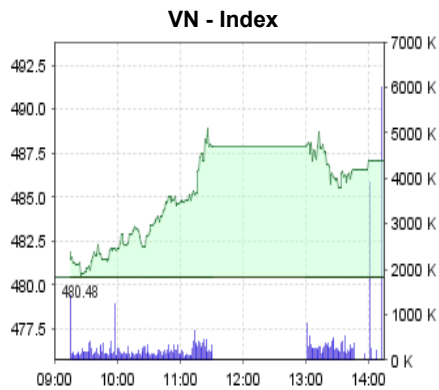


Phá vỡ kháng cự 481



Nguồn: Maybank KE

Thị trường đã bất ngờ tăng mạnh trên VN-Index sau chuỗi ngày quanh vùng 481, sàn HOSE đã tăng 1,4% lên 487,0 và HNX tăng 0,7% lên 61,5% trong phiên giao dịch hôm nay. Chúng tôi cho rằng thông tin kinh tế tích cực có thể là động lực làm cho thị trường lạc quan hơn như (1)CPI có khả năng giảm trong tháng 3 này, cụ thể CPI của Tp.HCM giảm 0,3% và Long An thường tăng cao cũng đã giảm 0,07%. (2)Lãi suất huy động tại 1 số ngân hàng cũng giảm từ 0,5-1% tùy kỳ hạn. Điều này càng có cơ sở để nhà đầu tư tin vào những chính sách kích cầu sắp tới của Chính Phủ như giảm lãi suất hay giảm thuế thu nhập doanh nghiệp.

Hôm nay cũng ghi nhận khối lượng giao dịch cải thiện hơn hôm qua và hiện khối lượng giao dịch đang ở mức trung bình 10 ngày gần đây. Ngoài ra, 1 điểm đang ghi nhận khác là số mã tăng hôm nay cao hơn số lượng mã giảm 144 so với 72. Xét về mặt kỹ thuật, VN-Index đã phá vỡ vùng hỗ trợ 481 mà chúng tôi nêu gần đây mang lại tín hiệu tích cực về xu hướng giảm dương như kết thúc. Tuy nhiên chúng tôi vẫn còn e ngại về sàn HNX vẫn còn yếu và chưa xác định kết thúc xu hướng giảm. Đứng trên chiến lược "đầu tư theo xu hướng" mà chúng tôi định hình và tuân thủ kỷ luật đề ra thì chúng tôi vẫn thiên về việc quan sát thị trường lúc này hơn là mua bằng mọi giá sẽ giúp nhà đầu tư giảm rủi ro.

Tiêu điểm trong ngày:

NBB	Phát hành mới – Chiết khấu hấp dẫn	MUA	Dài hạn	Tr.3
TRA	Khả năng phát hành thêm cổ phiếu mới	MUA	Dài hạn	Tr.4
VCB	Hưởng lợi từ chính sách hỗ trợ lãi suất	GIỮ	Dài hạn	Tr.5
VNS	Dự báo 2013 tăng cao	MUA	Dài hạn	Tr.6
DHG	Đỉnh cao mới	MUA	GMT: 88.000 đồng	Ngắn hạn Tr.7

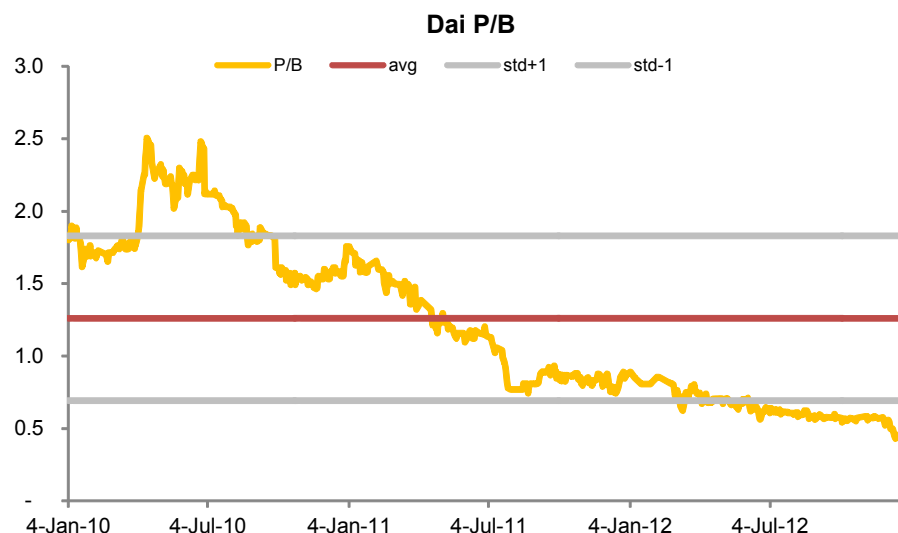
Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn

