



## Nhận định thị trường

Ngày 14-08-2014

### Dầu khí là điểm nhấn!

- Chứng khoán có phiên giao dịch sôi động. Trái với đà giảm từ đầu tuần đến nay, thị trường gia tăng ngay thời gian đầu của phiên, sự suy giảm nhẹ diễn ra sau đó (với sàn HSX) nhưng mau chóng bị xóa bỏ vào buổi chiều, cả hai sàn kết phiên với mức giá xanh. Cụ thể VN-Index đóng cửa tại 602,76 điểm (+0,16%) trong khi HNX-Index tăng mạnh hơn đáng kể (+1,68%) và chốt phiên tại 81,82 điểm.
- Thanh khoản cũng có sự cải thiện mạnh hơn trên cả hai sàn. HSX có hơn 93 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị đạt 1.795 tỷ đồng, tăng hơn 32% phiên liền trước. HNX cũng có hơn 62,4 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công với giá trị đạt 868 tỷ đồng, tăng mạnh gấp hai lần mức giao dịch phiên liền trước. Độ rộng của thị trường cũng nghiêng về bên tăng khi có tới 260 mã tăng so với chỉ 136 mã giảm.
- Trọng tâm giao dịch của thị trường vẫn là nhóm cổ phiếu dầu khí khi nhóm này tiếp tục ghi nhận mức hoạt động vượt trội bình quân thị trường, hàng loạt cổ phiếu chủ chốt trong nhóm này đã tăng giá rất mạnh phiên hôm nay, điển hình như: PVS (+7,0%), PET (+4,9%), PXS (+6,9%), PGS (+3,8%),....
- Điểm trừ lớn nhất vẫn thuộc về giao dịch của khối ngoại khi NĐTNN duy trì trạng thái bán ròng mạnh, bất chấp sự gia tăng của thị trường. Cụ thể khối ngoại đã bán ròng trên sàn HSX thêm 4,36 triệu cổ phiếu với giá trị đạt 203 tỷ đồng, tăng 46% so với phiên liền trước. KDC giữ vị trí "quán quân" ở chiều bán ra (-97,2 tỷ đồng), kế tiếp là VIC (-47,6 tỷ đồng). MWG tiếp tục dẫn đầu ở chiều mua ròng (+12,7 tỷ đồng). Tính từ đầu tháng 8 đến nay, NĐTNN đã đẩy mạnh rất đáng kể việc bán ròng với tổng giá trị bán ra ước đạt 967 tỷ đồng (!).

(Nguyễn Thanh Lâm)

### Nhận định của MBKE

Phiên hôm nay tạo ra một số cải thiện tích cực, đặc biệt là yếu tố thanh khoản. Dù vậy những điểm trừ vẫn còn đó như việc khối ngoại gia tăng lực bán ròng và kháng cự quan trọng của VN-Index tại 610 vẫn duy trì.

Tạm thời, chúng tôi vẫn duy trì cái nhìn thận trọng trong ngắn hạn và khuyến nghị nhà đầu tư nắm giữ một tỷ trọng cổ phiếu ở mức trung bình thấp (dưới 50%).

### Tiêu điểm trong ngày

- **DMC:** Tiếp tục tăng trưởng tốt
- **VHC:** LNST cty Mẹ Q2/14 tăng 5x n/n
- **PPC:** Lỗ cả trong SXKD điện và hoạt động tài chính

### VN-Index: Kết quả giao dịch



**602,8 +0,98 +0,16%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
<b>KLGD</b>	93.1	91.6
<b>GTGD</b>	1,795	1,682

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>	14.1	0.0	14.9
<b>HQC</b>	7.8	-2.5	3.9
<b>SAM</b>	11.4	-0.9	3.5
<b>IJC</b>	14.6	-1.4	2.1
<b>PVT</b>	14.3	-1.4	1.9

### Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
<b>KDH</b>	21.6	6.9	0.2
<b>PTC</b>	6.3	6.8	0.0
<b>SFI</b>	31.8	6.7	0.0
<b>MPC</b>	58.0	6.4	0.0
<b>HAX</b>	8.6	6.2	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: 41.400 VND

VHTT: 1.106 tỷ VND

Việt Nam

Giá mục tiêu: 50.000 VND

GTGD bq: 0,7 tỷ VND

Dược phẩm

# Mua

## Tiếp tục tăng trưởng tốt

- DT và LNST 6T/14 tăng lần lượt 20,8% và 27,3%.
- Triển vọng dài hạn tích cực từ cổ đông lớn CFR.
- PE 2014 8x, hấp dẫn so với bình quân ngành 11x.

