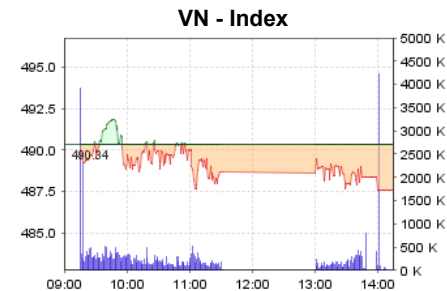


Hiệu ứng của gói tín dụng bất động sản yếu dần



Nguồn: Maybank KE

Thị trường xuống vừa phải trong phiên 17/5 sau khi hiệu ứng của gói tín dụng bất động sản trị giá 30 ngàn tỷ đã yếu dần. Đa số các mã bất động sản đều giảm điểm nhẹ, trong đó có NTL (-0,7%), ITA (-1,5%), TDH (-1,6%), LCG (-3,3%)... Các mã ngân hàng cũng đồng loạt trượt giảm, có STB (-0,5%), VCB (-2,7%)... Sau phiên giảm điểm này, có thể thấy trong suốt hai tuần qua chỉ số hầu như đi ngang trên khu vực MA 50 ngày.

Chúng tôi nhận thấy rằng trong thời gian vài tháng qua, thị trường phản ứng thờ ơ bất chấp các dữ liệu về lạm phát và lãi suất xuống thấp. Có lẽ trong ngắn hạn chỉ còn việc thành lập của Công ty Quản lý nợ xấu có thể là nhân tố tiềm ẩn có thể tác động tới thị trường cổ phiếu.

Về mặt kỹ thuật, MA 50 ngày vẫn đóng vai trò quan trọng đối với cả hai chỉ số. VN-Index vẫn đang đứng trên đường này, coi MA 50 ngày là hỗ trợ yếu gần nhất. Do đó, chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu trong danh mục, nhưng chỉ nên duy trì với tỷ trọng thận trọng: động lực mua yếu và giá không tăng dẫn tới khó khăn để tìm được cơ hội lợi nhuận.

Tiêu điểm trong ngày:

EIB	Lợi nhuận Q1/2013 giảm mạnh	GIỮ	Dài hạn	Tr.3
BMI	Trả cổ tức 1.200 đồng	MUA	Dài hạn	Tr.4
NBB	Giá vẫn hấp dẫn dài hạn	MUA	Dài hạn	Tr.5
MPC	Thông qua kế hoạch hủy niêm yết	BÁN	Dài hạn	Tr.6

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn

+84 44 555 888

Tin doanh nghiệp

- **BMP:** đã có báo cáo kết quả kinh doanh hợp nhất Q1/13. Doanh thu tăng 6% lên 435 tỷ đồng nhưng lợi nhuận gần như không thay đổi ở mức 80 tỷ đồng. Sự chênh lệch này chủ yếu do chi phí nguyên vật liệu tăng khoảng 3% đã làm lợi nhuận gộp biên giảm 2% xuống còn 30,4%. BMP đang giao dịch ở mức P/E dự phóng 6 lần.

- **SJS:** vừa công bố kế quả kinh doanh quý 1/2013, trong đó doanh thu (DT) tăng 90% n/n đạt 47,3 tỷ và lợi nhuận (LN) tăng 139% n/n đạt 15,8 tỷ đồng. Nguyên nhân DT & LN tăng mạnh do mảng BĐS của SJS khởi sắc hơn và tăng 3 lần trong quý 1/2013, trong khi đó công ty không phải trích dự phòng giảm giá đầu tư 23,1 tỷ như trong quý 1/2012.