+84 44 555 888

- **TRC:** Chúng tôi có buổi trao đổi với Công ty Cao su Tây Ninh (TRC) hôm nay và dưới đây là những điểm chính đáng lưu ý:
 - Diện tích cạo mủ 2013 giảm 7,3% n/n còn 5.010ha và năng suất cạo mủ cũng dự kiến giảm 4% n/n còn 2,056 tấn/ha. Vì vậy, sản lượng tiêu thụ 2013 dự kiến giảm 9% n/n còn 12.602 tấn. Tuy nhiên, TRC vẫn là một trong những công ty cao su có năng suất cao nhất ngành nhờ thời gian khai thác dài đến 300 ngày/năm, công nghệ mới để kích thích quá trình tạo mủ và quy trình quản lý cạo mủ tốt. Vì vậy, sản lượng tiêu thụ 2013 dự kiến giảm 9% n/n còn 12.602 tấn.
 - Kế hoạch 2013 thận trọng: doanh thu giảm nhẹ còn 901 tỷ đồng nhưng LNTT lại giảm 34% n/n còn 257 tỷ đồng. TRC giải thích kế hoạch LNTT giảm nhiều là do giá nguyên vật liệu đầu vào tăng cao trong khi giá cao su dự kiến giảm nhẹ còn 62 triệu đồng/tấn. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng kế hoạch LNTT 2013 của TRC khá thận trọng vì việc giảm chi phí lao động (chi phí chính chiếm 60-70% giá thành) sẽ giúp cải thiện LN của công ty so với năm 2012.
 - Cổ tức bằng tiền năm 2012 có thể cao hơn năm 2011. TRC cho biết một vài cổ đông chính đề nghị mức cổ tức 2012 là 6.000 đồng/cp, cao hơn nhiều so với mức đề xuất dự kiến của công ty. Tuy nhiên TRC cho biết sẽ xem xét cân đối hài hòa lợi ích của các cổ đông. Vì vậy, chúng tôi kỳ vọng cổ tức 2012 của công ty nhiều khả năng cao hơn mức 35% của năm 2011. Ngoài ra, mức cổ tức đề xuất cho năm 2013 sẽ là 30%.
 - Dự án Cao su Tây Ninh – Seam Riep tại Campuchia đã bắt đầu trồng mới được 473ha trong năm 2012. TRC cho biết sẽ tiếp tục trồng mới 2.000ha mỗi năm trong năm 2013 và 2014. Phần còn lại sẽ được trồng trong năm 2015 để hoàn thành 7.600ha của dự án. Suất đầu tư của dự án này khoảng 180-200 triệu/ha, hơi cao so với mặt bằng chung của ngành do chi phí khai hoang diện tích quá cao. Tổng vốn đầu tư của dự án khoảng 70 triệu đô la, trong đó vốn tự có của TRC chiếm khoảng 70%. Phần diện tích đầu tiên được trồng năm 2012 sẽ bắt đầu cho mủ vào năm 2017. **(Hòa)**

- **Phát hành mới với giá chiết khấu hấp dẫn.** NBB vừa công bố nội dung trình ĐHCĐ sẽ phát hành cho cổ đông hiện hữu tỷ lệ 1:1 với giá 10.000. Nếu thành công NBB sẽ thu về 185 tỷ tiền mặt để phát triển dự án và giảm tỷ lệ Nợ/VCSH từ 96% xuống 72%. Với mức chiết khấu hơn 60% giá hiện tại và 50% so với giá trước giai đoạn tăng mạnh, rõ ràng NBB vẫn còn rất hấp dẫn trong dài hạn.
- **Kết quả kinh doanh ấn tượng.** NBB đã công bố kết quả DT tăng 9% n/n đạt 425 tỷ, và LN tăng 146% n/n đạt 170 tỷ chủ yếu công ty đã chuyển nhượng dự án Hùng Vương 1 – Phan Thiết cho Lotte Việt Nam. Trong năm 2013, NBB tiếp tục đặt kế hoạch DT tăng 40% n/n đạt 601 tỷ đồng.
- **Quỹ đất dồi dào để phát triển nhà ở trung cấp.** Với quỹ đất khoảng 4,2 ha tại Tp HCM và 7,2 ha tại các tỉnh khác, với giá hiện tại chúng tôi ước tính giá trị quỹ đất NBB vào khoảng 1,5 tỷ USD và có thể đảm bảo doanh thu NBB tăng trưởng ổn định trong 10 năm tới, nếu thị trường BĐS không bị đóng băng. Ngoài ra, NBB cũng đã dịch chuyển chiến lược khi phát triển căn hộ dưới 70m2 và giá dưới 15 triệu/m2 để đón dòng vốn hộ trợ của chính phủ trong thời gian tới.
- **Rủi ro đã tăng quá mạnh.** Dù thông tin mới công bố nhưng giá NBB dường như đã phản ánh thông tin trên và tăng rất mạnh trong giai đoạn trước (tăng hơn 50%). Điều này có thể ảnh hưởng tới động lực tăng mạnh sắp tới của NBB
- **Định giá vẫn rẻ.** Hiện nay NBB đang giao dịch với mức P/E và P/B thấp là 2,9 và 0,5 lần, đây là vùng thấp nhất trong lịch sử của nó. Rõ ràng so với các công ty BĐS khác NBB đang NĐT lãng quên dù giá nó hấp dẫn.



