



## Nhận định thị trường

Ngày 26-05-2014

### Cuối tuần cân bằng

- TTCK Việt Nam khép lại tuần giao dịch với một phiên cân bằng. Cả hai sàn dao động lên xuống trong biên độ hẹp quanh mức tham chiếu trong hầu hết thời gian của phiên, gần như không có một "đợt sóng" mạnh nào diễn ra. Kết thúc thời gian giao dịch, VN-Index ghi nhận mức giảm rất nhẹ 0,04% trong khi HNX-Index đứng chân ngay tại mức giá tham chiếu.
- Dù thị trường gần như đi ngang số lượng mã giảm lại có phần chiếm ưu thế hơn đôi chút, trung bình cứ 1 mã tăng có 1,3 mã giảm. Thanh khoản cũng ở vào mức khá yếu trong phiên hôm nay chỉ bằng 70% phiên trước đó và mức này thấp hơn hẳn khối lượng giao dịch trung bình 50 ngày gần đây. Các cổ phiếu vốn hóa cao có phần nổi trội hơn đôi chút thị trường chung (giúp VN-30 tăng nhẹ 0,27%), điển hình như GAS (+0,5%), PVD (+1,24%), HPG (+4,08%),...
- Khối ngoại cũng có một phiên giao dịch trầm lắng khi họ giảm mạnh hoạt động ở cả chiều mua và bán. Trong phiên hôm nay khối ngoại bán ròng nhẹ xét về mặt khối lượng (-590 ngàn cổ phiếu) nhưng lại là mua ròng nếu xét về mặt giá trị (+16,2 tỷ đồng). Các cổ phiếu được nước ngoài mua nhiều nhất là BVH của Bảo Hiểm Bảo Việt (+5,0 tỷ đồng), CSM của Casumina (+1,3 tỷ đồng).

(Nguyễn Thanh Lâm)

### Nhận định của MBKE

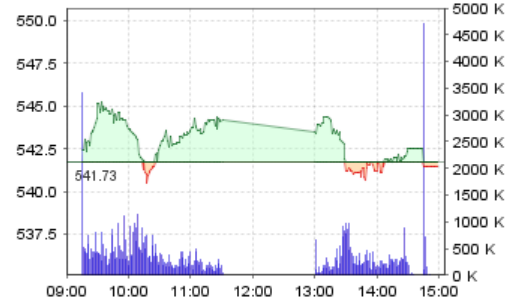
Đứng trên góc độ kỹ thuật, chúng tôi cho rằng xu hướng giảm hiện nay đang được kiểm tra.

Nếu quá trình suy giảm hiện tại của VN-Index không khiến chỉ số này tạo lập đáy thấp hơn (về dưới vùng 500 điểm), xu hướng giảm xem như mất hiệu lực và việc gia tăng trở lại tỷ trọng cổ phiếu sẽ có nhiều cơ sở hơn để thực hiện

### Tiêu điểm trong ngày

- DMC:** Lãi ròng Q1/14 tăng mạnh 25%
- DRC:** Tiếp tục hưởng lợi từ giá cao su
- EVE:** Cập nhật KQKD Q1/2014

### VN-Index: Kết quả giao dịch



**541,5**    -0,24    -0,04%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
<b>KLGD</b>	82,2	125,8
<b>GTGD</b>	1.002	2.048

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

### Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
<b>FLC</b>	10.4	3.0	12.8
<b>HQC</b>	6.7	(6.9)	6.3
<b>ITA</b>	7.9	-	4.6
<b>PTL</b>	3.3	6.5	3.1
<b>VHG</b>	7.6	-	2.8

### Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
<b>CCI</b>	10.8	6.9	0.0
<b>MCP</b>	18.7	6.9	0.0
<b>PTL</b>	3.3	6.5	3.1
<b>DRH</b>	3.3	6.5	0.4
<b>NVN</b>	3.3	6.5	0.0

### PHÒNG NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Lầu 4A-15+16, Vincom Center Đồng Khởi  
72 Lê Thánh Tôn, Quận 1, Tp.HCM, Việt Nam  
Tel : (84) 844 555 888  
[maybank-kimeng.com.vn](http://maybank-kimeng.com.vn)

# CTCP XNK Y tế Domesco (DMC VN)

[\[Tài báo cáo\]](#)

Giá cổ phiếu: 38.000 VND

VHTT: 1.015 tỷ VND

Việt Nam

Giá mục tiêu: 46.700 VND

GTGD bq: 1,7 tỷ VND

Dược phẩm

# Mua

## Lãi ròng Q1/14 tăng mạnh 25%

- KQKD Q1/2014 tăng trưởng tốt với doanh thu và lợi nhuận tăng lần lượt 30% và 25% n/n.
- Bước tiến mới trong vai trò của cổ đông lớn CFR tại DMC sau hơn 2 năm là cổ đông chiến lược. Kỳ vọng tích cực về dài hạn.
- PE dự phóng 2014 8x, khá hấp dẫn so với bình quân ngành 11x.

### Tin tức/sự kiện

Q1/2014 hoạt động kinh doanh tăng trưởng tốt với doanh thu thuần đạt 374,6 tỷ đồng, tăng 30% n/n và LNST đạt 30,1 tỷ đồng, tăng 24,8% n/n.

Ngày 20/05/2014, DMC chính thức bổ nhiệm Bà Lưu Thị Hương Giang (thành viên HĐQT, đại diện cổ đông lớn CFR) làm Tổng giám đốc công ty.

### Nhận định của MBKE

Doanh thu Q1/2014 tăng mạnh chủ yếu do DMC đã tái cấu trúc lại danh mục hàng sản xuất theo hướng loại bỏ những sản phẩm có giá trị thấp để tập trung vào những sản phẩm có hiệu quả cao hơn. Lưu ý là DMC hiện đang hoạt động ở mức công suất tối đa nên khó có khả năng tăng trưởng mạnh về sản lượng.

Việc Bà Lưu Thị Hương Giang, đại diện của CFR tại DMC được bổ nhiệm làm Tổng giám đốc có thể được xem như là một bước tiến mới trong vai trò của CFR tại DMC sau hơn 2 năm làm cổ đông chiến lược. Về dài hạn, chúng tôi kỳ vọng chiến lược hợp tác kinh doanh giữa DMC và CFR sẽ là yếu tố tích cực, góp phần nâng cao hiệu quả hoạt động của DMC.

DMC hiện đang giao dịch ở mức PE dự phóng 2014 khá hấp dẫn 8x, so với bình quân ngành 11x.