### Tin tức/sự kiện

KQKD 6T/14 tốt với doanh thu (DT) và lợi nhuận sau thuế (LNST) tăng 20,8% và 27,3% n/n, đạt lần lượt 772,2 và 62,2 tỷ đồng.

### Nhận định của MBKE

KQKD sát với dự báo của chúng tôi. Trong đó, DT tăng mạnh chủ yếu do DMC tái cấu trúc lại danh mục hàng sản xuất theo hướng tập trung vào những sản phẩm có hiệu quả cao hơn. DMC hiện đang hoạt động ở mức công suất tối đa nên khó có khả năng tăng trưởng mạnh về sản lượng. DT hàng sản xuất 6T/14 (chiếm hơn 70% tổng DT) đã tăng 22,6% n/n.

DT xuất khẩu 6T14 tăng 28% n/n, đạt 18,3 tỷ đồng. Tuy đóng góp từ hoạt động xuất khẩu vẫn còn khiêm tốn nhưng DMC đang định hướng đẩy mạnh hoạt động này. Kế hoạch DT xuất khẩu 2014 khoảng 48,8 tỷ đồng (+32% n/n). Ngoài ra, về dài hạn, DMC khả năng sẽ có những hỗ trợ tích cực hơn nữa từ cổ đông lớn CFR.

Mặc dù biên LN gộp giảm khoảng 2,7 điểm phần trăm n/n, xuống mức 27,4% trong 6T14 nhưng tỷ lệ CPBH&QL/DT 6T14 cũng giảm gần tương đương. Do vậy, nhờ chi phí tài chính ròng giảm mạnh 66% n/n và thu nhập khác tăng gần 3,9 tỷ đồng n/n, LNST 6T/14 của DMC tăng mạnh 27,3% n/n, đạt 62,2 tỷ đồng.

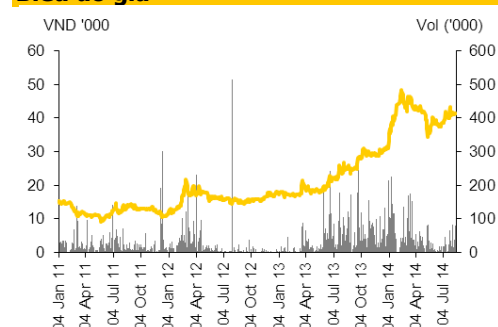
Kết thúc 6T/14, DMC hoàn thành 49,3% và 47,5% kế hoạch DT và LN 2014. Các tháng cuối năm thường là mùa cao điểm của hệ OTC – kênh phân phối chính của DMC. Do đó, với kỳ vọng DMC sẽ duy trì đà tăng trưởng hiện tại, chúng tôi dự báo DT và LN 2014 của DMC tăng 21% và 24% n/n, đạt lần lượt 1.730 và 133,5 tỷ đồng. Cổ phiếu DMC đang giao dịch ở mức PE 2014 khoảng 8x, thấp hơn nhiều so với bình quân ngành 11x dù DMC là công ty được niêm yết lớn thứ 3 (sau DHG và TRA). Duy trì khuyến nghị MUA.

