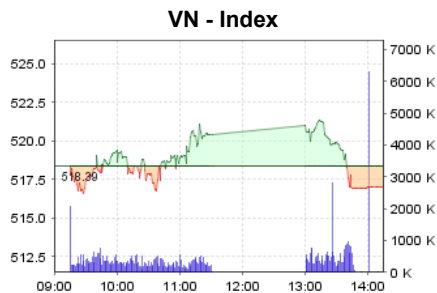


Điều chỉnh nhẹ tiếp diễn



Nguồn: Maybank KE

VN-Index giảm điểm phiên thứ hai liên tục, dù trên đồ thị một nền thấp hơn đầu tiên mới được tạo lập. Mặc dù thị trường đã có lúc tăng điểm nhẹ vào giữa phiên, sự kết hợp của thông tin về chỉ số PMI tháng Năm giảm xuống 48,8 điểm từ mức 51 điểm của tháng Tư cũng như việc thị trường chưa điều chỉnh đáng kể sau nhịp tăng giá đã dẫn tới lực mua chậm hơn, trong khi lực bán chốt lời vẫn được duy trì.

Các nhà đầu tư trong nước dường như đang thận trọng chờ đợi tới thời điểm các quỹ ETF thay đổi danh mục, dự kiến vào ngày 7/6 tới đây. Trong phiên hôm nay, khối ngoại tiếp tục bán ròng khối lượng 2 triệu cổ phiếu.

Trên phương diện kỹ thuật, sự giảm điểm hai phiên này chưa xâm phạm các mốc hỗ trợ và chưa tạo đảo chiều đe dọa xu thế tăng đã có. Do đó, chúng tôi tiếp tục giữ đánh giá lạc quan về thị trường trong ngắn hạn.

Tiêu điểm trong ngày:

Chỉ số quản trị nhà mua hàng (PMI): Tập đoàn HSBC vừa công bố chỉ số PMI Việt Nam tháng 5 vừa qua khá thất vọng với mức giảm xuống 48,8 điểm từ mức 51 điểm trong tháng 4 vừa qua. Như vậy sau 3 tháng mở rộng với chỉ số PMI đứng trên mức 50 điểm, hoạt động sản xuất của nền kinh tế Việt Nam đang có dấu hiệu thu hẹp trở lại do các đơn hàng mới sụt giảm trở lại sau khi tăng liên tiếp trong 2 tháng trước đó. Điều này cho thấy triển vọng tăng trưởng nền kinh tế vẫn còn rất nhiều khó khăn sau những tín hiệu khách quan từ những chính sách khuyến khích tăng trưởng gần đây của chính phủ. Đặc biệt là chỉ số giá tiêu dùng CPI vẫn tiếp tục giảm ở mức 0,06% trong tháng 5 vừa qua bất chấp việc chi phí đầu vào của ngành sản xuất vẫn tăng nhẹ trong tháng thứ năm liên tiếp. Điều này cho thấy rõ ràng rằng tổng cầu của nền kinh tế vẫn còn rất yếu. Vì vậy chúng tôi không tin tưởng khả năng nền kinh tế có thể tăng trưởng ở mức 5,5% trong năm 2013 như mục tiêu của chính phủ.

Cổ phiếu khuyến nghị:

SAM	HĐKD chính tăng trưởng trở lại	MUA	Dài hạn	Tr.2
MPC	Khả năng bị áp thuế mới	BÁN	Dài hạn	Tr.3
PVI	Giành được nhiều hợp đồng bảo hiểm lớn	MUA	Dài hạn	Tr.4
DPR	Định giá rẻ và cổ tức cao	MUA	Dài hạn	Tr.5
EIB	Khả năng hồi phục	MUA	GMT: 16.600 đồng	Ngắn hạn Tr.6

