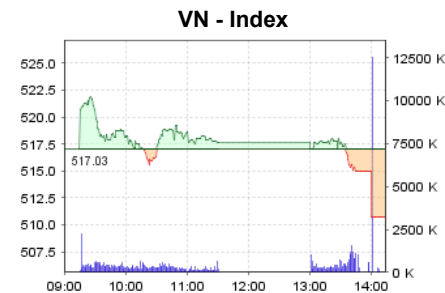


Khối ngoại bán mạnh - Đồ thị kém tích cực dần



Nguồn: Maybank KE

Thông tin bên ngoài đáng chú ý nhất là chỉ số PMI (chỉ số nhà quản trị mua hàng) của Mỹ trong tháng Năm tụt giảm xuống 49, dưới điểm mốc 50 để xác định tình hình sản xuất đang mở rộng hay co hẹp. Mặc dù sự hồi phục của nền kinh tế Mỹ tiếp tục được duy trì, thể hiện bởi thị trường nhà đất đang ấm lên cũng như dữ liệu tốt về lòng tin người tiêu dùng, tốc độ hồi phục đã chậm dần từ tháng Ba, thể hiện bằng chỉ số PMI này và bằng tăng trưởng lao động trong tháng Ba-Tư thấp. Chúng tôi cho rằng sự phục hồi kinh tế chậm dần từ tháng Ba là hệ quả của chính sách kinh tế Mỹ, do tăng thuế đồng thời giảm chi tiêu (trước đây thường được nhắc tới với kịch bản bi quan hơn là vách đá tài khóa).

Nền kinh tế tăng trưởng chậm lại sẽ gây ra một số hệ quả. Thứ nhất, để kích thích kinh tế, Fed có thể sẽ không ngay lập tức rút khỏi chương trình QE3 như e ngại. Thứ hai, tăng trưởng xuất khẩu từ châu Á vào Mỹ sẽ chậm lại từ mức 15% (năm/năm) xuống khoảng 5% (n/n).

Tại thị trường trong nước, hoạt động của nhà đầu tư nước ngoài là yếu tố nổi trội được quan tâm rộng rãi trong khoảng 2 tuần trở lại đây. Khối ngoại đã bán ròng khoảng 2,6 triệu cổ phiếu trong tuần 27-31/5. Họ bán ròng hơn 2 triệu cổ phiếu trong phiên 3/6. Khối này bán mạnh mẽ hơn trong phiên 4/6, với con số lên tới trên 5 triệu cổ phiếu. Họ bán ròng trên diện rộng với các mã vốn hóa cao, như BVH, CTG, HAG, ITA, VIC...

Mặc dù nhìn nhận rằng xu hướng tăng chưa bị đảo chiều, việc xuất hiện ba nến đỏ liên tục, trong đó có hai nến đỏ dài cho ấn tượng khá xấu trên đồ thị. Điều này xuất hiện sau khi bên nước ngoài bán ròng rất mạnh trong phiên ATC. Hoạt động của khối này trong bối cảnh thị trường đang chậm lại và bước vào đợt điều chỉnh sẽ làm kích thích lực bán, đẩy thị trường xuống sâu hơn. Do đó, chúng tôi có những e ngại lớn dần và cho rằng nếu mức 496 bị phá vỡ, tín hiệu này tương tự như đã xuất hiện vào giữa tháng 4/2013. Khi này, các nhà đầu tư nên thoát khỏi thị trường và hạn chế rủi ro.

