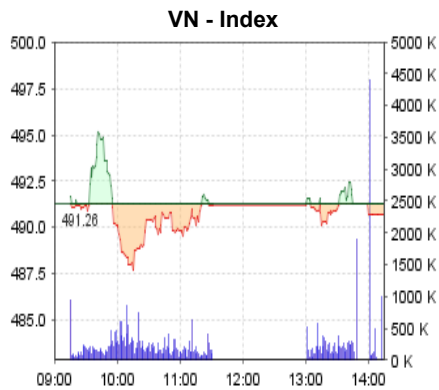


Tâm lý bi quan hơn



Nguồn: Maybank KE

VN-Index giảm nhẹ trong phiên 28/3, chỉ mất 0,1%. Nếu đánh giá mức tăng khá của GAS (+1,9%), cổ phiếu có mức vốn hóa cao và ảnh hưởng mạnh tới chỉ số, nhờ được sự hỗ trợ rất mạnh của khối ngoại, chúng ta nhận thấy rằng phần còn lại của thị trường giảm mạnh hơn so với mức thể hiện trên bảng giá (-0,1%). Trong những phiên gần đây, khối ngoại chủ yếu vẫn mua ròng - họ cũng mua ròng 2 triệu cổ phiếu trong phiên này.

Chúng tôi thấy rằng tâm lý thị trường đang yếu đi. Trên cả hai chỉ số, chỉ báo tâm lý của chúng tôi lần trở lại dưới 0, phản ánh rằng tâm lý chung đang ngã sang bi quan. Đáng chú ý, VN-Index có trạng thái này khi đang thử thách mức 500 điểm không thành công. Như nhận định trong các bản tin gần đây, chúng tôi cho rằng mức 500 này là một kháng cự rất mạnh và rằng không dễ cho VN-Index có thể chinh phục được trong những phiên tới. Nhìn chung, quan điểm của chúng tôi là tương đối thận trọng, nhất là khi VN-Index bị chặn lại ở kháng cự, dù đã có một loạt các thông tin tích cực, bao gồm thông tin về việc cắt giảm lãi suất, cũng như gói hỗ trợ 30.000 tỷ hay về việc CPI đứng ở mức thấp, dưới 7%(n/n). Các nhà đầu tư có kinh nghiệm thường phiên dịch sức khỏe của thị trường thông qua phản ứng của nó sau những tin tức quan trọng.

Về mặt vĩ mô, chúng tôi cho rằng với các con số mới nhất của CPI, tình hình đang ổn định lại dù tăng trưởng kinh tế chưa thể ngay lập tức tăng tốc mạnh mẽ. Điều làm chúng tôi lo ngại là tốc độ tăng tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng thấp hơn so với cùng kỳ năm ngoái (4,5% so với 4,7% sau khi loại bỏ tác động của lạm phát).

Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư không nên mua vào cổ phiếu. Một số nhà đầu tư nắm giữ các vị thế nhỏ mở sau khi VN-Index vượt qua mức 481 điểm có thể cân nhắc đóng lại phần nào các vị thế này, với luận điểm rằng VN-Index bị chặn và đang đứng dưới kháng cự mạnh. Chúng tôi cũng nhận thấy rằng trên một số mã riêng lẻ, mô hình Vai - Đầu - Vai đã được xác nhận - thể hiện bằng đường Cổ đã bị bẻ gãy. Chúng tôi nhìn LCG như một ví dụ điển hình cho các cổ phiếu có mẫu hình tương tự - và lưu ý rằng có thể các cổ phiếu như vậy sẽ xuất hiện nhiều hơn trong các phiên tới.

Tiêu điểm trong ngày:

STB	Định giá cao, rủi ro tiềm năng từ SBS	BÁN	Dài hạn	Tr.3
PVI	Duy trì khuyến nghị mua	MUA	Dài hạn	Tr.4
AGF	Lợi suất cổ tức cao	MUA	Dài hạn	Tr.5
GMD	Thời điểm thích hợp để chốt lời	BÁN	Ngắn hạn	Tr.6
LCG	Vai đầu vai	BÁN	GMT: 6.500 đồng	Ngắn hạn Tr.7
C21	Xác nhận xu hướng tăng	MUA	GMT: 19.800 đồng	Ngắn hạn Tr.8

