



Nhận định thị trường

Ngày 19-08-2014

Độ rộng cải thiện

- Mở đầu tuần mới, cả hai sàn tăng điểm kèm thanh khoản khá tốt. Cụ thể, VN-Index tăng nhẹ 0,84 điểm (tương đương 0,14%) đóng cửa tại 605,08 điểm (+0,14%) trong khi HNX-Index tăng đáng kể +1,1% và chốt phiên tại 83,14 điểm.
- Thanh khoản trên cả hai sàn tiếp tục cải thiện đáng kể. Cụ thể, HSX tăng đột biến với 123 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị đạt 2.057 tỷ đồng, tăng 17,4% so với phiên liền trước. Độ rộng của thị trường cải thiện và nghiêng về bên tăng với tỷ lệ mã tăng/giảm đạt 271/153.
- Nhóm chứng khoán vượt trội so bình quân thị trường với toàn bộ các mã cổ phiếu tăng điểm. Điển hình điển hình: SSI (+4,5%), HCM (+2,6%), KLS (+1,7%), VND (+2,6%), BVS (+3,7%)...
- Liên bộ Tài chính công thương vừa có thông báo mới về điều hành giá xăng dầu, áp dụng từ 15h00 ngày 18/8. Theo đó, do giá xăng dầu thế giới giảm nên liên bộ yêu cầu các doanh nghiệp đầu mỗi điều chỉnh giảm giá phù hợp với diễn biến thị trường. Theo đó, giá xăng giảm tiếp 600 đồng/lít (-2,4%) còn 24.210 đồng, giá dầu diesel giảm 80 đồng/lít còn 22.090 đồng/lít. Đây là lần thứ 3 liên tiếp, giá xăng được điều chỉnh giảm (-1.430 đồng/lít) và có thể xem đây là một yếu tố tích cực giúp CPI tiếp tục được kiểm soát ở mức thấp trong 2014.
- Hôm nay, các nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục duy trì hoạt động bán ròng. Cụ thể khối ngoại bán ròng trên sàn HSX thêm 744 nghìn cổ phiếu với giá trị đạt -35,5 tỷ đồng, chủ yếu vẫn ở các mã có vốn hóa lớn như KDC (-11,5 tỷ đồng), GAS (-10,7 tỷ đồng), PPC (-11,2 tỷ đồng). PET được mua ròng nhiều nhất với 12,9 tỷ đồng.

(Trương Quang Bình)

Nhận định của MBKE

Dù lực bán có phần yếu lại trong các phiên gần đây, điều quan trọng là khối ngoại vẫn chưa kết thúc đợt bán ròng trong tháng 8.

Việc VN-Index thử lại kháng cự 610 trong tuần này sẽ là chỉ dấu quan trọng. Cho đến khi việc thử lại kháng cự chưa thành công, chúng tôi duy trì quan điểm thận trọng trong ngắn hạn và khuyến nghị NĐT nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức trung bình (dưới 50%).

Tiêu điểm trong ngày

- DQC:** LNST 6T/2014 tăng 2,5x - MUA
- GMD:** LNST Q2/14 tăng mạnh 275x
- DRC:** Chi phí lãi vay và khấu hao tăng

VN-Index: Kết quả giao dịch



605,1 +0,84 +0,14%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	123.7	92.8
GTGD	2,058	1,424

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
FLC	13.3	0.8	19.0
SSI	27.6	4.5	7.0
ITA	8.1	0.0	5.3
OGC	11.8	0.9	4.8
PTL	3.6	2.9	4.3

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
DQC	44.5	7.0	0.1
FDC	21.5	7.0	0.0
KMR	7.9	6.8	2.2
TIX	22.4	6.7	0.0
JVC	14.5	6.6	1.3

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

Điện Quang (DQC VN) [\[Tài báo cáo\]](#)

Giá cổ phiếu: 44.500 VND

VHTT: 978.2 tỷ VND

Việt Nam

Giá mục tiêu: 51.000 VND

GTGD bq: 0,52 tỷ VND

Hàng sản xuất

MUA

LNST 6T/2014 tăng 2,5x.

- LNST 6T/2014 tăng nhờ biên lợi nhuận gộp cải thiện và lợi nhuận tài chính ròng tăng.
- Dự phóng cả năm 2014 tăng 3% n/n.
- DQC đang giao dịch ở PE dự phóng là 6,7 lần.

Tin tức/sự kiện

DQC đã công bố KQKD hợp nhất soát xét 6 tháng 2014 với doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt đạt khoảng 579 tỷ và 73 tỷ.

