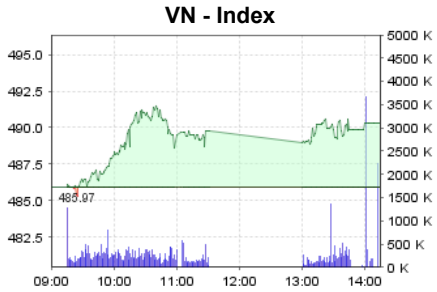
Tăng kèm khối lượng tốt



Nguồn: Maybank KE

Thị trường tăng điểm phiên thứ hai liên tục, với mức tăng khá (0,9%). Khối lượng giao dịch tăng lên tương đương mức trung bình giao dịch trong 50 ngày. Diễn biến phiên 16/5 phần nào trấn an các nhà đầu tư sau những mẫu hình "giá tăng, khối lượng giảm và giá giảm, khối lượng tăng" diễn ra gần đây. Với biến động gần nhất, VN-Index tiếp tục đứng phía trên đường MA 50 ngày. Do yếu tố kỹ thuật này, các nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu.

Trong phiên hôm nay, chúng tôi thấy sự tăng giá vừa phải của các cổ phiếu bất động sản. Trong nhóm ngân hàng, VCB (+5,4%) tăng mạnh nhất. Việc gói 30 ngàn tỷ cho vay bất động sản được triển khai có thể giúp cho nhóm ngân hàng giải quyết phần nào những bất động sản cầm cố cho các khoản cho vay của họ, và có thể coi các ngân hàng này nằm trong số được hưởng lợi từ quyết định của Ngân hàng Nhà nước.

Tiêu điểm trong ngày:

BVH	KQKD Q1/2013 giảm mạnh	**BÁN**		Dài hạn	*Tr.3*
KDC	Triển vọng dài hạn	**GIỮ**		Dài hạn	*Tr.4*
POM	Triển vọng 2013 chưa khả quan	**BÁN**		Dài hạn	*Tr.5*
MBB	Lợi nhuận Q1 giảm nhẹ	**MUA**		Dài hạn	*Tr.6*
GMD	LN Q1/13 tăng mạnh nhưng triển vọng dài hạn kém lạc quan	**BÁN**		Dài hạn	*Tr.7*
HOM	Lợi suất cổ tức 16%	**MUA**		Ngắn hạn	*Tr.8*
VCG	Định giá cao	**N/a**		Trung hạn	*Tr.9*
VCB	Điểm phá vỡ ấn tượng	**MUA**	GMT: 33.500 đồng	Ngắn hạn	*Tr.10*
DRC	Biên độ đi ngang	**MUA**	GMT: 41.000 đồng	Ngắn hạn	*Tr.11*
VSH	Phá vỡ kháng cự quan trọng	**MUA**	GMT: 15.000 đồng	Ngắn hạn	*Tr.12*

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn

+84 44 555 888

Tin doanh nghiệp

- **MSN:** KQKD Q1/13 đáng ngạc nhiên với lợi nhuận dành cho cổ đông chỉ có 0,6 tỷ đồng dù doanh thu hợp nhất đạt 1.534 tỷ đồng, không tăng so với cùng kỳ. Ngoài những nguyên nhân từ Masan Consumer, công ty con đóng góp chủ yếu vào doanh thu và LN của MSN (xem bên dưới), việc sụt giảm lợi nhuận đáng kể của MSN còn từ (1) thu nhập từ hoạt động tài chính của công ty giảm mạnh 73% còn 66,6 tỷ động; (2) lỗ từ liên kết 14,9 tỷ so với lãi 91,9 tỷ cùng kỳ do kết quả từ ngân hàng không tốt và phải trích lập thêm phân bổ lợi thế thương mại từ thương vụ Proconco.

  Masan Consumer cũng đưa ra kết quả không mấy khả quan trong Q1/13. Lợi nhuận ròng giảm 40% n/n còn 251 tỷ đồng trong khi doanh thu không tăng trưởng. Nguyên nhân chủ yếu là do tỷ lệ CPQL&BH/DT tăng mạnh 10 điểm phần trăm lên 30% và tỷ suất lợi nhuận biên gộp giảm 3,3 điểm phần trăm còn 33%. Công ty giải thích chi phí tăng là do xây dựng thương hiệu và kỳ vọng việc này sẽ mang lại lợi ích trong các quý cuối năm. Tuy nhiên chúng tôi vẫn chưa thấy Masan đưa ra thương hiệu nào mới trong quý 1/2013.

- **TRA:** Traphaco dự kiến nâng sở hữu tại công ty Dược Daklak lên 58% từ 51% nhằm mở rộng mạng lưới phân phối và nguồn nguyên liệu. Năm ngoái công ty cũng mua thành công 43% Dược quảng Trị. Cổ phiếu đang giao dịch ở mức P/E dự phóng khoảng 9 lần, khá hấp dẫn so với mức tăng trưởng lợi nhuận kỳ vòng 27% trong năm 2013.

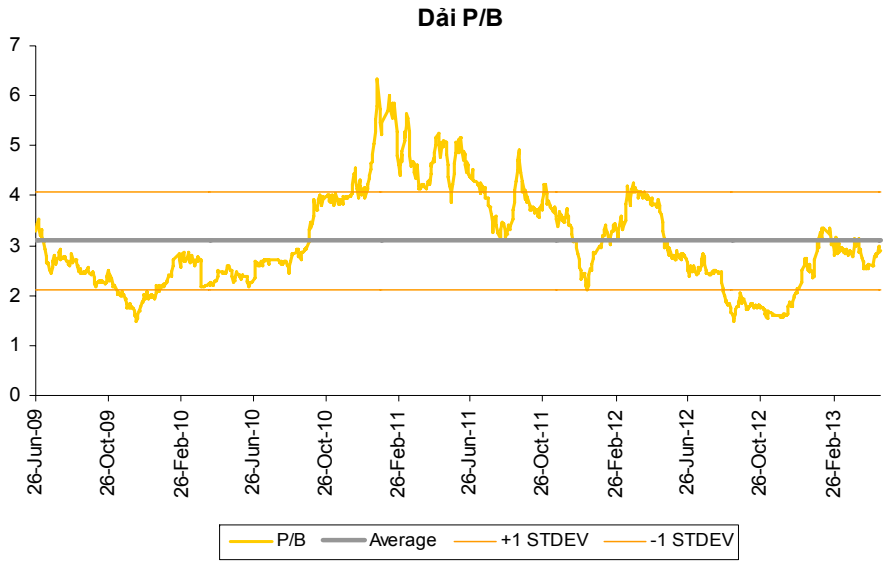
- **HAG**: Hoành Anh Gia Lai vừa công bố kết quả kinh doanh quý I/2013 với doanh thu giảm 17% n/n nhưng lợi nhuận tăng 60% n/n. Nguyên nhân lợi nhuận và doanh thu trái chiều chủ yếu là do doanh thu lĩnh vực BĐS đã giảm hơn 90% n/n được bù lại bởi các ngành khác với lợi nhuận biên cao như dịch vụ tăng 165% n/n, thủy điện tăng 58% n/n, khoáng sản đóng góp hơn 111 tỷ năm nay so với 0 đồng năm ngoái. Theo chúng tôi nhận định, các mảng của HAG tiếp tục tăng trưởng tốt trong năm nay ngoại trừ mảng BĐS, điều này sẽ là động lực giúp lợi nhuận 2013 của HAG có thể tăng trưởng 48% n/n. Chúng tôi vẫn duy trì quan điểm dòng tiền HAG sẽ tốt lên hẳn trong 2014, và hấp dẫn với nhà đầu tư dài hạn. Hiện này P/B của HAG 1,3 lần, và quan trọng hơn định giá theo dòng tiền thuần HAG cũng đang chiếu khấu 30%.

BVH : KQKD Q1/2013 giảm mạnh

Vũ Thị Thúy Hằng
hang.vu@maybank-kimeng.com.vn

- **Lợi nhuận ròng giảm 33% so với Q1/2012.** BVH công bố KQKD hợp nhất Q1/2013 với lợi nhuận ròng đạt 280 tỷ đồng, giảm 33% n/n. Nguyên ngân chính là do lợi nhuận từ hoạt động đầu tư giảm 26% xuống còn 502 tỷ đồng.
- **Tỷ suất sinh lợi hoạt đồng đầu tư giảm**. Tỷ suất sinh lợi mảng đầu tư giảm xuống còn 6% từ 8% trong cùng kỳ năm ngoái. Nguyên nhân là do lãi suất giảm (44% danh mục đầu tư của BVH là tiền gửi) và hoàn nhập dự phòng giảm.
- **Hoạt động kinh doanh bảo hiểm cải thiện nhẹ nhưng vẫn lỗ .** Doanh thu phí bảo hiểm gốc tăng 5%, mảng bảo hiểm nhân thọ tăng 18% trong khi mảng bảo hiểm phi nhân thọ giảm 6% n/n. Kinh doanh bảo hiểm lỗ 48 tỷ đồng, thấp hơn khoản lỗ năm ngoái 108 tỷ đồng nhờ vào sự cải thiện trong tỷ lệ chi phí kết hợp, từ 105% trong Q1/2012 xuống còn 102% trong Q1/2013.
- **Lợi nhuận hoạt động ngân hàng và hoạt động khác cũng giảm mạnh.** Mảng ngân hàng lãi 59 tỷ đồng, giảm 49% n/n trong khi các hoạt động khác lỗ 104 tỷ đồng.
- **Định giá khá cao:** BVH đang giao dịch ở mức P/B 2013 khoảng 2,6x, khá cao so với P/B ngành tài chính, khoảng 1,3x, khuyến nghị Bán.