Cổ phiếu khuyến nghị:

BVH	Cổ tức chưa hấp dẫn	BÁN		Dài hạn	Tr.3
HBC	Tiềm năng phát triển từ hợp tác chiến lược với Jesco (Nhật)	MUA	GMT: 21.500 đồng	Dài hạn	Tr.4
DIC	Định giá cao	BÁN		Dài hạn	Tr.5

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

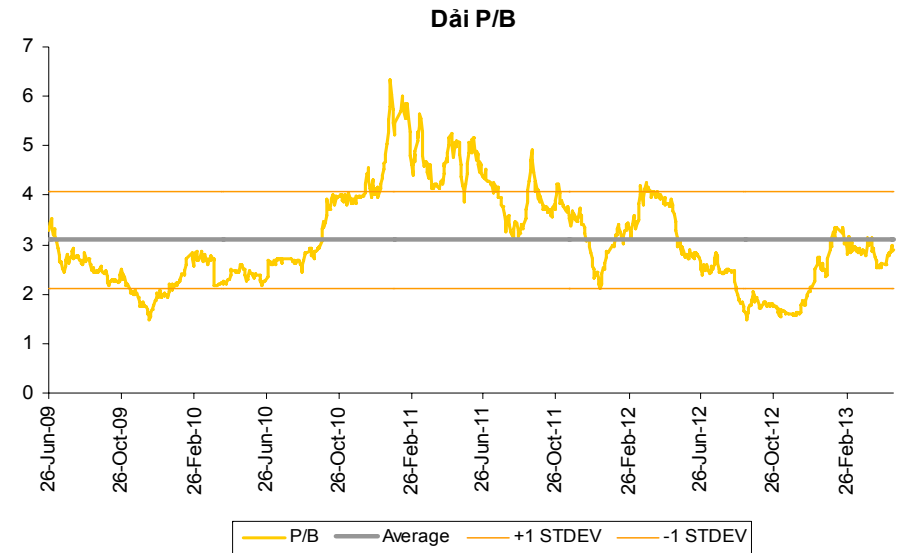
kevsresearch@maybank-kimeng.com.vn

+84 44 555 888

Tiêu điểm trong ngày

- **Tại diễn đàn Doanh nghiệp Việt Nam (VBF)** đang diễn ra tại Hà Nội, Phó Thống đốc Lê Minh Hưng trả lời chất vấn liên quan đến **việc thành lập VAMC, việc hoãn Thông tư 02 và nới tỷ lệ sở hữu cổ phần ngân hàng nội yếu kém của nhà đầu tư ngoại**. Một số thông tin mới cần lưu ý từ buổi tọa đàm như sau:
 - a) Thủ tướng Chính phủ sẽ quy định tổng mức sở hữu cổ phần của các nhà đầu tư nước ngoài và người có liên quan của các nhà đầu tư nước ngoài đó tại một TCTD cổ phần yếu kém được cơ cấu lại vượt quá giới hạn quy định 30% đối với từng trường hợp cụ thể;
 - b) NHNN sẽ yêu cầu các TCTD xây dựng lộ trình thực hiện Thông tư 02 và triển khai các biện pháp xử lý nợ xấu, nâng cao chất lượng tín dụng – việc hoãn thực hiện Thông tư 02 được xem là hỗ trợ các doanh nghiệp cũng như các ngân hàng trong bối cảnh hiện nay, tuy nhiên đồng thời làm con số thực nợ xấu tại các ngân hàng vẫn chưa được làm rõ; do đó theo chúng tôi việc NHNN yêu cầu các ngân hàng từng bước chuẩn bị cho việc áp dụng Thông tư 02 vào năm sau là một bước đi phù hợp và đúng đắn;
 - c) Nhóm nghiên cứu ngân hàng thuộc VBF đề nghị NHNN xem xét có lộ trình dỡ bỏ các biện pháp quản lý hành chính như: dỡ bỏ biên độ giao dịch ngoại hối (chúng tôi cho rằng việc này khó có thể được cho phép); cho phép giao dịch kỳ hạn mà không bị hạn chế hành chính; cho phép thực hiện quyền chọn tiền đồng (nghiệp vụ này đã bị ngưng từ 2009 sau khi các NH sử dụng quyền chọn như một phương tiện để lách trần tỷ giá thu lợi); dỡ bỏ giới hạn 30% vốn tự có đối với giá trị danh nghĩa của các giao dịch phái sinh; dỡ bỏ trần lãi suất (Thống kê gần đây cho thấy tiền gửi tiết kiệm tại các ngân hàng tại TP.HCM đang giảm do lãi suất huy động giảm. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng NHNN sẽ không sớm dỡ bỏ trần lãi suất vì thanh khoản tại các ngân hàng khá dồi dào và mục tiêu chính hiện nay của NHNN là giảm lãi suất cho vay nên dỡ bỏ trần lãi suất có thể kéo theo cuộc đua lãi suất huy động nhằm lôi kéo khách hàng và như vậy sẽ khó thực hiện giảm lãi suất cho vay); hướng dẫn về việc tính giá trị ròng để bù trừ trạng thái hoặc nghĩa vụ trong các hợp đồng phái sinh. (Vân)