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn

+84 44 555 888

STB: Định giá cao, rủi ro tiềm tàng từ SBS

- **Thu nhập trước dự phòng năm 2012 giảm 14%/n.** Trong đó, thu nhập lãi tăng 11%/n, đạt 6.496 tỷ đồng nhờ dư nợ cho vay khách hàng tăng 19,6% và tỷ lệ lãi biên tăng 53 điểm lên 5,3%. Tuy nhiên, thu phí dịch vụ giảm 39%/n và tổng TN khác vẫn đang lỗ (lỗ từ chứng khoán kinh doanh, đầu tư và góp vốn) trong khi chi phí tăng 14%/n đã làm thu nhập trước dự phòng giảm 14%, đạt 2.703 tỷ đồng.
- **LN 2012 giảm 65%/n do dự phòng cho SBS.** LN ròng năm 2012 giảm mạnh 65% n/n đạt 714 tỷ đồng so STB phải trích lập gần 1.000 tỷ dự phòng cho khoản đầu tư vào SBS. Khoản trích lập này bao gồm dự phòng cho 800 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi của SBS mà NH đã mua vào cuối năm 2011. Nếu loại trừ khoản chi phí bất thường này, LN 2012 giảm khoảng 14%/n.
- **Rủi ro tiềm tàng từ SBS.** Năm 2011, STB đã xác định tập trung vào lĩnh vực KD chính và giảm tỷ trọng tại CTCK SBS xuống còn 11%. Tuy nhiên, đầu năm 2012, STB đã mua 800 tỷ đồng TPCĐ của SBS giúp công ty này thoát khỏi bờ vực phá sản vào thời điểm đó. Hiện tại, cổ phiếu SBS đã bị hủy niêm yết bắt buộc do lỗ vượt vốn góp và chờ đợi quyết định của NHNN cũng như SGD Chứng khoán để có thể tái cơ cấu vốn hay phá sản. Do đó, nếu SBS được chấp thuận tái cơ cấu, tỷ lệ sở hữu của STB tại SBS nâng lên gần 40% và do đó phải cùng gánh chịu khoản lỗ lũy kế hơn 1.700 tỷ tại SBS theo tỷ lệ tương ứng; nếu SBS phá sản, STB có thể mất trắng khoản đầu tư đã rót vào đây.
- **Dự báo 2013 và khuyến nghị.** Chúng tôi dự báo LNTT năm 2013 tăng 68%/n (nếu loại trừ chi phí dự phòng cho SBS, LNTT dự báo tăng 2%) dựa vào tín dụng tăng 12% và tỷ suất lãi biên giảm nhẹ 19 điểm. STB đang giao dịch ở mức PE và PB dự phóng 2013 lần lượt 12,6 lần và 1,5 lần. Khuyến nghị **BÁN**.

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 (%)

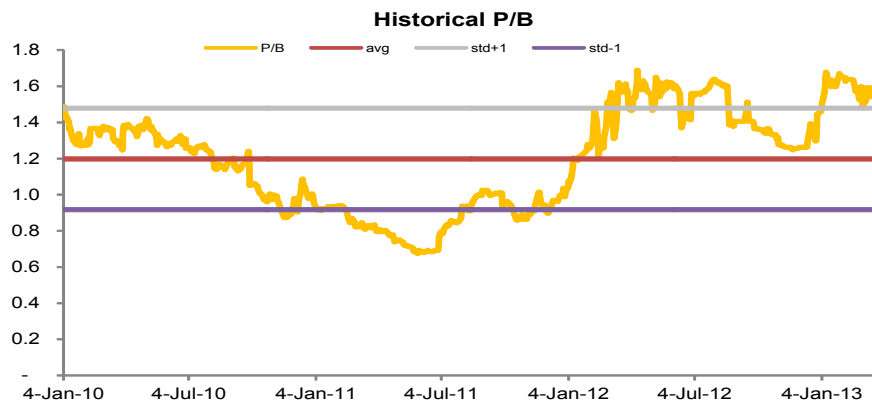


Cổ đông lớn:

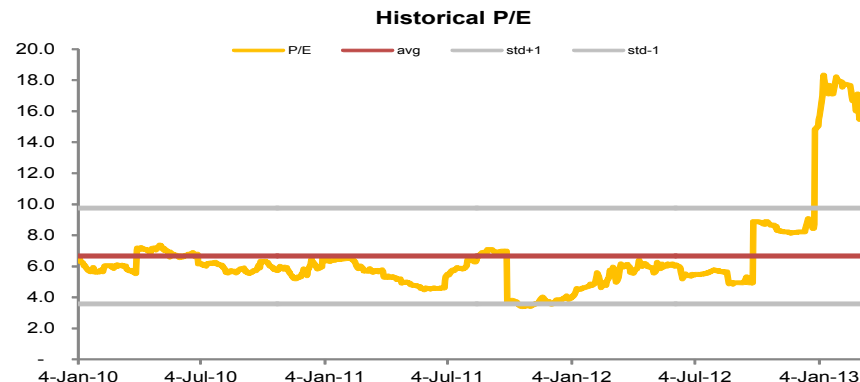
Eximbank 10,6

31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Thu nhập hoạt động	2.457	2.878	3.166	2.703	3.102
Lợi nhuận ròng	1.671	1.872	2.066	714	1.751
EPS (đ)	2.619	2.434	2.102	665	1.630
P/E	7,9	8,5	9,8	31,0	12,6
P/B	1,4	1,4	1,5	1,6	1,5

