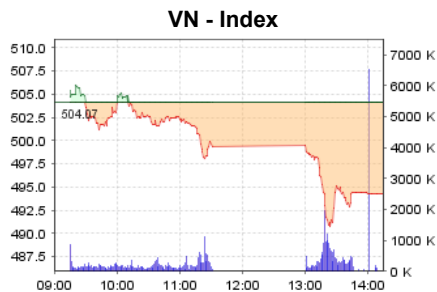


Nước ngoài bán ròng, phá vỡ hỗ trợ đầu tiên



Nguồn: Maybank KE

VN-Index giảm mạnh 1,9% trong phiên thứ Sáu 12/4, dẫn tới chỉ số này giảm chung 0.7% trong cả tuần. Tuần qua, giá xăng giảm nhẹ 1% sau khi đã tăng mạnh 6% trước đó. Chúng tôi nhìn nhận rằng giá xăng tăng là hợp lý, xét tới việc Quỹ bình ổn đã cạn kiệt và nhất là trên phương diện CPI hiện tại ở mức thấp hơn 7%. Chính phủ dường như kiên định với mục tiêu giữ CPI ở dưới mức này (7%) và Thống đốc Bình đã đề cập về việc điều chỉnh lãi suất cho vay xuống 10-11% từ mức 13-14% phổ biến hiện tại.

Câu chuyện được quan tâm nhất trong tuần này là về hoạt động của các quỹ ETF. Thị trường đã phản ứng khá tích cực khi thông tin giá xăng giảm được đưa ra, tăng lên mức 518 điểm trước khi lệnh bán rất bất ngờ trong phiên ATC ngày 10/4 đẩy thị trường giảm mạnh, tạo ra mức chênh lệch tới hơn 20 điểm từ mức cao nhất xuống mức thấp nhất. Các nhà phân tích kỹ thuật sẽ nhìn nhận nền đồ rất dài này như một sự thay đổi về tâm lý chóng mặt của các nhà đầu tư. Điều thú vị là các quỹ ETF được coi như thành viên thị trường bí ẩn, và thường được gán ghép như nguyên nhân của các biến động mạnh, kể cả theo chiều tăng hay giảm. Về mặt thống kê, các nhà đầu tư bán ròng phiên thứ tư liên tục trong phiên 12/4 - họ bán ròng 3,6 triệu cổ phiếu, chủ yếu các cổ phiếu bluechips như BVH, DPM, HAG, PPC, VCB, VSH. Riêng VSH, họ bán ròng tới 1,8 triệu cổ phiếu - các cổ phiếu thủy điện được xem là gặp bất lợi trong năm 2013 này do điều kiện thời tiết không tốt. Dữ liệu của HSX cho thấy các nhà đầu tư nước ngoài bán ròng 7,2 triệu cổ phiếu. Đây là sức ép lớn cho thị trường, xét trên bối cảnh thị trường còn yếu ớt và động lực mua vừa mới chớm trở lại.

Với việc mức đáy 497 (và cũng là kháng cự cũ đảo chiều sang vai trò hỗ trợ) bị phá vỡ, chúng tôi cho rằng thị trường có thể trở lại giai đoạn điều chỉnh, tương tự như những gì đã diễn ra trong tháng 2/2013. Các nhà đầu tư nên hạ thấp tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục để hạn chế rủi ro. Tình hình sẽ xấu hơn một cách rõ ràng hơn nếu mức 483 cũng bị xuyên thủng.

Tiêu điểm trong ngày:

DPR	Định giá rẻ và cổ tức cao	MUA	GMT: 66.500 đồng	Dài hạn	Tr.3
SBT	Lợi tức cổ tức 13% cho năm 2013	MUA	GMT: 18.600 đồng	Dài hạn	Tr.4
BMP	Dự kiến nâng cổ tức 2012	MUA		Dài hạn	Tr.5
STB	Kế hoạch lợi nhuận và vốn năm 2013	BÁN		Dài hạn	Tr.6
KBC	Khả năng giảm theo Vai-đầu-vai	BÁN	GMT: 5.800 đồng	Ngắn hạn	Tr.7

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn

+84 44 555 888

Tin doanh nghiệp

- **KDC:** DHCD của KDC (12/04/2013) đã thông qua một số nội dung chính như sau:
 - Kế hoạch doanh thu và lợi nhuận 2013 với doanh thu năm 2013 là 5.200 tỷ đồng (+21,5% n/n) và LNTT là 600 tỷ đồng (+22,5% n/n).
 - Phát hành thêm cổ phiếu. DHCD thông qua kế hoạch phát hành cp thưởng cho cổ đông 20% (5:1) và thêm 8,2 triệu cổ phiếu cho CBCNV và ban điều hành với giá ưu đãi là 18.000 đ/cp. Cộng thêm 1,1 triệu cp để sáp nhập Vinabico, tổng số lượng cổ phiếu lưu hành của KDC sẽ lên đến 208,8 triệu cp. Chúng tôi tính toán mức pha loãng cổ phiếu sau khi phát hành là 6%.
 - Kết quả kinh doanh hợp nhất 2012 đã kiểm toán. Sau kiểm toán, lợi nhuận ròng của KDC giảm khoảng 3,3 tỷ so với trước kiểm toán. Cụ thể, LN ròng đạt 353,9 tỷ (+28,2%) dù doanh thu chỉ tăng nhẹ 1% đạt 4.286 tỷ. Tháng 11/2012, KDC đã điều chỉnh hồi tố CP khấu hao liên quan đến thương hiệu "Kinh Đô" (trị giá 50 tỷ đồng) mà KDC đã ghi nhận trong các năm tài chính trước. Việc điều chỉnh này làm giá trị khấu hao lũy kế giảm, đồng thời cũng làm lợi nhuận chưa phân phối của KDC tăng thêm 22,9 tỷ đồng.