Nhận định của MBKE

Doanh thu 6T/2014 tăng 35% n/n do cải thiện về doanh thu từ thị trường nội địa và xuất khẩu. Trong đó, các sản phẩm đèn tiết kiệm điện mới bao gồm đèn LED, đèn compact, đèn Doublewings, đã được tung ra thị trường trong 2013 để đáp ứng xu hướng sử dụng sản phẩm đèn tiết kiệm điện vẫn tiếp tục tăng mạnh và đang được tiêu thụ tốt trên thị trường nội địa. Thêm vào đó, việc mở rộng thị phần sang các nước chưa có thương hiệu nội địa hoặc thương hiệu nội địa không mạnh như Châu Mỹ La Tinh, Trung Á, Nam Á đang được triển khai tốt giúp mảng xuất khẩu tăng mạnh.

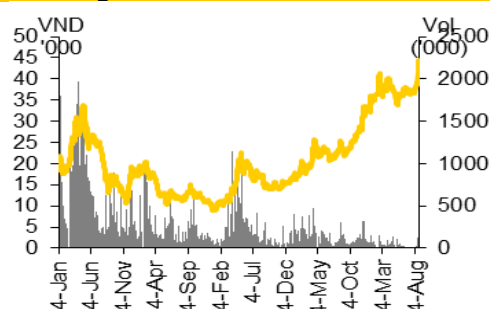
Sự thay đổi trong cơ cấu doanh thu (tỷ trọng doanh thu xuất khẩu tăng từ 49% trong 6T/2013 lên 51% trong 6T/2014) đã giúp cải thiện biên lợi nhuận gộp. Biên lợi nhuận của mảng xuất khẩu cao hơn nội địa khoảng 20 điểm phần trăm. Hơn nữa chúng tôi cho rằng DQC đã thanh lý thành công lô hàng cũ compact 115V (xem thêm bên dưới). Biên lợi nhuận gộp tăng thêm 1 điểm phần trăm lên 32%. Lợi nhuận gộp tăng 40% n/n. Khoản nợ từ Cuba được thu hồi tốt, trong 6T/14 đã thu 216 tỷ trong khi cùng kỳ chỉ thu 80 tỷ. DQC ghi nhận được khoản lãi chênh lệch tỷ giá và lãi trả chậm tăng lần lượt 59% n/n và 457x n/n. Thuế thu nhập doanh nghiệp giảm còn 22% nên LNST tăng 2,5x và vượt 17% kế hoạch.

Năm tài khóa 31/12 (tỷ VND)	2011	2012	2013	2014F	2015F
Doanh thu	625	649	800	1.040	1.179
EBITDA	37	18	127	131	123
Lợi nhuận ròng	39	49	122	126	124
EPS	1.953	2.429	6.421	6.636	6.545
Tăng trưởng EPS (%)	7	24	164	3	(1)
Cổ tức/cổ phiếu	2.000	1.500	2.000	2.000	2.000
PER	22,8	18,3	6,9	6,7	6,8
EV/EBITDA (x)	37,4	65,9	8,9	6,3	4,9
Lợi tức (%)	4,5	3,4	4,5	4,5	4,5
P/BV(x)	1,4	1,4	1,3	1,2	1,1
Nợ ròng/VCSH (%)	40,1	30,5	6,5	(27,6)	(48,8)
ROE (%)	5,0	6,3	14,8	14,0	12,8
ROA (%)	2,2	2,9	6,8	7,2	6,9

Key Data

Cao/thấp nhất 52 tuần (VND):	44.500 / 22.900
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	76,0
Số lượng cp phát hành (triệu cp):	21,9
Vốn hóa thị trường (tỷ VND):	978.2
Cổ đông lớn (%):	
SCIC	15,9
NGUYEN THAI NGA	8,8
MUTUAL FUND ELITE	8,2

Biểu đồ giá



	1T	3T	6T	1-năm	YTD
Giá CP	19,3	26,4	5,0	63,6	32,0
So với Index	17,6	10,6	-0,3	37,3	10,1

Chỉ số cơ bản

ROE (%)	14,8
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	(53,2)
Tài sản hữu hình ròng/cp(VND):	33.912
Khả năng trả lãi vay (x):	6,8

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

CTCP Gemadept (GMD VN)

[Tài báo cáo]

Giá cổ phiếu: 37.800 VND

VHTT: 4.390 tỷ VND

Việt Nam

GTGD bq: 7,4 tỷ VND

Logistics

N/a

LNST Q2/14 tăng mạnh 275x

- LN Q2/14 tăng mạnh 275x n/n nhờ ghi nhận LN từ việc bán toà nhà GMD Tower.
- HĐKD chính (logistics & cảng) tăng trưởng khá tốt giúp DT Q2/14 tăng 15% n/n.
- Đang giao dịch 7 lần PE 2014, tương đương BQ ngành.