- **VIC**: vừa công bố mua lại 46,4 triệu cổ phiếu làm cổ phiếu quỹ, tương đương khoảng 5% số lượng cổ phiếu đang lưu hành, từ 24/06/2013 tới 23/07/2013. Với giá đóng cửa ngày hôm nay 71.500 thì số tiền dự kiến mà VIC phải bỏ ra để mua lại lượng cp này khoảng 3.300 tỷ. Mặc dù VIC hoàn toàn có đủ khả năng để thực hiện việc mua lại lượng cổ phiếu này sau khi công ty vừa bán lại 20% cổ phần của Vincom Retail (200 triệu đô-la) và tòa Vincom A (trị giá 470 triệu đô-la), chúng tôi cũng có đôi chút thắc mắc về việc VIC hiện cũng đang cần lượng tiền mặt lớn để phát triển các dự án, do đó việc công ty mua lại cp quỹ vào lúc này tạo ra nhiều khó hiểu. Ngoài ra có thể do kế hoạch phát hành cổ phiếu và niêm yết trên thị trường Singapore chính là nguyên nhân VIC thực hiện việc mua lại cổ phiếu quỹ nhằm mục đích giữ giá cổ phiếu. VIC hiện đang giao dịch với chỉ số P/B ở mức trên 5 lần. Với 1 công ty đang ở mức P/B này thì bỏ tiền ra mua lại cũng là 1 mâu thuẫn khó khiêu (Duy)
- **NLG**: vừa tổ chức đại hội cổ đông (ĐHCD). Trong đó NLG cũng đã công bố kế hoạch kinh doanh 2013 với DT đạt 779 tỷ đồng (tăng 69% n/n) và LN đạt 124 tỷ đồng (tăng 4 lần). Ngoài ra, NLG cũng công bố kế hoạch trả cổ tức 800 đồng/cp trong năm nay, tương đương lợi tức cổ tức 3% (đây không phải là mức cao so với thị trường). Với mục tiêu là khách hàng phổ thông và sản phẩm E-home cho người thu nhập thấp, NLG có thể hưởng lợi lớn từ gói kích cầu BĐS trị giá 30.000 tỷ đồng mới vừa được chính phủ thông qua. Hơn nữa, với chiến lược quản trị doanh nghiệp tốt và hiệu quả, NLG hoàn toàn có thể đạt được mục tiêu doanh thu và LN đề ra trong năm nay. Hiện nay cổ phiếu NLG đang được giao dịch ở mức P/B hơn 2 lần và chiết khấu tài sản ròng đang ở mức 30%. (Duy)

- **Tỷ suất cổ tức chưa hấp dẫn.** Ngày 17/6/2013 tới BVH sẽ chốt quyền trả 1500 đồng/cp cổ tức, tương đương tỷ suất cổ tức 3%. Tuy nhiên, theo chúng tôi đây chưa phải là mức tỷ suất cổ tức hấp dẫn trong mối tương quan với các doanh nghiệp bảo hiểm khác (khoảng 10%).
- **KQKD Q1/2013 giảm mạnh.** Lợi nhuận ròng hợp nhất Q1/2013 đạt 280 tỷ đồng, giảm 33% n/n. Nguyên nhân chính là do lợi nhuận từ hoạt động đầu tư giảm 26% xuống còn 502 tỷ đồng, trong đó tỷ suất sinh lợi mảng đầu tư giảm xuống còn 6% từ 8% trong cùng kỳ năm ngoái (do lãi suất giảm, 44% danh mục đầu tư của BVH là tiền gửi).
- **Hoạt động kinh doanh bảo hiểm cải thiện nhẹ nhưng vẫn lỗ.** 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.