Năm tài khóa 31/12 (tỷ VND)	2011	2012	2013	2014F	2015F
Doanh thu	1.132	1.261	1.430	1.658	1.857
EBITDA	131	141	160	176	222
Lợi nhuận ròng	80	90	108	125	158
EPS	2.997	3.376	6.039	4.670	5.903
Tăng trưởng EPS (%)	(11,8)	12,7	78,9	(22,7)	26,4
Cổ tức/cổ phiếu	2.200	3.700	2.200	1.800	2.000
PER	12,7	11,3	6,3	8,1	6,4
EV/EBITDA (x)	8,2	7,5	4,6	5,7	4,7
Lợi tức (%)	5,8	9,7	5,8	4,7	5,3
P/BV(x)	1,8	1,8	1,1	1,3	1,1
Nợ ròng/VCSH (%)	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1
ROE (%)	14,3	15,7	17,9	17,5	18,6
ROA (%)	10,0	10,7	11,5	11,1	12,0

### Key Data

Cao/thấp nhất 52 tuần (VND):	50.500 / 19.000
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	17,5
Số lượng cp phát hành (triệu cp):	26,7
Vốn hóa thị trường (tỷ VND):	1.015
Cổ đông lớn (%):	
CFR International SPA	45,6
SCIC	34,7
Nguyễn Văn Hoà	1,9

### Biểu đồ giá



	1T	3T	6T	1-năm	YTD
Giá CP	-11,2	-15,6	28,4	99,3	20,5
So với Index	-6,7	-11,1	19,8	83,2	12,2

Nguyễn Thị Sony Trà Mi  
 (84) 8 44 555 888 ext 8084  
 mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

# CTCP Cao su Đà Nẵng (DRC VN)

[\[Tài báo cáo\]](#)

Giá cổ phiếu: 43.200 VND

VHTT: 3.613 tỷ VND

Việt Nam

Giá mục tiêu: 43.200 VND

GTGD bq: 15,7 tỷ VND

Săm lốp

# GIỮ

## Tiếp tục hưởng lợi từ giá cao su

- KQKD Q1 khả quan do giá cao su đầu vào thấp
- Kế Hoạch kinh doanh 2014 khả thi
- Định giá tương đối hợp lý

### Tin tức/sự kiện

DRC công bố KQKD Q1/14 với doanh thu tăng +11,5% n/n, đạt 678 tỷ đồng. LNST Q1/14 tăng 9,7% n/n, đạt 85,8 tỷ đồng.

ĐHCD của DRC đã thông qua kế hoạch kinh doanh 2014 với doanh thu dự kiến đạt 3.485 tỷ đồng, tăng 20% so với 2013. LNNT 2014 dự kiến giảm 15% n/n, còn 425 tỷ đồng.

### Nhận định của MBKE

Doanh thu Q1/14 tăng chủ yếu là do DRC tiêu thụ được khoảng 14.000 chiếc lốp radian toàn thép. LN góp biên nổi rộng từ 24% Q1/13 lên 25,6% Q1/14 do giá cao su thiên nhiên đầu vào (chiếm khoảng 45% giá thành) đã giảm khoảng 11% n/n. Tuy nhiên, chi phí tài chính ròng tăng hơn 2x, lên 32,9 tỷ đồng chủ yếu là do chi phí lãi vay từ dự án lốp radian toàn thép. Chi phí hoạt động tăng nhẹ với tỷ lệ chi phí BH&QLDN/Doanh thu tăng từ 4,7% lên 5,2% do công ty tăng cường chiết khấu thương mại và quảng bá sản phẩm mới. Kết quả, LNST Q1/14 tăng 9,7% n/n, đạt 85,8 tỷ đồng.

Trong năm 2014, DRC dự kiến doanh thu đạt 3.485 tỷ đồng, tăng 20% n/n, trong đó xuất khẩu đạt 25 triệu USD, tăng 60% n/n. DRC ước tính tiêu thụ 135.000 chiếc lốp radian toàn thép trong năm 2014. Với lợi thế về giá bán (chỉ bằng 80% so với hàng nhập khẩu), chúng tôi cho rằng DRC hoàn toàn có khả năng đạt được mục tiêu đã đề ra đối với tiêu thụ lốp radian toàn thép. Tuy nhiên DRC lại khá thận trọng với LNNT 2014 dự kiến giảm 15% n/n, còn 425 tỷ đồng do chi phí khấu hao và lãi vay tăng mạnh.

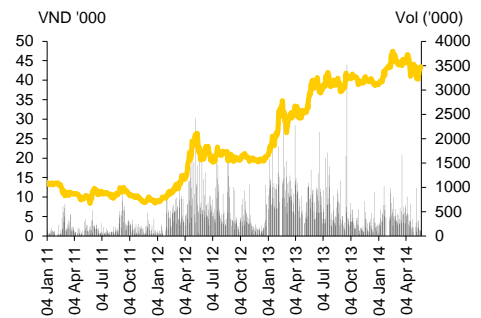
Chúng tôi cho rằng DRC vẫn được hưởng lợi từ giá cao su thấp giúp bù đắp chi phí khấu hao và lãi vay gia tăng nên LNST dự kiến sẽ không giảm nhiều. DRC đang được giao dịch tại P/E 2014 9,6x, cao hơn CSM hiện tại ở mức 7,5x. Chúng tôi duy trì khuyến nghị GIỮ.

Năm tài khóa 31/12 (tỷ VND)	2011	2012	2013	2014F	2015F
Doanh thu	2.637	2.785	2.799	3.475	4.192
EBITDA	363	506	649	750	671
Lợi nhuận ròng	198	312	375	375	263
EPS	2.380	3.757	4.518	4.511	3.170
Tăng trưởng EPS (%)	1,2	57,9	20,2	(0,1)	(29,7)
Cổ tức/cổ phiếu	0	0	2000	2000	2000
PER	18,2	11,5	9,6	9,6	13,7
EV/EBITDA (x)	6,6	7,5	7,6	6,4	6,9
Lợi tức (%)	n/a	n/a	4,62	4,62	4,62
P/BV(x)	2,3	2,6	2,6	2,0	1,8
Nợ ròng/VCSH (%)	45,2	69,5	98,9	69,3	49,7
ROE (%)	24,6	30,5	29,4	23,8	13,9
ROA (%)	14,7	15,2	13,2	11,2	6,7

### Key Data

Cao/thấp nhất 52 tuần (VND):	48.200 / 35.800
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	27,4
Số lượng cp phát hành (triệu cp):	833,95
Vốn hóa thị trường (tỷ VND):	3.613
Cổ đông lớn (%):	
- Tập Đoàn Hóa Chất Việt Nam	50,5
- Nguyễn Văn Hiếu	17,9
- Franklin Resources	4,2

### Biểu đồ giá



	1T	3T	6T	1-năm	YTD
Giá CP	1.2	-3.1	7.9	18.9	11.5
So với Index	6.3	2.0	0.7	9.3	3.9

### Chỉ số cơ bản

ROE (%)	29
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	n/a
Tài sản hữu hình ròng/cp(VND):	21.215
Khả năng trả lãi vay (x):	15

Trương Quang Bình  
(84) 8 44 555 88P8 ext 8087  
binh.truong@maybank-kimeng.com.vn

# Eveperia (EVE VN)

[\[Tài báo cáo\]](#)

Giá cổ phiếu: 24.400 VND

VHTT: 671.2 tỷ VND

Việt Nam

GTGD bq: 0,08 tỷ VND

Hàng dệt may

N/A

## Cập nhật KQKD Q1/2014

- Tỷ lệ biên lợi nhuận gộp Q1/2014 giảm mạnh 6 điểm %.
- LNST Q2/2014 ước sẽ tiếp tục sụt giảm so với cùng kỳ dù doanh thu kì vọng cải thiện so với Q1/2014 do khả năng cải thiện biên LNG là không chắc chắn.