KDC đang giao dịch ở mức P/E 2013 là 16,3x. Duy trì khuyến nghị **GIỮ**.

- **PVD:** vừa mới công bố tài liệu DHCD (26/04/2013), chúng tôi tóm tắt vài điểm đáng lưu ý như sau:
 - Kế hoạch doanh thu và lợi nhuận 2013 khá thận trọng với DT là 11.275 tỷ đồng (-5,5% n/n) và LNST là 1.360 tỷ đồng (+2,75% n/n), nhưng EPS khoảng 5.600 đồng, giảm đến 11% n/n
 - Chi trả cổ tức 2012 là 20%, trong đó bao gồm 10% tiền mặt và 10% bằng cổ phiếu.
 - Phát hành thêm 38 triệu cổ phiếu riêng lẻ gồm 20,152 triệu cổ phần cho PVN và 17,848 triệu cổ phần cho nhà đầu tư chiến lược hoặc nhà đầu tư tài chính. Ngoài ra PVD cũng lên kế hoạch phát hành 2 triệu cp với giá ưu đãi 10.000 đ/cp cho cán bộ công nhân viên. Chúng tôi ước tính mức pha loãng sau khi phát hành là 20%. Điểm đáng lưu ý là giá phát hành cho PVN và cổ đông chiến lược theo giá trị sổ sách 30/6/2013 (khoảng 33-35 ngàn đồng theo ước tính của chúng tôi), khoảng 15-20% chiết khấu so với giá thị trường hiện nay.
 - Kế hoạch đầu tư trong năm 2013 tổng cộng là 1.533 tỷ đồng, trong đó đầu tư gián tiếp jack-up mới liên doanh với Falcon là 735 tỷ đồng.

DPR: Định Giá Rẻ và Cổ Tức Cao - MUA

- **Lợi tức cổ tức cao.** Chúng tôi ước tính cổ tức tiền mặt của DPR trong năm 2013 ở mức khoảng 4.000 đồng/cp, tương ứng với lợi tức cổ tức 7%/năm. Trong đó, 1.500/cp đầu tiên sẽ được thanh toán vào ngày 9/5/2012 tới đây với ngày giao dịch không hưởng quyền là 24/4/2013.
- **Dự báo 2013 tăng nhẹ.** Doanh thu và LNST dự báo năm 2013 của DPR lần lượt đạt 1.375 tỷ (-0,8% n/n) và 561 tỷ đồng (+7,8% n/n) nhờ công ty giảm chi phí nhân công từ 40% doanh thu năm 2012 xuống còn 36% trong năm 2013.
- **Nhưng triển vọng dài hạn tốt.** Diện tích cao su tăng 65% lên khoảng 16.500 ha từ năm 2015. Khoảng 50-76% diện tích mới này sẽ cho thu hoạch từ 2016 và sẽ thúc đẩy tăng trưởng doanh thu và LNST của DPR.
- **Yếu tố cơ bản bền vững.** DPR có lượng tiền mặt dồi dào khoảng trên 1 nghìn tỷ và gần như không có nợ vay. Lượng tiền mặt này tương đương 24.200 đồng/cp.
- **Định giá tốt.** Chỉ số PE dự phóng năm 2013 ở mức 4 lần và giá mục tiêu 66.500 đồng/cổ phiếu của chúng tôi vẫn cao hơn giá thị trường hiện tại 15%. Nếu loại trừ khoản tiền mặt trên thì PE dự phóng của DPR chỉ ở mức 2 lần. Khuyến nghị **MUA và NẮM GIỮ** dài hạn.

Tổng Quan: DPR là một trong những công ty cao su có năng suất cao nhất Việt Nam với 2,2 tấn/năm. Diện tích vườn cây cao su của DPR hiện tại khoảng 10.000 ha

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

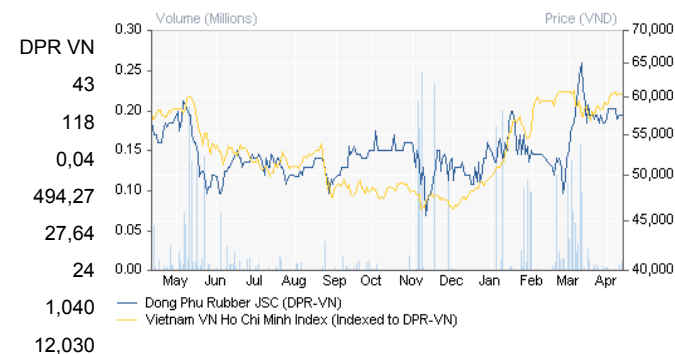
Cổ đông lớn:

VIETNAM RUBBER GROUP

FRANKLIN RESOURCES

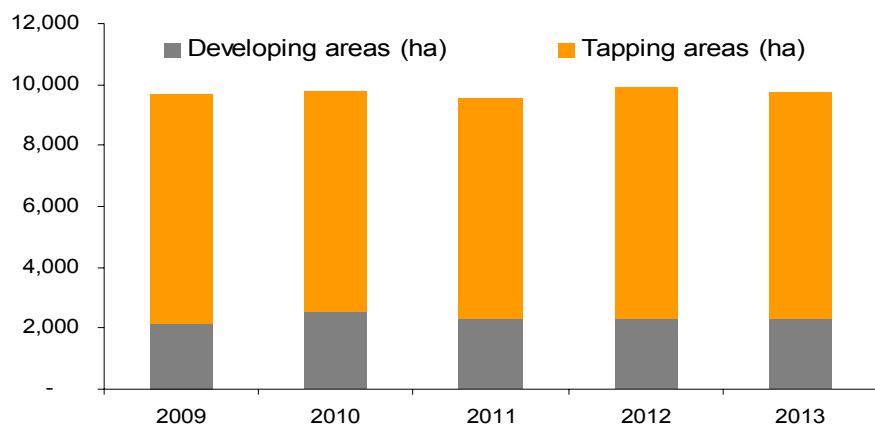
TEMPLETON FRONTIER M

VIETFUND MANAGEMENT

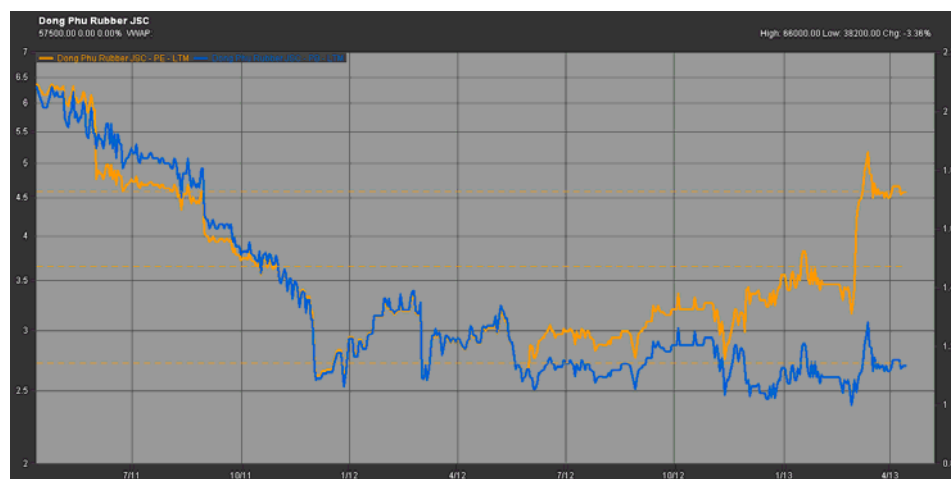


	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013F
Doanh Thu	55.8	648	1,028	1,837	1,386	1,375
Lợi nhuận ròng	9.9	211	394	802	520	561
EPS (đ)	6.7	5,269	9,175	18,674	12,123	13,052
P/E	1.84	11	6	3	5	4
Tỷ suất cổ tức (%)		5	7	9	9	7

Diện tích vườn cao su



Dãi PE (bên trái) và PE (bên phải)



SBT: Lợi Tức Cổ Tức 13% Cho Năm 2013 - MUA

- **Cổ tức 2.000 đồng/cp cho năm 2013.** SBT vừa công bố kế hoạch cổ tức bằng tiền năm 2013 ở mức 2.000 đồng/cp, tương ứng với lợi tức cổ tức 13%. Chúng tôi cho rằng mức lợi tức này rất hấp dẫn so với lãi suất tiền gửi hiện nay.
- **Dự báo LNST 2013 giảm nhẹ 3% n/n còn 359 tỷ đồng.** Chúng tôi dự phóng sản lượng tiêu thụ của SBT sẽ tăng 18% n/n đạt 119.000 tấn với giá bán ổn định ở mức 17.000 đồng/kg và doanh thu tăng 19% n/n đạt 2.372 tỷ đồng.
- **Triển vọng tăng trưởng vững chắc.** Nhờ công suất ép mía được nâng 9% lên 9.800 tấn mía/ngày và kế hoạch mở rộng vùng nguyên liệu 68% lên khoảng 21.000 ha (nhờ dự án 10.000 ha vùng mía nguyên liệu tại Campuchia). Đảm bảo đủ nguồn mía nguyên liệu cho hoạt động của SBT trong dài hạn.
- **Công ty Mía đường sản xuất đường tinh luyện (RE) hàng đầu Việt Nam.** Sản phẩm đường RE của SBT có chất lượng cao và được sử dụng bởi các doanh nghiệp thực phẩm hàng đầu trong nước. Khoảng 90% sản lượng của SBT được tiêu thụ ổn định bởi các khách hàng doanh nghiệp với giá bán cao hơn đường kính trắng RS khoảng 20%.
- **Định giá rẻ.** Chỉ số PE dự phóng năm 2013 ở mức 6 lần và giá mục tiêu 18.600 đồng/cổ phiếu của chúng tôi vẫn cao hơn giá thị trường hiện tại 22%. **MUA.**

Tổng Quan: Công ty sản xuất đường tinh luyện RE với chất lượng cao hàng đầu Việt Nam.

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):

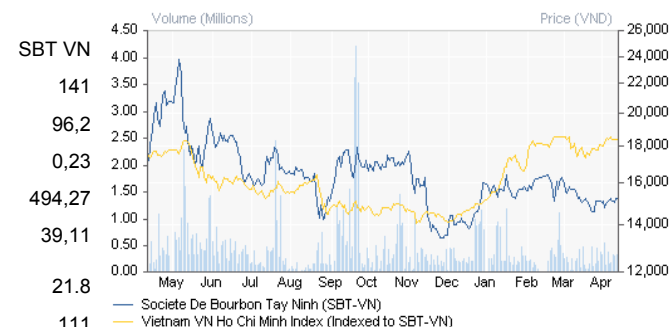
Tài sản cố định/cổ phiếu

Cổ đông lớn:

THANH THANH CONG JSC

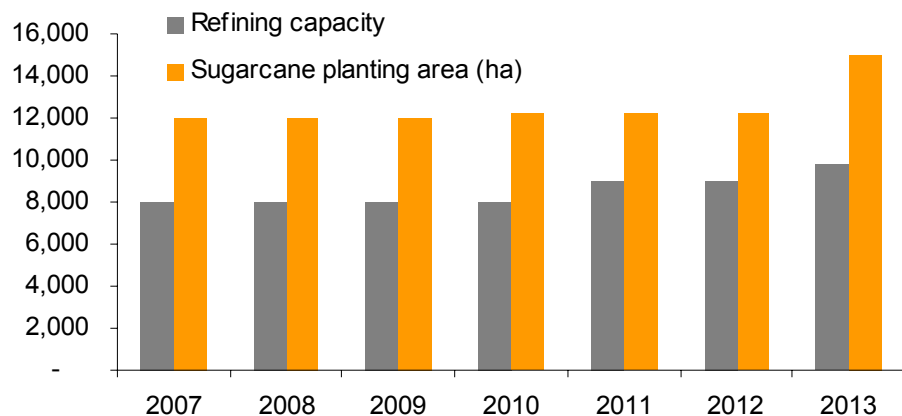
DANG THANH CO LTD

GIA LAI ELECTRICITY



SBT VN	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013F
141	Doanh Thu	771	1,104	2,050	1,961	2,373
96,2	Lợi nhuận ròng	210	345	553	370	359
0,23	EPS (đ)	1,480	2,432	3,896	2,608	2,533
494,27	P/E	10	6	4	6	6
39,11	Tỷ suất cổ tức (%)	0	9	20	23	13
21,8						
111						
3,805						

Diện Tích Mía Nguyên Liệu và Công Suất Ép Mía



Dãi PE (bên trái) và PB (bên phải)



BMP: Dự kiến nâng cổ tức 2012

- Nâng cổ tức năm 2012.** BMP vừa công bố thông tin dự kiến sẽ thực hiện chia cổ tức bằng cổ phiếu 30% và nâng mức cổ tức tiền mặt trong năm 2012 từ 2.000 đồng cổ phiếu lên 4.000 đồng/cổ phiếu. Đây là thông tin tốt giúp BMP tăng giá trong ngắn hạn. Với cổ tức tiền mặt 4.000 đồng/cổ phiếu (2.000 đồng cho cổ tức năm 2012 và 2.000 đồng cho cổ tức 2013), lợi suất cổ tức của BMP năm nay 6%. Chúng tôi cũng ước tính EPS pha loãng sau khi thực hiện chia thưởng cổ phiếu là 8.322 đồng (giảm 23%).
- Kỳ vọng lợi nhuận 2013 tăng trưởng nhẹ 4%.** BMP cũng trình đại hội thông qua kế hoạch 2013: doanh thu đạt 1.800 tỷ đồng, giảm 5% so với doanh thu thực hiện trong 2012 và lợi nhuận trước thuế đạt 470 tỷ đồng, giảm 10% so với lợi nhuận trong năm 2012. Chúng tôi cho rằng BMP đã quá thận trọng khi đặt ra mức doanh thu thấp hơn so với năm 2012 vì kỳ vọng hoạt động bất động sản năm nay dự kiến khởi sắc hơn nhờ những can thiệp từ chính phủ. Với giả định doanh thu tăng 10% n/n, chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận ròng của BMP tăng 4% do giá nguyên liệu tăng nhẹ.
- Triển vọng dài hạn vẫn khá tốt.** Cho dù BMP đang giao dịch ở mức P/E dự phóng khá cao là 6,4 lần, nhưng công ty vẫn có một triển vọng dài hạn khá lạc quan với tốc độ tăng trưởng bình quân hàng năm vào khoảng 10% trong 3 năm tới. BMP cũng là cổ phiếu cơ bản tốt khi công ty gần như không sử dụng nợ.

Tổng Quan: Công ty sản xuất ống nhựa xây dựng hàng đầu Việt Nam

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	BMP VN
Số lượng cổ phiếu (triệu):	35
Vốn hóa thị trường (US\$ m)	115
GTGD bình quân (tỷ đồng)	1,3
VN Index:	483,69
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	40,3
ROE (%)	28
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	341
Tài sản cố định/cổ phiếu	7.236

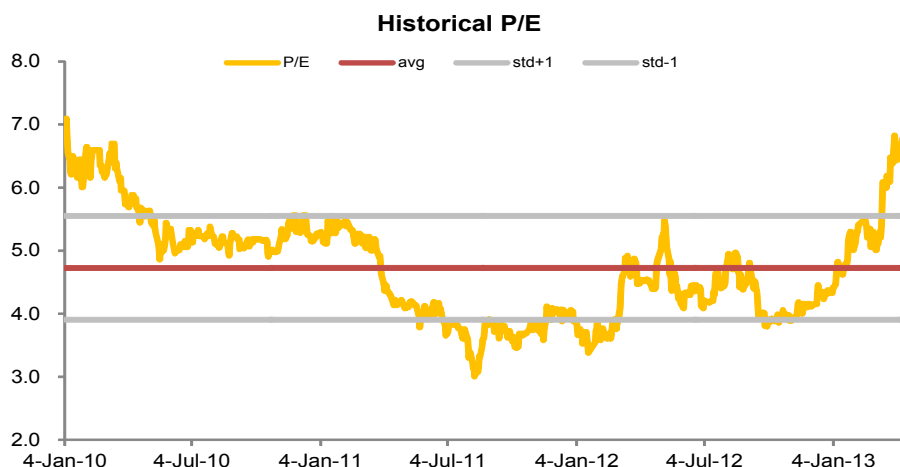


Cổ đông lớn:

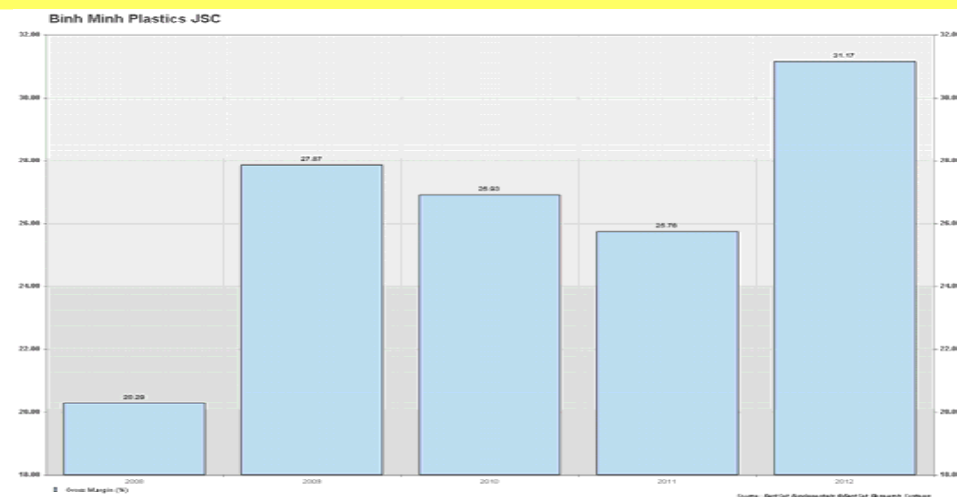
SCIC	29,6
Nawaplastic	20,4
Franklin	9,7

31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Doanh Thu	1.143	1.417	1.826	1.890	2.079
Lợi nhuận ròng	250	275	295	361	377
EPS (đ)	7.349	7.990	8.444	10.34	10.81
P/E	9,4	8,6	8,2	6,8	6,4
Tỷ suất cổ tức (%)	3,6	2,9	2,9	4,4	6,0

Dải P/E



Lợi nhuận gộp biên



- Kế hoạch tăng vốn năm 2013.** STB dự định tăng 53% vốn điều lệ năm 2013 lên 16.418 tỷ đồng trong đó bao gồm phần vốn tăng chưa được thực hiện trong 2012. Cụ thể, vốn tăng 1.364 tỷ đồng do chia tổ tức năm 2011, tỷ lệ 14%; 322 tỷ đồng do phát hành 3% cho CB chủ chốt giá 10.000đ/cp; 2.141 tỷ đồng do phát hành cổ phiếu thường tỷ lệ 15%; 1.851 tỷ đồng do phát hành thêm cho đối tác chiến lược nước ngoài (ĐTCL) với giá dự kiến 30.000đ/cp, cao hơn 40% so với giá hiện tại. Ngoài ra, NH dự định sẽ chuyển nhượng 100 triệu cổ phiếu quỹ cho ĐTCL cùng giá 30.000đ/cp để đảm bảo tỷ lệ nắm giữ của đối tác này đạt 20%/vốn cổ phần.
- Đối tác chiến lược nước ngoài.** Nếu phát hành thành công cho ĐTCL, thặng dư đem lại cho STB không nhỏ, hơn 5.195 tỷ đồng, bằng 40% VCSH cuối năm 2012 của NH. Câu hỏi liệu tổ chức nào sẽ là ĐTCL của STB càng khó đoán sau kế hoạch trên. Trước đây, STB cho biết ĐTCL có thể là NH Nhật. Suy đoán xoay quanh Sumitomo khi kế hoạch hợp nhất STB-EIB được công bố. Tuy nhiên, với giá 30.000 đ/cp, tương đương PE và PB dự phóng của STB là 19,4 lần và 2,2 lần, cao hơn nhiều so với PE và PB dự phóng của EIB 7,7 lần và 1,1 lần, chúng tôi nghi ngờ khả năng Sumitomo là ĐTCL. Hơn nữa, nếu kế hoạch được thực hiện trong năm nay, thì Sumitomo sẽ nằm ngoài danh sách dự đoán vì theo quy định một tổ chức nước ngoài không được đồng thời là ĐTCL của 2 NHTM trong nước.
- Kế hoạch tăng lợi nhuận 2013 và khuyến nghị.** STB đặt kế hoạch LNTT năm 2013 tăng 113%/n/n, đạt 2.800 tỷ đồng, dựa vào tín dụng tăng 12%. Tuy nhiên, lợi nhuận năm 2013 dự báo của chúng tôi tăng 68% dựa vào tín dụng tăng 12%, thấp hơn so với của NH do chúng tôi e ngại khả năng tỷ lệ lãi biên sẽ giảm trong năm 2013. STB đang giao dịch ở mức PE và PB dự phóng 2013 cao, lần lượt 13,8 lần và 1,6 lần. Ngoài ra, với quan ngại về rủi ro liên quan đến các khoản cho vay và nợ của SBS, chúng tôi giữ nguyên 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:

	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Eximbank	10,6					
Thu nhập hoạt động		2.457	2.878	3.166	2.648	2.978
Lợi nhuận ròng		1.671	1.872	2.066	987	1.662
EPS (đ)		2.619	2.434	2.102	919	1.547
P/E		8,2	8,8	10,2	23,3	13,8
P/B		1,4	1,5	1,6	1,7	1,6

Phân tích kỹ thuật: Vấn yếu

- Đi ngang trong ngắn hạn.** STB gần hai tháng nay di chuyển đi ngang trong biên độ 20.400 – 22.000 đồng. Trong một tuần trở lại đây đường giá suy giảm mạnh hơn, bước đầu có những xâm phạm vùng biên dưới 20.400 đồng. Đường giá hiện cũng đang bị cản trở bởi MA-50 ngày và thoái lùi trở lại vào hôm nay.
- Yếu hơn thị trường chung.** STB và nhóm NH đang có diễn biến không tích cực trong ngắn hạn. Relative strength liên tục đi xuống cho thấy rõ sự yếu hơn đáng kể của STB khi so sánh với phần còn lại của thị trường.
- Thanh khoản yếu.** Thanh khoản của STB chưa có sự cải thiện rõ rệt. Rõ ràng cổ phiếu này không nhận được sự quan tâm của nhà đầu tư trong ngắn hạn.
- Khuyến nghị:** Chúng tôi không cảm thấy hợp lý nếu thực hiện tích lũy STB trong giai đoạn hiện nay

