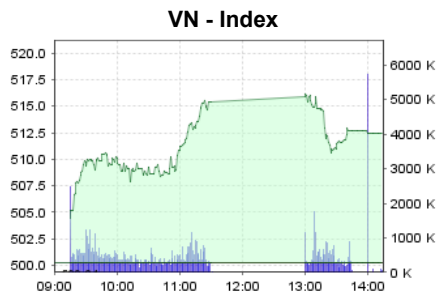


## Bùng nổ - thử lại đỉnh 518



Nguồn: Maybank KE

Thị trường bùng nổ rất mạnh trong phiên đầu tuần thứ Hai 27/5, với VN-Index lên 2,4%. Thanh khoản gia tăng rất mạnh nhờ các nhà đầu tư đẩy mạnh mua vào. Việc chấp nhận rủi ro đã gia tăng rõ rệt trong vòng 2 tuần trở lại đây, tạo động lực cho thị trường. Chúng tôi cho rằng thông tin chính thức về việc hoãn thông tư 02 của Ngân hàng Nhà nước (NHNN) giúp giảm áp lực trong ngắn hạn cho các ngân hàng, và điều này lại được nhìn nhận bởi thị trường như một tin tích cực (!).

Cụ thể, Thông tư 12 (Thông tư số 12/2013/TT- NHNN ngày 27/5/2013) của NHNN được ban hành về việc thay đổi thời điểm hiệu lực của Thông tư 02 thêm 1 năm. Ngày hiệu lực mới của Thông tư 02 sẽ là ngày 1/6/2014. Theo chúng tôi, với quyết định trên cùng với sự ra đời của VAMC, ngân hàng thương mại (NHTM) và các doanh nghiệp đi vay có thêm thời gian để giải quyết nợ xấu đang tồn đọng chứ không hẳn là xóa hẳn các khoản nợ xấu này. Điểm cộng của Thông tư 12 là giảm áp lực tăng nợ xấu, tăng chi phí dự phòng lên NHTM và do đó tạo điều kiện cho các NHTM giảm lãi suất cho vay đối với khách hàng. Điểm trừ của Thông tư này là mức độ nợ xấu tại các NHTM vẫn chưa được nhìn nhận đầy đủ và chính xác cho tới ít nhất thêm một năm nữa. Theo chúng tôi, song song với việc hoãn thực hiện Thông tư 02, NHNN nên có định hướng và khuyến khích các NHTM chuyển dần sang cách phân loại nợ xấu, trích lập dự phòng rủi ro chặt chẽ hơn và phù hợp với thông lệ quốc tế.

Ngoài ra, cũng theo thông tin từ NHNN tính đến ngày 22/5/2013, tín dụng tăng 2,29% so cuối năm 2012, trong đó tín dụng VND tăng 4,57%, tín dụng bằng ngoại tệ giảm 8,07%.

Về mặt kỹ thuật, thị trường đang thử lại đỉnh cũ ở 518 điểm. Các yếu tố kỹ thuật của VN-Index đang rất tích cực như vị trí hiện tại của các chỉ báo kỹ thuật như MACD hay chiều hướng gia tăng của chỉ báo tâm lý thị trường. Quan trọng nhất, chúng tôi nhận thấy dòng tiền đang đổ mạnh trở lại thị trường, củng cố tiềm năng gia tăng cao hơn của VN-Index. Chúng tôi giữ quan điểm về xu hướng tăng giá ngắn hạn.

Chiến lược đầu tư hợp lý là tiếp tục nắm giữ cổ phiếu và có thể xem xét gia tăng tỷ trọng trong các phiên điều chỉnh.

