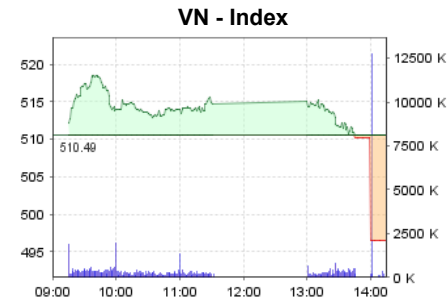


Bán đột ngột xuống hỗ trợ



Nguồn: Maybank KE

Diễn biến đột ngột trong những phút cuối làm choáng ngợp các nhà đầu tư. Từ mức cao nhất tại 518,5 điểm, VN-Index đóng cửa giảm 2,7% xuống 496,5 điểm. Chênh lệch tới 4,2% giữa mức cao nhất và mức thấp nhất đánh dấu một những phiên biến động cao nhất kể từ đầu 2013. Lực bán của các nhà đầu tư vào phiên ATC tập trung tại các cổ phiếu bluechips đã gây ra xáo trộn dữ dội này. Khối này bán mạnh các mã: BVH, DPM, HAG, OGC, PVD, PVF, VCB, VIC... vốn là những mã làm trụ cho chỉ số VN-Index trong thời qua. Khối lượng giao dịch tăng lên 70 triệu cổ phiếu, và chúng tôi không coi giao dịch tăng kèm theo sự bán tháo là tín hiệu tốt.

Về kỹ thuật, chúng tôi cho rằng hỗ trợ của VN-Index nằm tại mức 497 điểm và chỉ số đang mấp mé tại mức hỗ trợ này. Có thể nói, VN-Index ở trong trạng thái nhạy cảm do hoạt động bất thường của khối ngoại. Nếu xuống dưới mức hỗ trợ 497, VN-Index có thể trở lại một giai đoạn điều chỉnh, hoặc trong một mô hình tích lũy chưa được định hình rõ ràng.

Chúng tôi đã viết trong các bản tin trước rằng quyết định nói lỏng tiền tệ của Ngân hàng Trung Ương Nhật Bản (BOJ) có tác động tới các thị trường khu vực trong trung và dài hạn. Do mức chênh lệch lãi suất lớn, có thể có luồng vốn đầu tư vào các địa điểm đầu tư có mức lợi suất cao hơn và Việt Nam là một trong các quốc gia hưởng lợi. Trong bản tin hôm nay, chúng tôi đánh giá chi tiết hơn về một số cổ phiếu có thể nhận được tác động từ quyết định nói trên của BOJ.

Ngân hàng: Phiên đấu thầu vàng thứ 5 của NHNN đã bán 39.200 lượng vàng SJC trong tổng số 40.000 lượng vàng đưa ra đấu thầu. Tính tới hôm nay, NHNN đã bán ra 118.200 lượng vàng SJC, tương đương 4,5 tấn, gần bằng một nửa của 10 tấn vàng SJC đã đập. Cũng theo thông tin từ NHNN trước đó, nguồn vàng để đập số vàng này là nguồn tạm xuất vàng phi SJC và tái nhập vàng đủ chất lượng về gia công thành vàng SJC, do đó sẽ không tạo áp lực lên tỷ giá. Một số thành viên tham gia đấu thầu là các NHTM mua vàng vì mục đích tất toán nốt 20 tấn vàng theo quy định của NHNN trước 30/6/2013.

Tiêu điểm trong ngày:

JPY giảm giá tác động đến các công ty niêm yết trên TTCK VN như thế nào ?						<i>Tr.2</i>
BTP	Dự báo tăng trưởng 2013	MUA	GMT: 13.700 đồng	Dài hạn		<i>Tr.3</i>
PNJ	Kinh doanh chính vẫn khó khăn	BÁN		Ngắn hạn		<i>Tr.4</i>

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn

+84 44 555 888

JPY giảm giá tác động đến các công ty niêm yết trên TTCK Việt Nam như thế nào ?

Hưởng lợi

Nhiệt điện Phả Lại (PPC) – Nợ vay chủ yếu bằng đồng JPY.