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn

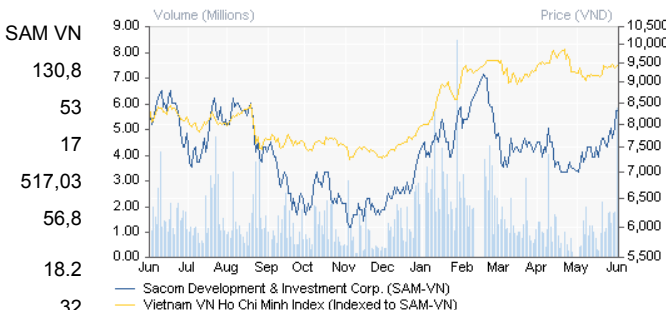
+84 44 555 888

SAM: Hoạt động kinh doanh chính tăng trưởng trở lại

- Doanh thu tăng mạnh.** Kết quả kinh doanh 1Q13 không quá xấu với DT tăng mạnh 85% n/n đạt 214 tỷ đồng và lợi nhuận giảm 12% n/n đạt 33 tỷ đồng. Mặc dù LN của SAM đã giảm nhưng chủ yếu do lỗ từ công ty liên kết. Thực tế DT mảng kinh doanh chính đây và cáp đã tăng mạnh 87% n/n và lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh vẫn tăng 30% n/n. Năm 2013, SAM đặt kế hoạch DT và LNTT là 1.050 và 160 lần lượt tăng 12% và 16% n/n.
- Yếu tố đột biến:** Hiện nay không chỉ là 1 công ty chuyên về cáp, SAM có rất nhiều khoản đầu tư vào BĐS và tài chính. Chúng tôi đánh giá đột biến của SAM nằm ở các dự án đầu tư với tổng giá trị 1.300 tỷ. Vì thế, động lực từ gói hỗ trợ BĐS ít nhiều tác động với SAM. Sự tăng giá trên sàn ck cũng là 1 động lực khác.
- Điểm Cộng.** Sam hiện có tiền mặt ròng khoảng 32 tỷ, điều này giúp công ty tránh áp lực lãi vay và dễ dàng trong hoạt động huy động đầu tư, đặc biệt các dự án BĐS mà SAM đang theo đuổi. Ngoài ra, SAM còn là cổ phiếu có beta cao, đặc biệt hấp dẫn trong 1 thị trường tăng.
- Định giá hợp lý.** SAM hiện đang giao dịch ở P/E dự phóng khoảng 9 lần, đây là mức thấp so với P/E trung bình toàn thị trường 15 lần. Hiện nay, SAM đang giao dịch ở mức P/B thấp 0,5 lần, ngang với mức trung bình của nó gần đây.

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

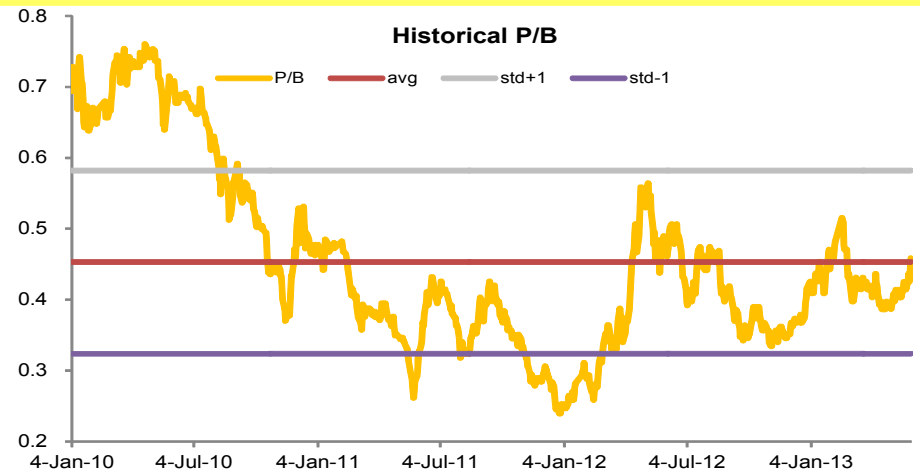


Cổ đông lớn: (%)

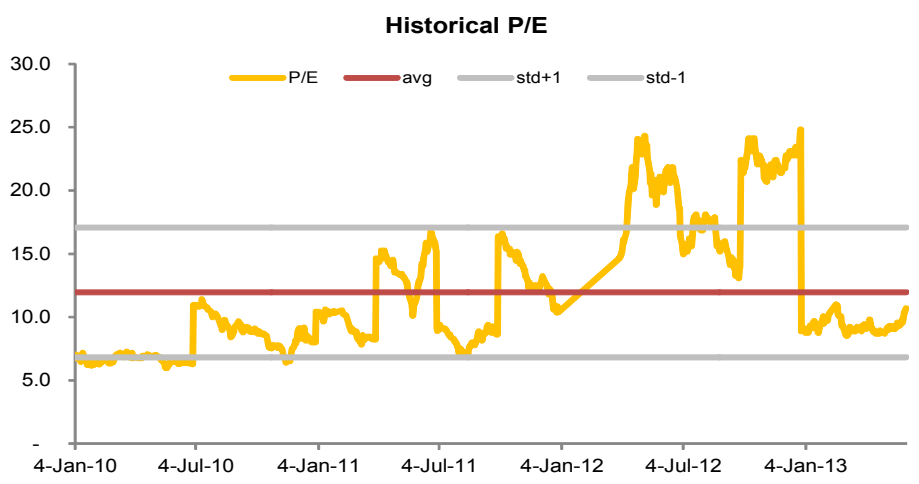
VNPT
 Dragon Capital
 Đỗ Văn Trắc

	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013F
Doanh Thu	31,0	563,4	865,3	764,5	936,7	1.050
Lợi nhuận ròng	9,1	231,7	118,1	-183,2	105,4	120
EPS (đ)	3,1	1.825	919	-1.410	832	920
P/E		4,7	9,3	n/a	10,2	9,2
Tỷ suất cổ tức (%)		11,8	25,9	5,8	0,0	7,0