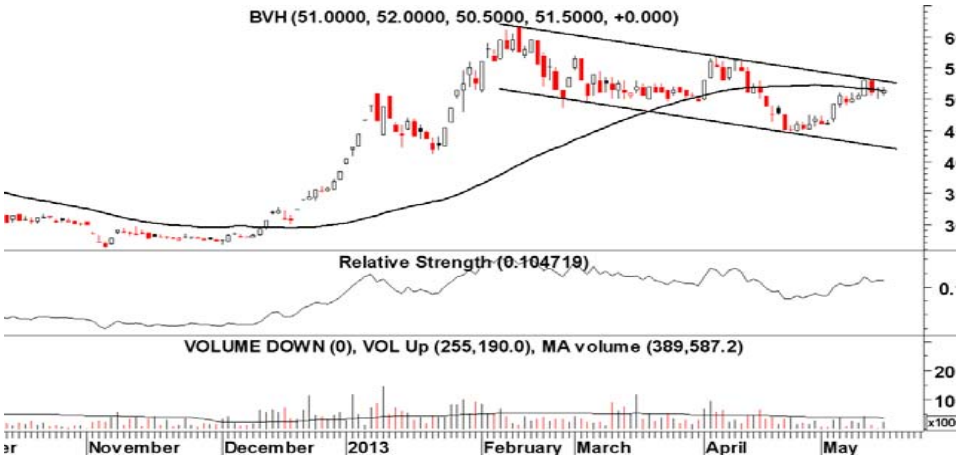
Tổng Quan: Tập đoàn tài chính hoạt động ở nhiều mảng trong đó có bảo hiểm, ngân hàng và chứng khoán, lợi nhuận chủ yếu đến từ hoạt động đầu tư. Cổ đông lớn Sumitomo Life giữ 18%.



Về kỹ thuật: Kênh giảm giá

Nguyễn Thanh Lâm

- **Kênh giá giảm.** BVH được nhìn nhận di chuyển trong kênh giá giảm kéo dài đầu tháng 02/2013 cho đến nay. Ở hiện tại đường giá đang cố gắng thoát ra khỏi kênh giá giảm, dù vậy nỗ lực này tính đến hôm nay chưa có kết quả.
- **Ngang bằng thị trường.** BVH ghi nhận mức hoạt động ngang bằng thị trường chung.
- **Thanh khoản là điểm trừ**. Thanh khoản của BVH ghi nhận mức giảm dần theo thời gian, mức KLGD hiện tại không đủ để kỳ vọng nhiều vào việc BVH có thể tạo ra các bước ngoặt quan trọng.
- **Khuyến nghị**: Trừ khi đường giá đột phá thành công kênh giá giảm đi kèm sự cải thiện mạnh về mặt thanh khoản, chúng tôi không cảm thấy có lý do rõ ràng để mua vào BVH trong ngắn hạn.



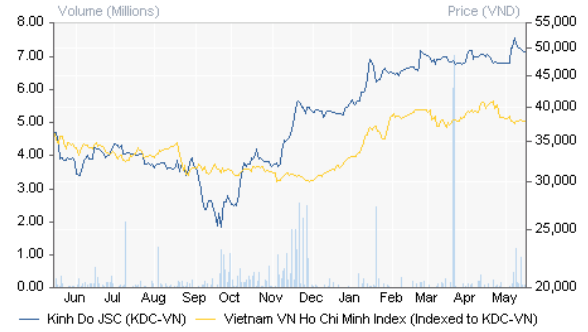
KDC: Triển vọng dài hạn

Nguyễn Thị Ngân Tuyền
tuyen.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- **KQKD Q1/13 ấn tượng.** Doanh thu tăng 14% n/n đạt 807 tỷ đồng. Lợi nhuận ròng đạt 33,7 tỷ đồng, tăng vượt bậc so với mức chỉ 0,4 tỷ đồng của Q1/12. Lợi nhuận biên gộp cải thiện 3,9 điểm phần trăm lên mức 37,9% và tỷ lệ CPQL&BH/DT giảm 1,3 điểm phần trăm còn 32,2%. Tỷ suất lợi nhuận ròng đạt 4,9% so với 0,9% cùng kỳ năm trước.
- **Kế hoạch doanh thu và lợi nhuận 2013.** DHCD thông qua doanh thu năm 2013 là 5.200 tỷ đồng (+21,5% n/n) và LNTT là 600 tỷ đồng (+22,5% n/n). Cần lưu ý rằng, công ty con của KDC là Kinh Đô Bình Dương đã bán hết 13 triệu cp KDC trong tháng 3/2013, mang về cho KDC khoảng 114 tỷ đồng thặng dư vốn trên BCDKT.
- **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%.
- **Định giá.** Chúng tôi cho rằng nếu KDC có thể giảm tỷ lệ CPQL&BH/DT xuống dưới mức 30% trong các quý tới thì sẽ có khả năng đạt được lợi nhuận sau thuế khoảng 500 tỷ đồng, tương đương EPS 3.047 đồng. KDC đang giao dịch ở mức P/E 2013 là 16,2x. Duy trì khuyến nghị **GIỮ**.

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	KDC VN
Số lượng cổ phiếu (triệu):	166,5
Vốn hóa thị trường (tỷ đ)	8.152
GTGD bình quân (tỷ đ)	2,5
VN Index:	509,4
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	50
ROE (%)	9,1
Tiền mặt ròng (tỷ đ):	482,7
Tài sản cố định/cp (đ)	23.018



Cổ đông lớn:

PPK LIMITED COMPANY	11,0
KINH DO INVESTMENT	8,9
DEUTSCHE BANK AG	6,3
EZAKI GLICO	10,5

31/12 (tỷ đ)	2009	2010	2011	2012	2013F
Doanh Thu	1.529	1.934	4.247	4.289	5.192
Lợi nhuận ròng	481	525	274	357	500
EPS (đ)	4.135	4.436	1.941	2.277	3.047
P/E (x)	19.6	27.1	25.2	18.9	16.2
Tỷ suất cổ tức (%)	3.2	4.0	4.0	4.0	4.9

Về kỹ thuật: Xu hướng tăng trung hạn

Nguyễn Thanh Lâm

- **Xu hướng tăng trung hạn.** Đồ thị tuần của KDC thể hiện rõ cổ phiếu này vào giai đoạn đầu năm 2013 đã ghi nhận sự bứt phá vượt thành công kháng cự quan trọng tại khu vực 41.500 đồng để tái xác nhận tiếp tục di chuyển theo xu hướng tăng trong trung hạn.
- **Giữ mức hoạt động cao so với thị trường chung.** Relative Strength (so với VN-Index) tuy không còn ghi nhận mức tăng quá ấn tượng như trước đó nhưng vẫn giữ được giá trị đỉnh cao, cho thấy mức hoạt động của KDC vẫn tích cực.
- **Thanh khoản là điểm trừ**. Trái ngược với đà tăng của giá, thanh khoản của KDC ghi nhận mức giảm dần theo thời gian, điều này hình thành lên phân kỳ tiêu cực giữa giá và khối lượng, hàm ý động lực tăng giá đã có phần yếu đi.
- **Khuyến nghị**: Đứng trên quan điểm kỹ thuật, dù có một vài lo ngại về vấn đề thanh khoản, chúng tôi vẫn cho rằng KDC là cổ phiếu phù hợp cho việc tích lũy và nắm giữ trong trung hạn.