### Tiêu điểm trong ngày:

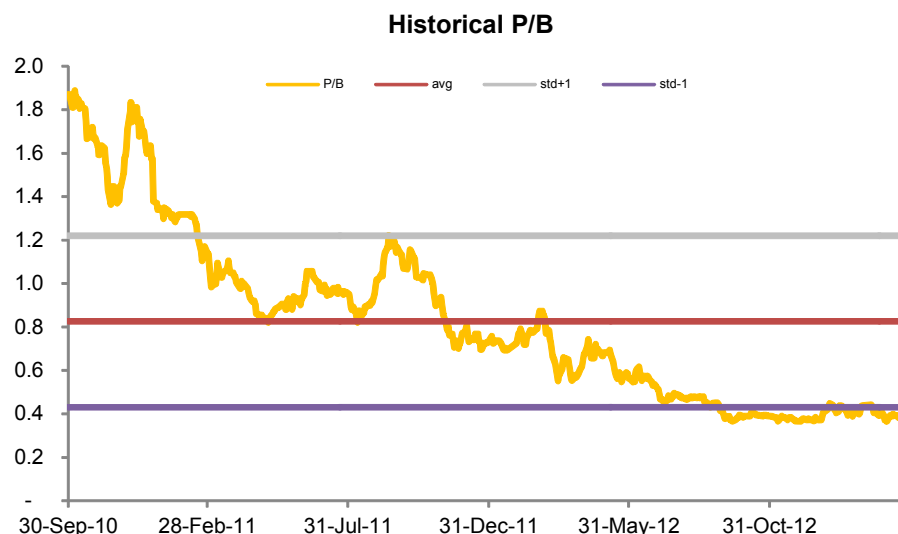
<b>QCG</b>	KHKD 2013 tăng trưởng	<b>MUA</b>		Ngắn hạn	Tr.2
<b>GAS</b>	Vượt lên đỉnh mới	<b>MUA</b>	GMT: 69.000 đồng	Ngắn hạn	Tr.3
<b>VNM</b>	Xu hướng tăng nổi bật	<b>MUA</b>	GMT: 146.000 đồng	Ngắn hạn	Tr.4

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

[kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn](mailto:kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn)

+84 44 555 888

- **Kế hoạch kinh doanh 2013 tăng trưởng.** Vừa qua QCG đã tổ chức ĐHCĐ và công bố kế hoạch kinh doanh 2013 với DT đạt 1.170 tỷ và LNTT đạt 50 tăng 422% và 545% so với kết quả 2012. Trong đó DT 2013 chủ yếu từ dự án Giai Việt, dự án Lê Thánh Tôn và dự án đất nền tại Đà Nẵng, và DT từ thủy Điện và cao su.
- **Kết quả kinh doanh 1Q13 đã cải thiện.** QCG cũng đã công bố kết quả kinh doanh quý 1/2013 với DT đạt 120 tỷ tăng 36% n/n và LN đạt 1,1 tỷ so với năm ngoái lỗ 3,8 tỷ đồng. Đây là tín hiệu tích cực đầu tiên trong năm, dự bán KQKD sẽ cải thiện.
- **Quỹ đất của QCG vẫn phụ thuộc vào dự án Phước Kiển.** Hiện nay QCG đang sở hữu quỹ đất khoảng 1 triệu m<sup>2</sup>, trong đó tập trung nhiều nhất tại quận 7 với dự án Phước Kiển có diện tích 93ha. Với tình hình BĐS hiện nay, thật khó để sở hữu được 1 dự án có quỹ đất và vị trí đẹp như dự án Phước Kiển (cạnh Phú Mỹ Hưng, đối diện RMIT). Tuy nhiên, để thành công phát triển dự án này, QCG cần phải giải quyết áp lực nợ và tăng nguồn tiền mặt để phát triển dự án.
- **Rủi ro.** QCG đã phải đối mặt với nhiều tin xấu từ 1 số dự án đã bán và thanh khoản của cổ phiếu không cao làm cho niềm NĐT vào QCG ảnh hưởng.
- **Định giá hợp lý.** QCG đang giao dịch ở mức P/B 0,4 lần, đây là vùng thấp nhất trong lịch sử của nó và cũng là vùng gần với 1 lần độ lệch chuẩn phía dưới mức P/B trung bình. Đây cũng là mức P/B thấp so với ngành nhưng với tỷ lệ nợ/VCSH 80% làm cho cổ phiếu kém hấp dẫn trong bối cảnh tín dụng BĐS đang tắc.