Tin tức/sự kiện

GMD vừa công bố KQKD Q2/14 với 542,6 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (LNST), tăng rất mạnh so với mức vốn vẹn 2 tỷ đồng của Q2/13. Doanh thu (DT) Q2/14 tăng 15% n/n, đạt 700,6 tỷ đồng.

Nhận định của MBKE

LN Q2/14 tăng đột biến chủ yếu nhờ khoản LN (~570 tỷ đồng) từ việc chuyển nhượng Gemadept Tower đã được ghi nhận trong kỳ, như kỳ vọng trước đây của chúng tôi.

HĐKD chính (logistics & cảng) tăng trưởng khá tốt trong Q2/14, giúp DT thuần Q2/14 tăng 15% n/n. DT mảng cảng tăng chủ yếu nhờ Cảng Nam Hải Đình Vũ đi vào hoạt động từ tháng 11/2013, giúp nâng tổng công suất cảng của GMD lên 1,3 triệu teus (+63%). Đây cũng là mảng có biên LN tốt, gấp hơn 2 lần biên LN gộp của mảng logistics. Hơn nữa, biên LN gộp của các mảng kinh doanh đều cải thiện trong Q2/14. Nhờ đó, biên LN gộp chung của GMD đã tăng 3,7 điểm phần trăm n/n lên 21,9% trong Q2/14.

6T/14, GMD đạt 1.315 và 583 tỷ DT và LNST, tăng lần lượt 12% và 320% n/n; hoàn thành 49,6% và 100,1% kế hoạch DT, LN 2014.

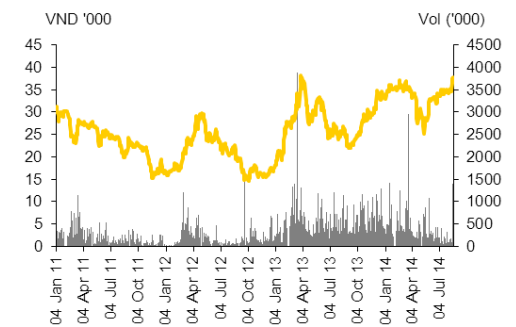
Tình hình tài chính kỳ vọng sẽ có cải thiện tích cực hơn khi GMD có khả năng hoàn trả bớt một phần nợ vay từ thu nhập chuyển nhượng toà nhà. Tổng nợ vay của GMD tại 30/6/2014 là 2.093 tỷ đồng, tương đương tỷ lệ nợ/VCSH 0,43x. GMD đang giao dịch ở mức PE ước tính cho 2014 khoảng 7 lần, tương đương bình quân ngành. Tuy nhiên, nếu loại trừ thu nhập bất thường thì PE 2014 sẽ ở mức rất cao, hơn 30 lần. Trong khi đó, GMD gần như sẽ không có thu nhập bất thường lớn từ bán tài sản như 2 năm qua nữa.

Năm tài khóa 31/12 (tỷ VND)	2009	2010	2011	2012	2013
Doanh thu	1.774	2.147	2.382	2.580	2.525
EBITDA	503	345	112	185	307
Lợi nhuận ròng	334	207	6	104	192
EPS	3.051	1.890	55	907	1.680
Tăng trưởng EPS (%)	93,2	(38,1)	(97,1)	1,547,5	85,3
Cổ tức/cổ phiếu	1.500	-	-	600	1.000
PER	12,4	20,1	688,6	41,8	22,6
EV/EBITDA (x)	8,3	10,6	34,5	20,8	14,5
Lợi tức (%)	4,0	-	-	1,6	2,6
P/BV(x)	1,7	1,0	1,0	1,0	1,0
Nợ ròng/VCSH (%)	0,2	0,2	0,3	0,2	0,3
ROE (%)	14,2	6,4	0,2	2,4	4,3
ROA (%)	8,2	3,8	0,1	1,5	2,7

Key Data

Cao/thấp nhất 52 tuần (VND):	38.600 / 22.300
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	82,6
Số lượng cp phát hành (triệu cp):	116,1
Vốn hóa thị trường (tỷ VND):	4.390
Cổ đông lớn (%):	
ReCollection Pte.Ltd.	12,3
Mutual Fund Elite	7,1
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	6,7

Biểu đồ giá



	1T	3T	6T	1-năm	YTD
Giá CP	8,0	31,7	6,5	38,5	12,5
So với Index	6,4	15,3	1,1	16,2	-6,2

Chỉ số cơ bản

ROE (%)	4,3
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	-763,7
Tài sản hữu hình ròng/cp(VND):	42.632
Khả năng trả lãi vay (x):	0,8

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: 54.500 VND

VHTT: 4.528 tỷ VND

Việt Nam

Giá mục tiêu: 54.500 VND

GTGD bq: 10,2 tỷ VND

Săm lốp

GIỮ

Chi phí lãi vay và khấu hao tăng

- **LNST 6T14 giảm do khấu hao và lãi vay**
- **Hưởng lợi từ quy định thắt chặt tải trọng xe**
- **Định giá hợp lý với PE 2014 đạt 12,6 lần**

Tin tức/sự kiện

DRC công bố KQKD 6T/14 với doanh thu thuần tăng +12,1% n/n, đạt 1.546 tỷ đồng. LNST 6T14 giảm 2,1%, còn 184,9 tỷ đồng.