Phân Tích kỹ thuật



Thủ kháng cự

- NBB sau một giai đoạn dài giảm giá đã có sự gia tăng, bước đầu tạo lập thành công các đỉnh và đáy liên tiếp cao hơn đầu tiên trên đồ thị giá.
- Dù vậy NBB vẫn cần thực sự vượt thành công MA trung hạn (vùng 29.000 đồng) để thật sự xác nhận xu hướng tăng hiện nay.
- Thanh khoản có chuyển biến tích cực, tăng dần trong giai đoạn gần đây.

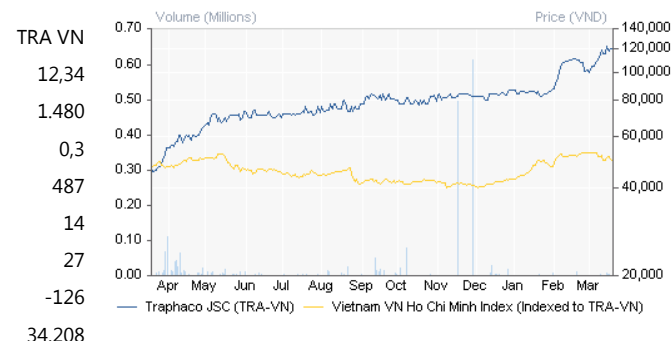
Kết luận: Một sự bứt phá thành công lên trên MA trung hạn sẽ đưa đến sự xác nhận rõ ràng hơn về xu hướng tăng giá hiện nay. (*Lâm*)

TRA: Khả năng phát hành thêm cổ phiếu mới

- **Phát hành thêm cổ phiếu mới.** Theo nội dung tờ trình của HĐQT tại ĐHCĐ 2013 sắp tới, TRA sẽ xin ý kiến cổ đông phương án phát hành cổ phiếu: (1) phát hành cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 2:1; (2) thưởng cổ phiếu tỷ lệ 2:1. Như vậy, nếu phương án được thông qua, vốn điều lệ của TRA sẽ tăng lên 246,7 tỷ đồng.
- **Đánh giá cao khả năng thành công của phương án tăng vốn.** Chúng tôi cho rằng khả năng các cổ đông khác thông qua phương án này là khá cao, vì năm ngoái kế hoạch bị hủy bỏ là do SCIC không đủ thời gian để xem xét thông qua. Và nếu kết quả đúng như dự kiến, giá điều chỉnh của TRA sau khi phát hành sẽ vào khoảng 62,000 đồng/cp. Mức giá này khá hấp dẫn với các nhà đầu tư trong nước và thường là nguyên nhân đẩy giá cổ phiếu tăng trở lại.
- **Tiềm năng tăng trưởng.** Tiềm năng tăng trưởng của Traphaco trong năm 2013 khá tốt do (1) Nhu cầu sử dụng thuốc đông dược ngày càng gia tăng do sản phẩm của TRA tiện dụng hơn cách nấu thuốc truyền thống; và (2) TRA mới chỉ hoạt động ở mức 60% công suất nên vẫn còn tiềm năng để tăng trưởng mạnh. Ngoài ra công ty còn chủ động được 70% nguyên liệu đầu vào, đây là lợi thế lớn so với các công ty dược khác, phải nhập khẩu 90% nguyên liệu.
- **Dự báo 2013.** Chúng tôi dự báo doanh thu năm 2013 tăng 27%, tăng cả về sản lượng lẫn giá bán. Lợi nhuận ròng cũng được dự báo tăng 27% trong 2013. Khuyến Nghị **Mua**.