PPC chắc chắn sẽ là công ty được hưởng lợi nhiều nhất từ việc giảm giá của JPY, giá cổ phiếu này đã tăng 73% từ đầu năm đến nay do kỳ vọng về khoản lãi mà công ty này có được khi đồng Yên Nhật mất giá. Công ty có khoản nợ 27,85 tỷ, lãi suất 2,45% để tài trợ cho kế hoạch xây dựng nhà máy Phả Lại 2. Kỳ hạn của khoản nợ còn lại 15 năm và tỷ lệ nợ/vốn chủ sở hữu (D/E) cuối năm 2012 của công ty đang ở mức 1.43x, trong đó nợ vay chủ yếu bằng JPY. Các nhà đầu tư trong nước đều nhận thức được rằng PPC đã vay đồng Yên để đầu tư nhà máy nên phải gánh chịu khoản lỗ trong những năm gần đây do sự giảm giá của đồng VND so với đồng USD và đồng Yên. PPC có mức giá bán điện tương đối ổn định cho Tập đoàn Điện lực Việt Nam (EVN) vì vậy LN của PPC tương đối ổn định nếu loại trừ khoản lỗ hoặc lãi tỷ giá từ sự mạnh lên hoặc yếu đi của đồng Yên.

Trong những năm gần đây, công ty phải chịu những khoản lỗ tỷ giá nặng nề từ sự mạnh lên của đồng Yên. PPC ghi nhận khoản LN từ tỷ giá 745 tỷ đồng (36 triệu đô la) trong năm 2012 vì đồng Yên mất giá 9,7% so với đồng Việt Nam trong năm 2012. Khoản lãi tỷ giá trong năm 2012 đã góp phần làm cho LNST của PPC tăng từ 9,7 tỷ đồng trong năm 2011 lên 770 tỷ đồng trong năm 2012. Nếu đồng Yên tiếp tục giảm thêm 8% so với đồng VND trong năm nay thì khoản lãi tỷ giá của PPC trong năm nay sẽ là 530 tỷ đồng và sẽ góp phần làm tăng LNST của PPC thêm 89% so với trường hợp giá trị đồng Yên ổn định (xem bảng bên dưới)

JPY/VND	% giảm giá	Lãi/lỗ chênh lệch tỷ giá (triệu USD)	Lợi nhuận trước thuế (triệu USD)	% thay đổi trong LNST
240.9	0	0	27.3	0
216.8	10%	30.9	51.6	89%
204.7	15%	46.3	63.7	133%
192.7	20%	61.8	75.9	178%

HSG – Công ty Tôn mạ hàng đầu thị trường nhập khẩu thép cán nóng (HRC) từ Nhật

Tập đoàn Hoa Sen nhập khẩu thép cán nóng (HRC) và cán nguyên liệu này thành tôn mạ được sử dụng trong xây dựng nhà xưởng cũng như vật liệu xây dựng như mái tôn trong xây dựng dân dụng. Khoảng 60-70% sản lượng HRC của HSG được nhập khẩu từ Nhật vì chất lượng sản phẩm tốt hơn so với HRC Trung Quốc. Chúng tôi ước tính chi phí HRC của HSG (chiếm khoảng 80% giá thành sản xuất) khoảng 285 triệu đô la trong năm 2012. Với sản lượng bán hàng dự phóng trong năm 2013 là 545.000 tấn thì chi phí HRC ước tính trong năm 2013 của HSG sẽ là 343 triệu đô la (chi phí HRC tăng còn một phần do nhà máy mới đưa vào hoạt động từ cuối tháng 3 vừa qua).

Do chi phí HRC từ Nhật chiếm tỷ trọng quá lớn trong giá thành sản xuất nên chúng tôi ước tính LNST của HSG lẽ ra phải cao hơn 13% trong năm 2012 nếu chính phủ Nhật duy trì giá trị đồng Yên ở mức 86,75 Yên/đô la vào cuối năm 2012. Chúng tôi đã ước tính những ảnh hưởng của việc đồng Yên mất giá vào mô hình định giá của chúng tôi bằng cách giảm dự phóng chi phí tài chính ròng (bao gồm lãi/lỗ tỷ giá) 31% n/n còn 248 tỷ đồng (12 triệu đô la) trong năm 2013. Vì vậy việc chi phí tài chính giảm cùng với LN gia tăng từ mở rộng nhà máy là nguyên nhân chúng tôi dự phóng LNST năm 2013 của HSG tăng 38% n/n đạt 509 tỷ đồng (24 triệu đô la). Điều này làm cho HSG trở thành một cổ phiếu có khuyến nghị mua khá hấp dẫn với PE dự phóng ở mức 8 lần. Chúng tôi lưu ý rằng HSG cũng sẽ hưởng lợi một cách gián tiếp từ sự mạnh lên của nền kinh tế Nhật vì điều này sẽ gia tăng dòng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài FDI vào Việt Nam mà phần lớn trong số này được giải ngân vào việc xây dựng nhà xưởng.