## Phân Tích kỹ thuật



## Tích lũy – thanh khoản kém

- **Tích lũy từ cuối 2012:** QCG không phải là một cổ phiếu mạnh mẽ: ngay cả khi thị trường chung tăng mạnh, QCG có động lực kém và hầu như đi ngang. Có thể coi như QCG ở trong giai đoạn tích lũy kể từ tháng 9/2012. Đây không phải là một cổ phiếu trong xu hướng tăng.
- **Chỉ báo kỹ thuật chưa hoàn toàn tích cực:** RSI, chỉ báo kỹ thuật phi xu hướng đang gia tăng nhanh, nhưng vẫn nằm mức 70 điểm. Điều này cho thấy phiên 27/5 lực mua đang gia tăng, nhưng chưa chiếm ưu thế hoàn toàn so với bên bán.
- **Yếu hơn tương đối:** Như đã nhắc tới ở trên, trong giai đoạn xu hướng tăng của thị trường chung, QCG vẫn chỉ chậm chậm đi ngang hoặc giảm điểm. Do đó, cổ phiếu này yếu hơn mức chung của thị trường. Điều này hàm ý rằng cổ đông nắm giữ QCG sẽ làm danh mục ít hiệu quả hơn.
- **Thanh khoản rất thấp:** Giao dịch trung bình của QCG trong vòng 50 ngày gần nhất chỉ khoảng xấp xỉ 50 ngàn cổ phiếu/ngày. Chúng tôi cho rằng đây là mức rất thấp để các nhà đầu tư có thể mở/đóng trạng thái được dễ dàng. Có thể coi như QCG là một cổ phiếu rất kém thanh khoản.

- **Xu hướng tăng liên tục từ đầu 2013:** GAS vững chắc đi lên các mức cao mới kể từ đầu 2013. Xen kẽ giữa các đợt tăng giá, GAS có các giai đoạn tích lũy rất lành mạnh về mặt kỹ thuật. Do đó, chúng tôi giữ đánh giá về xu hướng tăng của GAS.
- **Chỉ báo kỹ thuật tích cực:** Chỉ báo thuận xu hướng MACD Histogram đứng phía trên đường tín hiệu và đi lên nhanh chóng, báo hiệu khả năng tăng giá của GAS.
- **Mạnh hơn tương đối:** Sức mạnh tương đối của GAS so với thị trường chung lên mức cao mới, hàm ý rằng việc nắm giữ GAS sẽ hiệu quả hơn so với mức bình quân của thị trường.
- **Thanh khoản tăng đều đặn:** Tương ứng với việc GAS bước vào xu hướng tăng ấn tượng kể từ đầu 2013, dòng tiền đổ mạnh vào cổ phiếu này. Giao dịch trong khoảng 3 tuần trở lại đây liên tục cao hơn mức trung bình 50 ngày. Với việc dòng tiền vào GAS tiếp tục ấn tượng, chúng tôi kỳ vọng động lực mua này sẽ tiếp tục xác nhận chiều hướng đi lên của giá.
- Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư có thể cân nhắc mua vào GAS ở mức giá hiện tại 61.000, mức dừng lỗ ở 58.500. Mục tiêu ở 69.000. **MUA**



## Về cơ bản : GAS - Tăng trưởng tốt

- **KQKD Q1/13 tăng trưởng mạnh.** GAS công bố lợi nhuận sau thuế hợp nhất Q1/13 tăng 86% n/n đạt 4.292 tỷ đồng, dù doanh thu giảm 13% n/n. Nguyên nhân doanh thu giảm là do công ty thay đổi cách ghi nhận doanh thu của nguồn khí từ MP3, Cà Mau: GAS chỉ ghi nhận doanh thu phần thực hưởng là chi phí vận chuyển. Nguyên nhân lợi nhuận tăng mạnh do (1) lợi nhuận biên gộp tăng 10 điểm phần trăm lên 30,2%, nhờ giá bán khí khô tăng; và (2) do lợi nhuận khác tăng từ 6tỷ Q1/12 lên 1.126 tỷ trong Q1/13 nhờ hoàn nhập quỹ phát triển KHCN.
- **Kế hoạch 2013.** DHCD công ty thông qua kế hoạch kinh doanh 2013 với doanh thu là 55.751 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế là 7.693 tỷ đồng (-21,5% n/n) và dự kiến cổ tức 20%. Với KQKD Q1/13, GAS đã đạt 55,6% kế hoạch năm. Chúng tôi kỳ vọng GAS sẽ đạt lợi nhuận năm 2013 cao hơn kế hoạch ở mức 11.880 tỷ đồng .
- **Không có áp lực về tài chính.** Ngoài các dự án đang thực hiện (về thu gom và vận chuyển khí), GAS còn tập trung vào các dự án chuẩn bị cơ sở hạ tầng cho NK khí LPG và CNG. Năm 2013, nhu cầu vốn giải ngân khoảng 3.000 tỷ đồng, không có áp lực về tài chính khi GAS đang giữ tiền mặt ròng khoảng 7.300 tỷ.
- **Định giá.** GAS đang được giao dịch ở mức PE dự phóng năm 2013 là 9,7 lần, hấp dẫn so với dự báo tăng trưởng lợi nhuận 20% trong ba năm tới nhờ vào tăng giá bán khí khô và mảng kinh doanh LPG tăng.