Dải P/B

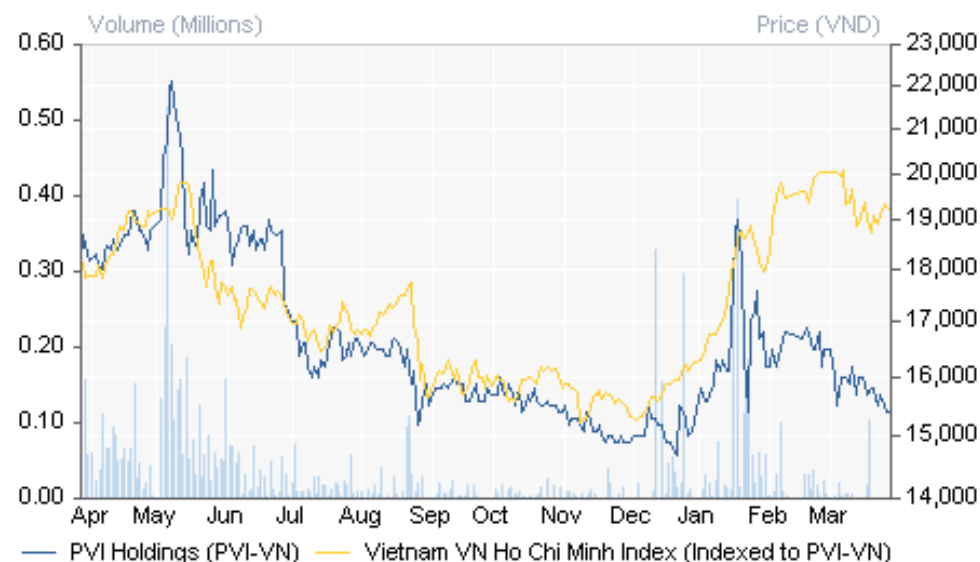


Dải P/E

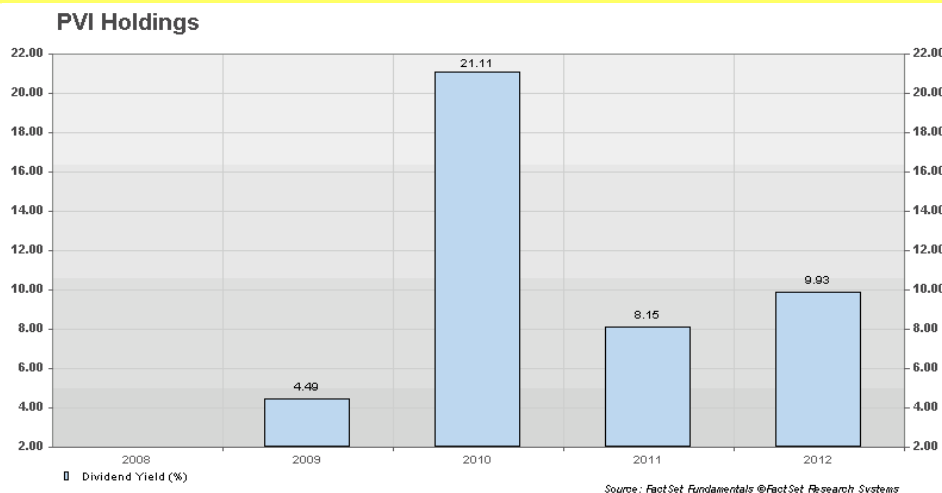


- **Kế hoạch lợi nhuận 2013 giảm 55% n/n.** PVI đặt kế hoạch lợi nhuận ròng 177 tỷ đồng trong năm 2013, thấp hơn 55% so với kết quả năm ngoái của công ty. Nguyên nhân là do công ty bảo hiểm nhân thọ Sunlife mới đi vào hoạt động trong năm nay được dự kiến sẽ lỗ tạm thời trong 3 năm đầu (các chi phí cố định trả trước như văn phòng, máy móc thiết bị, hành chính, quảng cáo tiếp thị...). Nếu loại trừ khoản lỗ từ công ty này, thì PVI vẫn kỳ vọng sẽ tăng trưởng lợi nhuận trong 2013.
- **Giảm cổ tức.** Công ty cũng dự kiến sẽ trả 900 đồng/cp cổ tức năm 2013, tương đương mức tỷ suất cổ tức 6%, thấp hơn các năm trước đó (9%), nguyên nhân là do lợi nhuận giảm trong năm 2013.
- **Tiềm năng dài hạn.** Chúng tôi đánh giá cao tiềm năng tăng trưởng trong dài hạn của PVI vì (1) Sự can thiệp ngày càng sâu rộng của Talanx (Tập đoàn bảo hiểm hàng đầu của Đức) giúp giảm thiểu rủi ro mảng kinh doanh bảo hiểm và gia tăng tỷ suất sinh lợi của mảng đầu tư; (2) Hợp đồng với Dự án lọc hóa dầu Nghi Sơn kỳ vọng sẽ mang lại cho PVI nguồn thu đáng kể trong các năm tiếp theo.
- **Duy trì khuyến nghị Mua.** PVI đang giao dịch ở mức P/B 0.6x, gần với mức thấp của cổ phiếu trong lịch sử. Duy trì khuyến nghị Mua.

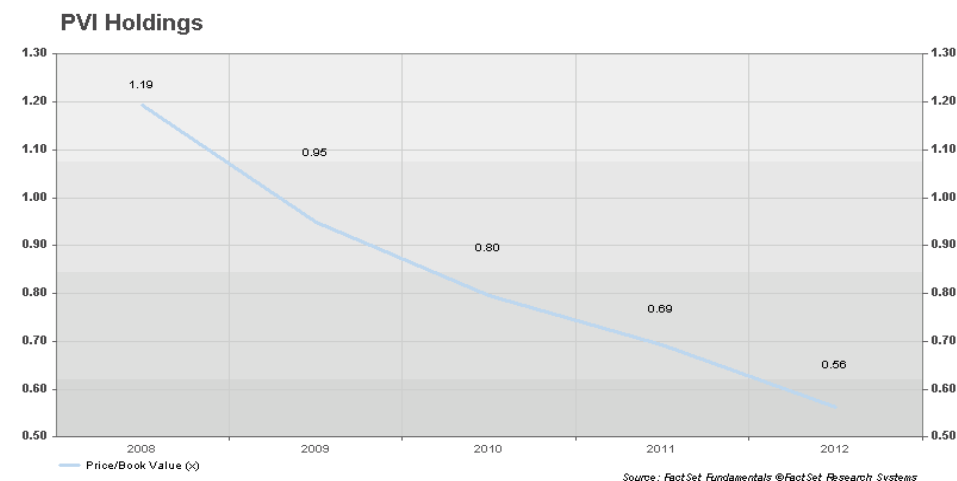
Tổng Quan: Công ty bảo hiểm phi nhân thọ lớn thứ hai tại Việt Nam với 21% thị phần.