Bi ảnh hưởng

MPC – Công ty xuất khẩu tôm hàng đầu Việt Nam

Nhật là thị trường xuất khẩu quan trọng cho MPC do thị trường này đang chiếm 20% tổng doanh thu của MPC. Mặc dù công ty xuất khẩu sang thị trường Nhật dưới các hợp đồng bằng USD, nhưng đồng Yên yếu trong thời gian qua vẫn có những ảnh hưởng đến MPC. Chúng tôi đưa ra hai trường hợp MPC có thể phải đối mặt với khó khăn trong ngắn hạn.

Trường hợp thứ 1, khách hàng Nhật đề nghị giảm giá sản phẩm để bù đắp sự giảm giá đồng Yên. Chúng tôi giả định nếu giá bán giảm 20%, doanh thu và lợi nhuận kỳ vọng cho năm 2013 của công ty lần lượt giảm 4% và 9,5%. Trường hợp giá bán không thay đổi, chúng tôi cho rằng sản lượng xuất khẩu của MPC có thể giảm 20%, dẫn đến cả doanh thu và lợi nhuận ước tính sẽ giảm 4% trong năm 2013.

MPC đang giao dịch ở mức P/E dự phóng cao khoảng 18 lần. Chúng tôi tin rằng một số nhà đầu tư vẫn thất vọng khi MPC không thể mời gọi CP Thái Lan làm cổ đông chiến lược của mình.

FPT – Công ty Công nghệ hàng đầu Việt Nam gia công phần mềm cho khách hàng Nhật

Lĩnh vực gia công phần mềm của FPT chiếm khoảng 15% LNTT của FPT (cùng với viễn thông, phân phối sản phẩm công nghệ thông tin và hệ thống thông tin đóng góp phần còn lại vào LN của tập đoàn). Trong mảng gia công phần mềm, khách hàng Nhật đóng góp khoảng một nửa doanh thu cho lĩnh vực này và doanh thu từ gia công phần mềm tại thị trường Nhật tăng 36% trong năm 2012. Chúng tôi ước tính FPT sẽ gánh chịu khoản lỗ tỷ giá khoảng 6-11 triệu đô la Mỹ trong năm nay nếu như đồng Yên Nhật giảm giá từ 10-20% so với đồng VND. Trong trường hợp đồng Yên giảm giá 10% trong năm 2013 thì LNST của FPT sẽ giảm. Điều này có nghĩa là FPT đang giao dịch ở mức PE dự phóng hấp dẫn 6,9 lần, thấp hơn nhiều so với trung bình của các công ty trong khu vực là 10,6 lần.

Hưởng lợi gián tiếp

DXP – Công ty vận hành cảng, kỳ vọng hưởng lợi từ sự gia tăng xuất khẩu của các doanh nghiệp FDI Nhật.

Trong những năm gần đây, Nhật Bản đã đóng góp khoảng 50% dòng vốn FDI vào Việt Nam. Đặc biệt, theo thống kê thì tổng số vốn FDI cam kết cho năm 2013 đã tăng mạnh hơn 60% so với cùng kỳ, phần lớn được đến từ Nhật Bản và Hàn Quốc.

Đoạn Xá là công ty vận hành cảng tại Hải Phòng – một trong những đầu mối giao thông quan trọng của khu vực phía Bắc, lân cận với các khu công nghiệp trọng điểm, nơi thu hút nhiều công ty công nghệ cao của Nhật Bản, Hàn Quốc trong thời gian qua. Điểm đáng chú ý là phần lớn các sản phẩm sản xuất từ các doanh nghiệp FDI này sẽ được xuất khẩu ngược trở lại đất nước của họ. Vì vậy, tuy DXP không trực tiếp hưởng lợi từ sự cải thiện của nền kinh tế Nhật Bản trong vòng 6-12 tháng tới, nhưng sẽ có những tác động tích cực đến kết quả kinh doanh của công ty này nhờ sự gia tăng trong sản lượng xuất khẩu của các doanh nghiệp FDI Nhật.

Hoạt động kinh doanh của DXP chịu ảnh hưởng từ hoạt động xuất nhập khẩu. Gần đây nhất, Trung Quốc bất ngờ đưa ra quyết định ngưng nhập khẩu thịt đông lạnh sang biên giới từ tháng 3 đến tháng 5/2012 khiến các công ty xuất khẩu thịt đông lạnh của Việt Nam phải kéo dài thời gian lưu kho lạnh tại cảng. Hưởng lợi từ sự thay đổi chính sách này, kết quả kinh doanh 2012 của DXP ghi nhận mức tăng trưởng khá tốt với doanh thu tăng 39% và lợi nhuận tăng 60% so với cùng kỳ.