### Tin tức/sự kiện

EVE công bố KQKD Q1/14 với lợi nhuận ròng giảm 84% n/n.

ĐHCD thường niên 2014 chưa thông qua một số chỉ tiêu như tỷ lệ chia cổ tức, mức trích quỹ quản lý. EVE cho biết sẽ tiến hành lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản để về các vấn đề này trong tháng 4/2014. Tuy nhiên, đến nay vẫn chưa có thông tin nào về việc này.

### Nhận định của MBKE

Doanh thu 1Q/2014 chỉ giảm 7,3% n/n đạt 121 tỷ đồng nhưng LNST giảm mạnh 84% n/n còn 2,1 tỷ đồng. Nguyên nhân chủ yếu là do chi phí tăng mạnh bao gồm giá vốn, chi phí QL&BH.

Theo dữ liệu lịch sử, BDH của EVE rất có kinh nghiệm trong việc kiểm soát tốt chi phí với biên LNG duy trì khoảng 38% trong 6 năm qua. Tuy nhiên, tổng chi phí của EVE lại tăng đột biến trong Q1/14, tỷ lệ giá vốn hàng bán/doanh thu đã tăng từ 64% trong Q1/2013 lên 70%, dẫn đến biên lợi nhuận gộp giảm 6 điểm phần trăm. Việc lợi nhuận biên sụt giảm mạnh sẽ tác động lớn đến kết quả kinh doanh cả năm của EVE.

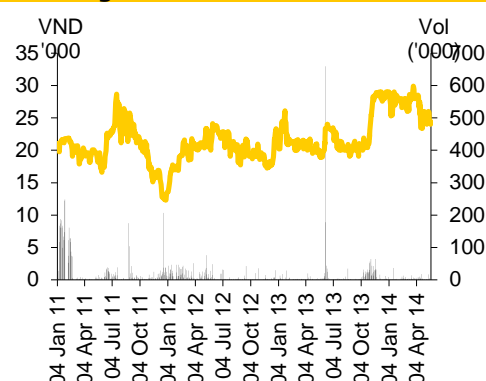
Chúng tôi dự báo doanh thu Q2/14 sẽ khả quan hơn Q1 do EVE sẽ tung ra sản phẩm phụ trợ mới. Ước doanh thu Q2/14 sẽ tăng 10% n/n nhưng dự phóng LNST vẫn tiếp tục giảm do lợi nhuận biên của các sản phẩm này không cao và EVE vẫn đang đầu tư sâu vào hệ thống bán hàng.

Năm tài khóa 31/12 (tỷ VND)	2011	2012	2013	2014F	2015F
Doanh thu	799	681	753	815	910
EBITDA	201	107	139	32	38
Lợi nhuận ròng	151	75	85	12	15
EPS	5.426	2.774	3.165	434	564
Tăng trưởng EPS (%)	46	(49)	14	(86)	30
Cổ tức/cổ phiếu	2.000	1.500	1.100	-	-
PER	4,4	8,7	7,6	55,5	42,7
EV/EBITDA (x)	2,3	5,0	3,7	15,8	14,2
Lợi tức (%)	8,3	6,2	4,6	-	-
P/BV(x)	1,0	0,9	0,9	0,9	0,8
Nợ ròng/VCSH (%)	(11,7)	(9,5)	(6,4)	(7,7)	(4,0)
ROE (%)	21,8	10,4	11,0	1,5	1,9
ROA (%)	17,7	8,3	9,6	1,3	1,6

### Key Data

Cao/thấp nhất 52 tuần (VND):	30.400 / 17.800
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	57,8
Số lượng cp phát hành (triệu cp):	27,5
Vốn hóa thị trường (tỷ VND):	671,2
Cổ đông lớn (%):	
- JAE-EUN LEE	18,9
- RED RIVER HOLDING FU	12,5
- TIENPHONG BANK	10,7

### Biểu đồ giá



	1T	3T	6T	1-năm	YTD
Giá CP	3,8	-9,6	-14,1	23,2	-15,9
So với Index	6,9	-4,9	-20,2	13,7	-21,7