Về kỹ thuật: BVH – Yếu trở lại

- **Xâm phạm trở lại MA-50.** Sau một giai đoạn ngắn gia tăng tích cực trước đó, BVH đang cho thấy sự yếu dần trở lại, đường giá trong phiên hôm nay đã quay về bên dưới MA-50 cho thấy xu hướng cổ phiếu này vẫn chưa tích cực.
- **Không mạnh hơn thị trường chung.** Mức hoạt động của BVH không có sự nổi trội hơn mức chung của thị trường, điều mà cổ phiếu này thường hay làm được mỗi khi VN-Index bước vào xu hướng tăng.
- **Thanh khoản không cải thiện.** Thanh khoản của BVH không ghi nhận sự cải thiện nào đáng kể trong thời điểm hiện nay, liên tục nằm dưới mức KLGĐ trung bình 50 ngày – ngưỡng để xác nhận sự mở rộng trở lại của dòng tiền. Diễn biến này cho thấy BVH không phải là mã cổ phiếu được nhà đầu tư quan tâm trong ngắn hạn hiện nay.
- **Khuyến nghị:** Đứng trên quan điểm kỹ thuật, chúng tôi cảm thấy BVH chưa phù hợp cho việc mua mới trong giai đoạn hiện nay.

Nguyễn Thanh Lâm

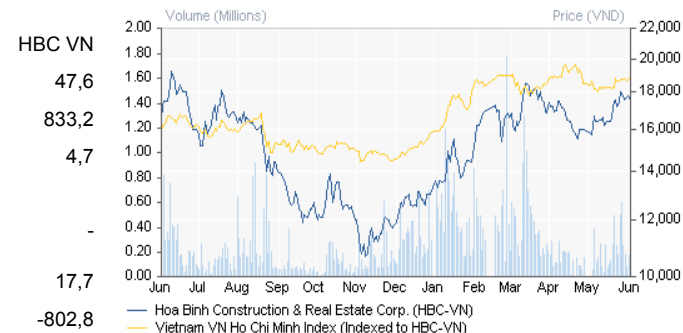


HBC: Tiềm năng phát triển từ hợp tác chiến lược với Jesco (Nhật)