Dù giá cổ phiếu DXP đã tăng gần 60% tính từ đầu năm đến nay nhưng cổ phiếu này vẫn đang giao dịch ở mức P/E khá hấp dẫn 5x với mức lợi tức cổ tức hấp dẫn (14%) và ROE 38%, khá cao so với trung bình các công ty trong ngành (25%).

PHR – Xuất khẩu cao su tự nhiên sang Trung Quốc

Chúng tôi tin rằng việc chủ ý làm giảm giá đồng Yên của chính phủ Nhật sẽ gián tiếp giúp ngăn chặn xu hướng giảm giá cao su tự nhiên hiện tại. Nhật là nền kinh tế lớn thứ 4 trên thế giới, vì vậy sự hồi phục của nền kinh tế Nhật (nhờ sự yếu đi của đồng Yên) sẽ góp phần làm tăng nhu cầu tiêu thụ cao su trong năm tới. Vì vậy chúng tôi kỳ vọng giá cao su tự nhiên thế giới sẽ giữ vững mức từ 2.800-3.000 đô la/tấn, mức giá mà các công ty cao su vẫn có thể duy trì lợi nhuận hấp dẫn. Lưu ý rằng thị trường cao su tương đối nhỏ (không giống như dầu khí hay gas tự nhiên) vì vậy dễ chịu sự tác động từ một hoặc vài quốc gia có nền kinh tế lớn như Nhật. Vào năm 2009 giá cao su đã tăng 160% nhờ gói kích thích kinh tế của chính phủ Trung Quốc. Cổ phiếu khuyến nghị hàng đầu của chúng tôi trong ngành là PHR, cổ phiếu đang giao dịch với PE dự phóng 5 lần trong năm 2013 và lợi tức cổ tức kỳ vọng 9%. Triển vọng tăng trưởng trung và dài hạn của công ty cũng tương đối vững chắc với diện tích cao su mở rộng 52% lên 22.000 ha vào năm 2013 và thêm 35% lên 30.000 ha vào năm 2017.

BTP: Dự báo tăng trưởng năm 2013

- Lợi nhuận 2012 tăng mạnh nhờ đồng KRW ổn định.** Doanh thu 2012 giảm 40% so với 2011 do sản lượng điện giảm. Sản lượng 2012 đạt 1 tỷ kWh, gấp đôi kế hoạch đề ra nhưng vẫn giảm 40% so với 2011 do nguồn thủy điện được EVN huy động nhiều hơn trong 2012. Tuy nhiên, LNTT của BTP tăng tới 119% do: (1) lãi tiền gửi tăng 279% nhờ lượng tiền mặt dồi dào; và (2) lỗ chênh lệch tỷ giá giảm 98% nhờ tỷ giá đồng KRW và USD ổn định so với 2011. Đến cuối 2012, BTP có hai khoản vay dài hạn bằng KRW và USD với dư nợ 37,5 tỷ KRW và 7 triệu USD.
- Dự báo sản lượng điện tăng.** Do tình hình hạn hán, EVN dự kiến huy động ít hơn từ thủy điện trong năm nay và tăng huy động từ nguồn nhiệt điện (than, khí). Chúng tôi cho rằng hoạt động SXKD của BTP có triển vọng tích cực trong năm nay. Chúng tôi dự báo sản lượng và doanh thu của BTP tăng 10% so với 2012.
- Hưởng lợi khi đồng KRW giảm giá.** Tình hình căng thẳng trên bán đảo Triều Tiên đã khiến đồng KRW giảm giá 6% so với VND từ đầu năm đến nay. Với khoản dư nợ 37,5 tỷ KRW, chúng tôi ước tính lãi chênh lệch tỷ giá đạt 38 tỷ nếu KRW giảm giá 6% so với VND trong năm nay. Theo đó, LNTT tăng 19% so với 2012. Nếu KRW giảm 10% so với VND, LNTT tăng 32%.
- Khuyến nghị.** Định giá của BTP ở mức hấp dẫn với PE dự phóng 4,2 lần và lợi suất cổ tức 8,7%. Chúng tôi khuyến nghị Mua dài hạn với giá mục tiêu 13.700VND/cp.

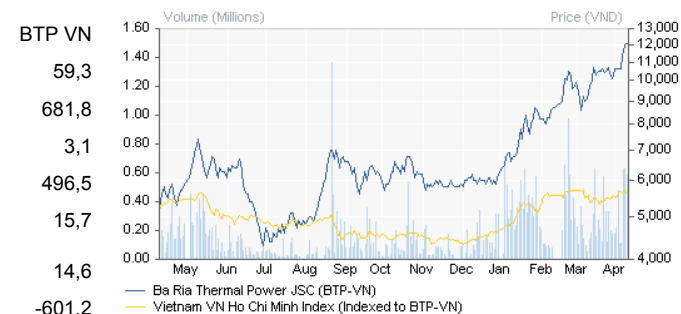
Tổng Quan: Nhà máy nhiệt điện khí ở miền Nam với sản lượng bình quân 2 tỷ kWh/năm.