Đây là 1 tín hiệu lạc quan sau khi SJS bị đưa vào diện cảnh cáo và chỉ giao dịch 15 cuối trong ngày do 2 năm lỗ liên tiếp. Nếu SJS không muốn hủy niêm yết công ty cần có năm 2013 lời. Với tín hiệu từ quý 1/2013 cho thấy, SJS có thể có lợi nhuận trong năm này. Rõ ràng với quỹ đất 1.800 ha tại vị trí tốt ở TpHCM, Hà Nội và Đà Nẵng, chúng tôi cho rằng SJS chỉ cần giảm giá bán đôi chút có thể nhanh chóng thu về lợi nhuận. Công ty hiện có 2 dự án tồn kho lớn và sẵn sàng để bán là Nam An Khánh và Hòa Hải với tổng giá trị 4.500 tỷ đồng.

SJS cũng đang giao dịch ở P/B 1,0, chưa thực sự hấp dẫn do dòng tiền vẫn âm 800 tỷ trong 2012 và tỷ lệ nợ/VCSH cao 140%.

- **DCL:** DCL công bố KQKD Q1/2013 với doanh thu giảm 26% n/n còn 149 tỷ đồng do công ty chủ động giảm doanh thu mảng thuốc thương mại với lý do mảng này thường gây ra các khoản nợ tồn đọng và làm tổn chi phí tài chính của công ty.

Lợi nhuận biên gộp cải thiện mạnh lên 30% từ 20% trong Q1/2012 do công ty thay đổi cơ cấu sản phẩm theo hướng tăng tỷ trọng sản phẩm sản xuất từ và giảm tỷ trọng sản phẩm thương mại từ 40% trong Q1/2012 xuống còn 10% trong Q1/2013. Tuy nhiên, tỷ trọng CPBH&QLDN/DT cũng tăng mạnh lên 20% từ 10% cùng kỳ năm ngoái.

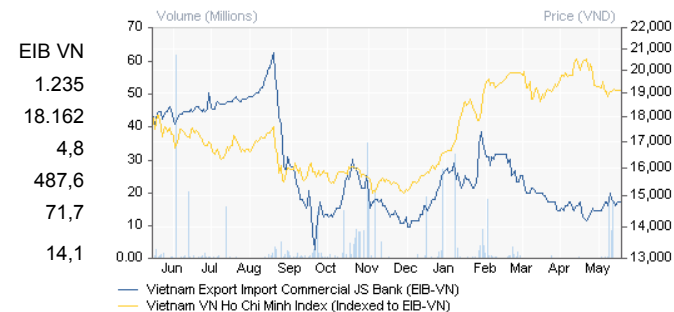
Chi phí lãi vay giảm 30% do công ty giảm nợ giúp lợi nhuận ròng của công ty tăng 22% n/n đạt 3,8 tỷ đồng. DCL đang giao dịch ở mức P/E 2013 khoảng 5 lần.

EIB: Lợi nhuận Quý 1 giảm mạnh

- Lợi nhuận Quý 1/2013 giảm mạnh.** Lợi nhuận Quý 1/2013 của EIB đạt 291 tỷ đồng, giảm 62%/n/n. Trong đó, thu nhập lãi giảm 45%/n/n do tỷ lệ lãi biên giảm 220 điểm còn 2,2% và dư nợ chỉ tăng 7,8%/n/n. Thu nhập ngoài lãi đã chuyển từ lỗ 7 tỷ đồng trong 1Q12 sang lãi 73 tỷ đồng trong 1Q13. Chúng tôi cho rằng, lỗ từ việc đóng trạng thái vàng (nếu còn) của EIB trong năm 2013 sẽ không đáng kể. Trong Quý 1, EIB đã không trích thêm chi phí dự phòng do tỷ lệ nợ xấu gần như không đổi so với cùng kỳ năm trước và so với cuối năm 2012. Tuy nhiên chúng tôi cho rằng, chi phí dự phòng sẽ tăng mạnh vào các quý cuối năm.
- Sự hợp tác với Sacombank chưa thực sự bắt đầu.** Trong nhiều lần gặp gỡ với EIB, chúng tôi được biết, sự hợp tác với Sacombank chưa thực sự được triển khai trong năm nay. Về dài hạn, nếu EIB và STB có thể sáp nhập sẽ là tác nhân tốt cho sự phát triển của EIB do phát huy được thế mạnh NH bán buôn của EIB và NH bán lẻ của STB.
- Khuyến nghị sang Nắm Giữ.** Mặc dù cổ phiếu EIB đang giao dịch ở mức tương đối rẻ dựa trên mức PE và PB dự phóng lần lượt là 8 lần và 1,1 lần, chúng tôi thay đổi khuyến nghị từ Mua sang Nắm giữ do kết quả kinh doanh Quý 1 thấp nên kỳ vọng cả cả năm lợi nhuận tăng 7% và việc hợp tác với Sacombank vẫn chưa thực sự mang lại lợi ích cho EIB trong năm 2013.

