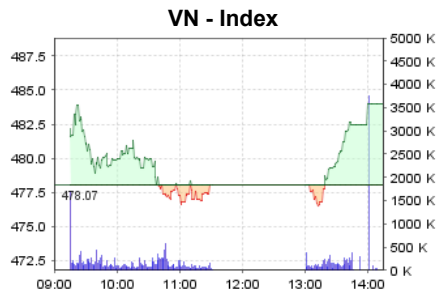


Hồi phục kém bền



Nguồn: Maybank KE

Phiên hồi phục ngày 17/4 là kém tin cậy: giá tăng nhẹ tại các mã bluechips nhưng thanh khoản xuống rất thấp. Khối lượng giao dịch chỉ còn 28 triệu cổ phiếu, là mức thấp nhất kể từ 12/2012 trở lại đây. Chúng tôi hiểu điều này như việc thị trường không chắc chắn về khả năng hồi phục bền vững của giá. Do đó, cảm nhận của chúng tôi là giá sẽ yếu đi trước khi tới được mức 497 điểm.

Như vậy, VN-Index đang tạm thời bật lên sau khi được hỗ trợ ở khu vực 460 điểm. Có thể thị trường sẽ quay trở lại rớt điểm và thử mức hỗ trợ này trong các phiên tới, sau khi giá yếu đi ở khu vực 490. Đánh giá chung của chúng tôi là rủi ro ở mức cao và các nhà đầu tư nên nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục thấp.

Khối nước ngoài mua ròng khoảng 1 triệu cổ phiếu trong phiên 17/4, nhưng mức độ giao dịch của họ thấp. Tổng giao dịch mua và bán của họ chỉ đạt dưới 6 triệu cổ phiếu, thấp hơn hẳn so với những phiên trước và cũng khá tương đồng với những gì đã diễn ra trên thị trường chung.

Tiêu điểm trong ngày:

BHS	Lợi tức cổ tức 2013 ở mức 12%	MUA	Dài hạn	Tr.2
VIS	Yếu tố cơ bản kém và định giá quá cao	BÁN	Dài hạn	Tr.3
IMP	Kế hoạch 2013 thận trọng	BÁN	Ngắn hạn	Tr.4
CTG	Vốn dự kiến tăng mạnh trong năm 2013	GIỮ	Dài hạn	Tr.5
DHM	Xu hướng giảm kéo dài	BÁN	GMT: 11.100 đồng	Ngắn hạn Tr.6

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn

+84 44 555 888

BHS: Lợi Tức Cổ Tức 2013 Ở Mức 12% - MUA

- **Lợi tức cổ tức 2013 ước tính từ 12%.** Cổ tức bằng tiền trong 3 năm qua của BHS bình quân khoảng 3.000 đồng/cổ phiếu. Do LNST 2012 sụt giảm nên chúng tôi kỳ vọng BHS có thể trả cổ tức bằng tiền 2.000 đồng/cổ phiếu cho năm 2013.
- **Định giá rẻ.** PE kỳ vọng năm 2013 của BHS khoảng 4 lần, thấp nhiều so với mức trung bình hơn 8 lần của các đối thủ trong khu vực.
- **Thị phần đường tinh luyện RE lớn nhất.** BHS hiện đang nắm giữ khoảng 26% thị phần đường tinh luyện trong nước. Thương hiệu đường Biên Hòa cũng được biết đến rộng rãi trên thị trường.
- **LNST từ ngành kinh doanh chính vẫn tăng trưởng.** Doanh thu của BHS năm 2012 tăng 18,7% n/n đạt 3.044 tỷ đồng. LN biên gộp chỉ giảm nhẹ từ 10% xuống còn 9% nhưng thuế TNDN tăng mạnh gấp 4 lần đã làm cho LNST 2012 của BHS giảm 19% n/n còn 119 tỷ đồng. Nếu loại trừ ảnh hưởng của thuế TNDN thì LNST 2012 của BHS tăng 4% n/n lên 153 tỷ đồng.
- **Hệ số đòn bẩy đang tăng cao.** Yếu tố cơ bản của BHS đang yếu dần với tỷ lệ nợ ròng/VCSH tăng đáng kể từ 0,5 lần vào cuối 2011 lên 1,7 lần vào cuối năm 2012. Số dư hàng tồn kho của tăng mạnh gần 150% n/n lên 820 tỷ, điều này cho thấy có thể là cho thấy lực cầu đang yếu đi của thị trường đường.
- **Tổng Quan:** Công ty sản xuất đường tinh luyện lớn nhất Việt Nam với sản lượng hàng năm trên 100.000 tấn.