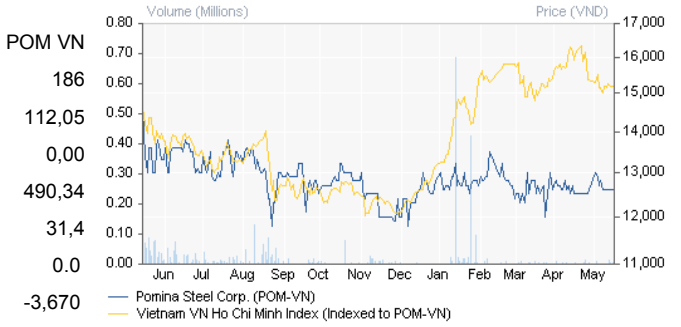
POM: Triển Vọng 2013 Chưa Khả Quan - **BÁN**

Nguyễn Trung Hòa
hoa.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- **Dự báo 2013 chưa khả quan.** POM đặt mục tiêu doanh thu 12 nghìn tỷ đồng, tăng nhẹ so với năm 2012. Tuy nhiên, LNST mục tiêu bằng 0 trong trường hợp xấu nhất và 200 tỷ đồng trong trường hợp tốt nhất. Chúng tôi cho rằng khả năng đạt mức LNST 200 tỷ đồng tương đối thấp vì ngành thép được dự báo vẫn tiếp tục khó khăn trong năm 2013.
- **Quý 1/2013 lỗ 23 tỷ so với LNST 23 tỷ trong cùng kỳ.** Mặc dù doanh thu trong quý vừa qua của POM tăng 6,9% n/n đạt 2.835 tỷ đồng nhưng LN biên gộp lại giảm từ 5% quý 1/2012 xuống còn 3,8% trong quý 1/2013 do chi phí cố định từ nhà máy mới tăng lên đáng kể. Ngoài ra, chi phí tài chính của POM cũng tăng 12% (do chi lãi vay tăng 37% n/n) cũng là nguyên nhân POM lỗ trong quý vừa qua.
- **Lợi nhuận biên thu hẹp do công suất vận hành giảm mạnh.** Sau khi đưa nhà máy mới POM 3 vào hoạt động, công suất vận hành của POM năm 2012 chỉ đạt 46% công suất thiết kế. Điều này đã làm gia tăng đáng kể chi phí cố định trên mỗi đơn vị sản phẩm và làm cho lợi nhuận biên gộp của POM giảm mạnh. Dự báo năm 2013 công suất vận hành của POM cũng chỉ ở mức thấp từ 50-55%.
- **Nợ vay quá cao.** Hệ số nợ ròng/VCSH của POM vào cuối quý 1/2013 khoảng 1,4 lần, cao hơn nhiều so với hệ số nợ của Tập đoàn Hòa Phát (HPG). Do đó áp lực lãi vay vẫn còn là gánh nặng đối với POM trong năm 2013.
- **Tổng Quan:** Công ty sản xuất thép xây dựng hàng đầu Việt Nam với 15,6% thị phần trong năm 2012.

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	POM VN
Số lượng cổ phiếu (triệu):	186
Vốn hóa thị trường (US$ m)	112,05
GTGD bình quân (tỷ đồng)	0,00
VN Index:	490,34
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	31,4
ROE (%)	0.0
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	-3,670
Tài sản cố định/cổ phiếu	18,850

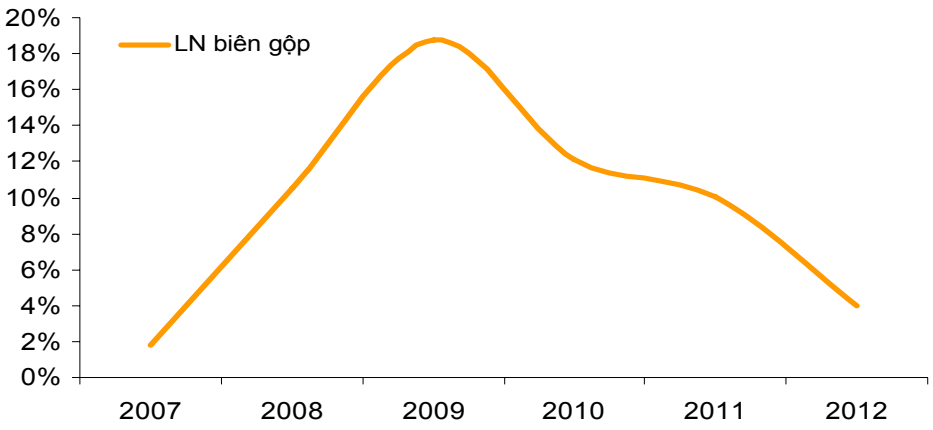


Cổ đông lớn:

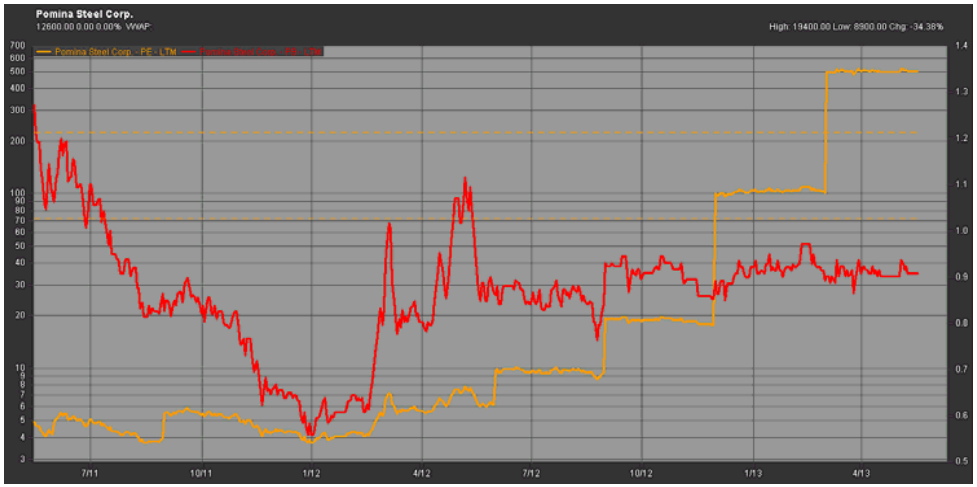
THEP VIET CO LTD	62
XUAN CHIEU DO	3,5
VAN KHANH DO	3,0
DUY THAI DO	3,0

31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012
Doanh Thu	7.539	11.203	11.995	11.747
Lợi nhuận ròng	505	658	404	4,5
EPS (đ)	2.693	3.511	2.157	25
P/E	4,9	3,8	6,1	520
Tỷ suất cổ tức (%)	7,1	3,3	14,9	0,0

LN biên gộp



Dãi PE (bên trái) và PB (bên phải)



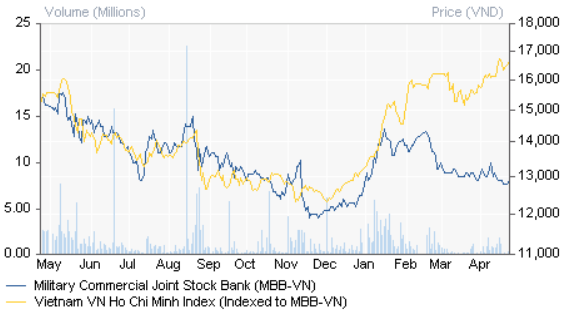
MBB: Lợi nhuận Quý 1 giảm nhẹ

Ngô Bích Vân
van.ngo@maybank-kimeng.com.vn

- **Lợi nhuận Quý 1 giảm nhẹ.** MBB công bố kết quả kinh doanh Q1/2013 giảm 8,5%n/n, đạt 623 tỷ đồng do 1) thu nhập lãi giảm 2,5%n/n (chủ yếu do tỷ lệ lãi biên giảm 58 điểm xuống 4,5% trong Quý 1 mặc dù dư nợ tăng 20% so với cùng kỳ); 2) chi phí tăng mạnh 23%n/n.
- **Dự báo 2013.** Mặc dù kết quả Quý 1 giảm, chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận các quý còn lại sẽ cải thiện hơn khi tỷ lệ lãi biên được cải thiện khi lãi suất cho vay dự báo tiếp tục giảm nhưng không giảm mạnh như những quý cuối năm 2012. Thu nhập ngoài lãi cải thiện do lợi nhuận đến từ kinh doanh trái phiếu. MBB tăng tỷ lệ nắm giữ trái phiếu gần gấp đôi trong năm 2012 và tiếp tục tăng gần 16% trong Quý 1 năm nay. Hiện tại, lợi tức trái phiếu đang giảm chỉ còn hơn 7% so với mức 8-10% năm 2012, điều này sẽ có lợi cho ngân hàng nắm giữ số lượng lớn trái phiếu trong năm trước. Dự báo cả năm lợi nhuận của MBB có thể tăng 15%n/n dựa trên dư nợ tăng 12%.
- **Kế hoạch tăng vốn.** Trong năm 2013, MBB dự định tăng vốn 45% lên 15.000 tỷ đồng thông qua 3 đợt phát hành trong quý 2 và 3/2013. Trong đó, Đợt 1 và 3 sẽ tăng vốn thông qua phát hành thêm 410 triệu cổ phiếu (chiếm 85%/tổng vốn tăng) cho cổ đông chiến lược và đối tác nước ngoài. Đợt 2, phát hành 63 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu (tỷ lệ 20:1, giá 10.000/cp). Kế hoạch phát hành vốn cho đối tác nước ngoài được đặt ra từ ĐHĐCĐ năm 2012 nhưng đã không được thực hiện. Nếu việc này có thể làm được trong năm 2013, chúng tôi ước tính Lợi nhuận/cp (EPS) của MBB giảm giảm 33% tuy nhiên Giá trị sổ sách (BV)/cp chỉ giảm 4% - đồng nghĩa định giá tính theo P/BV không bị ảnh hưởng nhiều.
- **Duy trì khuyến nghị Mua.** Chúng tôi duy trì khuyến nghị Mua (dài hạn) do MBB có triển vọng tăng trưởng lợi nhuận tốt và bền vững, lợi suất cổ tức tương đối cao (9%), định giá rẻ với PB và PE dự phóng 2013 là 0,9 lần và 4,9 lần.