- **Đối tác chiến lược Nhật Bản.** HBC công bố Công ty mới ký kết hợp tác chiến lược với Tập đoàn Jesco Holdings, một tập đoàn của Nhật chuyên về cơ điện và xây dựng hạ tầng. Trong khuôn khổ hợp tác này, Jesco Asia cũng đã ký hợp đồng hợp tác chiến lược với CTCP Cơ điện Hoà Bình (HBE), công ty con của HBC. Jesco Asia sẽ góp vốn vào HBE và tập trung phát triển lĩnh vực thiết kế, thi công cơ điện cho các công trình nhà xưởng và công trình hạ tầng.
- Hợp tác với Jesco Holdings sẽ giúp HBC thực hiện chiến lược phát triển mảng xây dựng công nghiệp và hạ tầng. Chúng tôi cho rằng đây là chiến lược phù hợp trong bối cảnh thị trường BĐS còn nhiều khó khăn trong khi dòng vốn FDI vào Việt Nam (nhất là từ Nhật Bản) được kỳ vọng sẽ tăng lên. Cơ cấu doanh thu của HBC đã có thay đổi theo hướng giảm tỷ trọng từ xây dựng dân dụng (nhà ở, văn phòng, trung tâm thương mại) và tăng tỷ trọng từ xây dựng công nghiệp và cơ sở hạ tầng. Doanh thu từ xây dựng công nghiệp và cơ sở hạ tầng chiếm 18% tổng doanh thu 2012, trong khi năm 2011 trước đó hầu như không có DT từ mảng này. Doanh thu từ xây dựng nhà ở, văn phòng, trung tâm thương mại giảm từ 81% năm 2011 xuống còn 62% năm 2012.
- **Định giá.** Chúng tôi dự báo doanh thu 2013 đạt 4.794 tỷ và LNTT đạt 192 tỷ, tăng 18% và 22% so với 2012. HBC sẽ trả cổ tức tiền mặt tỷ lệ 10% trong tháng 6 (ngày đăng ký cuối cùng 14/6, ngày thực hiện 28/6), tương đương lợi suất cổ tức 5,7%. Định giá của HBC khá hấp dẫn với PE dự phóng 4,9x, thấp hơn so với trung bình ngành khoảng 7x. Tiếp tục khuyến nghị Mua HBC với giá mục tiêu 21.500 đồng/cp.

Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:
Số lượng cổ phiếu (triệu):
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)
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:

Lucerne Enterprise Ltd
Lê Viết Hải
Vietnam Holding Limited

	31/12 (tỷ đồng)	2008	2009	2010	2011	2012
Doanh Thu	21,1	1.764	1.768	3.055	4.065	4.794
Lợi nhuận ròng	17,0	48,3	139,2	149,0	132,0	159,3
EPS (đ)	6,8	968	2.856	3.104	3.410	3.578
P/E		18,2	6,2	5,7	5,2	4,9
Tỷ suất cổ tức (%)		6,8	3,4	5,7	5,7	5,7

