	Bán	Đang mở	7.5	7.4	6.9	8.5	1.3%		14-Mar-13		
PVS	Bán	Đang mở	14.5	14.3	13.0	15.6	1.4%		14-Mar-13		
IJC	Mua	Đang mở	10.2	10.2	11.5	9.1	0.0%		18-Mar-13		
VFMVF1	Mua	Đang mở	13.9	14.0	15.3	13.5	0.7%		18-Mar-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 **SCR** đã tăng lại quá 10% kể từ mức giá đóng cửa thấp nhất mà cổ phiếu này đạt được. Do đó chúng tôi thực hiện thoát khỏi trạng thái BÁN đã mở trước đó của cp này với mức lợi nhuận ghi nhận là **(+3.4%)**.
- (2) Do **CSM, PVF** đã tăng vượt mức giá dừng lỗ nên chúng tôi thực hiện dừng lỗ và đóng lại vị thế BÁN đã mở ra trước đó đối với cp này với mức lỗ ghi nhận là **(-7,0%)** và **(-10,5%)**.
- (3) Do tình hình thị trường thay đổi nên chúng tôi thực hiện chốt lời/cắt lỗ sớm đối với các cp: **BGM, SSI, DIG, TDH, CTG, MBB** với mức lợi nhuận/lỗ ghi nhận lần lượt là **(+5,8%), (+1,6%), (-6,9%), (-3,1%), (+2,9%)** và **(+1,5%)**.

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

Nguyễn Thị Ngân Tuyền

Trưởng phòng

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

- Thực phẩm và đồ uống
- Dầu khí

Ngô Bích Vân

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

- Ngân hàng
- Tài chính

Trịnh Thị Ngọc Diệp

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

- Công nghệ
- Năng lượng
- Xây dựng

Đặng Thị Kim Thoa

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

- Tiêu dùng
- Công nghiệp
- Thủy sản

Nguyễn Trung Hòa

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

- Thép
- Đường
- Cao su

Vũ Thị Thúy Hằng

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

- Dược
- Bảo hiểm

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

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

- Cảng biển

Nguyễn Quang Duy

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

- Bất động sản

Nguyễn Hoài Nam

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

- Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm

(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