Thông tin cổ phiếu:

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

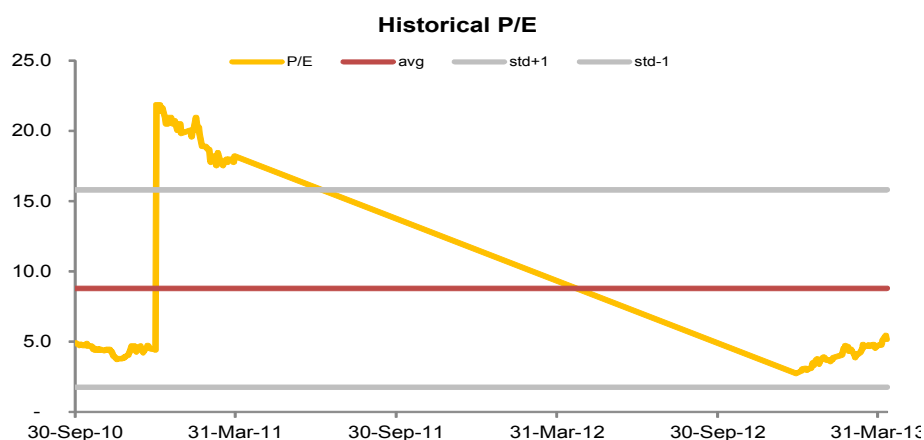
Cổ đông lớn:

Tập đoàn Điện lực



	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013F
Doanh Thu	81,2	1.472	2.039	2.401	1.430	1.565
Lợi nhuận ròng		52,0	22,4	62,7	135,3	163,1
EPS (đ)		860	370	1.037	2.283	2.750
P/E		13,4	31,1	11,1	5,0	4,2
Tỷ suất cổ tức (%)		12,2	8,7	8,7	8,7	8,7

Dải P/E



Tỷ giá USDKRW



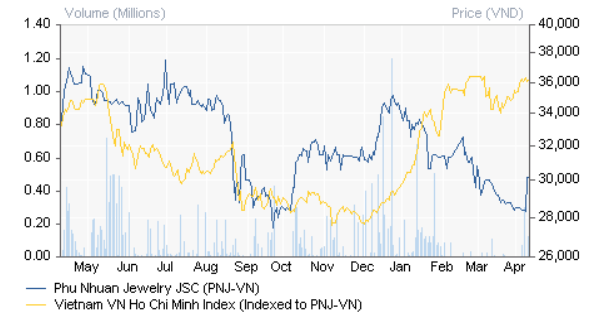
PNJ: Kinh doanh chính vẫn khó khăn

- **Ưu đãi thuế nữ trang chưa phải là động lực tăng trưởng.** Hiệp hội nữ trang đã khuyến nghị lên Bộ Tài Chính cho phép giảm thuế xuất khẩu nữ trang từ 10% xuống còn 0%. Tuy vậy, chúng tôi tin rằng mức thuế ưu đãi này tác động rất ít đến PNJ do mảng xuất khẩu nữ trang chỉ đóng góp 3% tổng doanh thu. Cũng cần lưu ý rằng lợi nhuận gộp biên của xuất khẩu cũng khá thấp, khoảng 3% so với 29% của mảng bán lẻ nữ trang trong năm 2012.
- **Việc mở rộng cửa hàng sẽ chậm lại.** Mở rộng cửa hàng là một trong những động lực tăng trưởng của công ty. Trước đó, PNJ dự định sẽ gia tăng 20% cửa hàng mới trong giai đoạn 2012-2015. Tuy nhiên, với tỷ lệ tăng trưởng của các cửa hàng cũ (SSSG) giảm 6% và chưa có dấu hiệu phục hồi, chúng tôi tin số cửa hàng công ty sẽ gần như không thay đổi trong năm nay.
- **Lợi nhuận dự báo giảm nhẹ.** Chúng tôi dự báo lợi nhuận của PNJ giảm khoảng 6% n/n trong năm 2013 từ 250 tỷ đồng xuống còn 233 tỷ đồng. Doanh thu cho mảng bán lẻ nữ trang trong nay nay tiếp tục giảm nhẹ 3% và doanh thu mảng kinh doanh vàng miếng giảm mạnh 20% do tiếp tục chịu ảnh hưởng của sự can thiệp của Nhà nước vào việc sản xuất và kinh doanh vàng miếng.
- **Định giá không còn hấp dẫn.** Chúng tôi cho rằng thông tin tốt về khả năng giảm thuế xuất khẩu nữ trang này cũng đã được phản ánh vào giá khi PNJ đã tăng 11% trong 2 phiên giao dịch vừa qua. Mặc dù chúng tôi vẫn thích PNJ cho triển vọng dài hạn, nhưng chúng tôi cho rằng định giá của PNJ không còn hấp dẫn. PNJ đang giao dịch ở mức P/E dự phóng khá cao 9,5 lần.