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

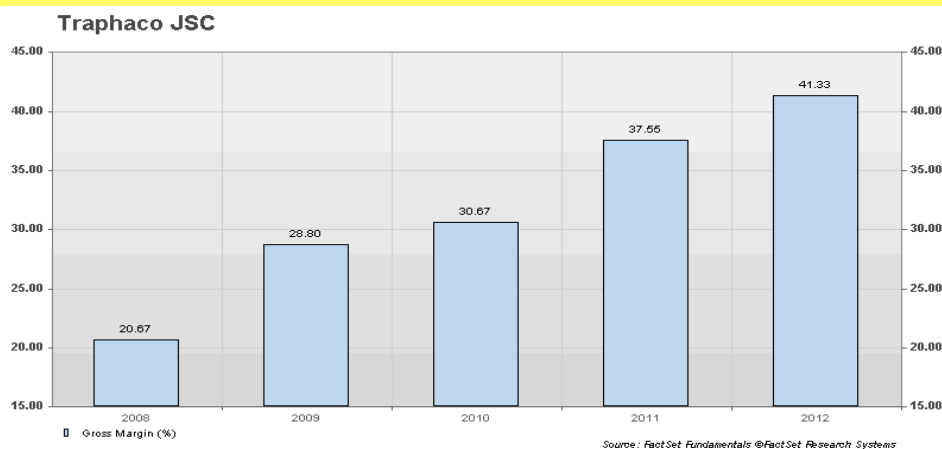


Cổ đông lớn:

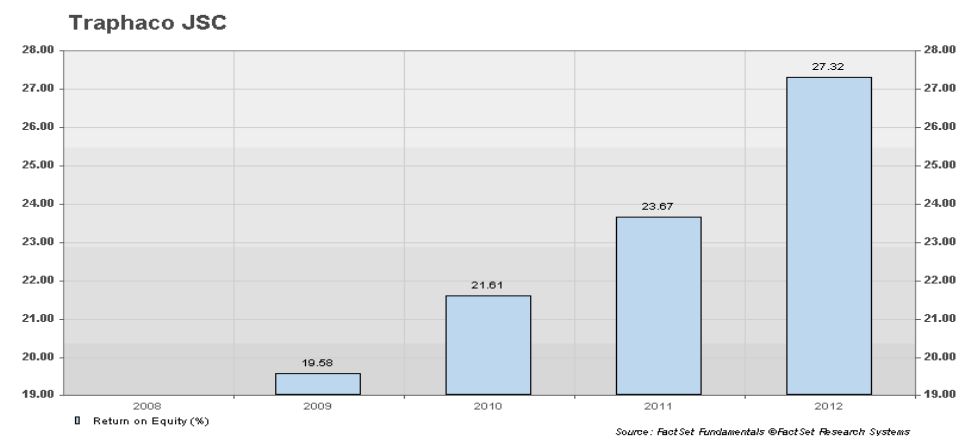
SCIC
 Vietnam Ezalea Fund Limited (Mekong Capital)
 Vietnam Holding Limited

	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013F
Doanh thu thuần	35,7	747	860	1.063	1.401	1.772
Lợi nhuận ròng	25,0	51	66	89	116	146
EPS (đ)	9,2	4.176	5.422	7.188	9.429	11.861
P/E		23,9	18,4	13,9	10,6	8,4
Tỷ suất cổ tức (%)		1,6	0,0	3,0	3,0	3,0