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu: EIB VN
 Số lượng cổ phiếu (triệu): 1.235
 Vốn hóa thị trường (US\$ m): 18.162
 GTGD bình quân (tỷ đồng): 4,8
 VN Index: 487,6
 Tỷ lệ giao dịch tự do (%): 71,7
 2013 ROE (%): 14,1



Cổ đông lớn:

Sumitomo Mitsui Banking Corporation 15%
 Vietcombank 8%
 VOF INVESTMENT LTD 5%

	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Thu nhập hoạt động		1.670	2.643	4.327	3.090	3.323
Lợi nhuận ròng		1.132	1.815	3.039	2.139	2.287
EPS (đ)		653	1.652	2.837	1.731	1.851
P/E		22,7	9,0	5,2	8,6	8,0
P/B		1,4	1,4	1,1	1,2	1,1

Về kỹ thuật: Biên độ đi ngang

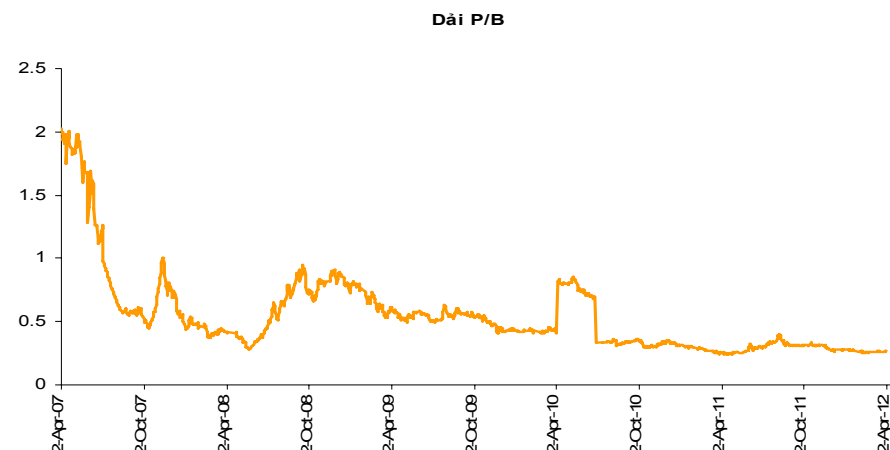
- Biên độ đi ngang.** EIB di chuyển trong một biên độ đi ngang từ 14.300 – 15.000 đồng trong suốt gần ba tháng qua. So với giai đoạn giảm mạnh trước đó, việc đi ngang như hiện nay có thể tạm xem là một cải thiện nhỏ.
- Ngang bằng thị trường chung.** EIB sau một giai đoạn liên tục yếu hơn thị trường chung 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 EIB 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 EIB ở thời điểm hiện tại.