## Nguyễn Thị Ngân Tuyền

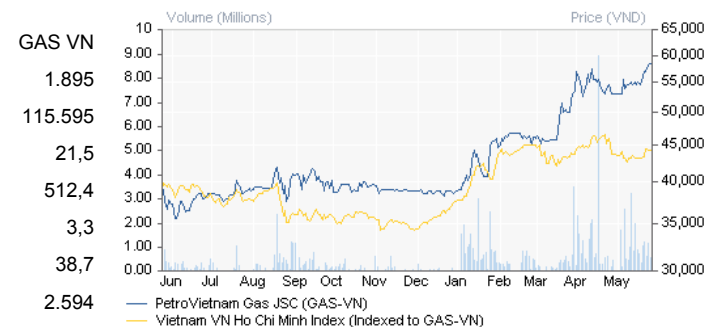
### Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	GAS VN
Số lượng cổ phiếu (triệu):	1.895
Vốn hóa thị trường (tỷ đ)	115.595
GTGD bình quân (tỷ đ)	21,5
VN Index:	512,4
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	3,3
ROE (%)	38,7
Tiền mặt ròng (tỷ đ):	2.594
Tài sản cố định/cp (đ)	17.319

### Cổ đông lớn: (%)

PetroVietnam	96,7
--------------	------

*Freeload của GAS quá thấp, PVN vẫn nắm giữ 96,7% và đang tìm đối tác chiến lược.*



	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013F
Doanh Thu	96,7	27.314	47.994	64.225	68.301	87.450
Lợi nhuận ròng		3.187	4.748	5.913	9.807	11.880
EPS (đồng)		1.682	2.505	3.120	5.167	6.269
P/E (x)		36,2	24,4	19,6	11,8	9,7
Tỷ suất cổ tức (%)		-	-	-	3,3	3,3

- **Xu hướng tăng liên tục từ đầu 2013:** VNM là một trong ít ỏi các cổ phiếu thành công nhất trong vài năm gần đây, khi thị trường chung liên tục biến động tăng giảm mạnh: VNM có các đợt điều chỉnh xen kẽ với các đợt tăng rất hoàn hảo. Phiên 27/5, VNM lên mức cao mới.
- **Chỉ báo kỹ thuật tích cực:** Chỉ báo thuận xu hướng MACD Histogram tiếp tục gia tăng mạnh và đứng trên đường tín hiệu, xác nhận xu hướng tăng của VNM.
- **Mạnh hơn tương đối:** Trong các đợt điều chỉnh giảm của thị trường, mức giảm của VNM chậm và nhẹ nhàng hơn, đồng thời lại giữ nhịp tăng tốt mỗi khi thị trường chung tăng điểm. Hiện tại, sức mạnh tương đối của VNM so với thị trường chung đang gia tăng, hàm ý rằng việc nắm giữ VNM sẽ hiệu quả hơn so với mức bình quân của thị trường.
- **Thanh khoản tốt:** Thanh khoản VNM cao, mức trung bình giao dịch trong 50 ngày ở khoảng 260 ngàn/ngày. Việc khối lượng cao hơn mức trung bình là một tín hiệu tốt, cho thấy dòng tiền tiếp tục ổn định và gia tăng tại VNM.
- Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư có thể cân nhắc mua vào VNM ở mức giá hiện tại 134.000, mức dừng lỗ ở 121.000. Mục tiêu ở 146.000. **MUA**