Lợi nhuận biên gộp



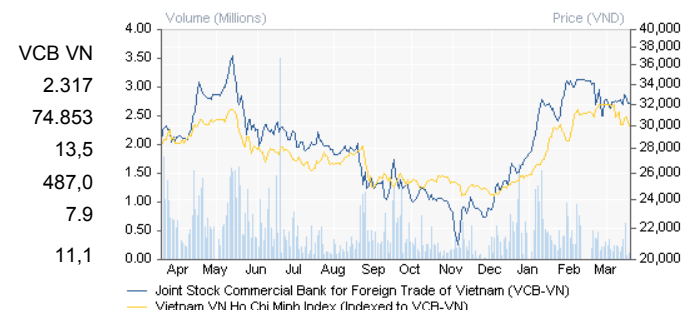
ROE



- **Chương trình cho vay hỗ trợ mua nhà.** NHNN ban hành Thông tư cho vay hỗ trợ 30.000 tỷ đồng mua nhà với lãi suất cho vay là 6%/năm trong 3 năm. Năm NH quốc doanh sẽ tham gia cho chương trình này gồm Agribank, BIDV, Vietinbank, Vietcombank và MHB. NHNN cho biết sẽ hỗ trợ một phần vốn vay cho các NH thông qua kênh tái cấp vốn với ls tái cấp vốn thấp hơn 1,5% so với ls các NH cho vay trong chương trình.
- **Hưởng lợi từ gói hỗ trợ lãi suất.** Nếu VCB cho KH vay hỗ trợ mua nhà với ls 6% thì có thể lại vay từ NHNN với ls 4,5%, và VCB sẽ thu lợi 1,5%. Giả sử, gói hỗ trợ lãi suất 30.000 tỷ chia đều cho các NH lớn sẽ tham gia, VCB có thể thu được hơn 100 tỷ từ chương trình này, tương đương 2% LNST dự báo cho năm 2013. Như vậy, mặc dù VCB sẽ hưởng lợi từ chương trình này, nhưng mức độ ảnh hưởng tới lợi nhuận không quá lớn. Theo chúng tôi, điều này là phù hợp, vì chính sách đưa ra nhằm hỗ trợ khách hàng và doanh nghiệp hơn là tạo LN cho các NH.
- **Tóm tắt KQKD 2012.** LN ròng năm 2012 tăng 5% n/n đạt 4.409 tỷ đồng. Nguyên nhân chủ yếu do thu nhập lãi giảm 12% n/n mặc dù dư nợ cho vay khách hàng tăng mạnh 15% n/n so với mức tăng tín dụng 8% của ngành. Hai yếu tố làm thu nhập lãi giảm là: (1) cho vay liên ngân hàng đã giảm tới 37% n/n làm cho tổng mức cho vay của VCB giảm 2% n/n; (2) lợi nhuận biên giảm 93 điểm cơ bản xuống còn 2,9% do tỷ lệ thu nhập trên tài sản có sinh lãi giảm nhiều hơn chi phí huy động.
- **Khuyến nghị Năm giữ.** Mặc dù chính sách hỗ trợ lãi suất sẽ đem khoản lợi nhuận nhất định cho VCB, tuy nhiên chúng tôi dự báo LN cả năm 2013 của VCB tăng nhẹ 5% n/n và ROE duy trì ở mức 11%. VCB đang giao dịch ở mức PE và PB dự phóng 2013 lần lượt 16,1 lần và 1,8 lần.

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 (%):
 2013 ROE (%)



Cổ đông lớn:

SBV
 Mizuho Corporate Bank Ltd.,

	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Thu nhập hoạt động	77,1	5.793	6.953	9.171	8.992	9.914
Lợi nhuận ròng	15,0	3.921	4.282	4.197	4.409	4.637
EPS (đ)		2.233	2.490	2.500	1.903	2.001
P/E		14,5	13,0	12,9	17,0	16,1
P/B		3,4	2,8	2,2	1,8	1,8

Phân tích kỹ thuật



Kiểm tra xu hướng tăng

- VCB được nhìn nhận nằm trong xu hướng tăng kể từ giai đoạn cuối tháng 11/2012.
- Sau quá trình đi lên ấn tượng kéo dài gần 3 tháng, đường giá bắt đầu bước vào giai đoạn điều chỉnh và đi ngang hơn 1 tháng qua.
- Cho đến hiện tại, đường giá bắt đầu dịch chuyển về gần hơn khu vực kháng cự và cũng là mức đỉnh liền trước đó tại 33.500 đồng. Vượt thành công mức kháng cự này VCB sẽ xác nhận quay trở lại với đà tăng trước đó.
- Thanh khoản không thật sự tích cực khi đang thể hiện đà giảm dần.
- Kết luận: Các nhà đầu tư muốn tích lũy VCB vẫn nên chờ đợi đường giá của cổ phiếu này vượt thành công khu vực 33.500 đồng đi kèm với sự cải thiện tốt hơn về mặt thanh khoản. Việc mua vào khi đó sẽ được xem là hợp lý. (**Lâm**)