Dải PB



Dải PE



- **Khả năng bị áp mức thuế mới.** MPC là một trong các doanh nghiệp bị Bộ thương nghiệp Mỹ (DOC) vừa đưa ra quyết định sơ bộ sẽ áp mức thuế chống trợ cấp 5,08% khi xuất khẩu vào Mỹ và có hiệu lực từ tháng 8. Trong trường hợp quyết định được thực hiện sẽ làm tăng áp lực lên MPC do MPC buộc phải giảm giá bán cho nhà nhập khẩu (người phải trả mức thuế này) nếu không sản lượng xuất khẩu vào Mỹ sẽ giảm.
- **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. Kết thúc Q1/13, lợi nhuận của MPC giảm hơn 70% chủ yếu do lợi nhuận gộp biên giảm mạnh từ 15,6% xuống còn 10,8%.
- **Định giá không hấp dẫn.** Đại hội cổ đông vừa qua đã chính thức thông qua việc hủy niêm yết cổ phiếu MPC, có thể vào cuối năm hoặc sang đầu năm 2014. Nhân tố này càng làm cổ phiếu MPC kém hấp dẫn trong mắt đầu tư. 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 20 lần, gần gấp ba so với các công ty thủy sản trong nước. Khuyến nghị **BÁN**.

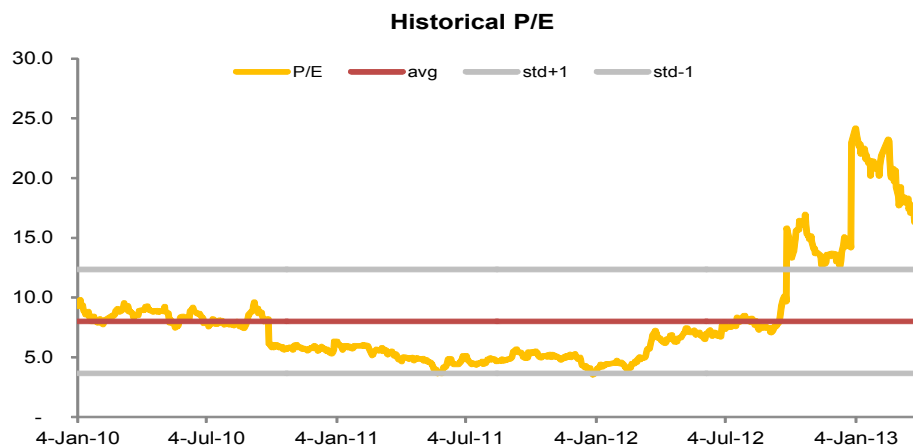
Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:	MPC VN
Số lượng cổ phiếu (triệu\$):	69,3
Vốn hóa thị trường (US\$ m)	96
GTGD bình quân (tỷ đồng)	0,57
VN Index:	517,03
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

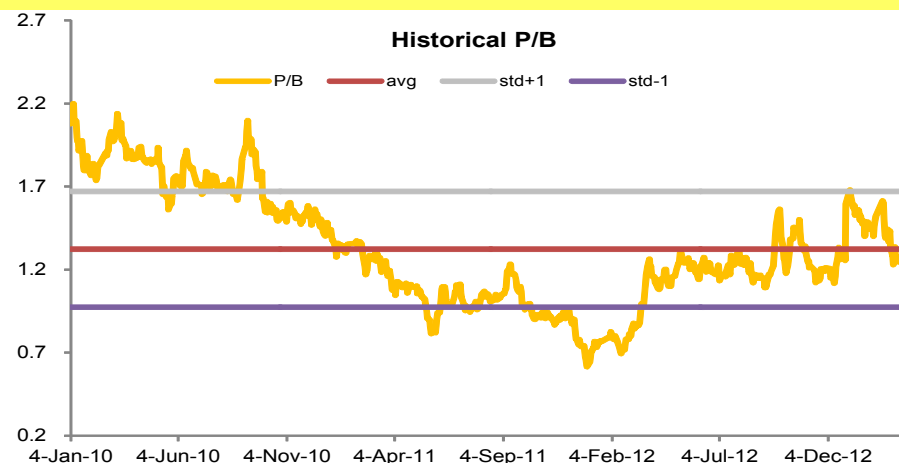


Cổ đông lớn:	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Chu Thị Bình	24,96					
Lê Văn Quang	22,8					
Red River Holding	9,5					
Doanh Thu		3.094	5.108	7.014	7.936	8.188
Lợi nhuận ròng		243	315	275	17	100
EPS (đ)		3.469	4.495	3.922	245	1.428
P/E		8,4	6,5	7,4	100	20,2
Tỷ suất cổ tức (%)		3,8	-	-	8,6	3,2