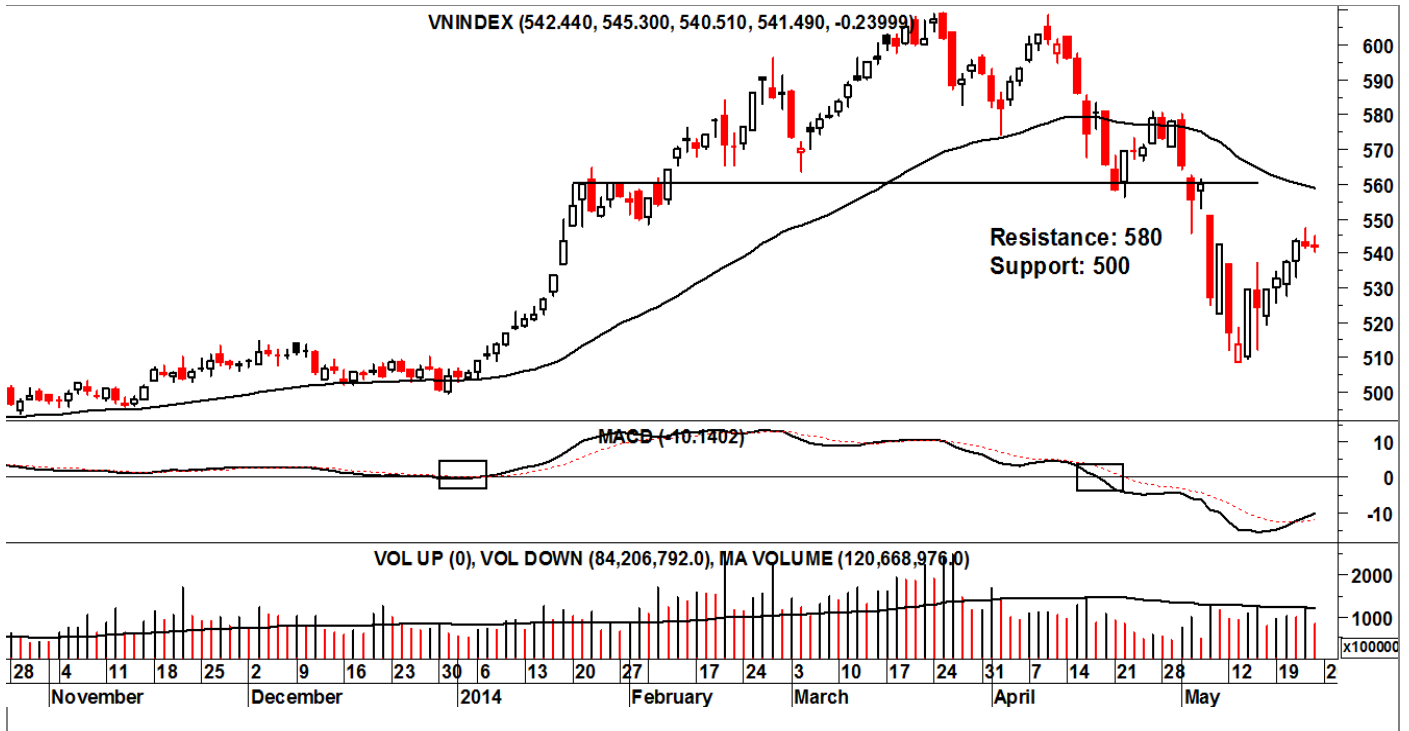
### Chỉ số cơ bản

ROE (%)	11,0
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	50,0
Tài sản hữu hình ròng/cp(VND):	9.821
Khả năng trả lãi vay (x):	68,8

Phạm Nhật Bích  
(84) 8 44 555 888 ext 8083  
bich.pham@maybank-kimeng.com.vn

## VN-INDEX: Phiên giảm nhẹ

Nguyễn Thanh Lâm



### Nhận định của MBKE

- VN-Index giảm nhẹ phiên cuối tuần.
- Nếu sự giảm điểm hiện nay không khiến đường giá tạo lập mức đáy liền sau thấp hơn (không về dưới 500), xu hướng giảm sẽ mất hiệu lực.
- Khối lượng giảm mạnh. KLGD giảm mạnh hơn 30%, quay lại mức thấp nhất trong tuần và dĩ nhiên thấp hơn đáng kể mức giao dịch trung bình 50 ngày gần đây. Dòng tiền vì thế chưa hoạt động tích cực.
- Chỉ báo kỹ thuật chuyển biến. MACD đã cắt lên phía trên đường tín hiệu để đưa ra cái nhìn ít tiêu cực hơn cho đường giá, dù vậy MACD hiện vẫn nằm cách rất xa bên dưới đường 0. Một số chỉ báo kỹ thuật khác cũng chuyển dần qua trạng thái trung tính.
- **QUAN TRỌNG:** Thị trường đang trở nên "cân bằng" hơn, dù vậy cần chờ đợt việc kiểm tra tính hiệu lực của xu hướng giảm trong tuần tới.

### Chiến lược đầu tư:

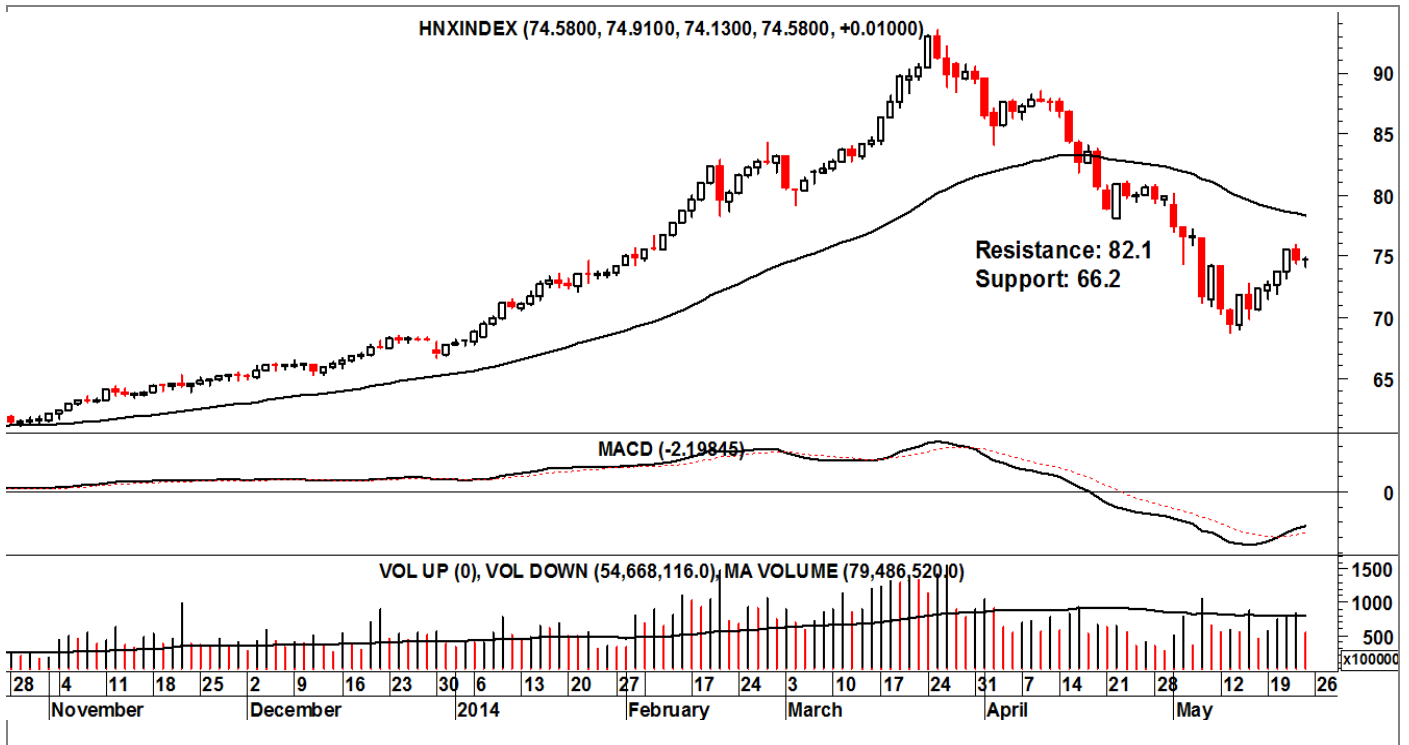
- Cần chờ đợi tín hiệu phủ nhận xu hướng giảm (như đã nêu trên) trước khi tiến hành giải ngân trở lại vào thị trường.
- **Tỷ trọng đề xuất: 100/00 (tiền mặt/cổ phiếu).**

### THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 609.46
52 Week Low	: 461.61
Last Price	: 541.73
Support S1/S2	: 500 & 460
Resistance R1/R2	: 580 & 610
Stop-loss	: 550
Strategy	: Đứng ngoài
MACD	: Tiêu cực
Oscillator	: Tiêu cực
RSI	: Tiêu cực
Stochastic	: Trung tính
Trend	: Giảm