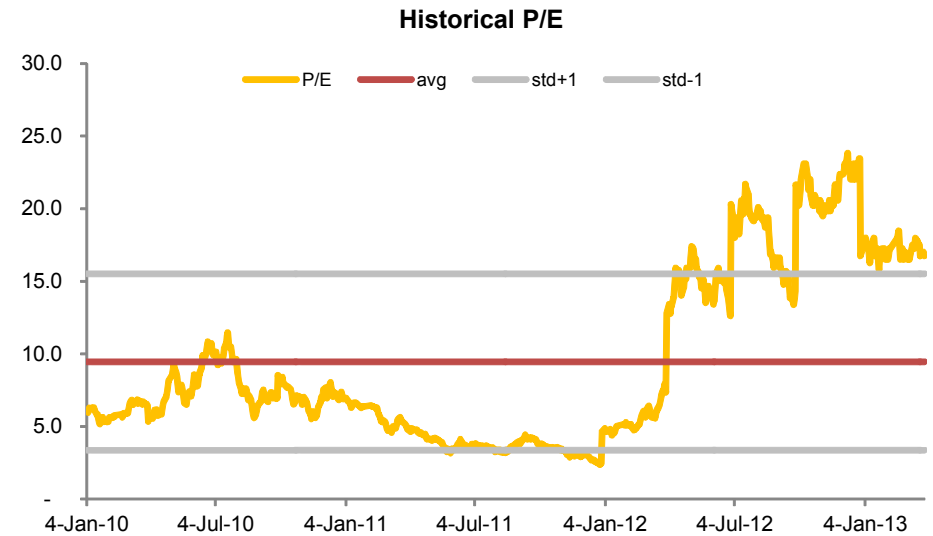
Về kỹ thuật: HBC – Giá tăng chậm dần

- **Xu hướng tăng:** Kể từ mức đáy 15.500, HBC hồi phục bằng các đỉnh và đáy sau cao hơn, đưa chỉ báo về xu hướng tăng giá ngắn hạn. HBC cũng nằm trên đường MA 50 ngày, cũng được nhìn nhận như một dấu hiệu tích cực về chiều hướng của giá.
- **Các chỉ báo kỹ thuật khác không nổi trội:** Đường MACD Histogram cắt xuống dưới đường tín hiệu, hàm ý rằng mặc dù chiều hướng giá vẫn tích cực, nhưng đã có những dấu hiệu yếu đi đầu tiên xuất hiện. Chúng tôi coi đây như một dấu hiệu không xác nhận đầu tiên.
- **Hoạt động ngang thị trường:** Trong khi VN-Index đang nằm trong xu hướng tăng (và hiện tại trong đợt điều chỉnh), HBC chỉ có mức độ hoạt động tương đương với mức chung của thị trường. Đường so sánh sức mạnh tương đối đang đi ngang có nghĩa rằng nắm giữ HBC có mức độ hiệu quả tương đương mức thị trường chung.
- **Thanh khoản không có dấu hiệu cải thiện rõ ràng:** Giao dịch của HBC rất mạnh trong giai đoạn tăng giá từ tháng 11/2012 tới tháng 3/2013. Tuy nhiên, trong xu hướng tăng giá hiện tại, khối lượng giao dịch không được cải thiện đáng kể như giai đoạn trước. Điều này được chúng tôi hiểu rằng dòng tiền không vào cổ phiếu HBC mạnh mẽ.
- Với các yếu tố cơ bản tốt, nhưng về mặt kỹ thuật, cổ phiếu này không xuất sắc nổi trội. Do đó, chúng tôi đề xuất tiếp tục nắm giữ HBC. Nếu HBC xuống dưới đường MA 50 ngày (giá trị khoảng 16.900), đây có thể là một sự chốt lời hợp lý.

Nguyễn Hoài Nam



- **Chịu ảnh hưởng do khó khăn của ngành xây dựng.** DIC là 1 công ty chuyên phân phối sản phẩm vật liệu trong ngành xây dựng như clinker, thạch cao, gạch ngói, xi măng và thép. Đặc biệt DIC được biết đến như nhà phân phối clinker lớn nhất miền nam, và clinker chiếm 70-80% doanh thu công ty. Vì thế những khó khăn trong lĩnh vực BĐS và xây dựng sẽ tác động tới doanh thu công ty.
- **Kết quả kinh doanh quý 1/2013 kém hấp dẫn.** DIC đã công bố KQKD 1Q13 với DT tăng 8% n/n đạt 397,2 tỷ đồng và lợi nhuận giảm 56% n/n đạt 0,2 tỷ đồng. Nguyên nhân LNST giảm chủ yếu là do giá vốn hàng bán đã tăng mạnh hơn DT. Cụ thể, tỷ suất lợi nhuận ròng đã giảm từ 6% trong 1Q12 xuống 3,5% trong 1Q13. Rõ ràng do không chủ động được chi phí đầu vào vì nguyên liệu nhập khẩu trong khi giá bán khó điều chỉnh nhanh chóng, lợi nhuận của DIC sẽ bị tác động mạnh.
- **Điểm Cộng.** Hiện nay DIC có 1 số dự án đầu tư BĐS tiềm năng như cao ốc văn phòng tại Q1, TpHCM và khu công nghiệp xen kẽ dân cư tại Hóc Môn, Tp HCM. Ngoài ra, nếu DIC thành công chuyển nhượng nhà máy xi măng Bình Phước cũng có thể mang lại lợi nhuận đột biến cho công ty trong 2013.
- **Định giá cao.** DIC hiện đang giao dịch ở mức P/E 17,6 lần, đây là mức cao so với các công ty trong ngành phân phối vật liệu (cao hơn cả P/E toàn thị trường 15 lần). Ngoài ra, DIC có mức nợ ròng 324 tỷ và tỷ lệ nợ ròng/VCSH cao 162% cũng sẽ tác động lớn tới lợi nhuận của DIC. P/B của DIC hiện 0,5 lần.