Tỷ suất cổ tức



Dài P/B



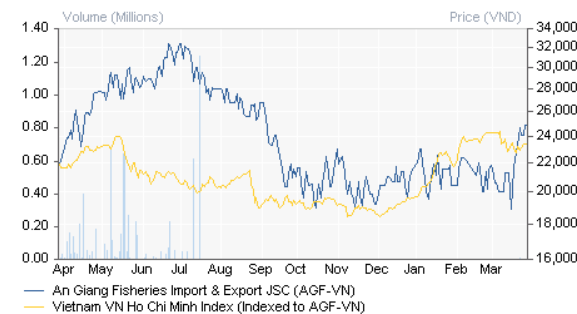
AGF: Lợi suất cổ tức cao

- **Ký được hợp đồng xuất khẩu lớn.** AGF vừa công bố ký được hợp đồng 36 triệu USD để xuất khẩu sang Mỹ trong Q2/13. Chúng tôi ước tính 30% tổng doanh thu của công ty trong năm 2012. Giá xuất khẩu cho hợp đồng này tăng 12% so với giá 2012.
- **Kỳ vọng có nhiều hợp đồng từ Mỹ hơn.** AGF có thuận lợi hơn so với các công ty xuất khẩu cá tra khác trong nước khi AGF không bị điều chỉnh mức thuế chống phá giá thấp nhất sang thị trường Mỹ. Mức thuế này hiện nay của AGF là 3 cent/kg so với VHC là 19 cent/kg và hầu hết các công ty khác ở mức tối thiểu 77cent/kg. Điều này sẽ giúp AGF đưa ra mức giá thấp hơn so với đối thủ để dành hợp đồng (hợp đồng thường được ký trước 1 tháng).
- **Lợi nhuận ước tính tăng 12%.** Nhờ giá trị xuất khẩu thị trường Mỹ tăng, doanh thu của AGF kỳ vọng tăng mạnh 20% n/n trong năm nay. Lợi nhuận vì vậy cũng ước tính tăng 12% n/n lên 39 tỷ đồng.
- **Lợi suất cổ tức cao.** AGF đang giao dịch với P/E dự phóng 8,3 lần so với mức tăng trưởng lợi nhuận 12%. Lợi suất cổ tức công ty năm nay cao ở mức 8%.

Tổng Quan: Công ty xuất khẩu cá tra thứ ba của Việt Nam

Thông tin cổ phiếu:

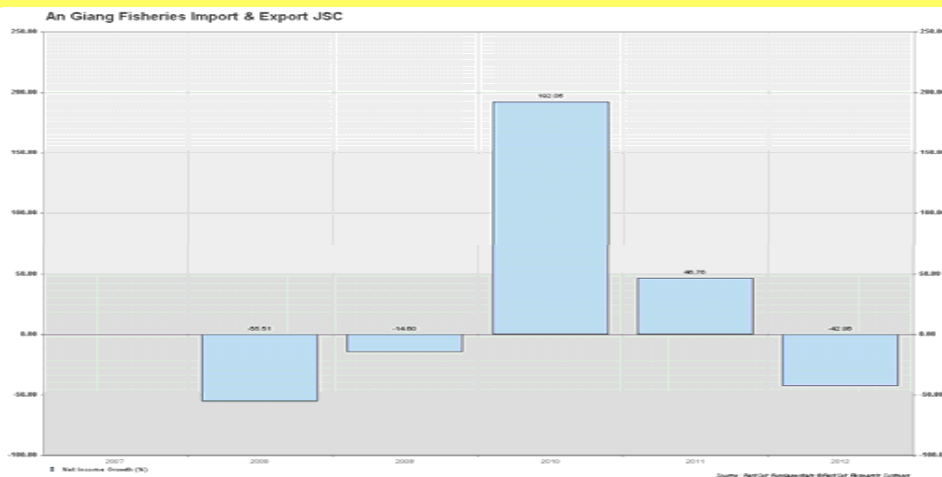
Mã cổ phiếu: AGF VN
 Số lượng cổ phiếu (triệu): 12,3
 Vốn hóa thị trường (US\$ m): 15,3
 GTGD bình quân (tỷ đồng): 0,03
 VN Index: 490,67
 Tỷ lệ giao dịch tự do (%): 29,7
 ROE (%): 5,3
 Tiền mặt ròng (tỷ VND): 602
 Tài sản cố định/cổ phiếu: 34.227