Năm tài khóa 31/12 (tỷ VND)	2011	2012	2013	2014F	2015F
Doanh thu	1.132	1.261	1.430	1.730	1.937
EBITDA	131	141	160	190	229
Lợi nhuận ròng	80	90	108	133	160
EPS	2.997	3.376	4.026	4.996	6.005
Tăng trưởng EPS (%)	(11,8)	12,7	19,3	24,1	20,2
Cổ tức/cổ phiếu	2.200	3.700	2.200	1.800	2.000
PER	13,8	12,3	10,3	8,3	6,9
EV/EBITDA (x)	8,9	8,1	7,2	5,8	5,0
Lợi tức (%)	5,3	8,9	5,3	4,3	4,8
P/BV(x)	1,9	1,9	1,8	1,4	1,2
Nợ ròng/VCSH (%)	11,6	7,0	13,1	4,2	6,6
ROE (%)	14,3	15,7	17,9	18,6	18,7
ROA (%)	10,0	10,7	11,5	11,7	12,0

### Key Data

Cao/thấp nhất 52 tuần (VND):	50.500 / 24.400
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	17,5
Số lượng cp phát hành (triệu cp):	26,7
Vốn hóa thị trường (tỷ VND):	1.106
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	0,0	18,6	-15,7	56,0	31,3
So với Index	-3,3	1,1	-20,2	28,8	9,9

### Chỉ số cơ bản

ROE (%)	17,9
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	-52,2
Tài sản hữu hình ròng/cp(VND):	23.604
Khả năng trả lãi vay (x):	24,1

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

# Thủy sản Vĩnh Hoàn (VHC VN)

Giá cổ phiếu: 47.800 VND

VHTT: 2.877 tỷ VND

Việt Nam

Giá mục tiêu: 65.000 VND

GTGD bq: 2,39 tỷ VND

Hàng thủy sản

[\(Tài báo cáo\)](#)**MUA**

## LNST cty Mẹ Q2/14 tăng 5x n/n.

- LNST Q2/14 cty Mẹ tăng 5x n/n nhờ biên lợi nhuận gộp cải thiện và LN tài chính đột biến.
- Thoái vốn công ty con mạng lại LN khoảng 165 tỷ.**
- Dự phóng LNST 2014 tăng 136% n/n.**
- Cổ phiếu VHC đang giao dịch tại PE 2014 7,4x.**

## Tin tức/sự kiện

VHC cho biết KQKD Q2/2014 công ty Mẹ với doanh thu đạt 1.157 tỷ và LNST là 237 tỷ.

Cuối tháng 7/2014, VHC đã bán toàn bộ 70% vốn góp tại CTCP thức ăn thủy sản Vĩnh Hoàn 1 (VHF) cho Pimilco International Pte. Ltd (Pilmilco) với tổng giá trị khoảng 412 tỷ (19,6 triệu USD).

Sắp tới, VHC sẽ mua lại toàn bộ Công ty TNHH MTV Vạn Đức Tiền Giang (VĐTG) với tổng giá trị chuyển nhượng khoảng 360 tỷ.

## Nhận định của MBKE

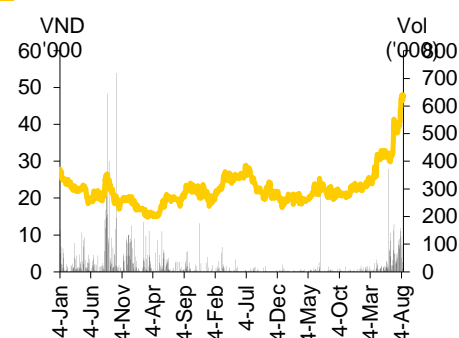
Doanh thu Q2/14 tăng 9% n/n nhờ giá bán cá tra bình quân (ASP) cải thiện 8% n/n. Do thuế chống bán phá giá (CBPG) bình quân POR9 tại Mỹ cao hơn làm giá bán cá tra tại thị trường này cũng tăng lên. Trong Q2/2014, sản lượng xuất khẩu cá tra sang Mỹ của toàn ngành bị sụt giảm, khoảng 4% n/n, tuy nhiên, VHC có mức tăng trưởng dương nhờ lợi thế từ mức thuế CBPG là 0 USD/kg. Do vậy, VHC duy trì được thị phần tại Mỹ, chiếm khoảng 49% trong cơ cấu xuất khẩu trong 6T/2014. Nhờ tự chủ 60% vùng nguyên liệu nên VHC kiểm soát được giá thành. Theo đó, biên LN gộp cải thiện 4 điểm phần trăm n/n. LN từ HĐTC là 172 tỷ, trong đó 170 tỷ là cổ tức đột biến từ công ty con VHF (trước khi bán), tăng đáng kể so với mức 12,3 tỷ cùng kỳ nên LNST Q2/2014 tăng 5x n/n.