Tổng Quan: Công ty sản xuất nữ trang hàng đầu Việt Nam

Thông tin cổ phiếu:

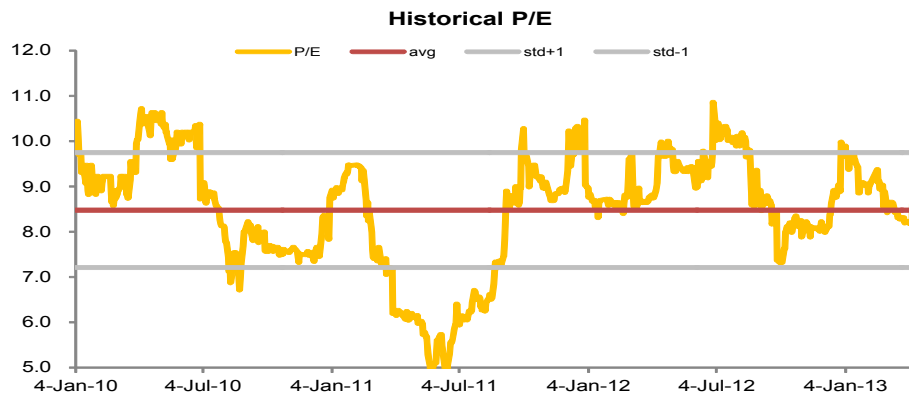
Mã cổ phiếu:	PNJ VN
Số lượng cổ phiếu (triệu):	72
Vốn hóa thị trường (US\$ m)	109
GTGD bình quân (tỷ đồng)	2,03
VN Index:	496,50
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	77,78
ROE (%)	22
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	(710)
Tài sản cố định/cổ phiếu	5.958



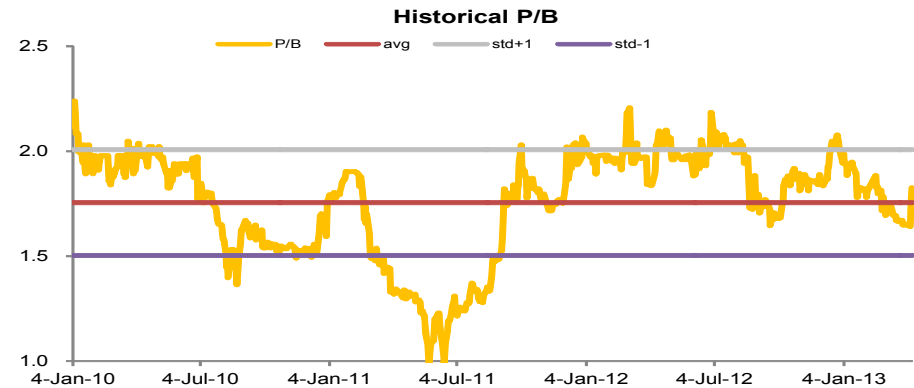
Cổ đông lớn:

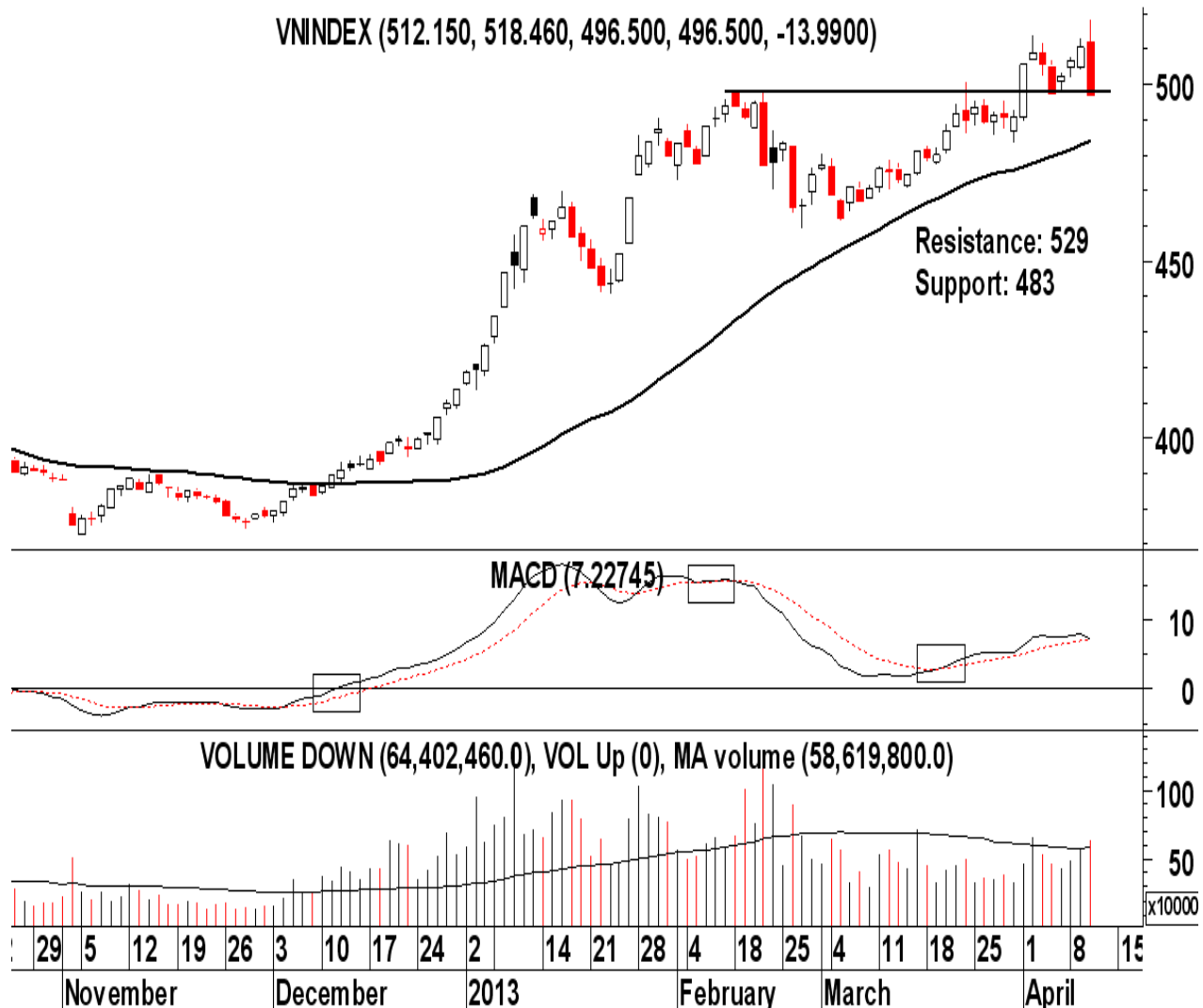
	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013F
Doanh Thu	10,2	10.25	13.75	17,96	6.778	5.519
Lợi nhuận ròng	6,9	6	2	7	250	233
EPS (đ)	5,1	2.841	2.946	3.427	3.546	3.236
P/E		11,1	10,7	9,2	8,9	9,5
Tỷ suất cổ tức (%)		4,8	4,8	6,3	4,8	4,8

Dải P/E



Dải P/B





VN-Index: Nền đỡ dài

- VN-Index bất ngờ giảm mạnh trở lại ở phiên hôm nay, tạo ra một nền đỡ dài che phủ hoàn toàn ba nền tăng trước đó. Đây là một diễn biến bất thường.
- Với kết quả này đường giá quay trở lại đóng cửa dưới mức 497 điểm – mức kháng cự đã bị phá vỡ trước đó. Diễn biến này được xem là sự điều chỉnh trong xu hướng tăng.
- Xu hướng tăng của VN-Index tạm thời chưa bị vi phạm nhưng một sự phá vỡ tiếp tục mức hỗ trợ tại 483 điểm sẽ dẫn đến điều này.
- Thanh khoản nhích tăng nhẹ hiện đang dao động ngang mức trung bình 50 ngày gần đây. Việc gia tăng của thanh khoản có đóng góp lớn từ áp lực bán mạnh cuối phiên giao dịch.
- Chỉ báo kỹ thuật chuyển biến xấu hơn. MACD giảm mạnh, quay về sát bên trên đường tín hiệu và có khả năng cắt lại đường này. MA trung hạn vẫn giữ đà tăng nhưng khoảng cách với đường giá bị thu hẹp.
- **QUAN TRỌNG:** Xu hướng tăng tính đến hiện tại chưa bị thay đổi, dù vậy một sự xâm phạm hỗ trợ 483 điểm sẽ khiến quan điểm này của chúng tôi trở nên thiếu vững chắc.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Trường hợp hỗ trợ 483 điểm bị xâm phạm, việc đóng lại các vị thế mua đã mở trước đó sẽ là điều cần thiết.
 - Nếu điều này không xảy ra, xu hướng tăng vẫn sẽ được duy trì và do đó việc nắm giữ được xem là hợp lệ.