## Về cơ bản : VNM – Duy Trì Tăng Trưởng Tốt

- **KQKD hợp nhất 1Q13.** Doanh thu tăng 13,6% n/n đạt 6.676 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế tăng 20,5% đạt 1.530,8 tỷ đồng. Nguyên nhân chủ yếu là do tỷ suất lợi nhuận biên góp tăng 6,2 điểm phần trăm đạt 36,8%, nhờ công ty thay đổi cơ cấu sản phẩm tiêu thụ và kiểm soát chi phí tốt. Tỷ lệ CPBH&QL/DT vẫn duy trì quanh mức 11%.
- **Kế hoạch 2013.** Doanh thu tăng 20% lên 32.500 tỷ đồng và LNST tăng 7% đạt 6.320 tỷ đồng, thấp hơn dự báo của chúng tôi (+20% n/n đạt 7.016 tỷ). VNM cũng đặt mục tiêu tăng trưởng bình quân 20%/năm trong 5 năm tới.
- **Khai trương siêu nhà máy sữa 4/2013.** VNM đã khánh thành Nhà máy sữa Việt Nam (Mega Factory) ở Bình Dương ngày 12/4/2013. Nhà máy này có công suất bằng tổng công suất 9 nhà máy hiện tại của VNM. Chúng tôi kỳ vọng sản lượng tiêu thụ trong năm 2013 sẽ tăng thêm 20%. Đồng thời, hệ thống phân phối của VNM cũng được mở rộng thêm 22 ngàn điểm bán hàng trong năm 2012, nâng tổng số điểm bán hàng lên 200 ngàn điểm.
- **Duy trì khuyến nghị MUA dài hạn.** Cổ phiếu VNM đang được giao dịch ở mức P/E kỳ vọng 16x, vẫn thấp hơn 27% so với bình quân các công ty cùng ngành trong khu vực. Chúng tôi khuyến nghị mua dài hạn do tiềm năng tăng trưởng hơn 20%, ROE cao duy trì quanh mức cao 40% và tiền mặt dồi dào.

## Nguyễn Thị Ngân Tuyền

### Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu: **VNM**  
 Số lượng cổ phiếu (triệu): **834**  
 Vốn hóa thị trường (tỷ đ): **111.692**  
 GTGD bình quân (tỷ đ): **28,2**  
 VN Index: **512,6**  
 Tỷ lệ giao dịch tự do (%): **40,6**  
 ROE (%): **41,6**  
 Tiền mặt ròng (tỷ đ): **5.161**  
 Tài sản cố định/cp (đ): **18.274**

### Cổ đông lớn: (%)

Nhà Nước  
 DC  
 F&N  
 Deutsche Bank



	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013F
Doanh Thu	45,1	10.614	15.753	21.627	26.562	30.699
Lợi nhuận ròng	7,7	2.376	3.616	4.218	5.819	7.016
EPS (đồng)	9,5	3.007	4.556	5.115	6.979	8.452
P/E (x)	4,8	44,6	29,4	26,2	19,2	15,9
Tỷ suất cổ tức (%)		1,0	1,3	2,0	2,8	2,5



## VN-Index: Tiếp tục tăng mạnh

- VN-Index tiếp tục gia tăng mạnh mẽ trong phiên đầu tuần. Đường giá đã có những lúc tiệm cận khu vực kháng cự quan trọng 518 điểm nhưng thoái lùi lại đôi chút sau đó.
- Xu hướng của VN-Index tiếp tục là tăng điểm với lần lượt các đỉnh và đáy liền sau cao hơn được tạo lập.
- Thử thách tiếp theo của VN-Index là khu vực đỉnh cao trước đó – mức 518 điểm. Hỗ trợ tại 480 điểm.
- Thanh khoản có kỷ lục mới trong ngày hôm nay, đạt mức cao nhất trong hơn ba tháng qua. KLGD tăng cao dần theo đà tăng của giá đem đến sự cải thiện tốt hơn về yếu tố dòng tiền và được xem là điểm tích cực.
- Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cải thiện. MACD sau khi cắt lên trên đường 0 vẫn đang tiếp tục tăng. MA-50 ngày cũng chuyển dần từ trạng thái đi ngang sang tăng điểm.
- **QUAN TRỌNG:** Thị trường tiếp tục có xác suất tăng điểm cao hơn giảm điểm. Sự điều chỉnh gần khu vực kháng cự có thể xảy ra nhưng tạm thời chúng tôi chưa nhận thấy nhiều đe dọa cho xu hướng tăng hiện nay.
- **Chiến lược Đầu tư:**
  - Trừ khi đã đạt được mức lợi nhuận kỳ vọng, nên duy trì các vị thế mua đã mở vì xu hướng đang là tăng điểm.
  - Việc mua mới nên chờ đợi các đoạn điều chỉnh tiếp theo để tiến hành.