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

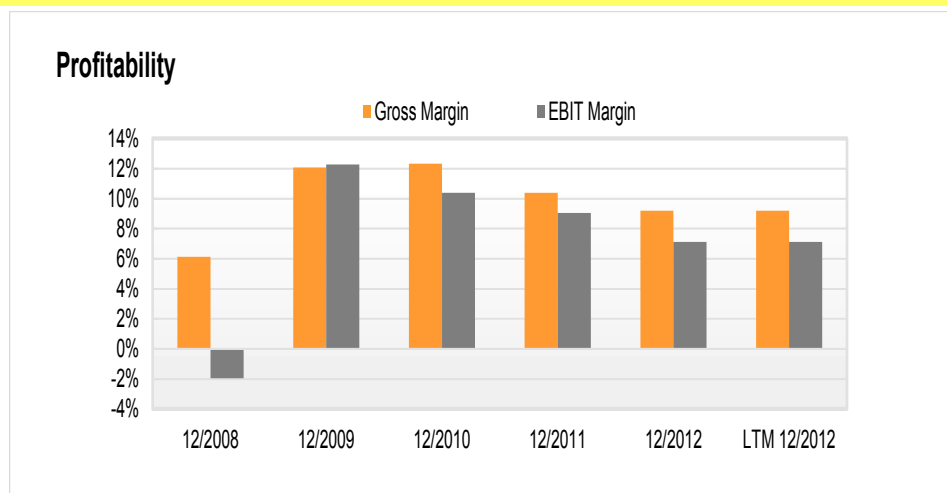
Cổ đông lớn:

BOURBON TAY NINH COR
 THANH THANH CONG JSC
 VINASUGAR 2



	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012
BOURBON TAY NINH COR	21.6	1.189	2.004	2.564	3.044
THANH THANH CONG JSC	14.6	120	146	147	119
VINASUGAR 2	10.7	3.810	4.635	4.667	3.949
P/E		4.4	3.6	3.6	4.3
Tỷ suất cổ tức (%)		5,9	20,1	12,4	17,8

LN biên gộp và LN biên ròng



Dãi PE (bên trái) và PB (bên phải)



- **Định giá quá cao.** Chỉ số PE dự phóng năm 2013 của VIS hiện ở mức 12 lần, cao hơn 50% so với mức PE dự phóng khoảng 8 lần của các cổ phiếu khác trong ngành thép như HPG và HSG.
- **Sử dụng đòn bẩy tài chính quá mức.** Hệ số nợ vay ròng/VCSH của VIS vào cuối tháng 3/2013 là 2,17 lần. Vì vậy gánh nặng chi phí lãi vay đối với VIS là rất lớn mặc dù lãi suất cho vay hiện nay đã giảm khá nhiều so với năm 2012. Lưu ý phần lớn số nợ vay này phát sinh sau khi VIS hợp nhất với Công ty Luyện thép Sông Đà.
- **Khả năng cạnh tranh kém.** Nhà máy luyện thép của VIS sử dụng công nghệ lò điện (EAF) sử dụng thép phế như là nguyên liệu chính. Nhược điểm của công nghệ này là tiêu thụ năng lượng rất lớn và giá thành sản xuất kém cạnh tranh. Hơn nữa, đối thủ chính của VIS tại thị trường miền bắc là HPG có giá thành cạnh tranh rất cao. Vì vậy, chúng tôi lo ngại khả năng cạnh tranh của VIS.
- **Kết quả quý 1 tăng mạnh chủ yếu nhờ yếu tố bên ngoài.** LNST quý 1/2013 của VIS tăng 133% n/n đạt 21 tỷ đồng trong khi doanh thu lại giảm 19% n/n còn 752 tỷ đồng. Điều này là do LN biên gộp của VIS tăng từ 6% trong quý 1 năm trước lên 10% trong quý vừa qua. Đáng lưu ý là sự cải thiện này nhờ giá thép phế trên thị trường thế giới giảm chứ chưa phải đến từ sự cải thiện của VIS. Vì vậy, chúng tôi vẫn đưa ra Khuyến nghị **BÁN** đối với cổ phiếu VIS dựa vào các yếu tố cơ bản.

Tổng quan: Công ty sản xuất thép sử dụng công nghệ EAF tại thị trường miền Bắc.