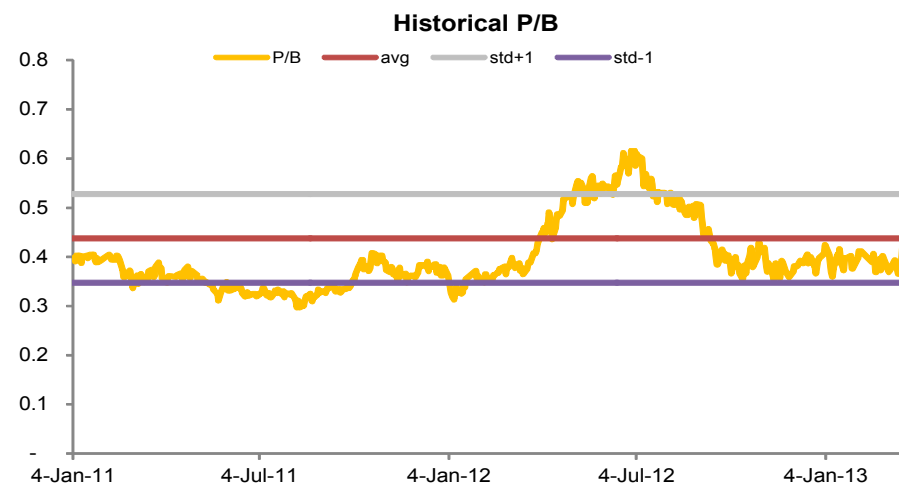
Cổ đông lớn:

	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013
HVG	51,4	1.334	1.699	2.660	2.797	3.397
Pan Pacific Corp.	10,6	14	42	62	35	39
SCIC	8,2	1.123	3.281	4.844	2.768	3.070
P/E		22,6	7,7	5,2	9,2	8,3
Tỷ suất cổ tức (%)		2	9	4	4	8

Tăng trưởng lợi nhuận qua các năm

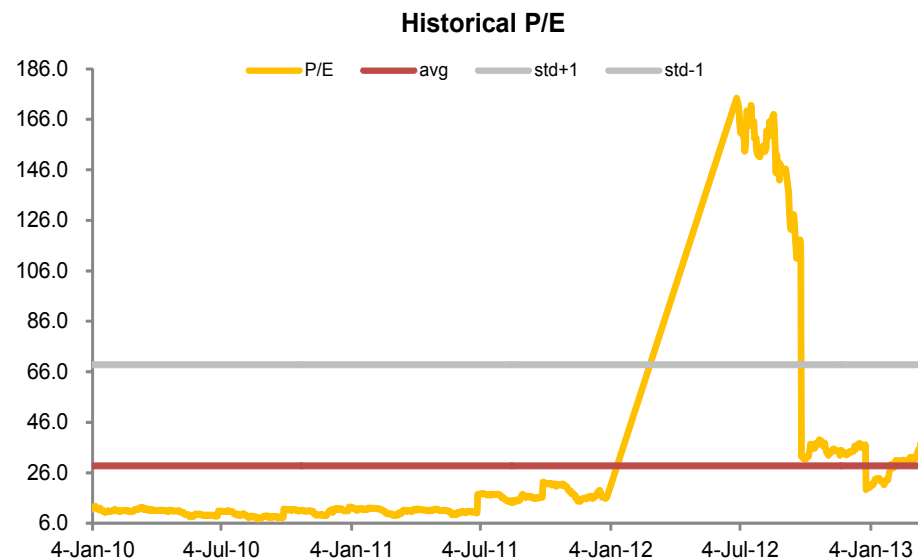


Dải P/B



GMD: Thời điểm thích hợp để chốt lời

- Theo như thông tin từ các phương tiện truyền thông, GMD đã **chuyển nhượng Cao ốc Trung tâm thương mại hàng hải Gemadept** (GMD Tower - 06 Lê Thánh Tôn, Q.1, Tp.HCM) cho một tập đoàn Hàn Quốc với giá trị chuyển nhượng gần 45 triệu USD, tương đương gần 940 tỷ đồng. Theo báo cáo tài chính tại ngày 31/12/2012 của công ty, tòa nhà trên được ghi nhận là bất động sản đầu tư, giá trị sổ sách còn lại hơn 227 tỷ đồng. Như vậy, GMD sẽ thu về khoảng 713 tỷ đồng lợi nhuận từ thương vụ này. Tuy nhiên, GMD sẽ mất đi phần lợi nhuận từ mảng cho thuê văn phòng, khoảng 60 tỷ đồng LNTT/năm (chiếm 40% tổng LNTT của GMD).
- **Lợi nhuận bất thường 2013 đột biến.** Tính chung với thương vụ chuyển nhượng 25% cổ phần CTCP Nước khoáng Vĩnh Hảo cho Masan Consumer gần đây thì năm 2013, GMD sẽ ghi nhận khoảng lợi nhuận bất thường khoảng 873 tỷ đồng.
- **Chiến lược mở rộng đầu tư chưa thật sự hấp dẫn.** Ngoài dự án cảng nước sâu Cái Mép (tổng vốn đầu tư 400 triệu đô) đang thực hiện, GMD cũng đã tiến hành dự án trồng 30.000 ha cao su tại Campuchia. Dự án có quy mô vốn đầu tư 150 triệu USD, công ty chỉ mới giải ngân khoảng 27 triệu đô. Do đó, nhiều khả năng, tổng số tiền 1.150 tỷ đồng thu được từ hai thương vụ trên sẽ được đầu tư tiếp tục vào dự án này. Tuy nhiên, theo đánh giá chung của chúng tôi, tiềm năng của cả 2 dự án này đến nay đều chưa rõ ràng.
- **Chốt lời.** Là cổ phiếu được ưa thích bởi nhà đầu tư ngắn hạn, cùng với kỳ vọng từ việc gia nhập danh mục quỹ ETF cũng như những tin đồn về việc bán các tài sản trên, giá cổ phiếu GMD đã tăng gấp 2 lần kể từ đầu năm đến nay. Cổ phiếu này đang giao dịch ở mức PE rất cao 40x. Chính vì vậy, chúng tôi cho rằng đây là thời điểm thích hợp để nhà đầu tư ngắn hạn thực hiện chốt lời đối với GMD.