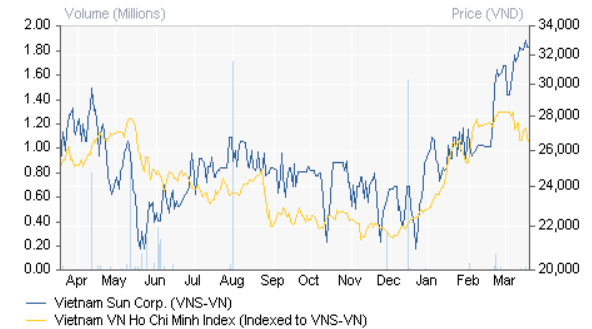
VNS: Dự báo 2013 tăng cao

- **VNS nâng cổ tức nhờ kết quả kinh doanh tốt.** Nhờ lợi nhuận trong năm 2012 tăng trưởng khá 13%, VNS dự định tăng tỷ lệ cổ tức tiền mặt năm 2012 từ VND1.500 lên VND2.000. Trong đó, công ty đã chi trả VND1.000 trong năm 2012. Chúng tôi cũng kỳ vọng lợi suất cổ tức trong năm ở mức 6% (VND 1.000 cho năm 2012 và VND 1.000 cho năm 2013). Ngoài ra, VNS cũng sẽ thực hiện chia cổ tức bằng cổ phiếu 1:0.35.
- **Kỳ vọng lợi nhuận 2013 tăng 15% nhờ lợi nhuận thanh lý xe tăng.** Chúng tôi ước tính số xe cũ VNS sẽ thanh lý trong năm nay là 75 xe so với 50 xe trong năm 2012. Lợi nhuận tăng thêm (50%) từ việc thanh lý này cùng với doanh thu tăng khoảng 10% sẽ giúp lợi nhuận tăng 15% từ 149 tỷ đồng trong năm 2012 lên 171 tỷ đồng trong năm 2013.
- **Kế hoạch thu tóm các hãng taxi nhỏ.** Ban lãnh đạo dự định sẽ thu tóm những hãng taxi nhỏ để tăng thị phần tại Hồ Chí Minh. Chúng tôi cho rằng VNS nhiều khả năng sẽ nhắm đến Saigon Air khi hãng này đang có lợi thế ở khu vực sân bay, nơi lượng khách ra vào khá đông. Đây cũng sẽ là động lực tăng trưởng doanh thu của công ty trong dài hạn. Hiện thị trường tại Hồ Chí Minh đang chiếm khoảng 80% doanh thu toàn công ty.
- **Định giá.** Chỉ số PE dự phóng năm 2013 ở mức 5,6 lần. Duy trì Khuyến nghị **MUA** dài hạn.

Tổng Quan: Công ty taxi hàng đầu Việt Nam với thị phần tại thị trường Hồ Chí Minh gần 45%.

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	VNS VN
Số lượng cổ phiếu (triệu):	30
Vốn hóa thị trường (US\$ m)	47
GTGD bình quân (tỷ đồng)	0,26
VN Index:	487,04
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	37
ROE (%)	16
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	(532)
Tài sản cố định/cổ phiếu	30.000



Cổ đông lớn:

Đặng Phước Thành	36,2
Đặng Thành Duy	13,5
Red River Holding	13,3

31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013F
Doanh Thu	1.069	1.644	2.201	2.628	2.890
Lợi nhuận ròng	108	179	134	149	171
EPS (đ)	4.238	5.967	4.467	4.967	5.767
P/E	7,7	5,4	6,3	6,5	5,6
Tỷ suất cổ tức (%)	5,5	6,7	3,0	7,7	6,0

Phân tích kỹ thuật



Xu hướng tăng

- Đứng trên quan điểm kỹ thuật, xu hướng hiện tại của VNS đang là tăng giá.
- Cổ phiếu này giữ nhịp tăng khá ổn định ngay cả khi thị trường có sự điều chỉnh nhẹ vài tuần qua.
- Relative Strength cho thấy VNS duy trì tốt vị thế mạnh hơn tương đối so với thị trường chung.
- Thanh khoản là một điểm trừ. KLGD của VNS không có sự gia tăng cùng với đà tăng của giá, điều này đưa đến lo ngại về tính bền vững của xu hướng tăng.
- **Kết luận:** Bỏ qua lo ngại về vấn đề thanh khoản, nhìn chung xu hướng tăng hiện nay của VNS vẫn được duy trì khá tốt. Việc nắm giữ đối với mã cổ phiếu này đứng trên quan điểm kỹ thuật là hành động phù hợp. **(Lâm)**