HNX-Index: Giảm mạnh trở lại

- HNX-Index giảm mạnh trở lại trong phiên hôm nay, đóng cửa ở mức giá trị thấp nhất của hơn một tuần qua.
- Đường giá quay về gần hơn hỗ trợ 59,1 điểm, xu hướng điều chỉnh sẽ được nhìn nhận nghiêm trọng hơn nếu HNX-Index vi phạm hỗ trợ nêu trên. Ở chiều ngược lại, kháng cự gần nhất tại 59,1 điểm.
- Thanh khoản tăng mạnh 50% so với phiên liền trước, chủ yếu đến từ kết quả bán mạnh trong buổi chiều. Thanh khoản hiện tại tương đương mức bình quân 50 ngày gần đây.
- Chỉ báo kỹ thuật vẫn tiêu cực. MACD đang đi ngang với các đoạn nhiễu xung quanh đường tín hiệu và vẫn nằm dưới đường 0. MA trung hạn vẫn tiếp tục ở phía trên đường giá.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi giữ cái nhìn không tích cực về triển vọng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Việc mua vào đối với các mã trên sàn HA nhìn chung vẫn tiềm ẩn nhiều rủi ro và không được chúng tôi khuyến khích thực hiện.

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
IJC	Mua	Đang mở	10.2	10.0	11.5	9.1	-2.0%		18-Mar-13		
VFMVF1	Mua	Đang mở	13.9	14.7	15.3	13.5	5.8%		18-Mar-13		
DHG	Mua	Đang mở	78.5	82.5	88.0	71.0	5.1%		21-Mar-13		
VNM	Mua	Đang mở	111.0	126.0	122.0	T	13.5%		22-Mar-13		(1)
AVF	Bán	Đang mở	7.4	7.3	6.6	8.6	1.4%		25-Mar-13		
BMP	Mua	Đang mở	66.0	68.0	72.0	60.0	3.0%		27-Mar-13		
PAN	Mua	Đang mở	28.5	32.0	31.8	T	12.3%		27-Mar-13		(1)
C21	Mua	Đang mở	16.9	15.2	19.8	14.6	-10.1%		29-Mar-13		
LCG	Bán	Đang mở	7.2	6.2	6.5	T	13.9%		29-Mar-13		(2)
VIS	Bán	Đang mở	9.4	10.1	8.0	10.6	-7.4%		1-Apr-13		
HPG	Mua	Đang mở	27.8	27.0	31.8	24.5	-2.9%		2-Apr-13		
PVD	Mua	Đang mở	43.4	41.3	48.0	40.5	-4.8%		2-Apr-13		
PET	Mua	Đang mở	16.7	17.8	19.1	14.8	6.6%		3-Apr-13		
CSM	Mua	Đang mở	33.6	32.9	39.5	29.6	-2.1%		4-Apr-13		
PHR	Mua	Đang mở	33.0	32.8	37.8	30.9	-0.6%		5-Apr-13		
BMI	Mua	Đang mở	12.5	14.0	14.7	10.9	12.0%		8-Apr-13		
BTP	Mua	Đang mở	11.3	11.5	12.7	9.6	1.8%		8-Apr-13		
BMC	Mua	Đang mở	64.5	62.5	71.0	60.0	-3.1%		9-Apr-13		
DQC	Mua	Đang mở	23.1	24.9	27.0	20.3	7.8%		9-Apr-13		
HAR	Mua	Đang mở	33.7	34.0	38.8	28.5	0.9%		10-Apr-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 cổ phiếu này đã vượt qua giá mục tiêu đầu tiên, chúng tôi tiếp tục giữ vị thế để lãi chạy. Đặt mức thoát trạng thái (trailing stop) là 10% để chốt lời thoát khỏi trạng thái MUA nếu giá giảm lại quá 10% kể từ mức giá đóng cửa cao nhất mà cổ phiếu này đạt được.
- (2) Do cổ phiếu này đã vượt qua giá mục tiêu đầu tiên, chúng tôi tiếp tục giữ vị thế để lãi chạy. Đặt mức thoát trạng thái (trailing stop) là 10% để chốt lời thoát khỏi trạng thái BÁN nếu giá tăng lại quá 10% kể từ mức giá đóng cửa thấp nhất mà cổ phiếu này đạt được

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 thanhlam.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