Nguyễn Thanh Lâm



- **Cổ tức 1200 đồng/cp:** BMI thông báo trả cổ tức 1.200 đồng/cp, tương đương tỷ suất cổ tức 9%, vào ngày 26/06/2013 và ngày giao dịch không hưởng quyền là 28/05/2013. Mức tỷ suất cổ tức này khá hấp dẫn và chúng tôi cũng đã luôn đánh giá đây là điểm cộng của BMI. Do đó chúng tôi khuyến nghị Mua ngắn hạn với BMI dựa trên mức cổ tức cao.
- **Tuy nhiên dài hạn cổ phiếu không hấp dẫn.** Hoạt động kinh doanh bảo hiểm của BMI sẽ phải đối mặt nhiều khó khăn trong năm 2013 do thị trường bảo hiểm ô tô xe máy, tàu biển và vận chuyển tàu biển gặp nhiều khó khăn (các mảng này đóng góp khoảng 40% doanh thu cho công ty). Ngoài ra khoảng 35% danh mục đầu tư của công ty đang ở dưới dạng chứng khoán, bất động sản và ủy thác đầu tư, mảng này nhiều rủi ro và công ty thường xuyên phải trích lập dự phòng khá lớn. Do đó về dài hạn, BMI chưa thực sự hấp dẫn.
- **Định giá:** BMI đang giao dịch ở mức P/B 2013 khoảng 0,3 lần, khá thấp so với lịch sử giao dịch của cổ phiếu.

Tổng Quan: Công ty bảo hiểm phi nhân thọ với khoảng 10% thị phần, 50% doanh thu của công ty đến từ mảng bảo hiểm moto xe máy và bảo hiểm cháy nổ.



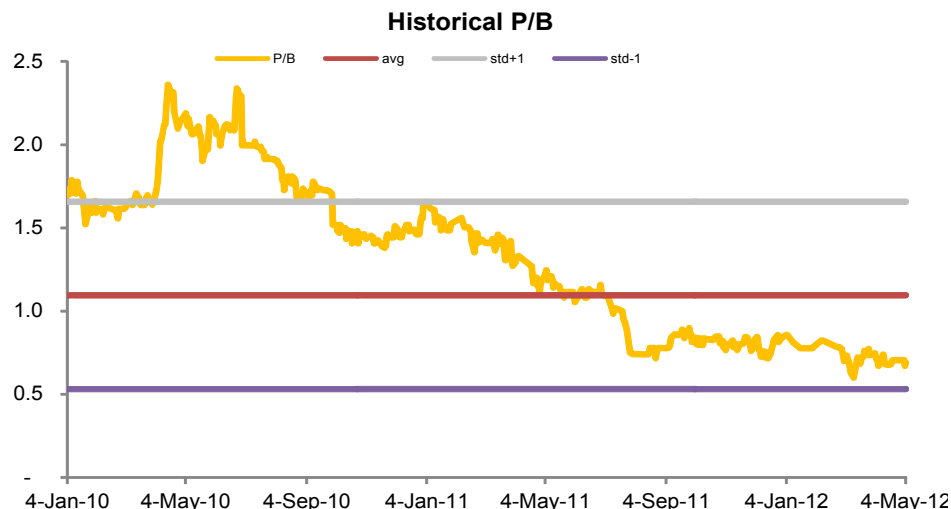
Về kỹ thuật: Rủi ro gia tăng

- **Rủi ro tạo mẫu hình tiêu cực.** BMI tính từ cuối năm 2012 đến nay đã ghi nhận mức tăng giá ấn tượng (gần 100%). Trong ngắn hạn hơn, đà tăng của BMI có phần chững lại, chúng tôi nghi ngờ BMI đang trong quá trình tạo lập mẫu hình đảo chiều giảm giá "vai-đầu-vai". Mẫu hình này sẽ được hiện thực hóa nếu đường giá giảm về bên dưới đường neck line tại mức 12.600 đồng.
- **Ngang bằng thị trường chung.** BMI sau một giai đoạn liên tục hoạt động mạnh hơn thị trường chung đang quay trở lại với những dao động tương đương VN-Index, điều này cũng cho thấy tình hình phân nào đó có xấu hơn.
- **Thanh khoản yếu trở lại.** Thanh khoản của BMI yếu trở lại trong một tháng gần đây, KLGD liên tục nằm bên dưới mức trung bình 50 ngày cho thấy sự quan tâm của nhà đầu tư đối với BMI đang giảm sút.
- **Khuyến nghị:** Trong ngắn hạn việc nắm giữ BMI tạm thời vẫn được xem là phù hợp. Tuy vậy một sự xâm phạm mức hỗ trợ tại 12.600 đồng sẽ là điểm dừng vị thế.