## HNX-Index: Xu hướng tăng tiếp diễn

- HNX-Index có phiên tăng thứ hai với đà tăng mạnh hơn phiên cuối tuần, một nền cao hơn rõ rệt đã được hình thành.
- Kết quả trên đây cho thấy xu hướng tăng vẫn đang được duy trì và phát triển, cho đến hiện tại chúng tôi chưa nhận thấy rủi ro hiện hữu nào đe dọa xu hướng tăng này.
- Kháng cự được điều chỉnh lên mức 67,2 điểm – mức cao nhất của đoạn tăng giá trước đó, hỗ trợ tại 59,5 điểm – khu vực đáy liền kề.
- Thanh khoản cũng ghi nhận mức cao kỷ lục trong ba tháng qua. Sự gia tăng này được chúng tôi nhìn nhận theo chiều tích cực.
- Chỉ báo kỹ thuật vẫn cho cái nhìn khá lạc quan. MACD sau khi vượt đường zero đang tiếp tục tăng và nới rộng khoảng cách với đường tín hiệu. MA-50 bắt đầu có những chuyển động tăng lên đầu tiên.
- **QUAN TRỌNG:** Triển vọng của HNX-Index tiếp tục có sự cải thiện đáng kể hơn. Xác suất tăng điểm vì thế tiếp tục cao hơn giảm điểm.
- **Chiến lược Đầu tư:**
  - Việc nắm giữ các mã cổ phiếu đã tích lũy trước đó được xem là hành động hợp lý ở giai đoạn hiện nay.
  - Quá trình điều chỉnh (nếu xảy ra) được xem là cơ hội để thực hiện tích lũy mới cho các nhà đầu tư đang còn nắm giữ nhiều tiền mặt.