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:

Số lượng cổ phiếu (triệu):

Vốn hóa thị trường (tỷ đ)

GTGD bình quân (tỷ đ)

VN Index:

Tỷ lệ giao dịch tự do (%):

ROE (%)

Tiền mặt ròng (tỷ đồng):

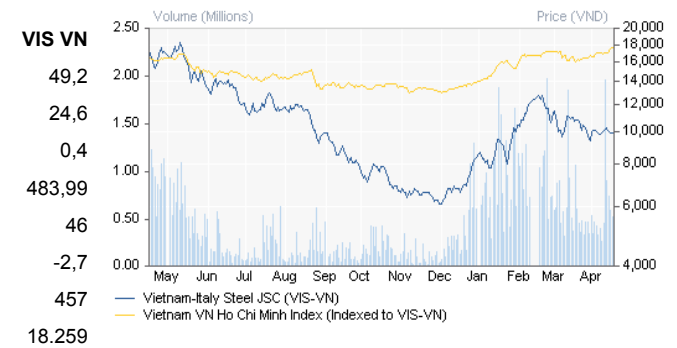
Tài sản cố định/cổ phiếu (\$)

Cổ đông lớn:

SONG DA CORP

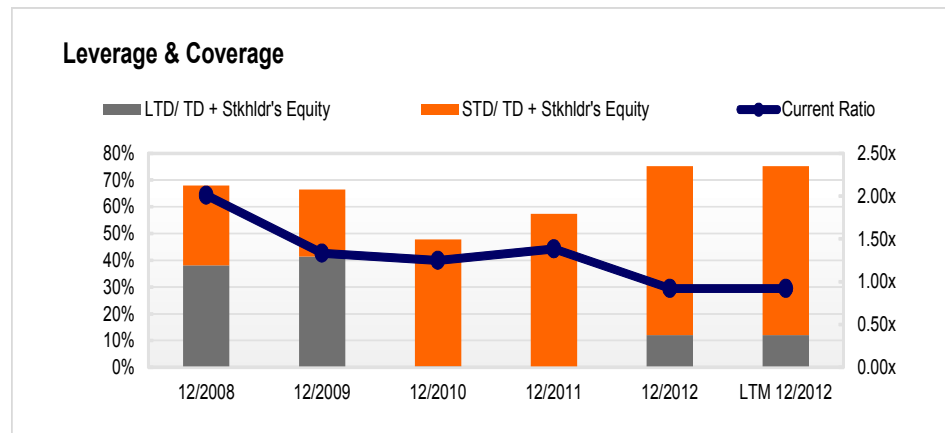
VAN THANH TRAN

NGOC ANH TRAN

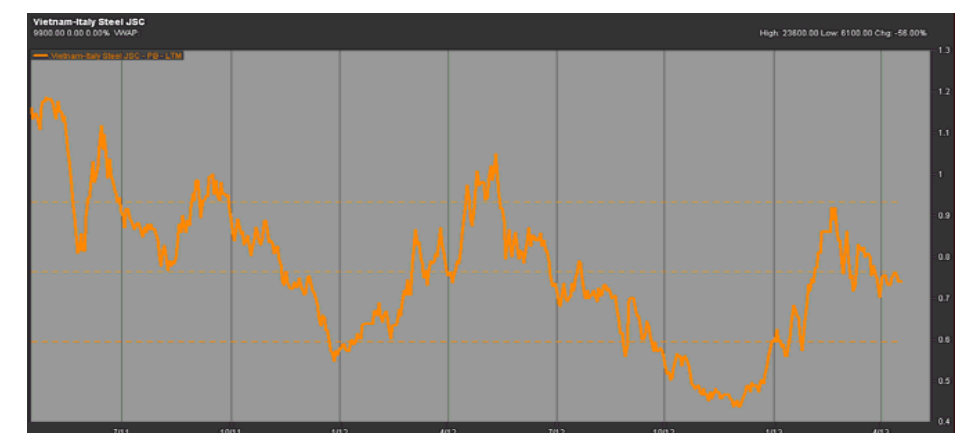


	31/12 (tỷ đ)	2008	2009	2010	2011	2012
Doanh Thu	53.0	1,709	2,068	3,084	3,915	3,874
Lợi nhuận ròng	0.3	131	225	110	27	-18
EPS (VND)	0.2	8,747	15,028	4,005	907	-431
P/E (x)		1.2	0.7	2.6	11.5	NA
Tỷ suất cổ tức (%)		19	26	NA	19	6