Nguyễn Thanh Lâm

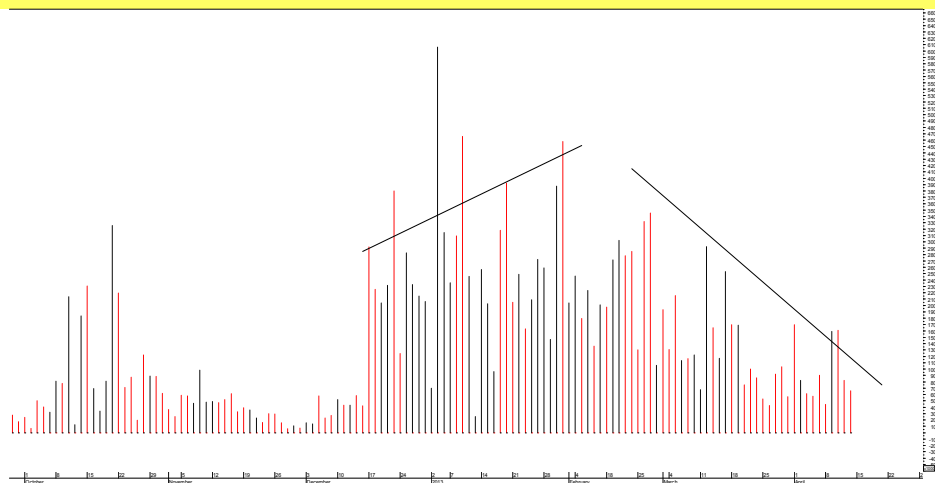


KBC: Khả năng giảm theo Vai – Đầu – Vai

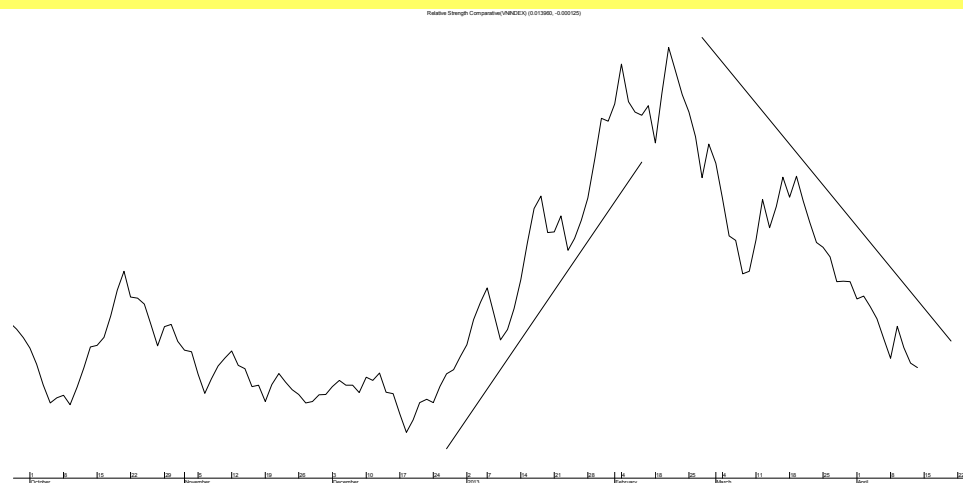
- **Xu hướng không rõ ràng:** KBC đã phá vỡ đường cổ, xác nhận mô hình Vai – Đầu – Vai. Mô hình hàm ý rằng giá KBC có thể tạo chiều hướng đi xuống. Sau khi thử lại đường cổ không thành công, KBC “yên tâm” giảm giá. Đo mô hình, chúng tôi cho rằng đầu tiên giá có thể giảm xuống 50% so với mức mục tiêu, tức ở mức giá khoảng 5.8.
- **Tín hiệu kỹ thuật xấu:** MACD Histogram giảm và đứng phía dưới đường tín hiệu, cho thấy động lực bán đang mạnh lên.
- **KBC là một trong những mã yếu nhất thị trường.** Mặc dù VN-Index vượt lên trên mức 500 điểm và tạo mức cao mới ở 518 điểm, KBC không hòa nhập cùng đợt tăng này. Hiện tại, KBC xuống mức thấp mới, là một dấu hiệu cho thấy người bán đang chiếm quyền chủ động. Chỉ số Sức mạnh tương đối liên tục thấp hơn, cho thấy nắm giữ KBC sẽ mất điểm nhanh hơn so với thị trường.
- **Khối lượng giao dịch giảm.** Thanh khoản của KBC có chiều hướng giảm kể từ vai phải, cho thấy dòng tiền đang rút ra khỏi cổ phiếu này.
- KBC là một trong các cổ phiếu xuất hiện mô hình Vai – Đầu – Vai như chúng tôi giới thiệu tại bản tin ngày 1/4/2013. Chúng tôi khuyến nghị bán cổ phiếu này ở mức giá hiện tại 6.900. Mục tiêu đầu tiên ở 5.800. Dừng lỗ ở 8.000. **BÁN**