- **Đỉnh cao mới.** Với phiên tăng mạnh hôm nay, DHG chính thức tạo lập thành công mức đỉnh liền sau cao hơn (cũng là mức cao nhất trong lịch sử giao dịch). Quan trọng hơn sự tăng điểm này giúp DHG bứt phá thành công kháng cự 75.400 đồng và qua đó xác nhận tiếp tục duy trì xu hướng tăng.
- **Thanh khoản đột biến.** Thanh khoản đột biến trong phiên giao dịch hôm nay, góp phần làm gia tăng mức độ tin cậy cho điểm bứt phá của giá.
- **Beta thấp, cổ phiếu phòng thủ.** DHG có beta vào mức 0,6 lần và là một dạng cổ phiếu phòng thủ điển hình. Xét trong bối cảnh hiện nay khi xu hướng tăng của thị trường có phần chững lại, đây sẽ là một lựa chọn hợp lý để giảm thiểu rủi ro.
- **Mạnh dần trở lại so với thị trường chung.** Với đặc tính cổ phiếu phòng thủ, DHG yếu hơn thị trường chung ở giai đoạn VN-Index tăng mạnh trước đó. Tuy nhiên thời gian gần đây khi thị trường có khoảng thời gian điều chỉnh, DHG đang mạnh dần trở lại. Điều này thể hiện rõ qua chỉ báo Relative Strength so sánh sức mạnh tương đối của DHG với VN-Index.
- **Khuyến nghị MUA:** Chúng tôi khuyến nghị thực hiện mua vào DHG ở mức giá hiện tại 78.500 đồng, mục tiêu đầu tiên tại 88.000 đồng. Dừng lỗ tại 71.000 đồng.



VỀ CƠ BẢN

- **Doanh thu và lợi nhuận 2012** tăng 18% n/n đạt 2.949 tỷ đồng và 491,3 tỷ đồng. Tuy nhiên các sản phẩm chủ chốt như Hapacol, Haginat và Klamintincó dấu hiệu tăng trưởng chững lại do nhà máy hiện tại đã chạy hết công suất. Năm 2012 các sản phẩm này chỉ tăng trưởng với tốc độ 10%, trong khi năm 2011 tăng trên 20%.
- **Công ty vừa mới thông báo trả cổ tức 1000 đồng/cp.** Thông thường cổ tức của DHG ở vào khoảng 3000 đồng/cp, tương đương tỷ suất cổ tức 4%.
- **Dự báo doanh thu năm 2013** tăng 10%, lợi nhuận ròng tăng 18%, cao hơn doanh thu do trong năm nay công ty sẽ hạch toán khoản lợi nhuận thu được khoảng 6 triệu USD từ việc chuyển giao thương hiệu thuốc họ Eugica cho Mega Life Science (thương vụ này được thực hiện trong 12/2012).
- **DHG đang giao dịch ở mức P/E 2013** khoảng 8,9 lần vẫn hấp dẫn so với tốc độ tăng trưởng lợi nhuận 18%. Ngoài ra DHG còn duy trì mức ROE ổn định trên 30% và gần như không sử dụng nợ vay. **Duy trì khuyến nghị Mua. (Hàng)**





VN-Index: Đỉnh liền sau cao hơn

- Sự phá vỡ kháng cự một cách rõ nét đã diễn ra. VN-Index hình thành nền tảng dài, đóng cửa cách khá xa phía trên kháng cự 481 điểm.
- Với kết quả này, một đỉnh liền sau cao hơn chính thức được hình thành và qua đó giúp kết thúc quá trình điều chỉnh giảm trước đó.
- Kháng cự và hỗ trợ mới lần lượt tại khu vực 498 điểm và 470 điểm.
- Thanh khoản là điểm chưa hoàn thiện. Mức KLGD hôm nay tuy tăng hơn 30% nhưng vẫn cách xa bên dưới ngưỡng trung bình của 50 ngày – mức để có thể thành lập các mẫu hình khối lượng ủng hộ xu hướng tăng.
- Chỉ báo kỹ thuật lạc quan trở lại. MACD cắt lên trên đường tín hiệu lần đầu tiên sau gần 2 tháng, kết quả này ủng hộ sự gia tăng của VN-Index tiếp diễn. MA-50 vẫn tiếp tục đi lên và thể hiện tốt sự nâng đỡ cho đường giá.
- **QUAN TRỌNG:** Dù vẫn còn một số khuyết điểm nhất định về mặt KLGD, nhìn chung triển vọng của VN-Index đã có những cải thiện đáng kể hơn. Khả năng trong thời gian ngắn tiếp theo VN-Index sẽ ghi nhận một đoạn tăng giá nhẹ và thử lại đỉnh cao 498.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Vì triển vọng thị trường được cải thiện, chúng tôi cho rằng nhà đầu tư có thể gia tăng một phần tỷ trọng cổ phiếu nắm giữ.
 - Việc thực hiện tích lũy ngắn hạn có thể chờ đợi sự điều chỉnh ở các phiên sắp tới.