Dải P/E

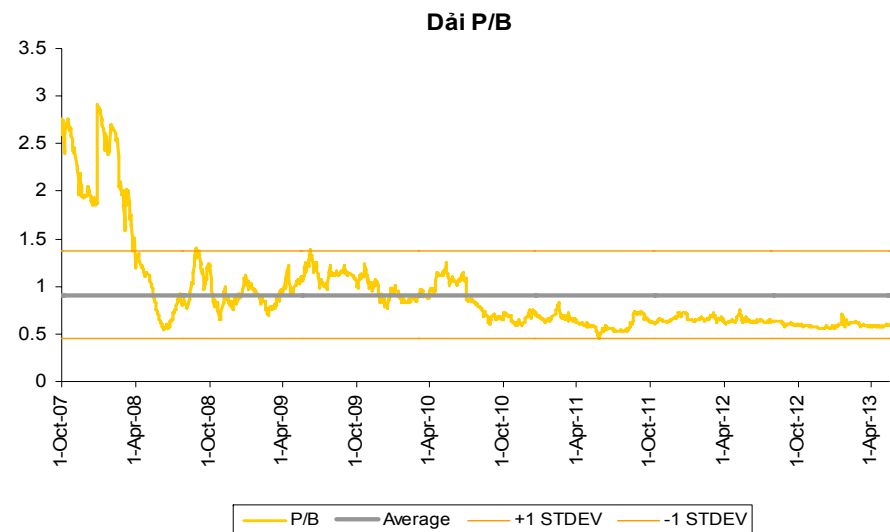


Dải P/B



- **Nhà bảo hiểm gốc cho khu liên hợp Sơn Dương Formosa.** Sau dự án nhà máy lọc dầu Nghi Sơn (6 tỷ USD), PVI tiếp tục giành thắng lợi ở dự án khu liên hợp Sơn Dương Formosa (bao gồm nhà máy thép, nhà máy nhiệt điện và cảng nước sâu) với tổng giá trị hợp đồng lên đến 5 tỷ USD. Chúng tôi dự đoán mức phí thu được sẽ đóng góp khoảng 10% doanh thu phí bảo hiểm gốc toàn công ty. Ngoài ra, PVI cũng tiếp tục bảo hiểm vận hành cho nhà máy điện Nhơn Trạch 2 giai đoạn 2013-2014.
- **Duy trì triển vọng lạc quan về PVI trong dài hạn.** Mặc dù KQKD Q1/2013 khá thấp, nhưng trong dài hạn chúng tôi vẫn đánh giá cao tiềm năng của PVI: (1) Sự can thiệp ngày càng sâu rộng của Talanx (Tập đoàn bảo hiểm hàng đầu của Đức) giúp giảm thiểu rủi ro mảng kinh doanh bảo hiểm và gia tăng tỷ suất sinh lợi của mảng đầu tư; (2) Việc mở rộng sang lĩnh vực kinh doanh bảo hiểm nhân thọ hứa hẹn sẽ giúp gia tăng lợi nhuận cho công ty sau 3 năm nữa.
- **Duy trì khuyến nghị Mua trong dài hạn.** PVI đang giao dịch ở mức P/B 0.6x, đây gần như là thấp nhất trong lịch sử giao dịch của cổ phiếu.

Tổng Quan: Công ty bảo hiểm phi nhân thọ lớn thứ hai tại Việt Nam với 21% thị phần và gần như độc quyền trong lĩnh vực bảo hiểm dầu khí. Cổ đông lớn Talanx nắm giữ 32%.