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	MBB VN
Số lượng cổ phiếu (triệu):	1.062
Vốn hóa thị trường (US$ m)	13.600
GTGD bình quân (tỷ đồng)	10,6
VN Index:	490,3
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	56,4
2013 ROE (%)	19,5



Cổ đông lớn (%):

Viettel Vietcombank	15,0
Vietcombank	9,7
Maritime Bank	9,4
Vietnam Helicopter Corp.	5,0

31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Thu nhập hoạt động	1.869	2.834	3.266	5.117	5.406
Lợi nhuận ròng	1.095	1.712	2.127	2.311	2.613
EPS (đ)	1.448	2.264	2.812	2.478	2.613
P/E	8,8	5,7	4,6	5,2	4,9
P/B	1,4	1,1	1,0	1,0	0,9

Phân tích kỹ thuật:

Nguyễn Thanh Lâm

- **Thử lại hỗ trợ.** MBB nằm trong quá trình điều chỉnh giảm kéo dài từ tháng 3/2013 đến nay. Trong một tháng qua, MBB chủ yếu chuyển động đi ngang trong biên độ 12.800 – 13.400 đồng. Đến phiên hôm nay MBB tiếp xúc trở lại cạnh dưới của vùng đi ngang này, nếu xâm phạm khu vực hỗ trợ 12.800 đồng quá trình suy giảm sẽ tiếp diễn, ngược lại khả năng MBB sẽ vẫn tiếp tục với các dao động ngang.
- **Ngang bằng thị trường chung**. MBB 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 MBB 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 kỹ thuật, chúng tôi sẽ cảm thấy bi quan hơn nếu hỗ trợ 12.800 đồng tiếp tục bị phá vỡ trong những ngày tới. Nếu điều này không xảy ra, khả năng MBB sẽ tiếp tục với các dao động ngang trong ngắn hạn.

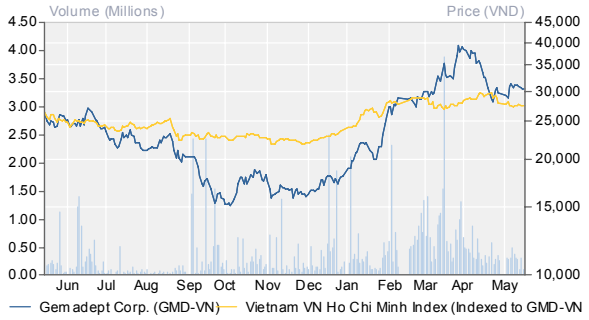
GMD: LN Q1/13 tăng mạnh nhưng triển vọng dài hạn kém lạc quan

Nguyễn Thị Sony Trà Mi
mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- **Kết quả kinh doanh Q1/13**. GMD vừa công bố KQKD Q1/13 với mức lợi nhuận ròng gấp 4 lần so với cùng kỳ năm ngoái, đạt gần 147 tỷ đồng, chủ yếu nhờ doanh thu tài chính Q1/13 tăng mạnh 240% so với cùng kỳ, đạt 187 tỷ đồng. Dù công ty chưa công bố báo cáo tài chính chi tiết, nhưng khả năng lớn, phần lợi nhuận từ thương vụ chuyển nhượng 25% cổ phần CTCP Nước khoáng Vĩnh Hảo cho Masan Consumer (ước tính khoảng 160 tỷ đồng) đã được ghi nhận trong Q1 này.
- **Thiếu động lực tăng trưởng dài hạn.** HĐKD chính của GMD không nhiều triển vọng. Q1/13 doanh thu giảm 8% so với cùng kỳ, đạt 566 tỷ đồng. Ngoài ra, tiềm năng từ các dự án đầu tư mở rộng hiện nay (như dự án trồng 30.000 ha cao su tại Campuchia, dự án Cảng nước sâu Cái Mép, ...) vẫn chưa rõ ràng.
- **Khả năng sinh lợi thấp**. ROE và biên lợi nhuận ròng của GMD thấp hơn nhiều so với mức trung bình ngành. Cụ thể, ROE của GMD chỉ ở mức 2% so với bình quân ngành 25%, biên lợi nhuận ròng khoảng 4% so với mức trung bình 21%.
- **Thông tin tốt đã được phản ánh vào giá**. Cổ phiếu GMD hiện đang giao dịch ở mức PE dự phóng cho năm 2013 cao, 16 lần. Do đó, dựa vào thông tin cơ bản, chúng tôi duy trì khuyến nghị BÁN trong dài hạn đối với cổ phiếu này.
- **Về kỹ thuật**, GMD giảm giá rất mạnh từ đỉnh 40.700 về mức thấp nhất 27.300, tương đương mức giảm mạnh 33%. Mức giảm rất mạnh trong thời gian ngắn, chỉ khoảng 3 tuần tạo áp lực hồi phục kỹ thuật ngắn hạn cho cp này. Hiện tại, chúng tôi nhận thấy có động lực đẩy giá lên tại GMD, và tạm thời coi rằng đây chỉ là phản ứng hồi phục của thị trường. Đo Fibo, chúng tôi cho rằng sự hồi phục ở mức 50% (khoảng 34.000) hoặc 62%(36.000). Do đánh giá về sự hồi phục kỹ thuật, chúng tôi cho rằng khả năng tăng giá bền vững của GMD chưa thực sự rõ ràng.

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	GMD VN
Số lượng cổ phiếu (triệu):	109,5
Vốn hóa thị trường (US$ m)	167,7
GTGD bình quân (tỷ đồng)	19,6
VN Index:	490,34
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	-
ROE (%)	2,4
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	163.6
Tài sản cố định/cổ phiếu	36.954

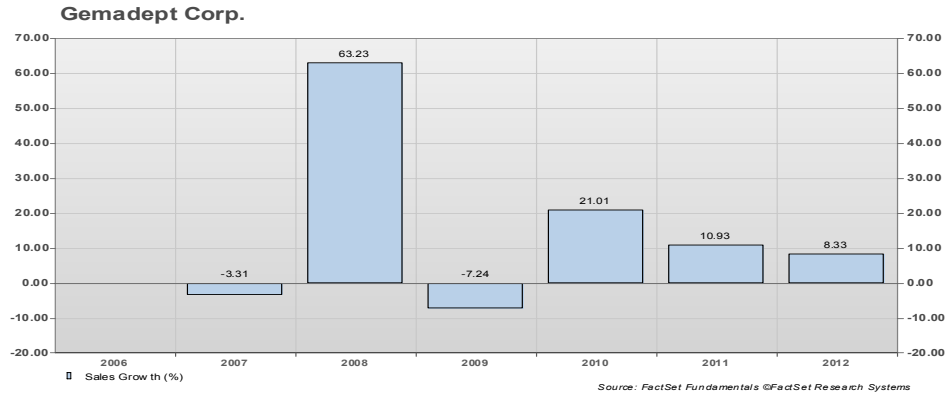


Cổ đông lớn:

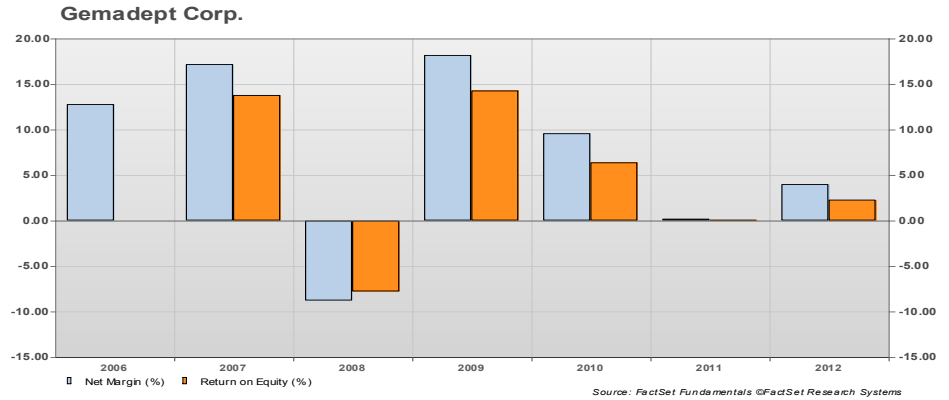
VAN ECK ASSOCIATES C	7,1
DEUTSCHE BANK AG	7,1
MARKET VECTORS ETF T	7,0

31/12 (tỷ đồng)	2008	2009	2010	2011	2012
Doanh Thu	1.913	1.774	2.147	2.382	2.580
Lợi nhuận ròng	-167	323.1	206.9	6.2	103.7
EPS (đ)	-3.515	6.802	3.324	62	948
P/E			12,4	174,4	19,4
Tỷ suất cổ tức (%)	-	1,9	0,0	3,4	-