# HNX-INDEX: Ổn định

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- HNX-Index có một phiên đi ngang ít biến động.
- Xu hướng ngắn hạn của HNX-Index vẫn được nhìn nhận là giảm. Đường giá cần ít nhất một lần kiểm tra lại khu vực đáy liền trước và không giảm về dưới mức này để giúp xu hướng có được sự chuyển biến thật sự.
- Thanh khoản yếu. KLGD sau vài phiên cải thiện đã đột ngột rơi mạnh trở lại, chỉ bằng 60% phiên liền trước. Dòng tiền do đó chưa được nhìn nhận mở rộng.
- Chỉ báo kỹ thuật chuyển biến. MACD đã tăng và cắt lên trên đường tín hiệu (dù vẫn nằm cách xa bên dưới đường 0). Một số chỉ báo kỹ thuật khác chuyển từ trạng thái tiêu cực sang trung tính.
- **QUAN TRỌNG:** Nếu quá trình giảm hiện tại không khiến HNX-Index tạo ra các mức đáy thấp hơn, xu hướng giảm sẽ mất hiệu lực.

### Chiến lược đầu tư:

- Cho đến khi chưa có tín hiệu thay đổi xu hướng, NĐT nên tiếp tục thận trọng và hạn chế giải ngân.
- **Tỷ trọng đề xuất: 100/00 (tiền mặt/cổ phiếu).**

## THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 90.66
52 Week Low	: 57.51
Last Price	: 74.57
Support S1/S2	: 66.2
Resistance R1/R2	: 82.1
Stop-loss	: 79
Strategy	: Đứng ngoài
MACD	: Tiêu cực
Oscillator	: Tiêu cực
RSI	: Tiêu cực
Stochastic	: Trung tính
Trend	: Giảm

## BẢNG THEO DÕI CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

### Các khuyến nghị đã đóng trong tháng

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 TT	Ngày đóng TT	Lưu ý
<b>GSP</b>	Mua	Đã đóng	14.3	<b>12.0</b>	16.4	12.3	-16.1%	<b>-16.1%</b>	14-Feb-14	6-May-14	Dừng lỗ (1)
<b>VNM</b>	Mua	Đã đóng	139.0	<b>125.0</b>	158.0	127.0	-10.1%	<b>-10.1%</b>	17-Jul-13	8-May-14	Dừng lỗ (1)
<b>SRC</b>	Mua	Đã đóng	23.5	<b>20.2</b>	27.3	20.9	-14.0%	<b>-14.0%</b>	6-Feb-14	8-May-14	Dừng lỗ (1)
<b>NKG</b>	Mua	Đã đóng	11.5	<b>9.4</b>	15.0	10.1	-18.3%	<b>-18.3%</b>	13-Feb-14	8-May-14	Dừng lỗ (1)
<b>DIC</b>	Mua	Đã đóng	8.5	<b>7.2</b>	10.5	7.6	-15.3%	<b>-15.3%</b>	17-Feb-14	8-May-14	Dừng lỗ (1)
<b>BTP</b>	Mua	Đã đóng	14.0	<b>12.7</b>	16.0	12.9	-9.3%	<b>-9.3%</b>	18-Oct-13	12-May-14	Dừng lỗ (1)
<b>PVT</b>	Mua	Đã đóng	13.2	<b>11.4</b>	15.8	12.0	-13.6%	<b>-13.6%</b>	14-Feb-14	12-May-14	Dừng lỗ (1)

### Các khuyến nghị còn mở trạng thái

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 TT	Ngày đóng TT	Lưu ý
<b>PAN</b>	Mua	Đang mở	38.5	<b>40.8</b>	40.1	36.0	6.0%		20-Dec-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.

- (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.
- (5) Do cổ phiếu này đã vượt qua giá mục tiêu đầu tiên, chúng tôi tiếp tục giữ vị thế để lãi chạy. Đặt mức thoát trạng thái (trailing stop) là 5% để chốt lời thoát khỏi trạng thái MUA nếu giá giảm lại quá 5% kể từ mức giá đóng cửa cao nhất mà cổ phiếu này đạt được.
- (6) Do giá cổ phiếu này đã giảm lại quá 5% kể từ mức giá đóng cửa cao nhất mà cổ phiếu này đạt được nên chúng tôi thực hiện chốt lời, đóng lại vị thế MUA.



## **BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH – KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN**

---

### **Nguyễn Thị Ngân Tuyền**

*Giám đốc*

(84) 8 44 555 888 x 8081

tuyen.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Thực phẩm và đồ uống
- Dầu khí
- Ngân hàng

### **Trịnh Thị Ngọc Diệp**

(84) 4 44 555 888 x 8208

diep.trinh@maybank-kimeng.com.vn

- Công nghệ
- Năng lượng
- Xây dựng

### **Trương Quang Bình**

(84) 4 44 555 888 x 8087

binh.truong@maybank-kimeng.com.vn

- Cao su
- Săm lốp
- Dầu khí

### **Phạm Nhật Bích**

(84) 8 44 555 888 x 8083

bich.pham@maybank-kimeng.com.vn

- Tiêu dùng
- Công nghiệp
- Thủy sản

### **Nguyễn Thị Sony Trà Mi**

(84) 8 44 555 888 x 8084

mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Cảng biển
- Dược phẩm
- Thép

### **Nguyễn Thanh Lâm**

(84) 8 44 555 888 x 8086

thanhlam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Phân tích kỹ thuật



## Phục lục 1: Điều khoản cho việc cung cấp báo cáo và những khuyến cáo

### Khuyến nghị

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích lưu hành chung và cung cấp thông tin và báo cáo này không có ý định hoặc được xem là những đề nghị mua hoặc bán cổ phiếu được đề cập ở đây trong bất kỳ trường hợp nào. Nhà đầu tư nên lưu ý rằng giá trị của những cổ phiếu này có thể dao động và giá trị hoặc giá của mỗi cổ phiếu có thể tăng hoặc giảm. Những quan điểm và khuyến nghị bao gồm ở đây đều dựa vào hệ thống đánh giá kỹ thuật và cơ bản. Hệ thống đánh giá kỹ thuật có thể khác hệ thống đánh giá cơ bản bởi vì việc định giá kỹ thuật sử dụng nhiều phương pháp khác nhau và chỉ dựa vào các thông tin về giá và khối lượng giao dịch được trích từ thị trường chứng khoán vào việc phân tích cổ phiếu. Do đó, lợi nhuận của nhà đầu tư có thể thấp hơn tổng số vốn đầu tư ban đầu. Các kết quả trong quá khứ không nhất thiết là những chỉ dẫn của các kết quả trong tương lai. Báo cáo này không nhằm mục đích cung cấp những tư vấn đầu tư cá nhân và cũng không xem xét mục đích đầu tư cụ thể, tình hình tài chính và yêu cầu đặc biệt của những người nhận và đọc báo cáo này. Vì vậy nhà đầu tư chỉ nên tìm kiếm những ý kiến về tài chính, luật pháp và những khuyến nghị khác liên quan đến sự phù hợp của việc đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào hoặc những chiến lược đầu tư được thảo luận và khuyến nghị trong báo cáo này.