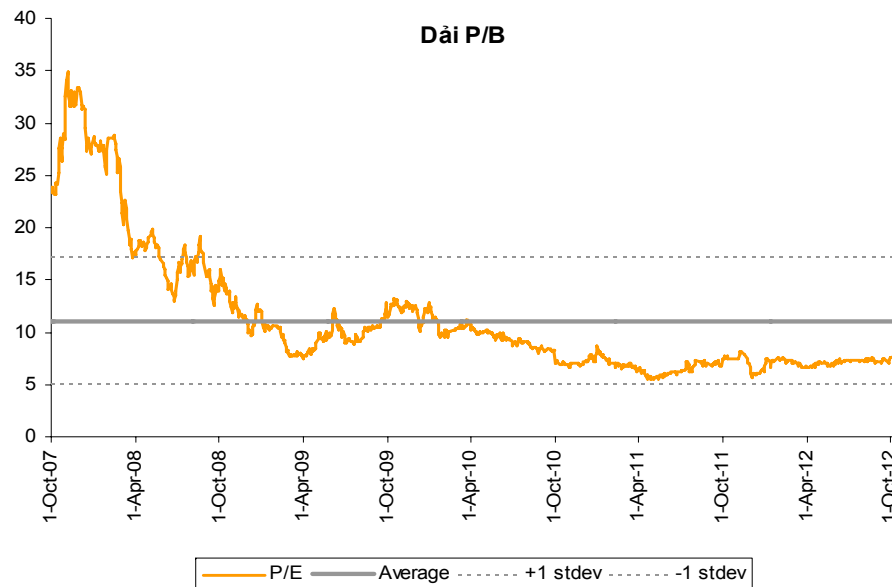
Hệ số đòn bẩy tài chính



Dãi PB



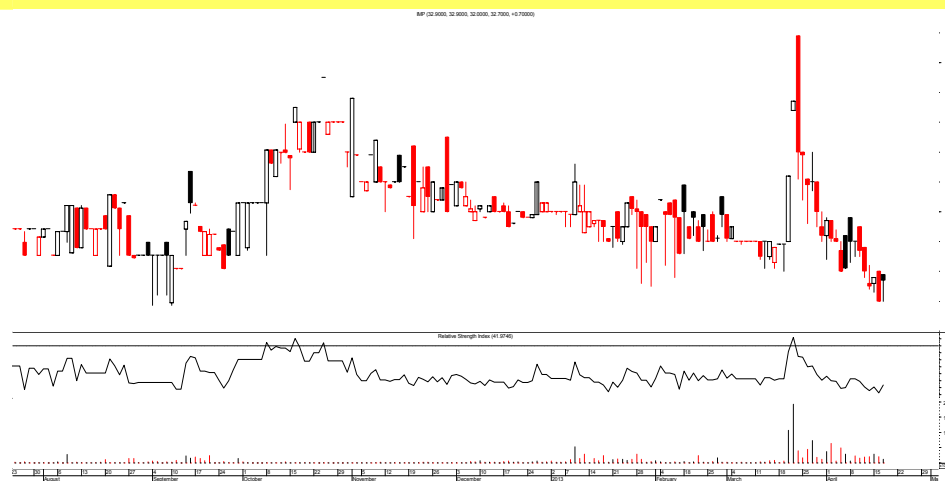
- **Công ty đặt kế hoạch kinh doanh khá thấp trong năm 2013.** IMP đặt chỉ tiêu doanh thu và lợi nhuận trước thuế lần lượt là 850 tỷ đồng và 105 tỷ đồng, tương đương tăng 2,1% n/n và 1,3% n/n. Kế hoạch cho thấy sự khá dè dặt của ban lãnh đạo trong tình hình thị trường được đầy khó khăn năm 2013.
- **Khó khăn 2013.** Mặc dù tiềm năng dài hạn khá tốt nhưng trong ngắn hạn IMP khả năng sẽ phải đối mặt với nhiều khó khăn trong năm 2013:
 - (1) Khấu hao tăng mạnh do dự án ERP, dự án cao ốc văn phòng mới và dự án nhà máy thuốc penicillin đi vào hoạt động và bắt đầu trích khấu hao trong năm 2013;
 - (2) Phân phối thuốc qua bệnh viện gặp khó khăn do ảnh hưởng của thông tư 01/2012 quy định về đầu thầu thuốc. Thuốc trúng thầu ngoài việc đạt các tiêu chuẩn chất lượng quy định, còn phải có mức giá thấp nhất. Đây không phải là điểm mạnh của IMP vì công ty có dây truyền sản xuất công nghệ cao và nguyên liệu tốt nên chi phí tương đối cao hơn các công ty dược khác.
 - (3) Hoạt động sản xuất nhượng quyền tuy đang hồi phục nhưng vẫn ở mức thấp.
- **Định giá không rẻ.** IMP đang giao dịch ở mức P/E 2013 khoảng 6,7 lần, chưa hấp dẫn so với tốc độ tăng trưởng lợi nhuận kỳ vọng 1,3% trong năm 2013. Khuyến nghị Bán ngắn hạn.