Về kỹ thuật: DIC – Thất bại tại kháng cự

- **Chưa tạo xu hướng tăng.** DIC di chuyển trong một biên độ dao động ngang từ 6.000 – 7.000 đồng. Trong các phiên gần đây, đường giá có các nỗ lực tăng điểm nhằm thử lại khu vực kháng cự 7.000 đồng, đáng tiếc nỗ lực này tạm thời thất bại khi DIC một lần nữa giảm lại tại mức này. Điều này đồng nghĩa DIC vẫn chưa hình thành xu hướng tăng.
- **Chỉ ngang bằng thị trường.** Mức hoạt động của DIC từ đầu năm 2013 đến nay chỉ tương đương với thị trường chung, điều này cho thấy DIC không có bất kỳ sự nổi trội nào và điều này dĩ nhiên không được đánh giá cao.
- **Thanh khoản cải thiện nhẹ.** Thanh khoản của DIC có sự cải thiện nếu so với giai đoạn yếu nhất trong tháng 4. Dù vậy nhìn rộng hơn, mức thanh khoản hiện tại chưa phải là sự đột biến quá lớn.
- **Khuyến nghị:** Đứng trên quan điểm kỹ thuật, chúng tôi cho rằng cơ hội đầu tư ngắn hạn với DIC chỉ đến khi đường giá vượt thành công mức kháng cự 7.000 đồng đi kèm với thanh khoản cải thiện mạnh hơn. Với các nhà đầu tư đang nắm giữ cổ phiếu này, việc bán ra ngắn hạn cũng có thể xem xét.

Nguyễn Thanh Lâm





VN-Index: Nền giảm dài

- VN-Index có thêm một phiên giảm điểm mạnh, khiến quá trình điều chỉnh kéo dài hơn.
- Tính đến hiện tại, sự giảm điểm vẫn chưa vi phạm các nguyên tắc quan trọng để xác định xu hướng tăng. Cụ thể chúng tôi vẫn chưa nhìn thấy việc thành lập các khu vực đỉnh, đáy liền sau thấp hơn.
- Hỗ trợ gần nhất tại khu vực 496 điểm, chúng tôi sẽ cảm thấy lo ngại hơn đáng kể khi mức hỗ trợ này bị xâm phạm, đồng nghĩa với việc một đáy liền sau thấp hơn được tạo lập.
- Thanh khoản tăng nhẹ và vẫn tiếp tục nằm trên đường MA-50 ngày của KLGĐ. Nhìn chung mức thanh khoản hiện tại vẫn phù hợp với nhìn nhận xu hướng tăng của giá.
- Chỉ báo kỹ thuật bắt đầu có phản ứng kém tích cực. MACD đã giảm trở lại trong phiên này và thu hẹp trở lại khoảng cách với đường tín hiệu. Khoảng cách của đường giá và đường MA-50 cũng bị thu hẹp.
- **QUAN TRỌNG:** Ở hiện tại, sự điều chỉnh tạm thời chưa xâm phạm những quy tắc của xu hướng tăng. Chúng tôi sẽ cảm thấy lo ngại hơn nếu hỗ trợ 496 điểm bị xâm phạm trong các phiên tới.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Do xu hướng tăng được nhìn nhận chưa thay đổi, nhà đầu tư nên tiếp tục nắm giữ các vị thế mua đang có.