Những thông tin trong báo cáo này được trích từ những nguồn được tin là đáng tin cậy nhưng những nguồn này không được xác minh một cách độc lập bởi Maybank Investment Bank Berhad, các công ty con và công ty liên kết (có thể được gọi là "MKE") và vì vậy không đại diện cho tính xác thực và đồng bộ của báo cáo này bởi MKE và do đó không nên dựa vào những nguồn như vậy. Vì vậy, MKE và tất cả nhân viên, giám đốc, chuyên viên và các tổ chức và/hoặc nhân viên liên quan (có thể gọi là "Đại diện") sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ những tổn thất hoặc thiệt hại trực tiếp hoặc gián tiếp mà có thể phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào báo cáo này. Bất kỳ những thông tin, quan điểm hoặc khuyến nghị nào bao gồm trong báo cáo này có thể thay đổi vào bất cứ lúc nào mà sẽ không được thông báo trước.

Báo cáo này có thể bao gồm những phát biểu dự báo mà thường hoặc không phải lúc nào cũng được nhận biết bằng cách sử dụng các từ ngữ như "đoán trước", "tin rằng", "ước tính", "dự tính", "kế hoạch", "kỳ vọng", "dự phòng" và "dự báo" và những phát biểu rằng một sự kiện hoặc kết quả như "có thể", "sẽ", "có thể", hoặc "nên" xảy ra hoặc đạt được và những phát biểu tương tự khác. Những phát biểu dự báo như vậy được dựa vào những giả định và thông tin được công bố cho chúng tôi và có thể chịu những rủi ro và không chắc chắn mà có thể làm cho kết quả thực tế khác nhiều so với những kết quả được đưa ra trong những phát biểu dự báo. Người đọc phải cẩn thận không được thay thế những thông tin liên quan trước đó vào những phát biểu dự báo này sau ngày phát hành hoặc phản ánh sự xảy ra của những sự kiện không được dự báo trước.

MKE và tất cả chuyên viên, giám đốc và nhân viên bao gồm những người liên quan đến việc chuẩn bị và phát hành báo cáo này có thể tham gia hoặc đầu tư vào những giao dịch tài chính với tổ chức phát hành cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này (trong một vài trường hợp có thể được luật cho phép), thực hiện những dịch vụ hoặc thu hút việc kinh doanh từ những tổ chức phát hành và/hoặc có một vị trí hoặc đang nắm giữ hoặc những lợi ích quan trọng khác hoặc những giao dịch khác đối với những cổ phiếu hoặc những quyền hoặc những quan hệ đầu tư khác. Hơn nữa, công ty có thể công bố trên thị trường những cổ phiếu được đề cập bằng những công cụ được trình bày trong báo cáo này. MKE có thể (theo luật định) hành động dựa vào hoặc sử dụng những thông tin được trình bày ở đây, hoặc dựa vào những nghiên cứu hoặc phân tích trước khi những tài liệu này được phát hành. Một hoặc nhiều hơn các giám đốc, chuyên viên và/hoặc nhân viên của MKE có thể là giám đốc của những tổ chức phát hành những cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này.

Báo cáo này được thực hiện cho khách hàng của MKE sử dụng và không được báo cáo lại, thay đổi bất kỳ hình thức nào, chuyển giao, sao chép hoặc phân phối tới bất kỳ tổ chức nào hoặc bất kỳ hình thức nào mà không có sự đồng ý bằng văn bản của MKE và MKE và những đại diện đồng ý không có trách nhiệm gì đối với những hành động của các bên thứ ba trên khía cạnh này.

Báo cáo này không được hướng dẫn hay nhằm mục đích phân phối hoặc sử dụng bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức là công dân hoặc cư trú tại những địa phương, tỉnh (tiểu bang), quốc gia nơi mà việc phân phối, phát hành, hoặc sử dụng có thể trái với luật hoặc quy định. Báo cáo này chỉ được phân phối trong những trường hợp được chấp thuận bởi pháp luật hiện hành. Các cổ phiếu được đưa ra ở đây có thể phù hợp cho mục đích bán trong tất cả các khu vực hoặc đối với những nhà đầu tư nhất định. Không có định kiến đối với những dự báo sau này, người đọc nên lưu ý rằng những tuyên bố trách nhiệm khác, cảnh báo hoặc những hạn chế có thể được áp dụng dựa vào vị trí địa lý của cá nhân hoặc tổ chức tiếp nhận báo cáo này.

### Malaysia

Những quan điểm hoặc khuyến nghị bao gồm ở đây trong mọi hình thức phân tích kỹ thuật hoặc cơ bản. Phân tích kỹ thuật có thể khác với phân tích cơ bản vì việc định giá kỹ thuật áp dụng những phương pháp khác nhau và chỉ dựa vào những thông tin về giá và khối lượng giao dịch được trích từ Bursa Malaysia Securities Berhad trong phân tích chứng khoán.

### Singapore

Báo cáo này được thực hiện vào ngày và những thông tin trong đây có thể chịu sự thay đổi. Maybank Kim Eng Research Pte Ltd. ("Maybank KERPL") ở Singapore không có trách nhiệm phải cập nhật những thông tin này cho người nhận. Đối với việc phân phối báo cáo này tại Singapore, người nhận báo cáo này phải liên hệ với Maybank KERPL ở Singapore về những vấn đề phát sinh từ hoặc liên hệ với báo cáo này. Nếu người nhận báo cáo này không phải là nhà đầu tư được cấp phép, những nhà đầu tư chuyên nghiệp hoặc những tổ chức (được quy định tại Điều 4A của Luật về cổ phiếu và giao dịch tương lai của Singapore), Maybank KERPL sẽ chịu trách nhiệm pháp lý đối với nội dung của báo cáo này với những trách nhiệm được giới hạn theo quy định của pháp luật.

### Thái Lan (Thailand)

Việc công bố những kết quả điều tra của Học Viện Hiệp hội các Giám Đốc của Thái Lan (Thai Institute of Directors Association - IOD) về quản trị doanh nghiệp được thực hiện bởi những người tham gia hoạch định chính sách của Văn phòng Ủy Ban Thị trường chứng khoán. Các điều tra của IOD dựa vào thông tin của những công ty niêm yết trên Thị trường Chứng khoán Thái Lan và Thị trường đầu tư tài sản thay thế được công bố rộng rãi và có thể được đánh giá bởi nhà đầu tư. Do đó, kết quả này là từ quan điểm của bên thứ ba. Nó không phải là việc đánh giá hoạt động và không dựa vào những thông tin nội bộ. Kết quả điều tra này sẽ được công bố trong báo cáo quản trị doanh nghiệp của các công ty niêm yết tại Thái Lan vào ngày phát hành. Vì vậy những điều tra này có thể bị thay đổi sau ngày phát hành. Maybank Kim Eng Securities (Thái Lan) Public Company Limited ("MBKET") không xác nhận hay chứng nhận về tính chính xác của những kết quả điều tra này.