Tăng trưởng doanh thu qua các năm



Biên LN ròng và ROE qua các năm



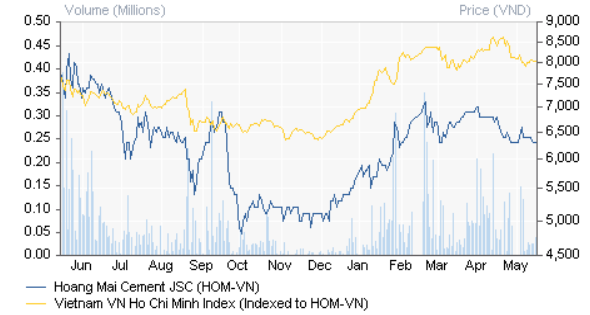
HOM : Lợi suất cổ tức 16%

Đặng Thị Kim Thoa
thoa.dang@maybank-kimeng.com.vn

- **Kỳ vọng trong năm 2013.** HOM bất ngờ báo cáo lỗ 10 tỷ đồng trong Q1/13 chủ yếu do lợi nhuận gộp biên giảm mạnh 10% từ 10,7% xuống còn 20,3%. Chúng tôi cho rằng lợi nhuận gộp biên giảm là do công ty có 1 lượng hàng tồn kho clinker với giá cao đã làm cho chi phí giá vốn tăng cao trong khi HOM còn phải giảm giá bán để kích thích tiêu dùng. Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận gộp biên cả năm chỉ 5% dựa trên giả định giá clinker trung bình (chiếm khoản 80% GVHB) cả năm 2013 chỉ tăng 5% và giá bán trung bình giảm 2%. Lợi nhuận ròng do vậy ước tính giảm 25% xuống còn 85 tỷ đồng.
- **Ngành xi măng sẽ được lợi từ sự phục hồi bất động sản.** Bất động sản được kỳ vọng sẽ sớm được phục hồi sau khi chính phủ tung ra gói hỗ trợ 30.000 tỷ đồng cho vay nhà ở. Vì vậy, ngành xi măng sẽ được hưởng lợi từ sự phục hồi này.
- **Lợi suất 2013 rất cao.** Chúng tôi kỳ vọng HOM sẽ chia cổ tức 1.000 đồng/cổ phiếu cho năm 2012 trong Q3/13. Với cổ tức này, lợi suất cổ tức kỳ vọng trong năm 2013 rất hấp dẫn với 16,4%.
- **Định giá còn rẻ.** HOM đang giao dịch ở mức P/E dự phóng khoảng 6 lần, thấp hơn so với P/E trung bình ngành khoảng 7 lần. Chúng tôi khuyến nghị MUA ngắn hạng HOM chủ yếu là do công ty có lợi suất cổ tức cao 16,4% so với lại suất ngân hàng hiện nay chỉ khoảng 6%.

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	HOM VN
Số lượng cổ phiếu (triệu):	69,2
Vốn hóa thị trường (US$ m)	20,2
GTGD bình quân (tỷ đồng)	0,5
VN Index:	490,34
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	26,2
ROE (%)	12
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	(833)
Tài sản cố định/cổ phiếu	19.884



Cổ đông lớn:

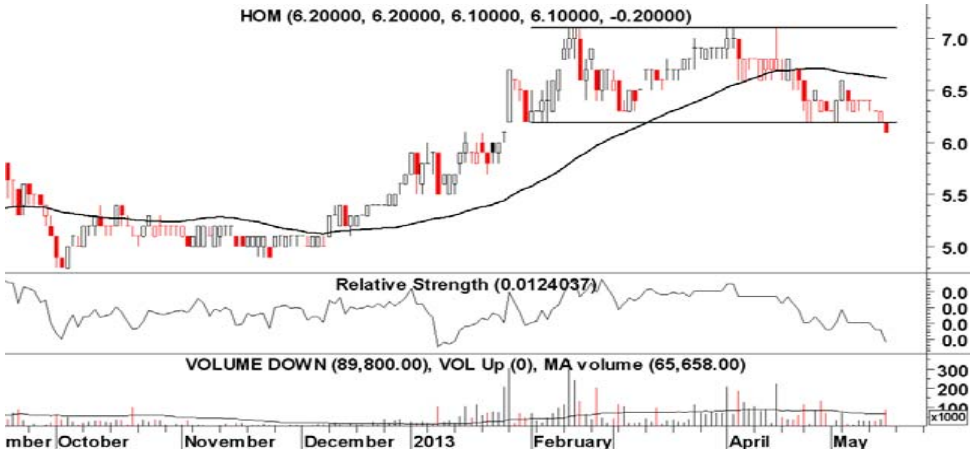
Vicem	73,8
Nguyễn Trường Giang	20,8

31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013
Doanh Thu	1.381	1.255	1.412	1.527	1.496
Lợi nhuận ròng	152	102	130	113	85
EPS (đ)	2.112	1.436	1.868	1.628	1.228
P/E	3,2	4,7	3,6	4,2	4,9
Tỷ suất cổ tức (%)	8,2	11,8	11,8	16,4	16,4

Phân tích kỹ thuật: Xâm phạm hỗ trợ

Nguyễn Thanh Lâm

- **Xâm phạm hỗ trợ.** HOM ghi nhận việc chuyển đổi trạng thái từ tăng giá sang các dao động di chuyển ngang ở hai tháng qua. Trong phiên giao dịch hôm nay, đường giá giảm về bên dưới ngưỡng hỗ trợ 6.200 đồng, điều này làm gia tăng xác suất đường giá chuyển sang xu hướng giảm.
- Yếu hơn thị trường chung. Relative Strength so sánh với VN-Index cho thấy rõ sự sụt giảm ngay cả trong quá trình HOM di chuyển ngang trước đó (và giảm mạnh hơn ở các ngày gần đây). Mức độ hoạt động của HOM vì thế yếu hơn đáng kể mức bình quân chung của thị trường.
- **Thanh khoản tăng trong phiên phá hỗ trợ**. Thanh khoản của HOM ghi nhận tăng mạnh trong phiên hỗ trợ bị xâm phạm ngày hôm nay, điều này củng cố nhiều hơn cho sự phá vỡ.
- **Khuyến nghị**: Đứng trên quan điểm kỹ thuật, chúng tôi không cho rằng đây là thời điểm phù hợp để thực hiện tích lũy HOM.



VCG: Định giá cao

Trịnh Thị Ngọc Điệp
diep.trinh@maybank-kimeng.com.vn

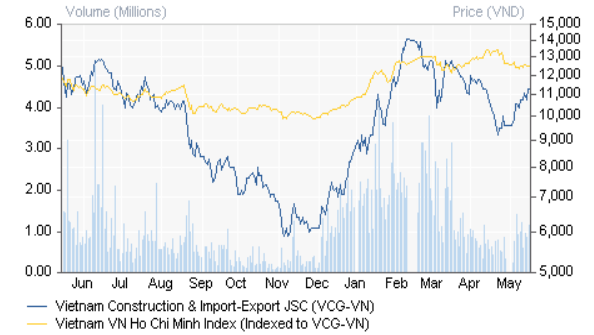
- **Lợi nhuận từ hoạt động chính giảm.** Doanh thu quý 1/2013 đạt 2.507 tỷ, giảm 4,3% so với cùng kỳ, chủ yếu do sự sụt giảm của mảng bất động sản (-68,2%) và sản xuất công nghiệp (-3,9%) trong khi mảng xây dựng tăng 23,2%. Lợi nhuận gộp đạt 336,9 tỷ, giảm 21,5% do tỷ suất lợi nhuận gộp của mảng xây dựng và bất động sản giảm lần lượt 4% và 12,9% so với cùng kỳ. Lỗ tài chính ròng giảm 66% so với cùng kỳ đã giúp đẩy lợi nhuận trước thuế tăng 67%.
- **Dự báo KQKD 2013 chưa được cải thiện.** Năm 2013 vẫn là một năm khó khăn đối với thị trường xây dựng và bất động sản. Chúng tôi dự báo doanh thu 2013 của VCG tăng 4% so với 2012, đạt 13.207 tỷ. Lợi nhuận trước thuế ước giảm khoảng 19%, đạt 157 tỷ do tỷ suất lợi nhuận giảm.
- **Chuyển nhượng Xi măng Cẩm Phả.** Đại hội cổ đông vừa qua đã thông qua phương án chuyển nhượng 70% cổ phần Nhà máy Xi măng Cẩm Phả cho đối tác nước ngoài. Việc chuyển nhượng sẽ giúp VCG cải thiện tình hình tài chính và KQKD, tuy nhiên chúng tôi cho rằng VCG sẽ cần khá nhiều thời gian để thực hiện thủ tục chuyển nhượng.
- **Tỷ lệ nợ vay cao**. Tính đến cuối quý 1/2013, tỷ lệ nợ vay/vốn chủ sở hữu là 211% và nợ ròng là 9.911 tỷ. Trong trường hợp VCG chuyển nhượng được Nhà máy xi măng Cẩm Phả và bên mua nhận tất cả các khoản nợ liên quan đến dự án này, ước tính tỷ lệ nợ/vốn chủ sở hữu giảm còn khoảng 150%, vẫn ở mức khá cao.
- **Định giá.** Cổ phiếu VCG đang được định giá cao với PE dự phóng lên tới 52x. Chúng tôi không khuyến nghị đầu tư VCG trong trung hạn.