Năm tài khóa 31/12 (tỷ VND)	2011	2012	2013	2014F	2015F
Doanh thu	4.114	4.236	5.105	5.582	6.957
EBITDA	575	333	331	458	639
Lợi nhuận ròng	394	210	158	373	370
EPS	6.980	3.694	2.744	6.463	6.413
Tăng trưởng EPS (%)	86	(47)	(26)	136	(1)
Cổ tức/cổ phiếu	2.500	1.000	1.500	-	-
PER	4,7	8,8	11,8	7,4	7,5
EV/EBITDA (x)	3,3	6,3	7,9	9,1	6,5
Lợi tức (%)	7,7	3,1	4,6	-	-
P/BV(x)	1,5	1,5	1,4	1,6	1,3
Nợ ròng/VCSH (%)	27,8	91,8	35,6	63,1	50,6
ROE (%)	30,2	15,8	10,8	20,3	16,7
ROA (%)	16,4	6,8	6,2	9,7	8,7

## Key Data

Cao/thấp nhất 52 tuần (VND):	50.000/20.500
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	25,64
Số lượng cp phát hành (triệu cp):	60,2
Vốn hóa thị trường (tỷ VND):	2.877
Cổ đông lớn (%):	
TRUONG THI LE KHANH	50,5
RED RIVER HOLDING FU	15,5
VIETNAM INVESTMENT F	8,4

## Biểu đồ giá



	1T	3T	6T	1-năm	YTD
Giá CP	23.2	51.3	87.5	111.5	103.4
So với Index	19.1	29.0	77.3	74.7	70.3

## Chỉ số cơ bản

ROE (%)	10,8
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	(523,0)
Tài sản hữu hình ròng/cp(VND):	23.943
Khả năng trả lãi vay (x):	3,9

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

## **PPC: Quý 2/2014 - Lỗ cả trong SXKD điện và hoạt động tài chính**

Trịnh Thị Ngọc Diệp

CTCP Nhiệt điện Phả Lại công bố KQKD quý 2/2014 kém khả quan. Doanh thu hợp nhất đạt 2.110,8 tỷ, tăng 13,1% n/n, nhưng ghi nhận lỗ ròng 49,2 tỷ, sụt giảm đáng kể so với lợi nhuận ròng 355,9 tỷ trong cùng kỳ do lỗ từ cả hoạt động SXKD điện và hoạt động tài chính.

Về hoạt động SXKD điện quý 2/2014, doanh thu tăng 13,1% n/n đạt 2.110,8 tỷ với sản lượng điện thương phẩm đạt khoảng 1,7 tỷ kWh, tăng khoảng 5% n/n và giá bán điện bình quân ước tính khoảng 1.220 đồng/kWh, tăng 9% n/n. PPC ghi nhận lỗ 12 tỷ từ hoạt động SXKD điện so với mức lợi nhuận hoạt động 347,7 tỷ trong cùng kỳ do chi phí SXKD tăng tới 40% n/n lên 2.122,8 tỷ, trong đó chi phí nguyên liệu tăng 49,7% n/n. Kể từ sau quý 2/2013 đến hết quý 2/2014, giá than bán cho ngành điện đã tăng hơn 30% sau hai lần điều chỉnh vào tháng 8/2013 và tháng 1/2014.