Phân tích kỹ thuật: Kém thanh khoản

- Đối với biến động ngắn hạn, **đặc điểm nổi trội nhất của IMP là kém thanh khoản.** IMP chỉ khớp 11 ngàn cổ phiếu trong phiên 18/4. Trung bình giao dịch trong 50 ngày của IMP chỉ là 18 ngàn cổ phiếu. Do đó, IMP không phù hợp với các giao dịch lướt sóng ngắn hạn: rủi ro về thanh khoản có thể dẫn tới chênh lệch giữa giá chào mua – chào bán (bid-ask spread) rất cao, gây ra chi phí lớn cho giao dịch. Ở mức hiện tại, mức chênh lệch này lên tới 2,2%.
- IMP tạo ra mức thấp mới, cho thấy động lực giá lên của cổ phiếu này yếu. Mô hình biến động tăng giảm đột ngột của IMP rất khó để giao dịch, do không đi theo các xu hướng đều đặn dù là theo chiều hướng giảm hay tăng. Cuối tháng 3, IMP tăng đột ngột 24% trong vòng 3 phiên, rồi lại đột ngột trả lại toàn bộ mức tăng này trong hai tuần sau đó. Chúng tôi thường tránh khuyến nghị mua vào tại các cổ phiếu có các biến động nhiễu loạn như vậy.
- Tín hiệu kỹ thuật không cho dấu hiệu tích cực. RSI ở mức 42 điểm và cũng không theo chiều hướng lên. Điều này cho thấy lực mua cũng đang yếu ớt ở khu vực hiện tại, dù người bán cũng không hoàn toàn chủ động.

Nguyễn Hoài Nam



- **Kế hoạch năm 2013.** CTG đặt kế hoạch kinh doanh năm 2013 với lợi nhuận trước thuế đạt 8.600 tỷ đồng, tăng 5%, huy động vốn tăng 8% và dư nợ tăng 12% so với năm 2012. NH cho biết tỷ lệ chi trả cổ tức năm 2012 là 16% bằng cổ phiếu và dự kiến 15%-16% cổ tức cho năm 2013.
- **Tóm lược KQKD năm 2012.** LNTT năm 2012 giảm 3%/n/n, đạt 6.151 tỷ đồng. Trong đó, thu nhập lãi giảm 8%/n/n chủ yếu do tỷ lệ lãi biên giảm 106 điểm xuống 4,0% mặc dù dư nợ tăng 13%/n/n. CTG là một trong những NH cắt giảm mạnh lãi suất cho vay theo định hướng của NHNN, do đó tỷ lệ lãi biên của CTG giảm nhiều hơn so với của NHTM tư nhân. Thu nhập ngoài lãi tăng 55%/n/n (chủ yếu nhờ hoàn nhập dự phòng giảm giá chứng khoán), tuy nhiên thu nhập này chiếm 16%/tổng thu nhập. Chi phí hoạt động tăng nhẹ 4% trong khi chi phí dự phòng giảm 11% mặc dù nợ xấu tăng gần gấp đôi.
- **Vốn dự kiến tăng mạnh trong năm 2013.** CTG cho biết cổ đông chiến lược BTMU sẽ thanh toán 743 triệu USD (15.465 tỷ đồng) để mua 20% cổ phần tại NH trong quý 2/2013. Nếu việc này được thực hiện theo kế hoạch, riêng phần vốn góp của BTMU sẽ làm tăng 40% VCSH của CTG. Vốn tăng mạnh, đồng nghĩa tỷ lệ ROE sẽ giảm do LN tăng chậm hơn mức tăng của vốn. ROE 2013 dự phóng khoảng 14,7% so với trên 20% từ 2008-2012. Với LN dự phóng cho năm 2014-2015 ở mức 6%/năm, ROE 2014-2015 dự phóng ở mức trung bình 13%.
- **Khuyến nghị.** VCSH của CTG tăng đồng thời làm tăng giá trị sổ sách của CTG và do đó P/B dự phóng 2013 chỉ ở mức 1,1 lần, thấp hơn 15% so với P/B trung bình của các NH niêm yết khác. Tuy nhiên, chúng tôi duy trì khuyến nghị **Nắm Giữ** với CTG do dự báo tăng trưởng LN không hấp dẫn và rủi ro liên quan đến gần 4.000 tỷ đồng trong vụ án Huyền Như vẫn chưa có kết luận của cơ quan có thẩm quyền.

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	CTG VN
Số lượng cổ phiếu (triệu):	2.621
Vốn hóa thị trường (US\$ m)	49.026
GTGD bình quân (tỷ đồng)	31,4
VN Index:	483.9
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	7.7
2013 ROE (%)	14,7



Cổ đông lớn:

NHNN
 BTMU
 IFC

	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Thu nhập hoạt động	64,4	2.265	7.622	13.296	12.526	13.163
Lợi nhuận ròng	19,7	1.274	3.405	6.244	6.152	6.414
EPS (đ)	8,0	1.125	1.517	2.023	2.622	3.266
P/E		26,7	9,7	6,8	7,5	8,5
P/B		2,7	2,2	1,7	1,5	1,1