Ngoại trừ khi được cho phép đặc biệt, không phần nào của báo cáo này có thể được viết lại hoặc phân phối lại dưới bất kỳ hình thức nào mà không có sự cho phép bằng văn bản trước của MBKET. MBKET sẽ không chịu trách nhiệm gì đối với mọi hành động của bên thứ ba về khía cạnh này.

### Mỹ (US)

Báo cáo này được thực hiện bởi MKE được phân phối tại Mỹ ("US") tới các nhà đầu tư tổ chức chủ yếu tại Mỹ (được quy định tại điều 15a-6 bởi Luật thị trường chứng khoán năm 1934 đã được sửa đổi) chỉ bởi Maybank Kim Eng Securities USA Inc ("Maybank KESUSA"), công ty môi giới đăng ký tại Mỹ (đăng ký tại Điều 15 của Luật thị trường chứng khoán sửa đổi năm 1934). Tất cả mọi trách nhiệm của việc phân phối báo cáo này của Maybank KESUSA tại Mỹ sẽ được thực hiện bởi Maybank KESUSA. Tất cả những kết quả giao dịch của các cá nhân và tổ chức tại Mỹ sẽ được thực hiện thông qua công ty môi giới đã đăng ký tại Mỹ. Báo cáo này sẽ không được hướng dẫn cho nhà đầu tư nếu MKE bị cấm hoặc bị giới hạn cung cấp cho nhà đầu tư bởi bất kỳ quy định hoặc điều luật nào tại các lãnh thổ. Nhà đầu tư nên chấp thuận trước khi đọc báo cáo mà Maybank KESUSA được phép cung cấp những công cụ nghiên cứu về đầu tư được quy định bởi những quy định và điều luật.

### Anh (UK)

Báo cáo này được phân phối bởi Maybank Kim Eng Securities (London) Ltd ("Maybank KESL") được cấp phép và quy định bởi Cơ quan dịch vụ tài chính và chỉ cho mục đích cung cấp thông tin. Báo cáo này không nhằm mục đích phân phối tới những kỳ cá nhân nào được định nghĩa là khách hàng cá nhân được quy định tại Luật về thị trường và dịch vụ năm 2010 tại UK. Bất kỳ sự bao gồm nào của bên thứ ba nào đều chỉ cho sự thuận tiện của người nhận và công ty không chịu bất kỳ trách nhiệm nào đối với những bình luận hay tính chính xác, và việc tiếp cận những mối liên hệ như thế là rủi ro riêng của những cá nhân. Không điều nào trong báo cáo này được xem như những tư vấn về thuế, kế toán hoặc luật pháp và những người nhận phù hợp nên tham khảo với những cơ quan tư vấn thuế độc lập.

## CÔNG BỐ THÔNG TIN

### Công bố tổ chức hợp pháp

**Malaysia:** Báo cáo này được phát hành và phân phối tại Malaysia bởi Maybank Investment Bank Berhad (15938-H), là một tổ chức tham gia vào Bursa Malaysia Berhad và một tổ chức được cấp phép dịch vụ và thị trường tài chính được ban hành bởi Ủy ban Chứng khoán Malaysia. **Singapore:** Báo cáo này được phát hành và phân phối tại Singapore bởi Maybank KERPL (Co. Reg No 197201256N) được quy định bởi Cơ quan Tiền tệ Singapore. **Indonesia:** PT Kim Eng Securities ("PTKES") (Reg. No. KEP-251/PM/1992) là một tổ chức của Thị trường chứng khoán Indonesia và được quy định bởi BAPEPAM LK. **Thailand:** MBKET (Reg. No.0107545000314) là một thành viên của Thị trường chứng khoán Thái Lan và được quy định bởi Bộ tài chính và Ủy ban chứng khoán. **Philippines:** MATRKES (Reg. No.01-2004-00019) là một thành viên của Thị trường chứng khoán Philippines và được quy định bởi Ủy ban chứng khoán. **Việt Nam:** Công Ty TNHH Một Thành Viên Chứng Khoán Maybank Kim Eng (giấy phép số 117/GP-UBCK) được cấp phép bởi Ủy ban chứng khoán nhà nước Việt Nam. **Hong Kong:** KESHK (Central Entity No AAD284) được quy định Ủy ban thị trường tương lai và chứng khoán. **Ấn Độ (India):** Công ty chứng khoán Kim Eng Ấn Độ ("KESI") là thành viên của Thị trường chứng khoán quốc gia Ấn Độ (Reg No: INF/INB 231452435) và thị trường chứng khoán Bombay (Reg. No. INF/INB011452431) và được quy định bởi Hội đồng thị trường chứng khoán Ấn Độ. KESI được đăng ký với SEBI tại Điều 1 Merchant Banker (Reg. No. INM 000011708) **US:** Maybank KESUSA là thành viên của/ và được cấp phép theo quy định của FINRA – Broker ID 27861. **UK:** Maybank KESL (Reg No 2377538) là đơn vị được cấp phép theo quy định của Cơ quan dịch vụ tài chính.

### Tuyên bố lợi ích

**Malaysia:** MKE và đại diện có thể giữ những vị trí hoặc có lợi ích quan trọng đối với những cổ phiếu được đề cập tại đây và có thể có những hoạt động khác như tạo lập thị trường hoặc có thể có những cam kết phát hành hoặc liên quan đến những cổ phiếu đó và cũng có thể thực hiện hoặc tìm kiếm những dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn và những dịch vụ khác hoặc có liên quan đến những công ty này.

**Singapore:** Vào ngày 20/8/2012, Maybank KERPL và chuyên viên phân tích phụ trách không có bất cứ lợi ích nào trong những công ty được khuyến nghị trong báo cáo này.

**Thailand:** MBKET có thể có quan hệ kinh doanh với hoặc có thể là tổ chức phát hành quyền mua trái phiếu sinh trên những cổ phiếu hoặc công ty được đề cập trong báo cáo này. Do đó, nhà đầu tư nên tự có những đánh giá trước khi quyết định đầu tư. MBKET, chuyên viên và những giám đốc, những tổ chức liên quan và/hoặc nhân viên có thể có lợi ích và/hoặc những cam kết phát hành đối với những cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này.

**Hong Kong:** KESHK có thể có lợi ích tài chính liên qua đến tổ chức phát hành hoặc tổ chức niêm yết mới tiềm năng được định nghĩa bởi những quy định trong điều 16.5(a) của Quy định về Đạo đức nghề nghiệp cá nhân tại Hong Kong được cấp phép và đăng ký với Ủy ban thị trường cổ phiếu và tương lai.