## 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
<b>AVF</b>	Bán	Đã đóng	7,4	7,6	6,6	8,6	-2,7%	<b>-2,7%</b>	25-Mar-13	6-May-13	Cắt lỗ sớm (3)
<b>VIS</b>	Bán	Đã đóng	9,4	11,0	8,0	10,6	-17,0%	<b>-17,0%</b>	1-Apr-13	6-May-13	Dừng lỗ (1)
<b>KBC</b>	Bán	Đã đóng	6,9	7,4	5,8	8,0	-7,2%	<b>-7,2%</b>	15-Apr-13	6-May-13	Cắt lỗ sớm (3)
<b>DIG</b>	Bán	Đã đóng	11,6	11,9	10,0	13,0	-2,6%	<b>-2,6%</b>	16-Apr-13	6-May-13	Cắt lỗ sớm (3)
<b>ITC</b>	Bán	Đã đóng	7,6	7,9	6,3	8,9	-3,9%	<b>-3,9%</b>	22-Apr-13	6-May-13	Cắt lỗ sớm (3)
<b>CTG</b>	Bán	Đã đóng	18,3	19,0	16,5	20,2	-3,8%	<b>-3,8%</b>	24-Apr-13	6-May-13	Cắt lỗ sớm (3)
<b>PGD</b>	Bán	Đã đóng	29,5	29,7	26,0	34,0	-0,7%	<b>-0,7%</b>	2-May-13	6-May-13	Cắt lỗ sớm (3)
<b>DXG</b>	Bán	Đã đóng	8,2	8,0	6,0	10,0	2,4%	<b>2,4%</b>	26-Apr-13	6-May-13	Chốt lời sớm (2)
<b>BVH</b>	Bán	Đã đóng	47.5	50.5	41.2	53.0	-6.3%	<b>-6.3%</b>	17-Apr-13	7-May-13	Cắt lỗ sớm (3)
<b>KSB</b>	Bán	Đã đóng	20.0	21.3	17.0	22.0	-6.5%	<b>-6.5%</b>	24-Apr-13	7-May-13	Cắt lỗ sớm (3)
<b>C21</b>	Mua	Đã đóng	16.9	14.5	19.8	14.6	-14.2%	<b>-14.2%</b>	29-Mar-13	20-May-13	Dừng lỗ (1)
<b>SRC</b>	Mua	Đã đóng	18.0	20.2	20.0	16.6	12.2%	<b>12.2%</b>	12-Apr-13	17-May-13	Đạt mục tiêu (4)
<b>BTP</b>	Mua	Đã đóng	13.4	15.7	15.5	11.3	17.2%	<b>17.2%</b>	7-May-13	22-May-13	Đạt mục tiêu (4)
<b>LCM</b>	Bán	Đã đóng	11.5	12.7	10.4	12.6	-10.4%	<b>-10.4%</b>	16-May-13	22-May-13	Dừng lỗ (1)
<b>KDH</b>	Mua	Đã đóng	9.8	11.3	10.7	8.8	15.3%	<b>15.3%</b>	21-May-13	24-May-13	Đạt mục tiêu (4)
<b>CSM</b>	Mua	Đang mở	33.6	<b>37.9</b>	39.5	29.6	12.8%		4-Apr-13		
<b>PNJ</b>	Bán	Đang mở	26.7	<b>27.1</b>	23.2	28.9	-1.5%		26-Apr-13		
<b>ITA</b>	Mua	Đang mở	6.8	<b>7.2</b>	7.6	6.1	5.9%		7-May-13		
<b>PTK</b>	Mua	Đang mở	11.5	<b>10.4</b>	13.0	10.3	-9.6%		7-May-13		
<b>HBC</b>	Mua	Đang mở	16.4	<b>18.0</b>	18.7	15.4	9.8%		8-May-13		
<b>HVG</b>	Mua	Đang mở	32.0	<b>35.0</b>	37.5	26.0	9.4%		9-May-13		
<b>KDC</b>	Mua	Đang mở	52.0	<b>49.0</b>	60.0	45.7	-5.8%		9-May-13		
<b>PAN</b>	Mua	Đang mở	34.0	<b>33.5</b>	40.0	29.4	-1.5%		9-May-13		

<b>GSP</b>	Mua	Đang mở	7.6	<b>7.2</b>	8.1	6.6	-5.3%		10-May-13		
<b>HPG</b>	Mua	Đang mở	30.0	<b>32.3</b>	35.0	27.0	7.7%		10-May-13		
<b>SBT</b>	Mua	Đang mở	14.6	<b>14.4</b>	15.7	13.5	-1.4%		14-May-13		
<b>DRC</b>	Mua	Đang mở	34.7	<b>39.0</b>	41.0	31.1	12.4%		17-May-13		
<b>VCB</b>	Mua	Đang mở	29.4	<b>29.5</b>	33.5	26.6	0.3%		17-May-13		
<b>VSH</b>	Mua	Đang mở	13.5	<b>14.3</b>	15.0	12.3	5.9%		17-May-13		
<b>DQC</b>	Mua	Đang mở	24.9	<b>25.0</b>	28.5	22.5	0.4%		21-May-13		
<b>LAS</b>	Mua	Đang mở	39.8	<b>45.0</b>	45.0	37.0	13.1%		21-May-13		
<b>FPT</b>	Mua	Đang mở	42.0	<b>42.8</b>	48.2	38.5	1.9%		22-May-13		
<b>PVD</b>	Mua	Đang mở	42.9	<b>46.9</b>	50.0	39.0	9.3%		22-May-13		
<b>VIS</b>	Mua	Đã đóng	12.0	13.4	13.2	10.7	11.7%	<b>11.7%</b>	22-May-13	28-May-13	Đạt mục tiêu (4)
<b>PVC</b>	Mua	Đang mở	16.5	<b>17.7</b>	19.2	15.2	7.3%		23-May-13		
<b>TPP</b>	Mua	Đang mở	12.8	<b>12.7</b>	15.3	10.5	-0.8%		27-May-13		
<b>VGS</b>	Mua	Đang mở	5.7	<b>6.0</b>	6.9	4.9	5.3%		27-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](http://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