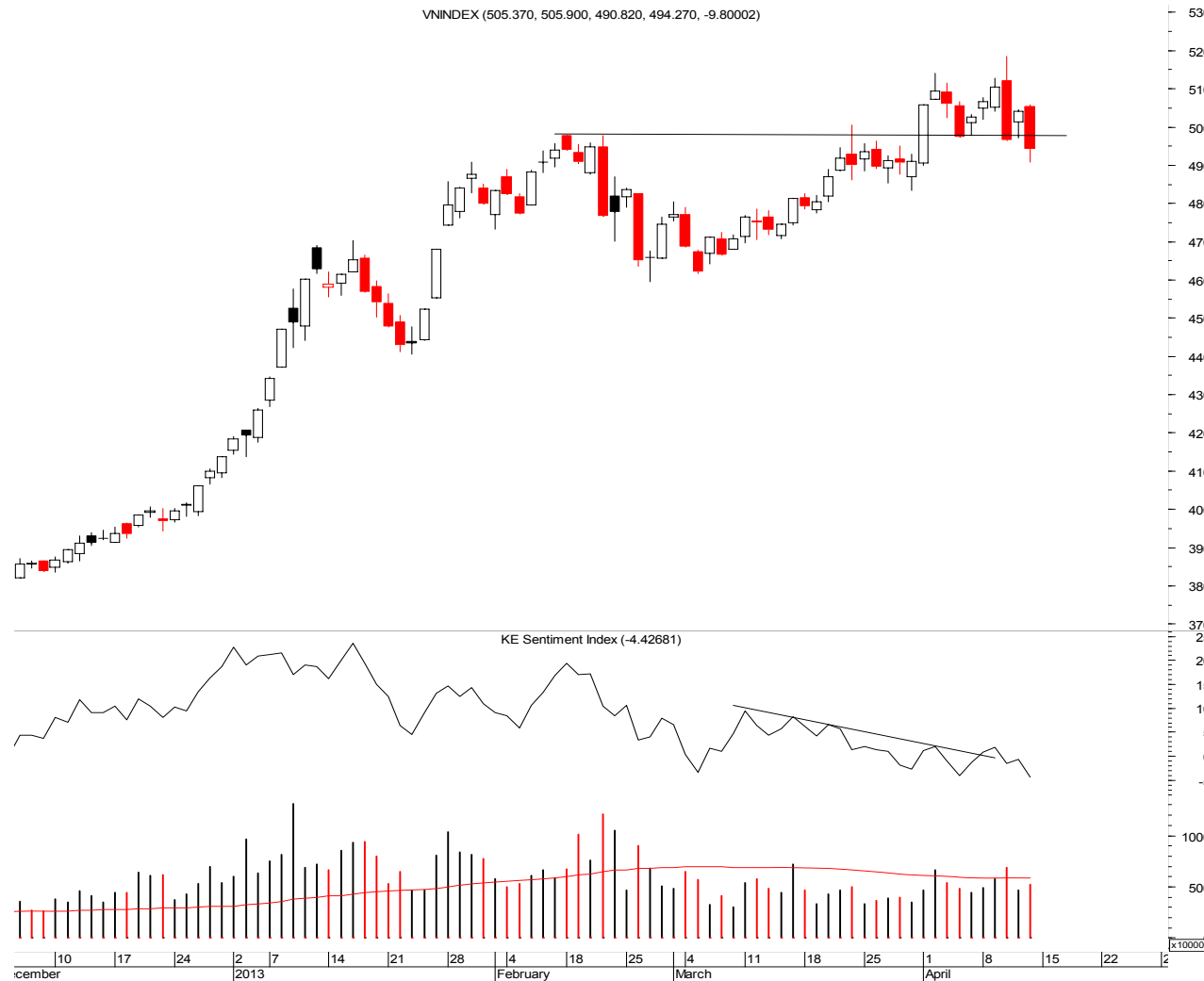


Khối lượng giảm theo đúng mô hình



Yếu hơn thị trường chung





VN-Index: Phá vỡ hỗ trợ đầu tiên

- Sau nền đỡ dài phiên 10/4, VN-Index trượt mạnh, tạo nền đỡ dài kế tiếp. Thanh nền trắng trước đó ngắn, không được nhắc lại trong khi các thanh nền đỡ dài liên tiếp hàm ý rằng áp lực bán đang trở dậy và chiếm ưu thế, sau đợt tăng giá ngắn từ đầu tháng Ba.
- Mức hỗ trợ đầu tiên tại 497 bị phá vỡ, báo hiệu khả năng điều chỉnh của VN-Index trong ngắn hạn. Kháng cự ở mức 518 điểm.
- Khối lượng giao dịch đạt 52 triệu cổ phiếu, vẫn thấp hơn mức trung bình 50 ngày gần nhất (58 triệu).
- Chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu. KE Sentiment Index giảm mạnh trở lại, cho thấy rằng tín hiệu vượt qua xu hướng giảm trong một phiên duy nhất (9/4) là tín hiệu giả và ngay lập tức trở lại chiều hướng giảm. Diễn biến gần nhất trong ba phiên qua đưa chỉ số này về mức -4,4 điểm, cho thấy các nhà đầu tư trở lại bi quan.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi đánh giá khả năng điều chỉnh ngắn hạn và khối lượng có thể trở lại giảm dần, tương tự như những gì đã diễn ra hồi tháng 2/2013: giá đã phá vỡ một hỗ trợ đầu tiên đồng thời với tâm lý chung trở lại bi quan.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Các nhà đầu tư có thể chốt lời hoặc dừng lỗ sớm để giảm tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục.
 - Nếu tỷ trọng cổ phiếu đã trở về mức an toàn, các nhà đầu tư có thể giữ vị thế không đổi: không nên mở các vị thế mua mới.