Vào ngày phát hành báo cáo, KESHK và chuyên viên phân tích phụ trách không có bất kỳ lợi ích nào trong những công ty được khuyến nghị trong báo cáo này.

## NHỮNG KHUYẾN CÁO KHÁC

### Xác nhận độc lập của chuyên viên phân tích

Những quan điểm được đề cập trong báo cáo này phản ánh chính xác những quan điểm cá nhân của chuyên viên phân tích về bất kỳ hoặc tất cả các cổ phiếu hoặc tổ chức phát hành; và chuyên viên phân tích đã, đang và sẽ không có bất kỳ sự bồi thường nào trực tiếp và gián tiếp liên quan để những khuyến nghị hoặc quan điểm được đưa ra trong báo cáo này.

### Lưu ý

Các chứng khoán cấu trúc là những công cụ phức tạp, tiêu biểu như bao gồm mức độ rủi ro cao và nhằm mục đích bán cho những nhà đầu tư cao cấp, những người có thể hiểu và chấp nhận những rủi ro liên quan. Giá trị thị trường của những chứng khoán cấu trúc (structured securities) có thể bị ảnh hưởng bởi những thay đổi về yếu tố kinh tế, tài chính và chính trị (bao gồm nhưng không giới hạn lãi suất hiện tại và tương lai), thời gian đáo hạn (time to maturity), điều kiện thị trường và những biến động và chất lượng tín dụng của tổ chức phát hành hoặc bảo lãnh phát hành. Những nhà đầu tư quan tâm đến việc mua những sản phẩm cấu trúc nên có những phân tích riêng về sản phẩm này và tham khảo với các tổ chức tư vấn chuyên nghiệp về những rủi ro liên quan đến giao dịch mua.

**Không phần nào của báo cáo này có thể được sao chép, sao in hoặc lặp lại trong bất kỳ hình thức nào hoặc phân phối lại mà không có sự đồng ý của MKE.**

### Định nghĩa hệ thống khuyến nghị đầu tư của MKE

Maybank Kim Eng Research sử dụng hệ thống đánh giá như sau

<b>MUA</b>	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng hơn 15% (chưa bao gồm cổ tức)
<b>GIỮ</b>	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng giữa -15% đến 15% (chưa bao gồm cổ tức)
<b>BÁN</b>	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng dưới 15% (chưa bao gồm cổ tức)

### Áp dụng khuyến nghị đầu tư

Chuyên viên phân tích duy trì việc phân tích các cổ phiếu và danh sách cổ phiếu có thể được điều chỉnh tùy theo yêu cầu từng thời điểm. Khuyến nghị đầu tư chỉ áp dụng cho các cổ phiếu trong danh sách. Báo cáo về các công ty không nằm trong danh sách sẽ không thực hiện định giá và khuyến nghị.

**Malaysia**

**Maybank Investment Bank Berhad**  
(A Participating Organisation of  
Bursa Malaysia Securities Berhad)  
33rd Floor, Menara Maybank,  
100 Jalan Tun Perak,  
50050 Kuala Lumpur  
Tel: (603) 2059 1888;  
Fax: (603) 2078 4194

Stockbroking Business:  
Level 8, Tower C, Dataran Maybank,  
No.1, Jalan Maarof  
59000 Kuala Lumpur  
Tel: (603) 2297 8888  
Fax: (603) 2282 5136

**Philippines**

**Maybank ATR Kim Eng Securities  
Inc.**  
17/F, Tower One & Exchange Plaza  
Ayala Triangle, Ayala Avenue  
Makati City, Philippines 1200  
  
Tel: (63) 2 849 8888  
Fax: (63) 2 848 5738

**South Asia Sales  
Trading**

Kevin FOY  
kevinfoy@maybank-ke.com.sg  
Tel: (65) 6336-5157  
US Toll Free: 1-866-406-7447

**Singapore**

**Maybank Kim Eng Securities Pte  
Ltd**  
**Maybank Kim Eng Research Pte Ltd**  
9 Temasek Boulevard  
#39-00 Suntec Tower 2  
Singapore 038989  
  
Tel: (65) 6336 9090  
Fax: (65) 6339 6003

**Hong Kong**

**Kim Eng Securities (HK) Ltd**  
Level 30,  
Three Pacific Place,  
1 Queen's Road East,  
Hong Kong  
  
Tel: (852) 2268 0800  
Fax: (852) 2877 0104

**Thailand**

**Maybank Kim Eng Securities  
(Thailand) Public Company Limited**  
999/9 The Offices at Central World,  
20<sup>th</sup> - 21<sup>st</sup> Floor,  
Rama 1 Road Pathumwan,  
Bangkok 10330, Thailand  
  
Tel: (66) 2 658 6817 (sales)  
Tel: (66) 2 658 6801 (research)

**North Asia Sales  
Trading**

Alex TSUN  
alextsun@kimeng.com.hk  
Tel: (852) 2268 0228  
US Toll Free: 1 877 837 7635

**London**

**Maybank Kim Eng Securities  
(London) Ltd**  
6/F, 20 St. Dunstan's Hill  
London EC3R 8HY, UK  
  
Tel: (44) 20 7621 9298  
Dealers' Tel: (44) 20 7626 2828  
Fax: (44) 20 7283 6674

**Indonesia**

**PT Maybank Kim Eng Securities**  
Plaza Bapindo  
Citibank Tower 17<sup>th</sup> Floor  
Jl Jend. Sudirman Kav. 54-55  
Jakarta 12190, Indonesia  
  
Tel: (62) 21 2557 1188  
Fax: (62) 21 2557 1189

**Vietnam**

**Maybank Kim Eng Securities  
Limited**  
4A-15+16 Floor Vincom Center Dong  
Khoi, 72 Le Thanh Ton St. District 1  
Ho Chi Minh City, Vietnam  
  
Tel : (84) 844 555 888  
Fax : (84) 8 38 271 030

**New York**

**Maybank Kim Eng Securities  
USA Inc**  
777 Third Avenue, 21st Floor  
New York, NY 10017, U.S.A.  
  
Tel: (212) 688 8886  
Fax: (212) 688 3500

**India**

**Kim Eng Securities India Pvt Ltd**  
2nd Floor, The International 16,  
Maharishi Karve Road,  
Churchgate Station,  
Mumbai City - 400 020, India  
  
Tel: (91).22.6623.2600  
Fax: (91).22.6623.2604

**Saudi Arabia**

*In association with*  
**Anfaal Capital**  
Villa 47, Tujjar Jeddah  
Prince Mohammed bin Abdulaziz  
Street P.O. Box 126575  
Jeddah 21352  
  
Tel: (966) 2 6068686  
Fax: (966) 26068787