Về kỹ thuật



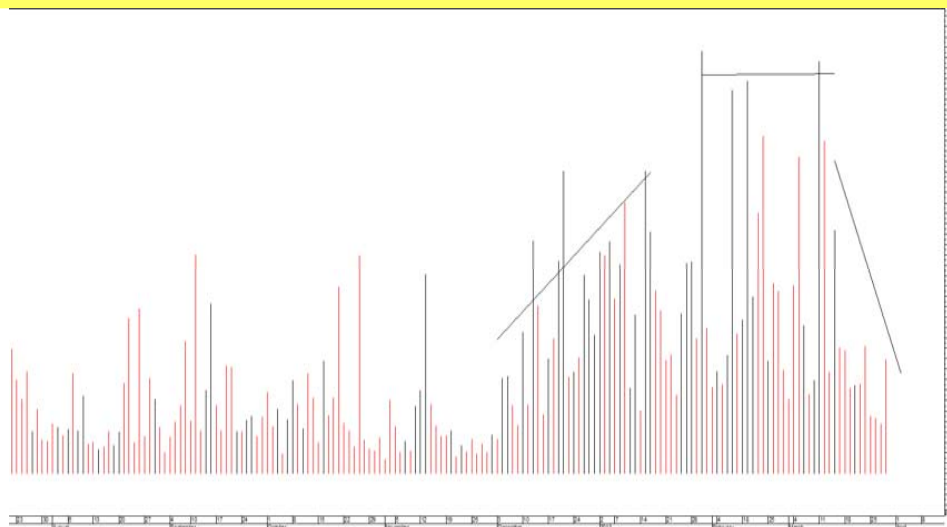
Mẫu hình nền tiêu cực

- **Xu hướng tăng.** Về quan điểm kỹ thuật, nhìn chung xu hướng của GMD vẫn đang là tăng điểm với việc lần lượt hình thành các khu vực đỉnh đáy cao hơn rõ ràng trên đồ thị giá.
- **Mẫu hình nền tiêu cực.** Tuy nhiên trong ngắn hạn 2 ngày gần đây, đồ thị giá xuất hiện mẫu hình nền tiêu cực Bearish Engulfing, một sự cảnh báo đầu tiên cho khả năng GMD đi vào giai đoạn điều chỉnh.
- **Thanh khoản chưa tăng.** Dù đường giá đã có sự gia tăng đáng kể, thanh khoản nhìn chung vẫn duy trì mức tương đương tháng trước đó.
- **Vùng quá mua.** RSI đi vào khu vực quá mua và giảm trở lại trong phiên hôm nay, điều này tạo ra một tín hiệu xấu của chỉ báo này dành cho đường giá.
- **Khuyến nghị:** Nếu GMD tiếp tục có một phiên giảm điểm tiếp theo để xác nhận mẫu hình nền tiêu cực nêu trên, các nhà đầu tư đang nắm giữ GMD có thể xem xét chốt lời một phần để bảo vệ thành quả và giảm rủi ro.

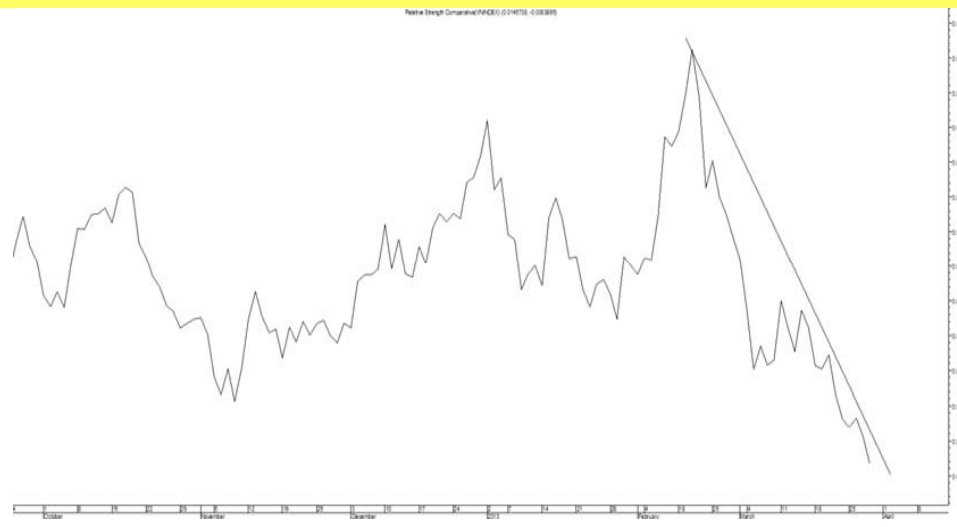
- LCG tạo lập mô hình **Vai – Đầu – Vai** điển hình. Mô hình này sẽ "hoàn hảo" hơn nếu như vai phải cao hơn một chút, nhưng vẫn rất hợp lệ về mặt kỹ thuật. **Đường cổ (neckline) đã bị bẻ gãy**, xác nhận mô hình và cho tín hiệu giảm giá quan trọng của cổ phiếu này.
- **Khối lượng giao dịch của LCG xác nhận mô hình.** Khối lượng tăng dần lên ở Vai trái, tập trung cao nhất ở Đầu và giảm dần ở vai phải. Đây là mẫu hình kinh điển về khối lượng của mô hình này. Điều này có nghĩa rằng nhà đầu tư nắm giữ đã cố gắng thoát khỏi thị trường ở khu vực Đầu, trong khi đợt hồi phục gần nhất (trước khi phá vỡ đường cổ) không được thị trường hưởng ứng.
- LCG đang **yếu hơn một cách tương đối** so với thị trường. Điều này có nghĩa rằng nắm giữ LCG sẽ kém hiệu quả hơn so với mức chung, đặc biệt trong bối cảnh VN-Index đang lờ đờ dưới mức 497-500 điểm như hiện tại.
- **Chúng tôi khuyến nghị bán LCG ở mức giá hiện tại 7.200.** Mục tiêu đầu tiên ở 6.500. Mục tiêu kế tiếp ở 6.200. Dừng lỗ ở 8.300. **BÁN**