Nguyễn Thanh Lâm



- **Quỹ đất dồi dào để phát triển nhà ở trung cấp.** Với quỹ đất khoảng 42 ha tại Tp HCM và 720 ha tại các tỉnh khác, với giá hiện tại chúng tôi ước tính giá trị quỹ đất NBB vào khoảng 1,5 tỷ USD và có thể đảm bảo doanh thu NBB tăng trưởng ổn định trong 10 năm tới, nếu thị trường BĐS không bị đóng băng. Ngoài ra, NBB cũng đã dịch chuyển chiến lược khi phát triển căn hộ dưới 70m2 và giá dưới 15 triệu/m2 để đón dòng vốn hộ trợ của gói hỗ trợ 30.000 tỷ chính phủ vừa công bố.
- **Kết quả kinh doanh ấn tượng.** NBB đã công bố kết quả DT tăng 24,2% n/n đạt 583,5 tỷ, và LN tăng 146,7% n/n đạt 171,7 tỷ chủ yếu công ty đã chuyển nhượng dự án Hùng Vương 1 – Phan Thiết cho Lotte Việt Nam và 37% quyền sở hữu của dự án NBB III. Trong năm 2013, NBB tiếp tục đặt kế hoạch DT tăng 40% n/n đạt 601 tỷ đồng.
- **Cổ đông thông qua phát hành mới.** Cổ đông thông qua phát hành cho cổ đông hiện hữu tỷ lệ 1:1 với giá 10.000. Nếu thành công NBB sẽ thu về 180 tỷ tiền mặt để phát triển dự án và giảm tỷ lệ Nợ/VCSH từ 96% xuống 72%. Tuy nhiên, EPS có thể bị pha loãng gần 30%
- **Định giá vẫn rẻ.** NBB đang giao dịch với mức chiết khấu hơn 50% giá hiện tại và với P/B 0,3 lần, đây là vùng thấp nhất trong lịch sử của nó.



Phân Tích kỹ thuật



Thử MA 50 ngày

- **MA 50 ngày đóng vai trò kỹ thuật quan trọng:** Đường này liên tục đổi vai trò giữa kháng cự và hỗ trợ kể từ đầu 2012. Hiện tại, sau đợt giảm giá rất mạnh (40% từ đỉnh 32.000 về 19.500), NBB đang hồi phục tới sát MA 50 ngày và nhận đường này làm kháng cự ngắn hạn, sau khi thử không thành công vào ngày 12/4 và 8/5.
- **Chỉ báo kỹ thuật tích cực vừa phải:** Chỉ báo thuận xu hướng MACD Histogram đứng trên đường tín hiệu, nhưng hầu như chỉ đi ngang trong hơn một tuần trở lại đây. Điều này cho thấy rằng lực mua có hình hơn lực bán trong đợt hồi phục vừa qua, nhưng động lực hiện tại chưa rõ ràng. RSI đạt mức 55 điểm, vẫn là khu vực trung tính mà giữa bên bán và bên mua không bên nào hoàn toàn chiếm quyền chủ động.
- **Thanh khoản thấp:** Khối lượng giao dịch của NBB rất thấp. Dù giao dịch của NBB gia tăng kể từ đầu tháng 2/2013 trở lại đây, khối lượng giao dịch trung bình trong 50 ngày gần nhất chỉ đạt khoảng 80 ngàn cổ phiếu. Mức này không thuận lợi cho các nhà đầu tư lớn do rủi ro về thanh khoản, và có thể dẫn tới chi phí cao để đóng lại các trạng thái (do chênh lệch giữa giá chào mua và giá chào bán cao).
- **Về mặt kỹ thuật, chúng tôi giữ đánh giá trung dung với NBB và cho rằng các nhà đầu tư có thể nắm giữ cổ phiếu cho tới khi phản ứng quanh khu vực kháng cự MA 50 ngày được thể hiện rõ ràng hơn.**