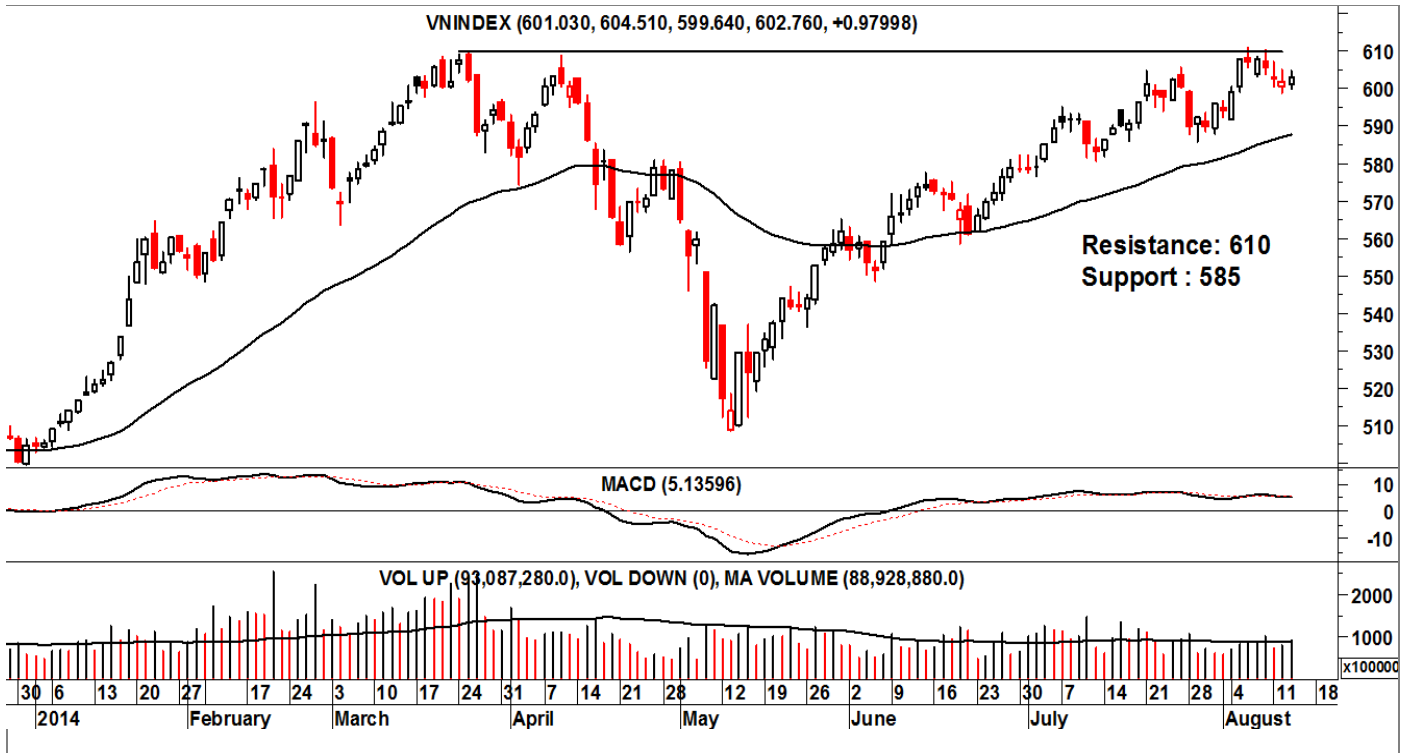
Về hoạt động tài chính, PPC ghi nhận chi phí tài chính ròng 105,4 tỷ trong quý 2/2014 với lỗ chênh lệch tỷ giá 155,7 tỷ do đồng JPY tăng 2,9% so với VND trong quý. Đến cuối quý 2/2014, PPC còn dư nợ vay dài hạn 25,99 tỷ JPY.

Chúng tôi lưu ý một số rủi ro đối với hoạt động SXKD điện của PPC hiện nay: (1) rủi ro giá nhiên liệu than đầu vào tiếp tục tăng do chủ trương của Chính phủ về việc dỡ bỏ bù giá chéo giữa các ngành công nghiệp; mới đây giá than bán cho ngành điện lại tiếp tục tăng khoảng 5% từ 21/7/2014; (2) trong khi đó giá bán điện cho EVN có thể giảm nếu thực hiện theo hướng dẫn của Bộ Công thương về cách tính giá điện đối với các công ty điện cổ phần hoá mà chúng tôi đã đề cập trong báo cáo chiến lược quý 2/2014. Lưu ý rằng giá bán điện bình quân quý 2/2014 tuy tăng 9% so với cùng kỳ nhưng lại giảm khoảng 10% so với quý trước.