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	VCG VN
Số lượng cổ phiếu (triệu):	441,7
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	5.036
GTGD bình quân (tỷ đồng)	15,7
VN Index:	490,3
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	44,7
ROE (%)	2,2
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	-9.911
Tài sản cố định/cổ phiếu	16.395

Cổ đông lớn:

SCIC	34,7
Viettel Corp	12,8
Van Eck Associates	7,6



31/12 (tỷ đồng)	2008	2009	2010	2011	2012
Doanh Thu	9.583	13.017	15.063	14.671	12.665
Lợi nhuận ròng	399,1	5,8	198,6	102,1	87,4
EPS (đ)	991	13	399	204	278
P/E	11,5	903,3	28,5	55,8	41,0
Tỷ suất cổ tức (%)	-	10,5	6,1	-	-

Về kỹ thuật: Biến động giá ngắn hạn đang cải thiện

Nguyễn Hoài Nam

- **Sự hồi phục:** Sau khi phá vỡ mô hình tích lũy về phía dưới, trùng với thời gian HNX-Index phá vỡ đường cổ, VCG có một sự hồi phục đều đặn khá ấn tượng, mức tăng khoảng 24%. Hiện tại, VCG đang tiếp cận cạnh dưới của mô hình tích lũy trước đó, đường này được xem là kháng cự ngắn hạn hiện tại.
- **Chỉ báo kỹ thuật tốt dần**: Các chỉ báo kỹ thuật của VCG đang cải thiện tốt hơn. MACD Histogram tiếp tục đi lên phía trên đường tín hiệu, xác nhận sự hồi phục của giá.
- **Mạnh hơn thị trường:** Theo dõi biến động của VCG từ tháng 12/2012 trở lại đây, chúng tôi nhận thấy mẫu hình lặp đi lặp lại: VCG tăng mạnh hơn thị trường trong xu hướng tăng, và giảm nhanh hơn trong chiều hướng giảm. Hiện tại, động lực của VCG đang tốt dần và cổ phiếu này mạnh hơn mức chung của cả thị trường.
- **Thanh khoản** của VCG có chiều hướng cải thiện, cho thấy dòng tiền đang nhích lên tại cổ phiếu này.

Do đó, dù có các yếu tố cơ bản chưa tích cực, trong ngắn hạn VCG là cổ phiếu có thể tiếp tục nắm giữ.

VCB: Điểm phá vỡ ấn tượng

Nguyễn Thanh Lâm
thanhlam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- **Tạo điểm bứt phá, chuyển đổi trạng thái**. VCB giao dịch khá tiêu cực khi cổ phiếu này liên tục sụt giảm trong tháng 3 và tháng 4. Đến giai đoạn cuối tháng 4, đường giá chuyển dần sang các dao động đi ngang trong biên độ hẹp 26.600 – 28.300 đồng. Sựt bứt phá diễn ra trong ngày hôm nay khi VCB đột phá mạnh mẽ khỏi cạnh trên 28.300 đồng đi kèm với mức KLGD ấn tượng.
- **Cải thiện dần so với thị trường chung**. Mức hoạt động của VCB được đánh giá có cải thiện dần theo thời gian khi so sánh với thị trường chung. Chỉ báo Relative Strength đã chuyển từ trạng thái giảm sang đi ngang và tăng trở lại tạo đỉnh cao mới trong phiên hôm nay.
- **Thanh khoản đột biến**. Thanh khoản của VCB trước phiên đột phá kháng cự không thật sự tốt. Tuy nhiên ở ngày hôm nay, KLGD được ghi nhận ở mức cao nhất trong ba tháng qua, điều này củng cố lớn đến tính chính xác của điểm bứt phá.
- **Khuyến nghị**: Chúng tôi khuyến nghị thực hiện mua vào VCB ở mức giá hiện tại 29.400 đồng. Mục tiêu giá đầu tiên tại 33.500 đồng. Mức dừng lỗ xác định tại 26.600 đồng. **MUA**

Phân tích cơ bản

Ngô Bích Vân

- **Lợi nhuận Quý 1/2013 giảm 16%n/n.** VCB công bố lợi LN ròng chưa hợp nhất Q1/013 đạt 1.086 tỷ đồng, giảm 16%n/n.
- **Chi phí hoạt động/doanh thu tăng.** Tỷ lệ chi phí/doanh thu tăng lên từ 35% trong 1Q12 lên 37% trong 1Q13 đã làm LN trước dự phòng giảm 15%n/n. Thông thường chi phí hoạt động sẽ tăng mạnh vào các quý cuối năm, do đó chúng tôi dự báo tỷ lệ CP/DT năm 2013 sẽ ở mức 41% tăng 1 điểm phần trăm so với 2012.
- **Nợ xấu tăng mạnh.** Dư nợ 1Q13 tăng 15%n/n so với 1Q12 và lại giảm nhẹ so với đầu năm; nhưng tỷ lệ nợ xấu tăng mạnh từ 2,8% cuối 1Q12 và 2,3% vào đầu năm lên 3,2% cuối 1Q13. Tuy nhiên, chi phí dự phòng 1Q13 lại giảm 16%n/n và do vậy tỷ lệ dự phòng/nợ xấu đã giảm từ 100% cuối 1Q12 xuống còn 78% cuối 1Q13.
- **Dự báo 2013.** Quý 1/2012 là quý đạt LN cao nhất, sau đó LN giảm dần vào các quý tiếp theo do những đợt cắt giảm lãi suất liên tục trong 2012. Trong năm 2013, chúng tôi cho rằng LN những quý còn lại sẽ cải thiện phần nào do nhìn chung mặt bằng lãi suất không còn dư địa thay đổi nhiều và cho vay sẽ cải thiện hơn. LN 2013 của VCB dự báo đạt 5.887 tỷ đồng, tăng 2%n/n dựa vào dư nợ tăng 12%n/n.
- **Khuyến nghị.** Với tiềm năng tăng trưởng LN không cao trong năm 2013 chúng tôi giữ nguyên Khuyến nghị Nắm Giữ đối với VCB. PE và PB dự phóng 2013 của VCB lần lượt 14,4 lần và 1,5 lần. Giá mục tiêu 28.200 đồng/cp.

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	VCB VN
Số lượng cổ phiếu (triệu):	2.317
Vốn hóa thị trường (US$ m)	64.887
GTGD bình quân (tỷ đồng)	9,0
VN Index:	488,3
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	7,9
2013 ROE (%)	10,7

Cổ đông lớn:

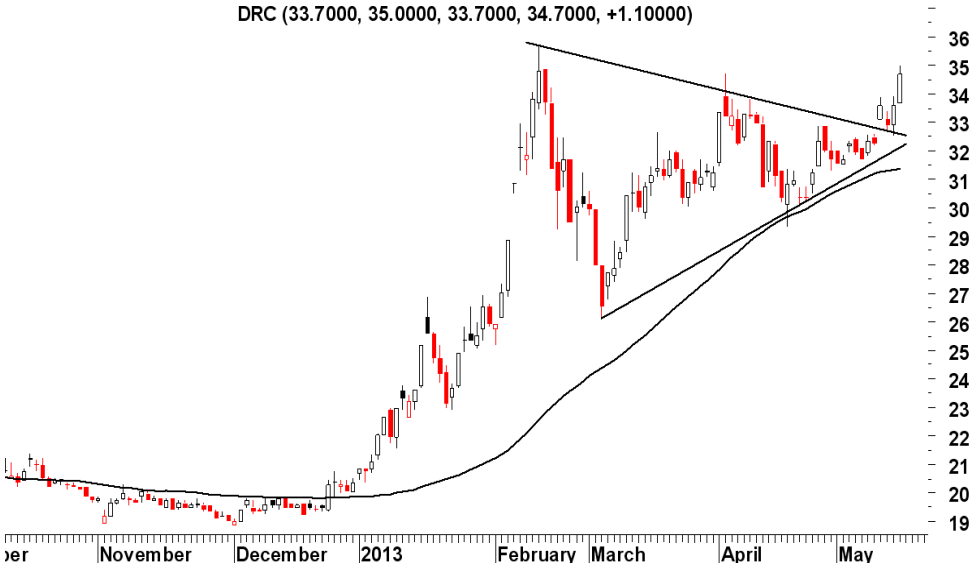
SBV	77,1
Mizuho Corporate Bank Ltd.,	15,0