MPC: Thông qua kế hoạch hủy niêm yết

- **Sẽ hủy niêm yết.** Đại hội cổ đông sáng nay đã chính thức thông qua việc hủy niêm yết cổ phiếu MPC, có thể vào cuối năm hoặc sang đầu năm 2014. MPC dự định sẽ mua lại cổ phiếu của các nhà cổ đông nhỏ lẻ. Tuy nhiên, giá mua lại này chưa được quyết định cụ thể. Cũng cần lưu ý rằng, số cổ phần nhỏ lẻ lưu hành trên thị trường không lớn, chúng tôi ước tính chỉ 12%. Do vậy, giá mua lại sẽ khó cao hơn giá thị trường.
- **Nhiều lo ngại.** MPC đang bị đe dọa bởi hội chứng tôm chết sớm. Giá tôm nguyên liệu, do vậy, đang có xu hướng tăng. Chúng tôi cũng chưa thấy một động lực tăng trưởng nào cho MPC khi các thị trường Châu Âu chưa phục hồi trong khi Nhật Bản và Hàn Quốc cũng bị ảnh hưởng xấu do đồng tiền đang bị mất giá. Ngoài ra, tôm xuất khẩu của Việt Nam còn chịu cạnh tranh gay gắt từ tôm Ấn Độ khi giá bán của nước này thấp hơn 30% giá bán của Việt Nam. Chúng tôi ước tính lợi nhuận của MPC năm 2013 tăng gần 5 lần. Tuy nhiên, mức tăng mạnh này chủ yếu do lợi nhuận 2012 của MPC quá thấp, chỉ đạt 17 tỷ đồng.
- **Định giá không hấp dẫn.** MPC đang có tỷ lệ nợ ròng/vốn chủ sở hữu lên đến 2,2 lần. MPC đang giao dịch ở mức P/E khoảng 17,2 lần, gần gấp ba so với các công ty thủy sản trong nước. Khuyến nghị **BÁN**.

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	MPC VN
Số lượng cổ phiếu (triệu):	81
Vốn hóa thị trường (US\$ m)	89,3
GTGD bình quân (tỷ đồng)	0,57
VN Index:	473,02
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	21
ROE (%)	9,1
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	(3.494)
Tài sản cố định/cổ phiếu	23.714



Cổ đông lớn:	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Chu Thị Bình	24,96	3.094	5.108	7.014	7.936	8.188
Lê Văn Quang	22,8	243	315	275	17	100
Red River Holding	9,5	3.469	4.495	3.922	245	1.428
Doanh Thu		8,6	6,7	75	100	17,2
Lợi nhuận ròng		4,2	-	-	9,3	3,6
EPS (đ)						
P/E						
Tỷ suất cổ tức (%)						

Về kỹ thuật: Xu hướng giảm ngắn hạn

- **Xu hướng giảm ngắn hạn.** MPC ghi nhận xu hướng giảm điểm trong ngắn hạn với việc xuất hiện lần lượt các khu vực đỉnh và đáy liền sau thấp hơn.
- **Yếu dần so với thị trường chung.** Mức hoạt động của MPC trong hơn 1 tháng gần đây liên tục thể hiện sự yếu dần so với thị trường chung. Diễn biến này tính đến hiện tại vẫn chưa kết thúc.
- **Thanh khoản theo hướng giảm.** KLGD từ đầu tháng 5 bắt đầu suy giảm về các mức thấp. KLGD sụt giảm cho thấy sự quan tâm của nhà đầu tư dành cho MPC là không cao và điều này sẽ cản trở MPC có được những thay đổi quan trọng về mặt xu hướng giá.
- **Khuyến nghị:** Đứng trên quan điểm đầu tư thuận xu hướng chúng tôi không cảm thấy có lý do để thực hiện tích lũy MPC trong giai đoạn hiện nay.