HNX-Index: Thử lại kháng cự

- HNX-Index hồi phục trở lại sau hai phiên giảm trước đó. Khác với VN-Index, mức giá trị hiện tại chưa đủ giúp HNX-Index tạo lập tín hiệu phủ nhận xu hướng điều chỉnh giảm.
- Phiên tăng hôm nay giúp đường giá quay về gần hơn kháng cự 63,3 điểm. Hỗ trợ vẫn giữ tại mức 58,6 điểm.
- Thanh khoản tăng nhẹ trở lại nhưng vẫn cách xa mức trung bình của 50 ngày gần đây. Đường MA-50 ngày của KLGĐ cũng bắt đầu giảm dần cho thấy diễn biến của dòng tiền có phần tiêu cực.
- Chỉ báo kỹ thuật vẫn chưa cải thiện. MACD tiếp tục nằm bên dưới đường 0 và đường tín hiệu trong khi mức tăng hôm nay của đường giá cũng chưa đủ giúp HNX-Index vượt trở lại MA-50.
- Cho đến hiện tại HNX-Index vẫn nhìn nhận yếu hơn một cách tương đối khi so sánh với VN-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Chưa đủ các yếu tố để xác định quá trình điều chỉnh giảm của HNX-Index đã kết thúc.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Nhà đầu tư vẫn cần thận trọng với sàn HNX trong giai đoạn hiện tại ngay khi xu hướng giảm chưa bị phủ nhận.
 - Các ý định tích lũy mới nên tập trung nhiều hơn vào những cổ phiếu của sàn HOSE – nơi đã có xác nhận kết thúc điều chỉnh và đang 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
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	Đã đóng	8.9	9.0	7.5	9.8	-1.1%	-1.1%	28-Feb-13	21-Mar-13	Cắt lỗ sớm (3)
HAG	Bán	Đã đóng	26.2	27.1	25.0	28.5	-3.4%	-3.4%	5-Mar-13	21-Mar-13	Cắt lỗ sớm (3)
HUT	Bán	Đã đóng	8.6	8.6	7.3	9.7	0.0%	0.0%	5-Mar-13	21-Mar-13	Cắt lỗ sớm (3)
KLS	Bán	Đã đóng	9.0	9.1	7.8	9.9	-1.1%	-1.1%	5-Mar-13	21-Mar-13	Cắt lỗ sớm (3)
KTB	Bán	Đã đóng	6.8	7.1	5.9	7.5	-4.4%	-4.4%	5-Mar-13	21-Mar-13	Cắt lỗ sớm (3)
SHB	Bán	Đã đóng	6.8	6.9	5.9	7.5	-1.5%	-1.5%	5-Mar-13	21-Mar-13	Cắt lỗ sớm (3)
VCG	Bán	Đã đóng	11.5	12.4	9.7	13.0	-7.8%	-7.8%	5-Mar-13	21-Mar-13	Cắt lỗ sớm (3)
VIS	Bán	Đã đóng	10.0	10.8	8.0	12.0	-8.0%	-8.0%	6-Mar-13	21-Mar-13	Cắt lỗ sớm (3)
BVH	Bán	Đã đóng	51.0	51.0	43.7	57.0	0.0%	0.0%	8-Mar-13	21-Mar-13	Cắt lỗ sớm (3)
ITA	Bán	Đã đóng	7.5	7.6	6.9	8.5	-1.3%	-1.3%	14-Mar-13	21-Mar-13	Cắt lỗ sớm (3)
PVS	Bán	Đã đóng	14.5	14.4	13.0	15.6	0.7%	0.7%	14-Mar-13	21-Mar-13	Chốt lời sớm(3)
IJC	Mua	Đang mở	10.2	10.1	11.5	9.1	-1.0%		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, KBC, HAG, HUT, KLS, KTB, SHB, VCG, VIS, BVH, ITA, PVS** với mức lợi nhuận/lỗ ghi nhận lần lượt là **(+5,8%), (+1,6%), (-6,9%), (-3,1%), (+2,9%), (+1,5%), (-1,1%), (-3,4%), (0,0%), (-1,1%), (-4,4%), (-1,5%), (-7,8%), (-8,0%), (0,0%), (-1,3%), và (+0,7%)**

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