Về kỹ thuật: PVI – Đi ngang

- **Không rõ ràng xu hướng.** PVI chuyển từ trạng thái giảm điểm trước đó sang đi ngang trong khoảng hai tháng qua. Cho đến hiện tại, chưa có nhiều khả năng PVI sẽ sớm thoát khỏi trạng thái đi ngang.
- **Hoạt động yếu hơn thị trường chung.** Đặt trong bối cảnh hiện nay khi VN-Index và phần lớn các mã còn lại trên thị trường ghi nhận mức tăng, PVI rõ ràng có mức hoạt động yếu hơn khi chỉ thực hiện các dao động ngang, điều này là sự tiêu cực.
- **Thanh khoản không cải thiện.** Thanh khoản của PVI không ghi nhận sự cải thiện nào đáng kể trong thời điểm hiện nay, điều này cũng cho thấy PVI không phải là mã cổ phiếu được các nhà đầu tư quan tâm trong giai đoạn hiện nay.
- **Khuyến nghị:** Dựa trên quan điểm kỹ thuật, PVI không phải là mã cổ phiếu phù hợp với các thương vụ đầu tư lướt sóng ngắn hạn do bản chất ít biến động của mã cổ phiếu này.

Nguyễn Thanh Lâm

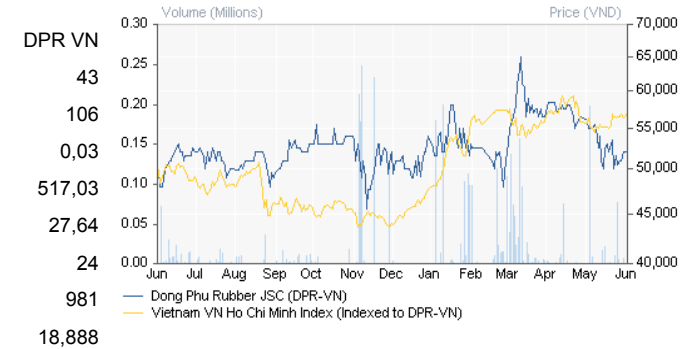


- **Lợi tức cổ tức cao.** Chúng tôi ước tính cổ tức tiền mặt của DPR trong năm 2013 ở mức khoảng 4.000 đồng/cp, tương ứng với lợi tức cổ tức 7%/năm. Trong đó DPR đã tạm ứng 1.500 đồng vào tháng 4 vừa qua, sẽ tạm ứng 1.000 đồng vào tháng 6 và chúng tôi kỳ vọng sẽ tạm ứng khoảng 1.500 đồng (phần cổ tức của năm 2013) vào quý cuối cùng của năm.
- **Và triển vọng dài hạn tốt.** Diện tích cao su tăng 65% lên khoảng 16.500 ha từ năm 2015. Khoảng 50-76% diện tích mới này sẽ cho thu hoạch từ 2016 và sẽ thúc đẩy tăng trưởng doanh thu và LNST của DPR.
- **Kỳ vọng giá cao su cải thiện.** Mặc dù LNST quý 1/2013 giảm 28% do doanh thu giảm 24% n/n còn 228 tỷ đồng (sản lượng tiêu thụ giảm 16% n/n và giá bán giảm 12% n/n). Tuy nhiên, LN biên gộp của DPR cải thiện từ 30% trong quý 1/2013 lên 36% trong quý 1/2013. Hơn nữa giá cao su thế giới tăng 12% trong tháng 4 vừa qua kỳ vọng sẽ cải thiện LN của DPR những quý còn lại của năm.
- **Định giá tốt.** Chỉ số PE dự phóng năm 2013 ở mức 4 lần và giá mục tiêu 66.500 đồng/cổ phiếu của chúng tôi vẫn cao hơn giá thị trường hiện tại 27%. Nếu loại trừ khoản tiền gần 1.000 tỷ đồng thì PE dự phóng của DPR chỉ ở mức 2 lần. Khuyến nghị **MUA và NẮM GIỮ** dài hạn.

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

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:
 Số lượng cổ phiếu (triệu):
 Vốn hóa thị trường (US\$ m)
 GTGD bình quân (tỷ đồng)
 VN Index:
 Tỷ lệ giao dịch tự do (%):
 ROE (%)
 Tiền mặt ròng (tỷ VND):
 Tài sản cố định/cổ phiếu

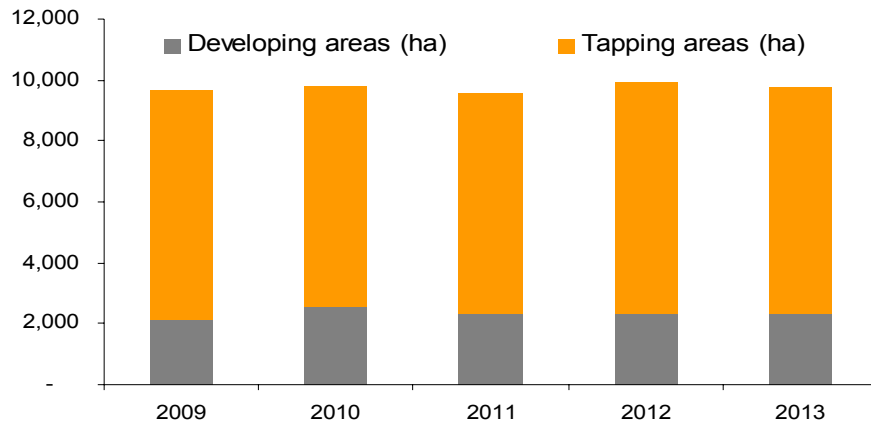


Cổ đông lớn:

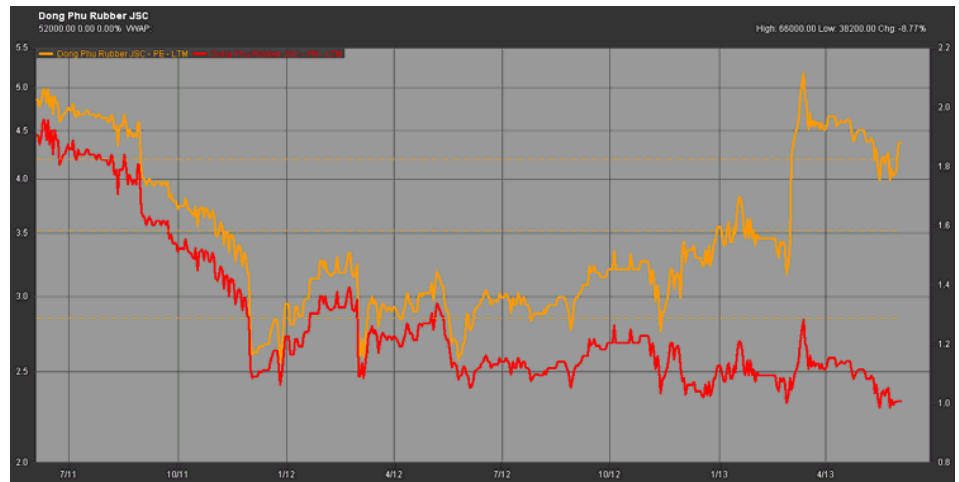
VIETNAM RUBBER GROUP
 FRANKLIN RESOURCES
 FTIF TEMPLETON FRONT

	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012	2013F
Doanh Thu	55.8	648	1,028	1,837	1,386	1,375
Lợi nhuận ròng	9.9	211	394	802	520	561
EPS (đ)	6.7	5,269	9,175	18,674	12,123	13,052
P/E		10	6	3	4	4
Tỷ suất cổ tức (%)		5	7	10	11	8

Diện tích vườn cao su



Dãi PE (bên trái) và PE (bên phải)



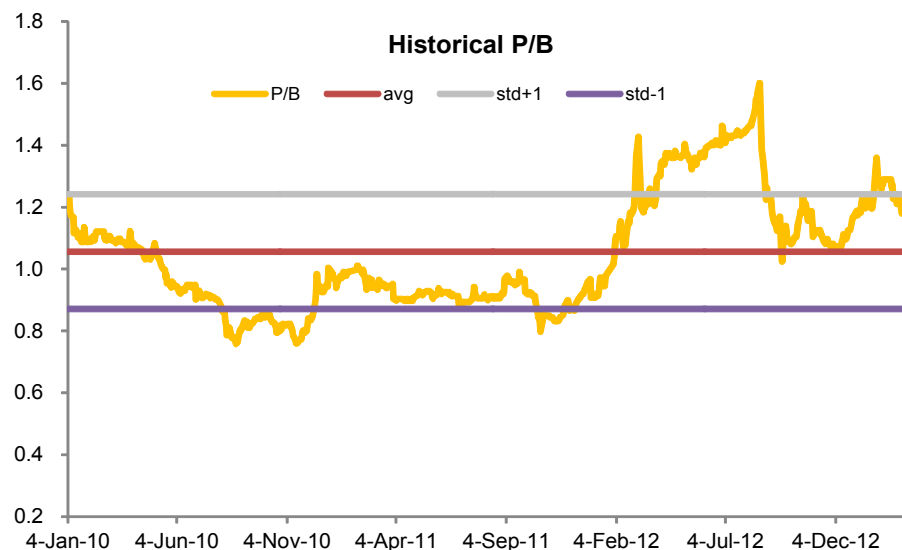
- **Dấu hiệu hồi phục:** EIB hiện đang giao dịch ổn định phía trên khu vực hỗ trợ rất mạnh tại khoảng 14.000, thiết lập từ tháng 9/2012. Hiện tại, EIB có dấu hiệu hồi phục sau đợt giảm giá từ đầu tháng 2/2013. Trong hình eclipse, cổ phiếu này đã tạo lập mức đỉnh sau cao hơn đầu tiên (15.300) sau khi bứt phá khỏi giai đoạn tích lũy kéo dài gần 1 tháng trước đó.
- **Hỗ trợ đầu tiên của EIB đặt** tại mức 14.700. Do EIB biến động tích lũy quanh mức này trong thời gian đáng kể, đây có thể coi như hỗ trợ tin cậy cho giao dịch ngắn hạn.
- **Chỉ báo kỹ thuật tích cực vừa phải:** MACD Histogram gia tăng lên trên đường tín hiệu sau thời gian tích lũy trước. Dấu hiệu này có thể coi như đã xác nhận sự bứt phá của giá trong phiên 3/6.
- **Thanh khoản tốt:** Giao dịch trung bình của EIB trong vòng 50 ngày gần nhất là hơn 500 ngàn cổ phiếu/ngày. Giao dịch có chiều hướng gia tăng trong hơn một tháng gần nhất.
- Chúng tôi khuyến nghị mua vào cổ phiếu EIB ở mức giá hiện tại 15.300. Mức dừng lỗ ở 14.700. Mức mục tiêu ở 16.600. Nếu qua mức này, EIB thậm chí có thể thử lại đỉnh tháng 1/2013 ở mức giá 18.000. **MUA**