Phân tích kỹ thuật

- **Biên độ đi ngang.** CTG di chuyển trong một biên độ đi ngang từ 18.400 – 20.200 đồng trong suốt gần hai tháng qua. Sau một giai đoạn sụt giảm mạnh gần đây, đường giá có phản ứng bật lên trở lại tại cận dưới của biên độ đi ngang này.
- **Ngang bằng thị trường chung.** CTG sau một giai đoạn liên tục yếu hơn thị trường chung đang quay trở lại với những dao động tương đương VN-Index, điều này cũng cho thấy tình hình phần nào đó có cải thiện.
- **Thanh khoản yếu.** Thanh khoản của CTG không có sự cải thiện nào nếu không muốn nói đang tiếp tục suy yếu về các mức thấp hơn. Rõ ràng cổ phiếu này không nhận được sự quan tâm của nhà đầu tư trong ngắn hạn.
- **Khuyến nghị:** Đứng trên quan điểm đầu tư thuận xu hướng chúng tôi không cho rằng có đủ lý do để thực hiện tích lũy CTG ở thời điểm hiện tại. Các NĐT muốn mạo hiểm bắt đáy có thể mua vào ở giá này và thiết lập dừng lỗ tại 18.200 đồng.

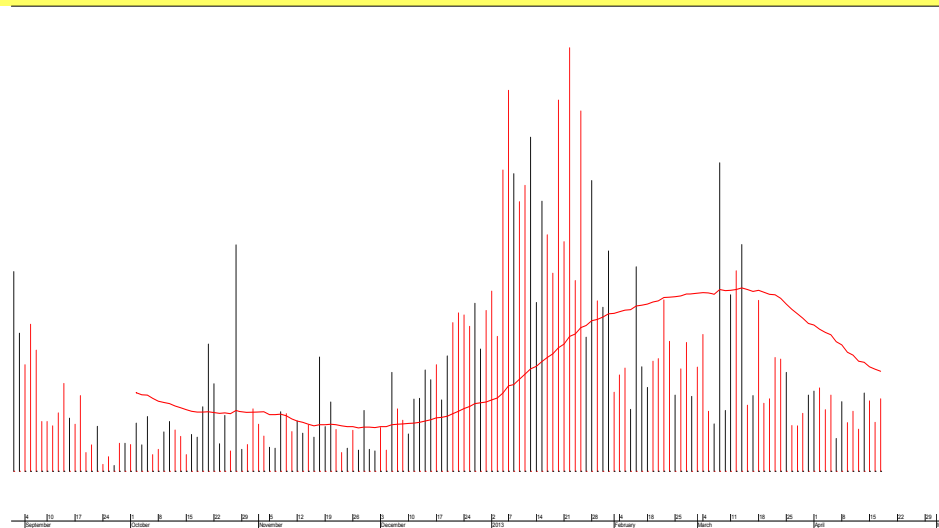
Nguyễn Thanh Lâm



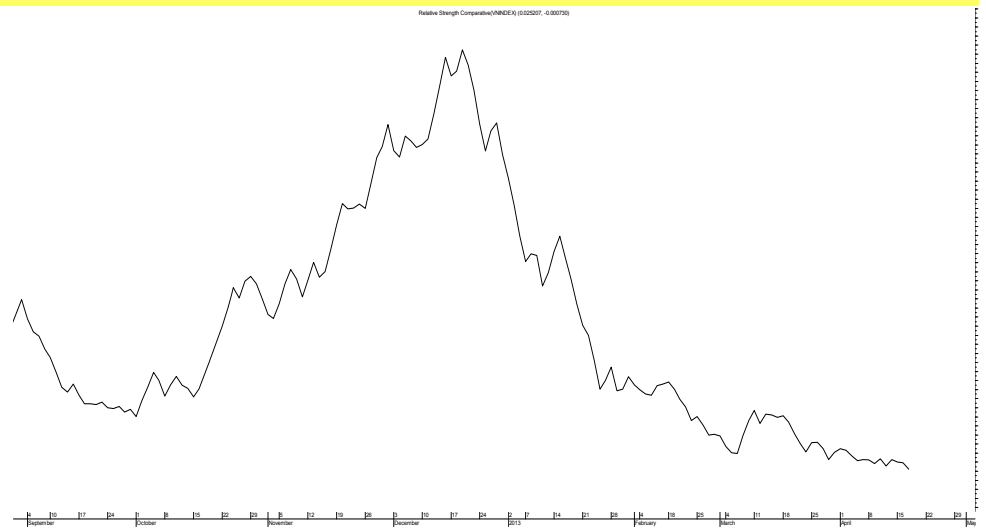
- **Rốt sớm hơn thị trường:** Mặc dù thị trường còn tiếp tục đi lên và chỉ tạo lập đỉnh vào tháng 2/2013, DHM lên mức đỉnh sớm hơn. Xu hướng giảm của DHM bắt đầu từ tháng 12/2012 và vẫn chưa ngừng lại. Trong phiên 17/4, DHM tiếp tục rơi xuống mức thấp mới, duy trì xu hướng giảm.
- **Dòng tiền rút dần:** Một điều thú vị với DHM là trong giai đoạn tăng từ tháng 10-12/2012, khối lượng giao dịch chỉ tăng nhẹ cho tới khi DHM đạt tới đỉnh 29.900. Kể từ khi cổ phiếu này lao dốc, lực bán rất mạnh và giao dịch có thể đạt tới khoảng 1 triệu cổ phiếu/phiên. Giai đoạn bán tháo với khối lượng rất cao được hiểu rằng có nhà đầu tư lớn cố gắng thoát khỏi thị trường. Sau giai đoạn này, khối lượng giao dịch của DHM kém đi, cho thấy dòng tiền không còn hào hứng với DHM.
- **Yếu hơn thị trường:** DHM tạo lập đỉnh và giảm điếm khi thị trường vẫn còn tăng hơn hai tháng tiếp theo. Cổ phiếu này yếu hơn mức chung của thị trường, như thể hiện bằng chỉ báo so sánh tương đối tiếp tục xuống thấp dần.
- Chúng tôi khuyến nghị bán ra cổ phiếu DHM ở mức giá hiện tại 12.200. Mức giá mục tiêu là 11.100. Mức dừng lỗ ở 13.600. **BÁN**