HNX-Index: Đi ngang trên hỗ trợ

- HNX-Index giảm điểm ngay sau phiên tăng trước đó. Việc không tạo lập được phiên tăng nhắc lại kết hợp với việc chỉ số này biến động thấp trong liên tục vài tuần trở lại đây dẫn tới đánh giá của chúng tôi rằng HNX-Index đang đi ngang trên hỗ trợ.
- HNX-Index di chuyển thấp hơn đường trung bình 50 ngày, và cũng nằm dưới kháng cự 63,3 điểm. Hỗ trợ ngắn hạn có thể coi là đường cổ, hiện có giá trị ở khoảng 60 điểm.
- Áp lực bán về cuối phiên dẫn tới khối lượng gia tăng nhẹ so với phiên trước, nhưng vẫn đứng ở mức rất thấp, chỉ khoảng 36 triệu cổ phiếu. Mức thấp này của khối lượng chỉ lặp lại những gì đã diễn ra từ cuối tháng Hai trên chỉ số này. Điều này cho thấy dòng tiền vẫn đứng bên ngoài, tránh thị trường HNX.
- Chỉ báo kỹ thuật tiêu cực. Đường KE Sentiment Index xuống mức thấp mới, thấp nhất kể từ đỉnh thị trường tạo lập hồi tháng Hai, chỉ giá trị -5 điểm, phản ánh tâm lý tiêu cực của các nhà đầu tư.
- **QUAN TRỌNG:** Nét chính trên chỉ số HNX-Index là mức hỗ trợ (thể hiện bằng đường ngang trên đồ thị, hiện có giá trị khoảng 60 điểm) vẫn đang được duy trì. HNX-Index đang mong manh đứng trên mức này, nhưng những rạn nứt đã xuất hiện: khối lượng thấp và tâm lý kém đi. Điều này dẫn tới đánh giá của chúng tôi về khả năng phá vỡ đường hỗ trợ, dẫn tới rủi ro giảm giá của các cổ phiếu niêm yết trên sàn HNX.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Các nhà đầu tư nên tiếp tục đứng ngoài khỏi các biến động đi ngang trên HNX, đặc biệt khi rủi ro giảm giá phá vỡ đường hỗ trợ đang gia tăng.

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	9.5	11.5	9.1	-6.9%		18-Mar-13		
VFMVF1	Mua	Đã đóng	13.9	14.7	15.3	13.5	5.8%	5.8%	18-Mar-13	15-Apr-13	Chốt lời sớm (2)
DHG	Mua	Đã đóng	78.5	82.0	88.0	71.0	4.5%	4.5%	21-Mar-13	15-Apr-13	Chốt lời sớm (2)
VNM	Mua	Đã đóng	111.0	125.0	122.0	T	12.6%	12.6%	22-Mar-13	15-Apr-13	Chốt lời sớm (2)
AVF	Bán	Đang mở	7.4	7.1	6.6	8.6	4.1%		25-Mar-13		
BMP	Mua	Đã đóng	66.0	69.0	72.0	60.0	4.5%	4.5%	27-Mar-13	15-Apr-13	Chốt lời sớm (2)
PAN	Mua	Đã đóng	28.5	32.8	31.8	T	15.1%	15.1%	27-Mar-13	15-Apr-13	Chốt lời sớm (2)
C21	Mua	Đang mở	16.9	15.8	19.8	14.6	-6.5%		29-Mar-13		
LCG	Bán	Đang mở	7.2	5.8	6.5	T	19.4%		29-Mar-13		(1)
VIS	Bán	Đang mở	9.4	10.1	8.0	10.6	-7.4%		1-Apr-13		
HPG	Mua	Đã đóng	27.8	27.2	31.8	24.5	-2.2%	-2.2%	2-Apr-13	15-Apr-13	Cắt lỗ sớm
PVD	Mua	Đang mở	43.4	41.5	48.0	40.5	-4.4%		2-Apr-13		
PET	Mua	Đã đóng	16.7	17.5	19.1	14.8	4.8%	4.8%	3-Apr-13	15-Apr-13	Chốt lời sớm (2)
CSM	Mua	Đang mở	33.6	32.0	39.5	29.6	-4.8%		4-Apr-13		
PHR	Mua	Đang mở	33.0	33.3	37.8	30.9	0.9%		5-Apr-13		
BMI	Mua	Đã đóng	12.5	13.5	14.7	10.9	8.0%	8.0%	8-Apr-13	15-Apr-13	Chốt lời sớm (2)
BTP	Mua	Đã đóng	11.3	12.8	12.7	9.6	13.3%	13.3%	8-Apr-13	15-Apr-13	Đạt mục tiêu (3)
BMC	Mua	Đang mở	64.5	59.5	71.0	60.0	-7.8%	-7.8%	9-Apr-13	15-Apr-13	Cắt lỗ sớm (2)
DQC	Mua	Đã đóng	23.1	25.2	27.0	20.3	9.1%	9.1%	9-Apr-13	15-Apr-13	Chốt lời sớm (2)
HAR	Mua	Đã đóng	33.7	32.2	38.8	28.5	-4.5%	-4.5%	10-Apr-13	15-Apr-13	Cắt lỗ sớm (2)
SRC	Mua	Đã đóng	18.0	17.5	20.0	16.6	-2.8%		12-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 BÁN nếu giá tăng lại quá 10% kể từ mức giá đóng cửa thấp nhất mà cổ phiếu này đạt được.

(2) Do tình hình thay đổi nên chúng tôi thực hiện chốt lời/cắt lỗ sớm đối với các cổ phiếu này với mức lợi nhuận/lỗ ghi nhận tương ứng.

(3) Do cổ phiếu này đã đạt đến mức giá mục tiêu gọi MUA nên chúng tôi thực hiện đóng lại trạng thái MUA đã mở, ghi nhận mức lợi nhuận tương ứng.

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