Chúng tôi đang xem xét lại dự báo doanh thu và lợi nhuận cả năm 2014. Giá PPC đã giảm 10% sau 4 phiên giao dịch gần đây và hiện PPC giao dịch với PE 4 quý gần nhất 13,1x.

# VN-INDEX: Tiếp tục thử 610

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- VN-Index tăng trở lại sau ba phiên giảm. Việc gia tăng giúp đường giá tiếp tục có đáy liền sau cao hơn.
- Dù vậy vấn đề lớn nhất của VN-Index hiện nay là vùng kháng cự 610 – mức cao nhất của chỉ số này trong năm 2014 tính đến hiện tại.
- Đường giá cần thành công vượt qua kháng cự này để duy trì xu hướng tăng ngắn hạn.
- Hỗ trợ gần nhất hiện tại của VN-Index là 585 điểm – khu vực vùng MA trung hạn đang di chuyển.
- KLGD trung bình. Thanh khoản tăng trở lại, quay về mức xấp xỉ KLGD trung bình 50 ngày. Nhìn chung dòng tiền trên sàn HSX vẫn chưa thật sự trở lại hoạt động mạnh.
- Chỉ báo kỹ thuật trung tính. Một phần lớn các chỉ báo kỹ thuật đang nằm trong vùng trung tính, ít đưa ra dự báo cho triển vọng ngắn hạn sắp tới của VN-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Kết quả thử kháng cự 610 điểm – mức cao nhất trong năm 2014 tính đến hiện tại sẽ có ảnh hưởng lớn đến triển vọng ngắn hạn của thị trường.

## Chiến lược đầu tư:

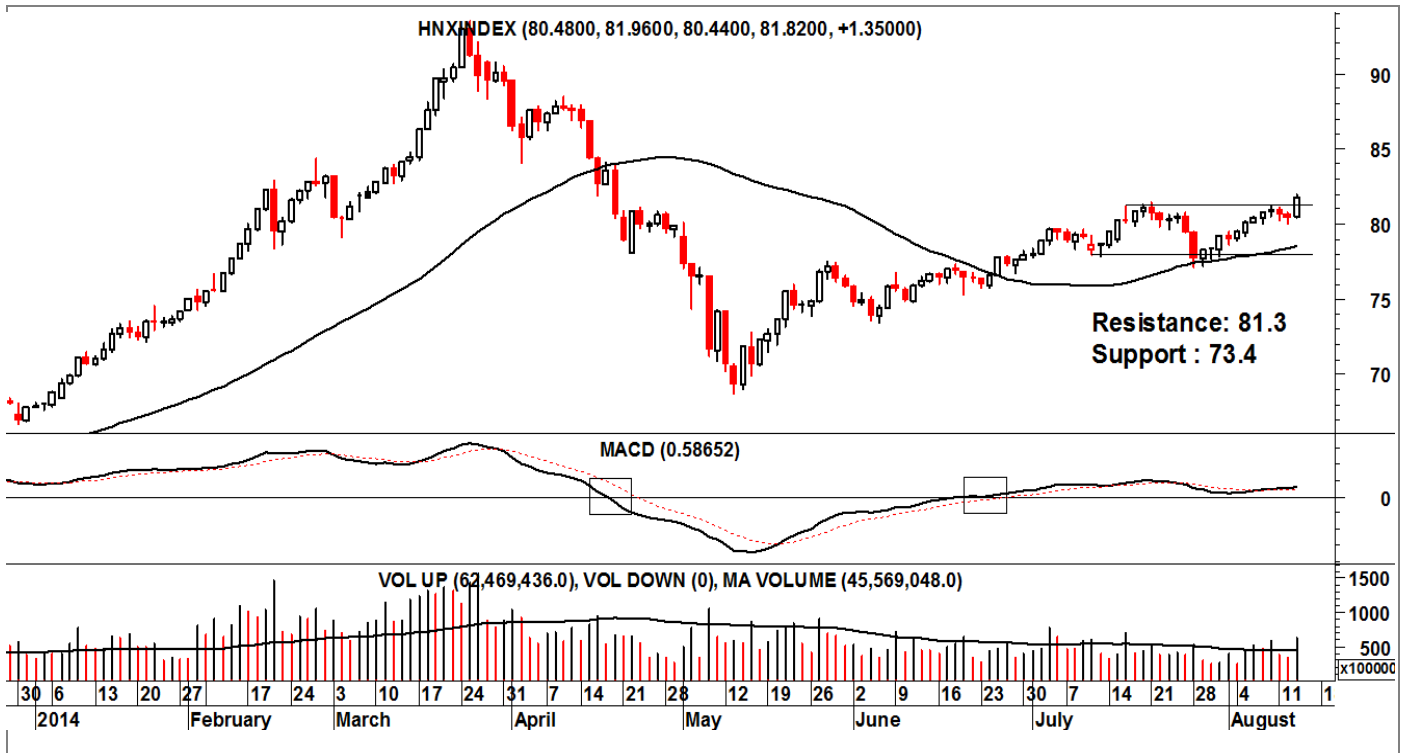
- Cho đến khi có kết quả thử thành công kháng cự 610 điểm như nêu trên, NĐT vẫn chỉ nên duy trì một tỷ trọng cổ phiếu tương đối thấp trong danh mục (30%).
- **Tỷ trọng đề xuất: 70/30 (tiền mặt/cổ phiếu).**

## THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 609.46
52 Week Low	: 461.61
Last Price	: 602.76
Support S1/S2	: 560/585
Resistance R1/R2	: 610
Stop-loss	: 585
Strategy	:
MACD	: Trung tính
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Trung tính
Stochastic	: Trung tính
Trend	:

# HNX-INDEX: Đóng cửa trên kháng cự

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- HNX-Index có phiên tăng mạnh. Mức đóng cửa hôm nay nằm trên kháng cự 81,3 dẫn đến khả năng đường giá sau một giai đoạn tích lũy ngang đang quay lại với xu hướng tăng.
- Dù vậy sẽ vẫn cần chờ đợi sự bứt phá được xác nhận trong ít nhất một phiên tiếp theo trước khi kết luận qua trình tích lũy đi ngang đã thật sự kết thúc.
- Hỗ trợ gần nhất tại 77,4 điểm, xa hơn tại 73,4.
- KLGD tăng mạnh. Sau một giai đoạn duy trì thanh khoản rất yếu, KLGD đã tăng mạnh trở lại trong hôm nay, ghi nhận mức cao nhất trong gần một tháng qua.
- Nếu thanh khoản có thể tiếp tục duy trì ở mức cao, động lực của thị trường sẽ được cải thiện.
- Chỉ báo kỹ thuật trung tính. Một phần lớn các chỉ báo kỹ thuật đang nằm trong vùng trung tính, ít đưa ra dự báo cho triển vọng ngắn hạn sắp tới của HNX-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Nếu sự bứt phá kháng cự 81,3 điểm được xác nhận đáng tin cậy, xu hướng của HNX-Index sẽ quay lại trạng thái tăng.

### Chiến lược đầu tư:

- NĐT nên giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức tương đối thấp và chờ đợi kết quả thử kháng cự
- **Tỷ trọng đề xuất: 70/30 (tiền mặt/cổ phiếu).**

## THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 90.66
52 Week Low	: 57.51
Last Price	: 81.82
Support S1/S2	: 73.4/77.4
Resistance R1/R2	: 81.3
Stop-loss	: 77.4
Strategy	:
MACD	: Trung tính
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Trung tính
Stochastic	: Trung tính
Trend	:

## 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>FPT</b>	Mua	Đã đóng	48.2	51	55.0	45.2	5.8%	<b>5.8%</b>	3-Jul-14	08-Aug-14	Chốt lời sớm (2)
<b>PVD</b>	Mua	Đã đóng	87.5	100.0	96.5	82.0	14.3%	<b>14.3%</b>	15-Jul-14	08-Aug-14	Chốt lời (6)

## 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>HAG</b>	Mua	Đang mở	25.5	<b>25.3</b>	29.5	23.4	-0.8%		7-Jul-14		
<b>HT1</b>	Mua	Đang mở	14.2	<b>14.7</b>	17.0	12.7	3.5%		15-Jul-14		

(\*) 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

- Chiến lược
- 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 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 phái 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 đến 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 lập 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