Dòng tiền rút dần: khối lượng giảm



Yếu hơn thị trường



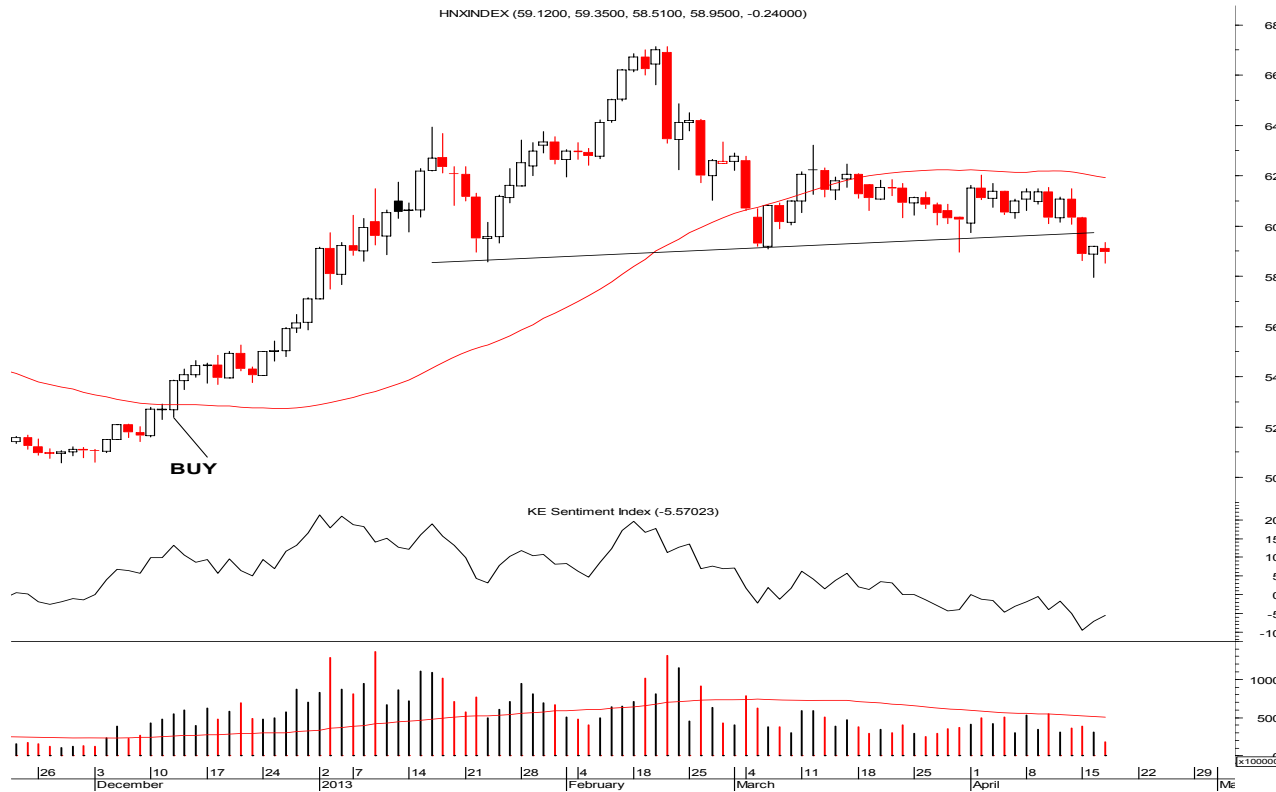
VNINDEX (482.170, 483.990, 476.530, 483.990, +5.91998)