Khối lượng giao dịch điển hình của mô hình Vai – Đầu - Vai



Yếu hơn thị trường



C21: Xác nhận xu hướng tăng

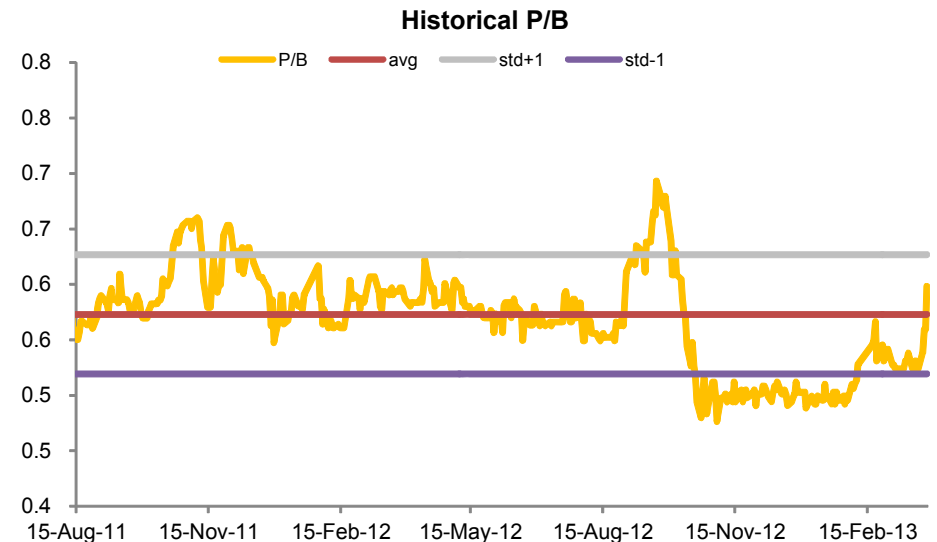
- **Xác nhận xu hướng tăng.** C21 ghi nhận những chuyển động tích cực hơn trong ngắn hạn, cổ phiếu này thay đổi từ trạng thái đi ngang trước đó sang tăng điểm. Ở phiên giao dịch hôm nay C21 tăng kịch trần, tạo lập đỉnh cao mới qua đó xác nhận duy trì xu hướng tăng.
- **Thanh khoản tăng dần.** KLGD của C21 đang diễn biến tăng dần theo đà tăng của giá và đạt mức đột biến trong phiên giao dịch hôm nay, điều này củng cố tốt cho xu hướng tăng hiện nay.
- **Mạnh hơn thị trường chung.** Các chuyển động trong ngắn hạn của C21 đang vượt trội so với mức di chuyển chung của thị trường (vốn đang khá linh xình), thể hiện rõ qua chỉ số relative strength (so sánh với VN-Index).
- **Khuyến nghị MUA:** Chúng tôi khuyến nghị mua vào cổ phiếu C21 với mức giá hiện tại 16.900 đồng, mục tiêu đầu tiên tại 19.800 đồng, dừng lỗ tại 14.600 đồng. **MUA**



Phân Tích cơ bản

- **Tỷ lệ đất sạch trên tổng quỹ đất cao.** Nằm trong số các công ty BĐS vốn hóa và quỹ đất nhỏ, nhưng C21 có lợi thế tỷ lệ đất sạch trên tổng quỹ đất phát triển nhà ở cao. Hiện nay quỹ đất phát triển BĐS của C21 khoảng 22ha trong đó gần 80% quỹ đất đã được đền bù, đây là 1 lợi thế rất lớn so với các công ty cùng ngành kể từ sau nghị định 69. Mặc dù số lượng dự án ít, nhưng các dự án đều nằm ở những vị trí chủ chốt tại quận 7, 9 và 12. Ngoài ra, 3/4 dự án là phát triển khu dân cư đất nền với khách hàng mục tiêu có thu nhập trung bình, đây là thị trường ổn định và giá đã giảm thấp hơn so với thị trường chung cư.
- **Dòng tiền ổn định.** C21 có dòng tiền ổn định từ các dự án du lịch như tám khoáng Tháp Bà – Nha Trang, hay khu du lịch mỏm đá chim và văn phòng cho thuê Yoco. Các dự án này hàng năm mang về cho C21 khoảng 30 tỷ. Đây là 1 ưu thế trong giai đoạn các dự án BĐS còn đình trệ.
- **Tiền mặt ròng là 1 lợi thế.** C21 là 1 trong số ít các công ty bất động sản (BĐS) đang niêm yết có lượng tiền mặt ròng khoảng 119 tỷ đồng tính tới cuối 2012. Điều này giúp C21 ít bị ảnh hưởng của lãi vay và nó có thể mua lại những dự án tốt trong khủng hoảng, cũng như hoàn thành đền bù giải tỏa dễ dàng.
- **Định giá rẻ.** C21 đang giao dịch với mức P/B 0,6x lần thấp hơn ~20% so với trung bình ngành. Ngoài ra, theo phương pháp đánh giá nhanh lại tài sản của C21 thì hiện nay giá trị tài sản của C21 khoảng 25.000, 46% cao hơn so với giá đóng cửa hôm nay 16.900.