Nguyễn Thanh Lâm





VN-Index: Giảm nhẹ

- VN-Index kết thúc tuần bằng một phiên giảm nhẹ, tổng kết cả tuần chỉ số này có 3 phiên tăng, hai phiên giảm, tăng nhẹ 0,3%.
- Với kết quả tuần thứ hai liên tiếp đứng vững trên MA-50, VN-Index đang có xác suất tăng điểm lớn hơn giảm điểm trong ngắn hạn.
- 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 giữ mức tương đương phiên liền trước, đồng thời ngang ngửa mức KLGD bình quân 50 ngày. Chúng tôi kỳ vọng sự cải thiện của thanh khoản sẽ diễn ra mạnh mẽ hơn nữa để thúc đẩy tăng của giá.
- Các chỉ báo kỹ thuật nghiêng về hướng tích cực. MACD đã chính thức cắt lên trên đường 0 trong phiên trước đó và vẫn đang tiếp tục tăng nhẹ. MA-50 cũng chuyển dần sang trạng thái tăng điểm và tiếp tục nằm bên dưới đường giá.
- **QUAN TRỌNG:** Xác suất thị trường đi theo chiều hướng tăng điểm tiếp tục cao hơn giảm điểm. Động lực tăng giá đợt này không thật sự cao, cải thiện chỉ đến nếu KLGD có thể đạt được các mốc cao hơn.
- **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.



HNX-Index: Thử lại điểm phá vỡ

- HNX-Index có phiên giảm trở lại sau khi bứt phá thành công đường MA-50 ngày trước đó. Việc thử lại điểm phá vỡ là điều thường xảy ra và không có gì bất thường tín đến hiện tại.
- Với kết quả vượt thành công đường MA-50 ngày trước đó, triển vọng của HNX-Index được nhìn nhận 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.
- Thanh khoản giảm nhẹ trở lại ngày hôm nay, vẫn nằm dưới mức KLGD bình quân 50 ngày và do đó yếu tố thanh khoản 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 chuyển biến theo hướng tích cực hơn của đường giá là điều cần ghi nhận, nhưng động lực tăng giá tính đến hiện tại vẫn chỉ ở mức yếu do sự cải thiện chậm chạp của vấn đề thanh khoản.
- **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	Đã đóng	16.9	14.5	19.8	14.6	-14.2%	-14.2%	29-Mar-13	20-May-13	Dừng lỗ (1)
CSM	Mua	Đang mở	33.6	33.8	39.5	29.6	0.6%		4-Apr-13		
SRC	Mua	Đã đóng	18.0	20.2	20.0	16.6	12.2%	12.2%	12-Apr-13	17-May-13	Đạt mục tiêu (4)
PNJ	Bán	Đang mở	26.7	25.3	23.2	28.9	5.2%		26-Apr-13		
BTP	Mua	Đang mở	13.4	14.1	15.5	11.3	5.2%		7-May-13		
ITA	Mua	Đang mở	6.8	6.7	7.6	6.1	-1.5%		7-May-13		
PTK	Mua	Đang mở	11.5	11.1	13.0	10.3	-3.5%		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	31.6	37.5	26.0	-1.3%		9-May-13		
KDC	Mua	Đang mở	52.0	49.5	60.0	45.7	-4.8%		9-May-13		
PAN	Mua	Đang mở	34.0	33.2	40.0	29.4	-2.4%		9-May-13		
GSP	Mua	Đang mở	7.6	6.8	8.1	6.6	-10.5%		10-May-13		
HPG	Mua	Đang mở	30.0	30.0	35.0	27.0	0.0%		10-May-13		

SBT	Mua	Đang mở	14.6	14.5	15.7	13.5	-0.7%	14-May-13
LCM	Bán	Đang mở	11.5	11.9	10.4	12.6	-3.5%	16-May-13
DRC	Mua	Đang mở	34.7	35.3	41.0	31.1	1.7%	17-May-13
VCB	Mua	Đang mở	29.4	28.6	33.5	26.6	-2.7%	17-May-13
VSH	Mua	Đang mở	13.5	13.5	15.0	12.3	0.0%	17-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.

(4) Do cổ phiếu này đã đạt mục tiêu đề ra nên chúng tôi thực hiện đóng lại vị thế mua đã mở ra trước đó với mức lợi nhuận 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 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