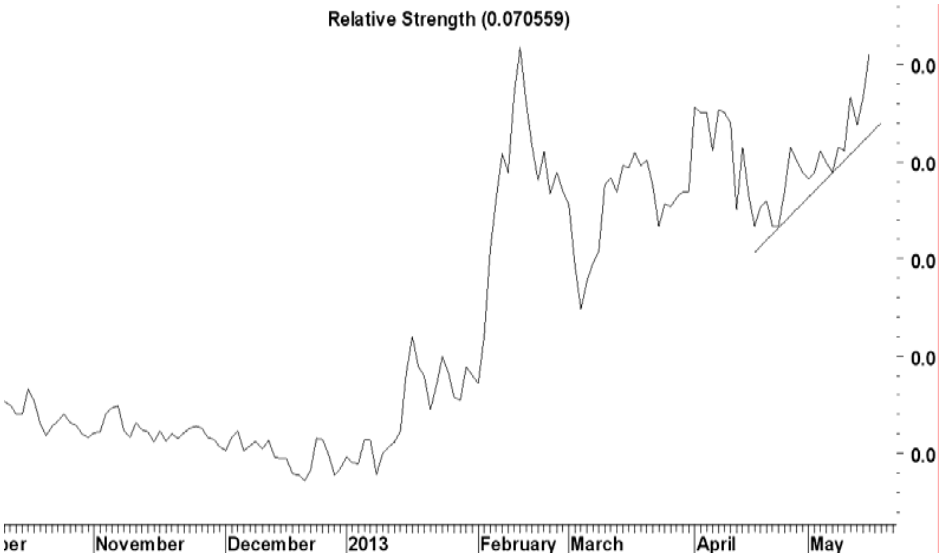
31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013F
Thu nhập hoạt động	5.793	6.953	9.171	9.093	9.247
Lợi nhuận ròng	3.921	4.282	4.197	4.404	4.498
EPS (đ)	2.233	2.490	2.500	1.924	1.941
P/E	12,5	11,2	11,2	14,6	14,4
P/B	2,9	2,4	1,9	1,6	1,5

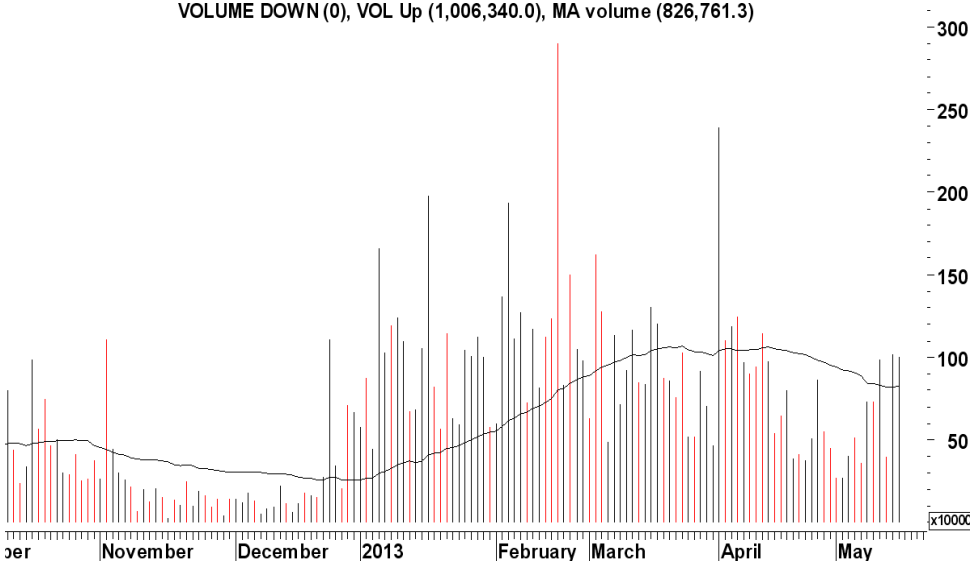
DRC: Biên độ đi ngang

Nguyễn Thanh Lâm
thanhlam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- **Kết thúc qua trình tích lũy.** DRC bắt đầu bước vào quá trình tích lũy từ tháng 2/2013 sau khi đã tăng giá khá ấn tượng trước đó. Một mẫu hình tam giác đã được tạo lập trong giai đoạn này với những đỉnh thấp hơn và những đáy cao hơn. Sự bứt phá thoát ra khỏi cạnh trên của mẫu hình tam giác đã xác nhận kết thúc quá trình tích lũy và DRC quay trở lại với xu hướng tăng giá trước đó.
- **Mạnh hơn thị trường chung.** DRC trong một tháng qua bắt đầu ghi nhận mức hoạt động mạnh hơn mức chung của thị trường, cho thấy sự tăng giá của DRC không chỉ đơn thuần dựa vào sự tăng lên nói chung của toàn thị trường.
- **Thanh khoản cải thiện**. Sau một thời gian liên tục giảm, thanh khoản trong hai tuần qua đang có những cải thiện đáng kể. Mức KLGD của 3 trong 4 ngày gần đây đã vượt thành công lên trên ngưỡng trung bình 50 ngày. Sự cải thiện này cho thấy DRC bắt đầu thu hút trở lại dòng tiền và sự quan tâm của nhà đầu tư trên thị trường.
- **Khuyến nghị**: Chúng tôi khuyến nghị thực hiện mua vào DRC ở mức giá hiện tại 34.700 đồng. Mục tiêu giá đầu tiên tương đương độ cao mẫu hình, ở vào mức 41.000 đồng. Mức dừng lỗ xác định tại 31.100 đồng. **MUA**





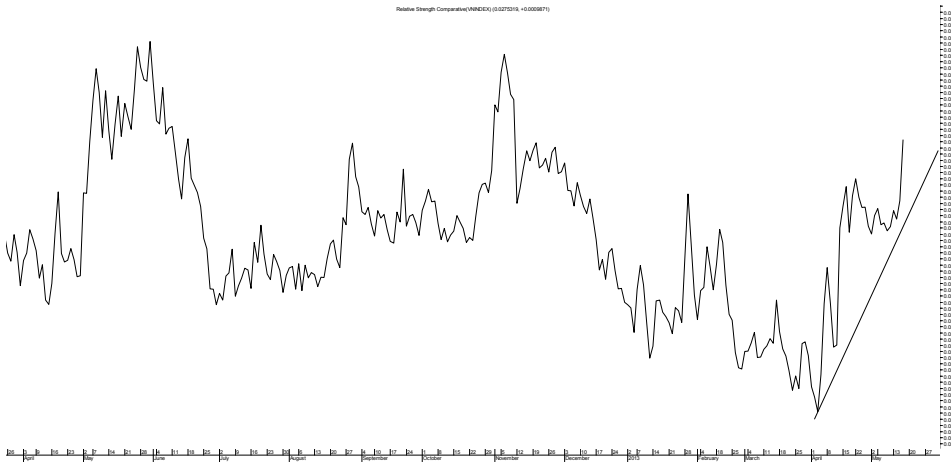


VSH: Phá vỡ kháng cự quan trọng

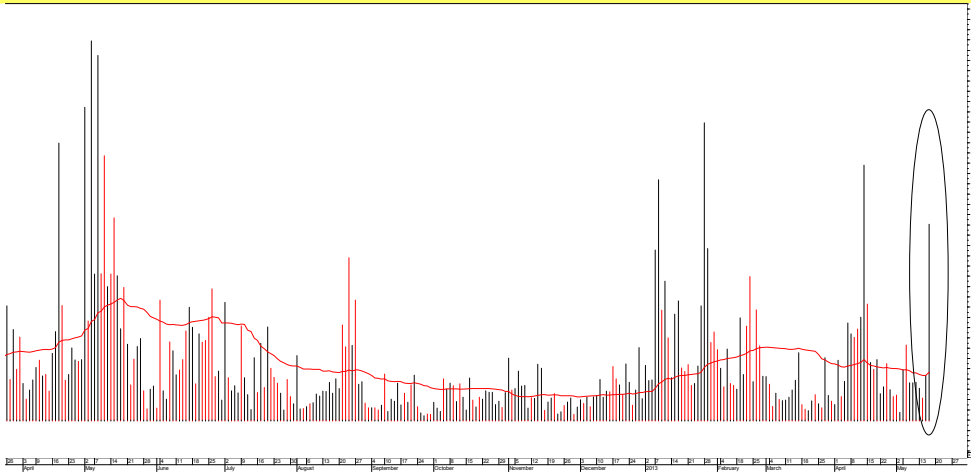
Nguyễn Hoài Nam
nam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- **Vượt kháng cự mạnh:** VSH vượt qua kháng cự quan trọng ở 13.100 lần đầu tiên trong vòng 5 tháng qua. Kháng cự tồn tại trong thời gian càng lâu thì việc phá vỡ kháng cự này càng trở nên có ý nghĩa hơn: VSH trở lại với xu hướng tăng giá ngắn hạn.
- **Mạnh hơn thị trường chung:** Kể từ đầu 4/2013, trong khi VN-Index liên tục đi ngang hoặc điều chỉnh giảm, VSH có mức hoạt động hiệu quả hơn thị trường. Với tín hiệu kỹ thuật xuất hiện phiên 16/5, chỉ số này tiếp tục gia tăng mạnh mẽ. Chúng tôi cho rằng nắm giữ VSH tốt hơn so với mức chung của thị trường.
- **Khối lượng tăng vọt:** Khối lượng giao dịch tăng vọt lên 1,9 triệu cổ phiếu, như thể hiện tại hình eclipse, cho thấy lực mua mạnh mẽ đưa cổ phiếu này vượt kháng cự. Thanh khoản trong phiên tăng khoảng 300% so với mức trung bình chỉ 450 ngàn cổ phiếu/phiên trong 50 phiên gần nhất.
- **Các chỉ báo kỹ thuật tốt:** Các chỉ báo đều xác nhận chiều hướng gia tăng của giá. MACD Histogram, chỉ báo thuận xu hướng, vượt qua đường tín hiệu xác nhận động thái của giá.
- Chúng tôi **lưu ý** rằng trong trung hạn, dự báo doanh thu và lợi nhuận của VSH không khả quan do dự báo thời tiết bất lợi (xem báo cáo về VSH ngày 2/5). Với lưu ý này, chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư chỉ nên giao dịch ngắn hạn VSH ở mức giá hiện tại, 13.500. Mức dừng lỗ ở 12.300. Mục tiêu ở khoảng 15.000. **MUA**