Tài chính vững vàng





VN-Index: Chậm ở kháng cự

- VN-Index tăng nhẹ vào đầu phiên, nhưng đóng cửa giảm nhẹ, tạo thành một Doji trên đồ thị. Điều này cho thấy rằng động lực của thị trường chậm lại và giao dịch tương đối cân bằng ở khu vực 497-500 điểm sau nhịp tăng chậm trước đó.
- Khu vực 497-500 nói trên được xác định là kháng cự ngắn hạn rất mạnh của VN-Index. Hỗ trợ gần nhất có thể được coi tại 470 điểm, hỗ trợ quan trọng hơn ở 460 điểm. Nếu VN-Index không thành công vượt qua 500 điểm, chúng tôi cho rằng có thể chỉ số này đang thiết lập một khu vực tích lũy mới mà hình dạng của nó còn chưa rõ ràng.
- Thanh khoản tương đương phiên giao dịch trước, xấp xỉ 40 triệu cổ phiếu. Mức này thấp hơn nhiều so với trung bình 50 ngày, trong khi đường trung bình khối lượng 50 ngày cũng đang dốc xuống như thể hiện trên đồ thị. Điều này hàm ý rằng dòng tiền đang rút ra khỏi thị trường, kể cả khi thị trường có một đợt tăng giá nhẹ.
- Chỉ báo kỹ thuật đưa tín hiệu xấu. KE Sentiment Index tiếp tục đi xuống mức thấp hơn và hiện tại ghi nhận giá trị -1,8 điểm, cho thấy tâm lý chung yếu và hơi ngả sang bi quan.
- **QUAN TRỌNG:** Thị trường bị chặn lại ở kháng cự rất mạnh 500 điểm và tâm lý chung đang yếu đi là đặc điểm nổi trội.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Các nhà đầu tư nếu nắm giữ vị thế vừa phải thiết lập quanh mức 48x có thể tiếp tục duy trì, hoặc có thể chốt lời do thị trường đang kẹt tại mức kháng cự 500.
 - Không nên mua mới cổ phiếu ở mức hiện tại.



HNX-Index: Suy giảm

- HNX-Index tiếp tục suy giảm phiên thứ ba liên tục, đang hướng về đường hỗ trợ ở mức 58,6 điểm. Mặc dù một số nhà đầu tư lo ngại về khả năng của mô hình Vai – Đầu – Vai, chúng tôi nhấn mạnh rằng chúng tôi chưa thừa nhận sự hiện diện của mô hình này của HNX-Index chừng nào mà đường cổ còn chưa bị phá vỡ.
- Hỗ trợ và kháng cự không có gì thay đổi, lần lượt tại 63,3 và 58,6 điểm. Hỗ trợ này cũng chính là đường cổ hiện tại của HNX-Index. Đây là một mẫu chốt kỹ thuật quan trọng trên đồ thị của HNX-Index.
- Thanh khoản tăng nhẹ so với mức dưới 30 triệu của phiên trước, đạt 35 triệu, nhưng còn thấp hơn đáng kể so với mức trung bình 61 triệu cổ phiếu trong 50 ngày. Chừng nào mà khối lượng còn đứng dưới mức trung bình thì chưa thể nhận định tích cực về triển vọng của HNX-Index.
- Tín hiệu kỹ thuật tiêu cực. KE Sentiment Index xuống mức thấp mới, đạt -4,4 điểm cho thấy tâm lý các nhà đầu tư trên HNX-Index đang trở nên bi quan hơn.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi giữ nguyên đánh giá kém lạc quan về triển vọng ngắn hạn của HNX-Index.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư không nên mua vào cổ phiếu trên HNX. Thậm chí, họ không nên giữ cổ phiếu trên sàn này.

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	9.6	11.5	9.1	-5.9%			18-Mar-13	
VFMVF1	Mua	Đang mở	13.9	14.1	15.3	13.5	1.4%			18-Mar-13	
DHG	Mua	Đang mở	78.5	83.0	88.0	71.0	5.7%			21-Mar-13	

VNM	Mua	Đang mở	111.0	115.0	122.0	103.0	3.6%	22-Mar-13
AVF	Bán	Đang mở	7.4	7.0	6.6	8.6	5.4%	25-Mar-13
BMP	Mua	Đang mở	66.0	65.5	72.0	60.0	-0.8%	27-Mar-13
PAN	Mua	Đang mở	28.5	28.1	31.8	26.4	-1.4%	27-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