HNX-Index: Điều chỉnh tiếp diễn

- HNX-Index giảm mạnh trong phiên hôm nay, cho thấy quá trình điều chỉnh trước đó quả thật chưa kết thúc.
- Dù quá trình điều chỉnh đang tiếp diễn, các nguyên tắc duy trì xu hướng tăng chưa bị xâm phạm và do đó chúng tôi không có sự thay đổi trong quan điểm nhìn nhận.
- Hỗ trợ gần nhất tại khu vực 62 điểm. Một sự xâm phạm mức hỗ trợ này sẽ tạo ra nghi điểm đầu tiên cho xu hướng tăng hiện nay và tình hình sẽ trở nên đáng lo ngại hơn. Kháng cự giữ tại mức 67,2 điểm – đỉnh cao của đợt tăng giá trước đó.
- Thanh khoản tăng trở lại 16%. Trong các phiên gần đây, diễn biến đáng ngại khi thanh khoản tăng lên trong các phiên đường giá giảm và ngược lại đã xảy ra, điều này khiến hàm ý sự chủ động đang thuộc nhiều hơn về bên bán.
- Chỉ báo kỹ thuật có những chuyển động tiêu cực đầu tiên. MACD đã giảm trở lại sau khi liên tục tăng trong một tháng trước đó. MA-50 dù đang tăng nhưng cũng chưa tạo được đỉnh cao hơn để tái xác nhận thoát khỏi trạng thái dao động ngang.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi cảm thấy lo ngại hơn về khả năng thay đổi trong triển vọng ngắn hạn của HNX-Index. Dù vậy, điều quan trọng nhất, xu hướng tăng tính đến hiện tại chưa bị vi phạm.
- **Chiến lược Đầu tư:**
 - Việc nắm giữ các mã cổ phiếu đã tích lũy trước đó vẫn là hành động phù hợp do xu hướng tăng chưa bị phủ nhận.
 - Trường hợp hỗ trợ 62 điểm bị phá vỡ, nhà đầu tư nên chuyển tỷ trọng cổ phiếu về các mức thấp 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
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)
PNJ	Bán	Đang mở	26.7	27.7	23.2	28.9	-3.7%		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	17.5	18.7	15.4	6.7%		8-May-13		
KDC	Mua	Đang mở	52.0	48.1	60.0	45.7	-7.5%		9-May-13		
PAN	Mua	Đang mở	34.0	34.9	40.0	29.4	2.6%		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	31.5	35.0	27.0	5.0%		10-May-13		
SBT	Mua	Đang mở	14.6	14.2	15.7	13.5	-2.7%		14-May-13		
DRC	Mua	Đang mở	34.7	38.0	41.0	31.1	9.5%		17-May-13		
VCB	Mua	Đang mở	29.4	30.2	33.5	26.6	2.7%		17-May-13		
DQC	Mua	Đang mở	24.9	24.8	28.5	22.5	-0.4%		21-May-13		
FPT	Mua	Đang mở	42.0	44.7	48.2	38.5	6.4%		22-May-13		
PVD	Mua	Đang mở	42.9	49.3	50.0	39.0	14.9%		22-May-13		
PVC	Mua	Đang mở	16.5	17.7	19.2	15.2	7.3%		23-May-13		
TPP	Mua	Đang mở	12.8	13.0	15.3	10.5	1.6%		27-May-13		
VGS	Mua	Đang mở	5.7	5.9	6.9	4.9	3.5%		27-May-13		
GAS	Mua	Đang mở	61.0	59.0	69.0	58.5	-3.3%		28-May-13		
VNM	Mua	Đang mở	134.0	132.0	146.0	121.0	-1.5%		28-May-13		
SSI	Mua	Đang mở	18.8	18.3	21.5	17.1	-2.7%		29-May-13		
AVF	Mua	Đang mở	8.0	7.5	9.2	7.2	-6.3%		30-May-13		
HLA	Mua	Đang mở	7.7	7.4	9.0	6.5	-3.9%		31-May-13		
ICG	Mua	Đang mở	6.1	5.9	8.3	5.5	-3.3%		31-May-13		
ITA	Mua	Đang mở	8.0	7.4	9.7	7.2	-7.5%		31-May-13		

OGC	Mua	Đang mở	13.4	12.3	15.5	12.0	-8.2%	31-May-13
SAM	Mua	Đang mở	8.3	8.3	9.5	7.5	0.0%	3-Jun-13
EIB	Mua	Đang mở	15.3	15.0	16.6	14.7	-2.0%	4-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