Yếu hơn thị trường chung



Lực mua tăng vọt



Nguyễn Thanh Lâm
thanhlam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

VN-Index: Bật lên từ MA-50

- VN-Index có phiên tăng thứ hai liên tiếp. Khác với phiên trước, một nến cao hơn rõ rệt đã được hình thành.
- Phản ứng bật lên khi thử lại đường MA-50 ngày được xem là tích cực, cho thấy sự phá vỡ kháng cự trước đó vẫn đáng tin cậy. Xác suất tăng điểm của thị trường vì thế vẫn cao hơn giảm điểm.
- Hỗ trợ và kháng cự đáng tin cậy lần lượt tại mức 460 và 518 điểm, các khu vực đỉnh đáy trọng điểm trước đó.
- Thanh khoản có sự phục hồi mạnh, đạt gần 47 triệu cp. Mức KLGD này vượt thành công lên trên ngưỡng trung bình 50 ngày gần đây, điều này nếu tiếp tục được duy trì sẽ tạo ra động lực mạnh hơn cho đà tăng của giá.
- Các chỉ báo kỹ thuật có chuyển biến. MACD chính thức tăng và cắt lên trên đường 0 sau một vài phiên "lình xình". MA-50 cũng bắt đầu ghi nhận đà tăng nhẹ trở lại, sự hỗ trợ khá tốt cho đường giá trong hai phiên vừa qua cũng là điểm cộng.
- **QUAN TRỌNG**: Xác suất thị trường đi theo chiều hướng tăng điểm tiếp tục cao hơn giảm điểm. Động lực tăng giá tuy còn yếu nhưng có thể cải thiện nếu KLGD tiếp tục ghi nhận sự tăng lên.
- **Chiến lược Đầu tư:**
  - Nhà đầu tư nên tiếp tục nắm giữ các vị thế mua đã mở ra trước đó.
  - Tỷ trọng cân đối giữa cổ phiếu và tiền mặt (50/50) được xem là phù hợp trong giai đoạn hiện nay.

Nguyễn Thanh Lâm
thanhlam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

HNX-Index: Xâm nhập rõ nét

- HNX-Index có sự phục hồi ấn tượng phiên thứ hai liên tiếp. Lần đầu tiên sau hai tháng, một nến tăng đã nằm trọn vẹn bên trên MA-50 ngày.
- Kết quả này cho thấy sự xâm nhập lên trên đường MA-50 ngày đã rõ ràng hơn đáng kể, đồng nghĩa với triển vọng của HNX-Index tiếp tục có sự cải thiện.
- Hỗ trợ và kháng cự của đường giá lần lượt tại 57,5 và 63,2 điểm, các khu vực đỉnh và đáy liền trước đó.
- Không như sàn HO, sự phục hồi về thanh khoản của sàn HA trong phiên hôm nay là không ấn tượng (chỉ tăng 10%). Mức KLGD hiện tại vẫn nằm dưới kỳ vọng của chúng tôi (mức 36 triệu cp/phiên) và do đó chưa củng cố được cho triển vọng của đường giá.
- Chỉ báo kỹ thuật theo hướng tích cực. MACD chính thức tăng và vượt thành công đường zero. Đường giá cũng thành công tạo ra sự xâm nhập rõ ràng lên trên đường MA-50 ngày.
- **QUAN TRỌNG**: Sự vượt lên thành công của đường giá qua khỏi MA-50 ngày là điểm cộng đáng kể. Chúng tôi kỳ vọng yếu tố về thanh khoản sớm có cải thiện mạnh hơn để tiếp tục ủng hộ triển vọng ngắn hạn của HNX-Index.
- **Chiến lược Đầu tư:**
  - Việc nắm giữ các mã cổ phiếu đã tích lũy trước đó được xem là hành động hợp lý.
  - Một cách tương đối, HNX-Index vẫn yếu hơn đôi chút khi so sánh với VN-Index, do đó vẫn nên ưu tiên nắm giữ nhiều cổ phiếu ở sàn HO hơn.

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
AVF	Bán	Đã đóng	7,4	7,6	6,6	8,6	-2,7%	-2,7%	25-Mar-13	6-May-13	Cắt lỗ sớm (3)
VIS	Bán	Đã đóng	9,4	11,0	8,0	10,6	-17,0%	-17,0%	1-Apr-13	6-May-13	Dừng lỗ (1)
KBC	Bán	Đã đóng	6,9	7,4	5,8	8,0	-7,2%	-7,2%	15-Apr-13	6-May-13	Cắt lỗ sớm (3)
DIG	Bán	Đã đóng	11,6	11,9	10,0	13,0	-2,6%	-2,6%	16-Apr-13	6-May-13	Cắt lỗ sớm (3)
ITC	Bán	Đã đóng	7,6	7,9	6,3	8,9	-3,9%	-3,9%	22-Apr-13	6-May-13	Cắt lỗ sớm (3)
CTG	Bán	Đã đóng	18,3	19,0	16,5	20,2	-3,8%	-3,8%	24-Apr-13	6-May-13	Cắt lỗ sớm (3)
PGD	Bán	Đã đóng	29,5	29,7	26,0	34,0	-0,7%	-0,7%	2-May-13	6-May-13	Cắt lỗ sớm (3)
DXG	Bán	Đã đóng	8,2	8,0	6,0	10,0	2,4%	2,4%	26-Apr-13	6-May-13	Chốt lời sớm (2)
BVH	Bán	Đã đóng	47.5	50.5	41.2	53.0	-6.3%	-6.3%	17-Apr-13	7-May-13	Cắt lỗ sớm (3)
KSB	Bán	Đã đóng	20.0	21.3	17.0	22.0	-6.5%	-6.5%	24-Apr-13	7-May-13	Cắt lỗ sớm (3)
C21	Mua	Đang mở	16.9	**15.4**	19.8	14.6	-8.9%		29-Mar-13		
CSM	Mua	Đang mở	33.6	**33.6**	39.5	29.6	0.0%		4-Apr-13		
SRC	Mua	Đang mở	18.0	**19.5**	20.0	16.6	8.3%		12-Apr-13		
PNJ	Bán	Đang mở	26.7	**25.7**	23.2	28.9	3.7%		26-Apr-13		
BTP	Mua	Đang mở	13.4	**13.7**	15.5	11.3	2.2%		7-May-13		
ITA	Mua	Đang mở	6.8	**6.8**	7.6	6.1	0.0%		7-May-13		
PTK	Mua	Đang mở	11.5	**11.2**	13.0	10.3	-2.6%		7-May-13		
HBC	Mua	Đang mở	16.4	**16.4**	18.7	15.4	0.0%		8-May-13		
HVG	Mua	Đang mở	32.0	**31.7**	37.5	26.0	-0.9%		9-May-13		
KDC	Mua	Đang mở	52.0	**49.4**	60.0	45.7	-5.0%		9-May-13		
PAN	Mua	Đang mở	34.0	**33.7**	40.0	29.4	-0.9%		9-May-13		
GSP	Mua	Đang mở	7.6	**7.0**	8.1	6.6	-7.9%		10-May-13		
HPG	Mua	Đang mở	30.0	**30.5**	35.0	27.0	1.7%		10-May-13		

SBT	Mua	Đang mở	15.6	**15.5**	16.7	14.5	-0.6%	14-May-13
LCM	Bán	Đang mở	11.5	**11.8**	10.4	12.6	-2.6%	16-May-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 tăng về mức giá dừng lỗ nên chúng tôi thực hiện đóng lại vị thế bán đã mở, với mức lỗ ghi nhận là (-17%).

(2) Do tình hình thị trường thay đổi nên chúng tôi thực hiện chốt lời sớm đối với cổ phiếu này với mức lợi nhuận ghi nhận là (+2,4%)

(3) Do tình hình thị trường thay đổi nên chúng tôi thực hiện cắt lỗ sớm đối với các cổ phiếu này với mức lỗ ghi nhận 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 Điệp
(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 Não, 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