Về cơ bản

Ngô Bích Vân

- EIB thông báo xin ý kiến cổ đông bằng văn bản về việc trả cổ tức đợt 2 năm 2012. Theo đó, ngân hàng sẽ chốt danh sách cổ đông ngày 17/6/2013 để trả cổ tức đợt 2 năm 2012 bằng tiền tỷ lệ 5,5% (mỗi cổ phiếu được nhận 550 đồng). Ngày 9/1/2013, EIB đã chi trả 8% cổ tức bằng tiền cho đợt 1 năm 2012 (mỗi cổ phiếu được nhận 550 đồng). Tính trong năm 2013, tỷ suất cổ tức đạt gần 9%. Tuy nhiên, EIB đặt kế hoạch cổ tức năm 2013 với 6,12% bằng cổ phiếu (dự kiến thực hiện trong năm 2013) và 5,88% bằng tiền mặt (dự kiến chi trả trong năm 2014, tương đương lợi suất cổ phiếu chỉ còn gần 4% trong năm 2014).
- Trước đó, EIB đã công bố lợi nhuận Q1/13 giảm mạnh 62%/n, đạt 291 tỷ đồng. Trong đó, thu nhập lãi giảm 45%/n do tỷ lệ lãi biên giảm 220 điểm còn 2,2% và dự nợ chỉ tăng 7,8%/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 Q1, 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. Chúng tôi dự báo lợi nhuận cả năm 2013 của EIB tăng 7%/n.
- Khuyến nghị sang Năm Giữ (dài hạn, dựa trên yếu tố cơ bản). 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 Năm giữ do dự báo lợi nhuận tăng trưởng không cao và việc hợp tác với Sacombank sẽ chưa thực sự mang lại lợi ích cho EIB trong năm 2013.





VN-Index: Phiên giảm thứ hai

- VN-Index ghi nhận phiên giảm thứ hai liên tiếp với mức giảm thấp hơn phiên trước đó.
- Sự suy giảm đến hiện tại được nhìn nhận là quá trình điều chỉnh trong xu hướng tăng của VN-Index. Xu hướng tăng sẽ chỉ bị đe dọa khi đường giá xâm phạm hỗ trợ 496 điểm.
- Kháng cự tiếp theo tại vùng 550 điểm.
- Thanh khoản giảm trở lại 25%, một phần kết quả này do áp lực chốt lời đã giảm đi đáng kể so với phiên trước đó. Nhìn chung mức thanh khoản hiện tại vẫn ủng hộ cho xu hướng tăng tiếp diễn.
- Các chỉ báo kỹ thuật vẫn giữ mức tích cực. Đà tăng của MACD có khựng lại đôi chút trong phiên hôm nay nhưng khoảng cách với đường tín hiệu vẫn được giữ nguyên, MA-50 ngày vẫn đang gia tăng nhẹ sau khi tạo đỉnh cao mới trước đó.
- **QUAN TRỌNG:** Tính đến hiện tại, sự điều chỉnh đang xảy ra là diễn biến bình thường, ít có khả năng làm thay đổi xu hướng tăng của VN-Index đang có.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Trừ khi có nhu cầu tái cơ cấu danh mục hoặc chốt lời một số cổ phiếu đã đạt kỳ vọng, chúng tôi cho rằng quý nhà đầu tư nên tiếp tục duy trì một tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao trong danh mục.
 - Quá trình điều chỉnh trong một xu hướng tăng sẽ là cơ hội để quý nhà đầu tư còn nắm giữ nhiều tiền mặt tiếp tục công việc tích lũy cổ phiếu.