Support: 460
 Resistance: 518



VN-Index: Phục hồi kém bền vững

- VN-Index phục hồi bằng một thanh nến hammer sau khi chạm tới vùng hỗ trợ ở mức 460 điểm. Chỉ số này có thể thử lại mức 497 điểm (mức hỗ trợ bị phá vỡ cũ) nhưng chúng tôi không cho rằng VN-Index có thể vượt qua được mức này.
- Hỗ trợ hiện tại đặt tại mức 460 điểm, đáy thấp hơn kế tiếp và cũng là ngưỡng 38.2% của dãy Fibonaci. Kháng cự giữ tại 518 điểm. Chúng tôi cho rằng trong ngắn hạn, VN-Index sẽ chịu áp lực trước khi tới được mức 497 điểm.
- Thanh khoản giảm xuống rất thấp, chỉ còn 29 triệu cổ phiếu, chỉ bằng khoảng 55% so với mức giao dịch trung bình hơn 55 triệu cổ phiếu trong 50 ngày gần nhất. Do thanh khoản thấp, phiên phục hồi không được coi là đáng tin cậy.
- Chỉ báo kỹ thuật tiêu cực. KE Sentiment Index hồi phục nhẹ, nhưng vẫn nằm trong xu hướng giảm của đường này. Giá trị hiện tại ở -6,8 điểm cho thấy tâm lý chung đang bi quan.
- **QUAN TRỌNG:** VN-Index có chiều hướng hồi phục về mức hỗ trợ cũ (đã bị phá vỡ) tại 497 điểm, nhưng chúng tôi không cho rằng thị trường có thể vượt qua được mức này: tăng giá kèm theo khối lượng thấp hàm ý rằng sự hồi phục là kém bền vững trong khi tâm lý chung đang bi quan.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Sau khi giảm tỷ trọng nắm giữ xuống mức an toàn, các nhà đầu tư nên tiếp tục đứng ngoài thị trường.
 - Không nên mua vào thị trường khi tỷ lệ đánh đổi đã trở nên kém hấp dẫn (dừng lỗ ở 460 trong khi mục tiêu rất gần, 497 điểm).



HNX-Index: Yếu

- HNX-Index biến động nhẹ, tạo ra thanh nền ngắn trên đồ thị. Thanh nền này không có nhiều ý nghĩa về mặt kỹ thuật.
- Do phá vỡ mức hỗ trợ quan trọng trước đó, triển vọng ngắn hạn của HNX-Index là tiêu cực.
- Hỗ trợ và kháng cự mới lần lượt được chúng tôi thiết lập tại mức 54 và 62 điểm.
- Khối lượng giao dịch sụt giảm chỉ còn 18 triệu cổ phiếu, mức thấp nhất kể từ tháng 12/2012. Dòng tiền đã rút dần khỏi thị trường và chưa có dấu hiệu trở lại.
- Chỉ báo kỹ thuật tiêu cực. Tương tự như trên VN-Index, KE Sentiment Index hồi phục nhẹ, nhưng vẫn trong xu hướng giảm và giữ giá trị âm (-5,6 điểm).
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi duy trì đánh giá kém tích cực về triển vọng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Không nên mở các vị thế mua mới trên thị trường HNX.

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
VFVF1	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)
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)
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
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)
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)
IJC	Mua	Đang mở	10.2	9.2	11.5	9.1	-9.8%		18-Mar-13		
AVF	Bán	Đang mở	7.4	7.1	6.6	8.6	4.1%		25-Mar-13		
C21	Mua	Đang mở	16.9	16.0	19.8	14.6	-5.3%		29-Mar-13		
LCG	Bán	Đã đóng	7.2	5.7	6.5	T	20.8%	20.8%	29-Mar-13	18-Apr-13	Chốt lời (1)
VIS	Bán	Đang mở	9.4	10.5	8.0	10.6	-11.7%		1-Apr-13		
PVD	Mua	Đang mở	43.4	41.5	48.0	40.5	-4.4%		2-Apr-13		
CSM	Mua	Đang mở	33.6	30.8	39.5	29.6	-8.3%		4-Apr-13		
PHR	Mua	Đang mở	33.0	32.9	37.8	30.9	-0.3%		5-Apr-13		
SRC	Mua	Đang mở	18.0	17.1	20.0	16.6	-5.0%		12-Apr-13		

KBC	Bán	Đang mở	6.9	6.5	5.8	8.0	5.8%	15-Apr-13
DIG	Bán	Đang mở	11.6	11.5	10.0	13.0	0.9%	16-Apr-13
OGC	Bán	Đang mở	11.5	11.2	10.6	13.8	2.6%	16-Apr-13
BVH	Bán	Đang mở	47.5	47.7	41.2	53.0	-0.4%	17-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 giá cổ phiếu này 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 chốt lời, thoát khỏi trạng thái BÁN.

(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