HNX-Index: Tăng nhẹ trở lại

- Sau một phiên điều chỉnh giảm HNX-Index quay lại trạng thái tăng điểm nhẹ trong ngày hôm nay. Dù vậy phiên tăng này không tạo ra một nền cao hơn và do đó chưa đủ khẳng định sự điều chỉnh đã kết thúc.
- Ngay cả khi quá trình điều chỉnh có tiếp diễn ở vài phiên tới, xu hướng tăng điểm của HNX-Index sẽ khó có khả năng thay đổi.
- Kháng cự và hỗ trợ gần nhất lần lượt tại mức 67,2 và 59,5 điểm, các khu vực đỉnh và đáy trọng điểm trước đó.
- Thanh khoản giảm mạnh hơn 45% so với ngày trước đó, diễn biến này cho thấy sự “chần chừ” của nhà đầu tư trong phiên này rất cao, có lẽ một bộ phận nhà đầu tư không tin tưởng quá trình điều chỉnh đã kết thúc chỉ với một phiên giảm.
- Chỉ báo kỹ thuật vẫn đồng thuận với xu hướng tăng của giá. MACD giữ vững nhịp tăng đều đặn của mình trong khi MA-50 ngày đang dần chuyển sang trạng thái tăng điểm một cách rõ nét hơn.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi đề ngỏ khả năng HNX-Index có thể tiếp tục điều chỉnh trong các phiên sắp tới. Dù vậy, ngay cả khi điều này xảy ra, khả năng thay đổi xu hướng tăng của HNX-Index vẫn không cao.
- **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 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
PNJ	Bán	Đang mở	26.7	27.1	23.2	28.9	-1.5%		26-Apr-13		
PTK	Mua	Đang mở	11.5	10.3	13.0	10.3	-10.4%		7-May-13		
HBC	Mua	Đang mở	16.4	17.6	18.7	15.4	7.3%		8-May-13		
KDC	Mua	Đang mở	52.0	48.2	60.0	45.7	-7.3%		9-May-13		
PAN	Mua	Đang mở	34.0	35.0	40.0	29.4	2.9%		9-May-13		
GSP	Mua	Đang mở	7.6	7.4	8.1	6.6	-2.6%		10-May-13		
HPG	Mua	Đang mở	30.0	32.2	35.0	27.0	7.3%		10-May-13		
SBT	Mua	Đang mở	14.6	14.7	15.7	13.5	0.7%		14-May-13		
DRC	Mua	Đang mở	34.7	38.5	41.0	31.1	11.0%		17-May-13		
VCB	Mua	Đang mở	29.4	31.0	33.5	26.6	5.4%		17-May-13		
DQC	Mua	Đang mở	24.9	25.4	28.5	22.5	2.0%		21-May-13		
LAS	Mua	Đã đóng	39.8	45.5	45.0	37.0	14.3%	14.3%	21-May-13	4-Jun-13	Đạt mục tiêu (4)
FPT	Mua	Đang mở	42.0	44.3	48.2	38.5	5.5%		22-May-13		
PVD	Mua	Đang mở	42.9	49.5	50.0	39.0	15.4%		22-May-13		
PVC	Mua	Đang mở	16.5	17.9	19.2	15.2	8.5%		23-May-13		
TPP	Mua	Đang mở	12.8	13.2	15.3	10.5	3.1%		27-May-13		
VGS	Mua	Đang mở	5.7	6.2	6.9	4.9	8.8%		27-May-13		
GAS	Mua	Đang mở	61.0	60.0	69.0	58.5	-1.6%		28-May-13		
VNM	Mua	Đang mở	134.0	133.0	146.0	121.0	-0.7%		28-May-13		
SSI	Mua	Đang mở	18.8	18.6	21.5	17.1	-1.1%		29-May-13		
AVF	Mua	Đang mở	8.0	7.8	9.2	7.2	-2.5%		30-May-13		
HLA	Mua	Đang mở	7.7	7.9	9.0	6.5	2.6%		31-May-13		
ICG	Mua	Đang mở	6.1	6.2	8.3	5.5	1.6%		31-May-13		
ITA	Mua	Đang mở	8.0	7.7	9.7	7.2	-3.8%		31-May-13		

OGC	Mua	Đang mở	13.4	13.0	15.5	12.0	-3.0%	31-May-13
SAM	Mua	Đang mở	8.3	8.5	9.5	7.5	2.4%	3-Jun-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 tương ứng.

(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 tương ứng.

(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 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 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