Nhận định của MBKE

Doanh thu thuần 6T14 tăng 12,1% n/n chủ yếu do DRC đã tiêu thụ được 42.600 chiếc lốp radian toàn thép (6T13 chưa tiêu thụ lốp radian toàn thép). Mặc dù giá cao su đầu vào bình quân 6T14 giảm khoảng 20%-25% n/n, chỉ còn khoảng 45 triệu đồng/tấn nhưng biên lợi nhuận gộp chỉ đạt 24,3%, xấp xỉ cùng kỳ 2013 là do chi phí khấu hao nhà máy mới. Chi phí khấu hao tài sản cố định tăng 184% n/n, lên 65,2 tỷ đồng. Chi phí tài chính ròng tăng mạnh 3,5 lần so cùng kỳ, lên 73,4 tỷ đồng. Trong đó, chi phí lãi vay tăng mạnh lên 47,1 tỷ đồng (từ mức 2,3 tỷ đồng 6T13) do DRC không còn được vốn hóa chi phí lãi vay cho dự án lốp radian toàn thép và dự án di dời Xí nghiệp sản lốp ô tô cũ vào KCN Liên Chiểu. LNST 6T14 giảm 2,1%, còn 184,9 tỷ đồng. Chúng tôi cho rằng chi phí lãi vay và chi phí khấu hao tác động lên KQKD của DRC trong 2014 đã được dự báo trước và phần lớn đã được phản ánh trên giá DRC.

Bộ Giao thông Vận tải đã ban hành Công văn số 3703/BGTVT-VT giữa tháng 4 yêu cầu thắt chặt kiểm soát tải trọng xe. Với cùng 1 lượng hàng hóa trong nền kinh tế, việc thắt chặt quy định về tải trọng sẽ khiến việc vận chuyển hàng hóa của các nhà sản xuất chậm trễ. Để đảm bảo đúng tiến độ giao hàng đòi hỏi các doanh nghiệp tăng số lượng xe vận tải. Chúng tôi cho rằng, sự kiện này có lợi cho tiêu thụ xe và sản lốp cho thị trường lắp ráp mới nói chung và lốp radian toàn thép của DRC nói riêng trong 2014, 2015.

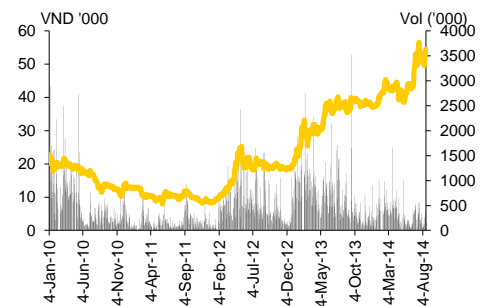
DRC đang được giao dịch tại PE 2014 và PE 2015 lần lượt khoảng 12,6 lần và 10,1 lần, phù hợp với tiềm năng tăng trưởng của DRC trong trung và dài hạn. Chúng tôi duy trì khuyến nghị **GIỮ**.

Năm tài khóa 31/12 (tỷ VND)	2011	2012	2013	2014F	2015F
Doanh thu	2.637	2.785	2.799	3.455	4.246
EBITDA	363	506	649	732	826
Lợi nhuận ròng	198	312	375	359	450
EPS	2.380	3.757	4.518	4.318	5.418
Tăng trưởng EPS (%)	1.2	57.9	20.2	(4.4)	25.5
Cổ tức/cổ phiếu	0	2.000	2.000	2.000	2.000
PER	22,9	14,5	12,1	12,6	10,1
EV/EBITDA (x)	8,0	9,1	9,1	8,2	6,9
Lợi tức (%)	0,0%	3,67	3,67	3,67	3,67
P/BV(x)	2,9	3,2	3,3	2,9	2,4
Nợ ròng/VCSH (%)	45,2	69,5	98,9	91,4	63,3
ROE (%)	24,6	30,5	29,4	24,3	26,2
ROA (%)	14,7	15,2	13,2	10,8	13,0

Key Data

Cao/thấp nhất 52 tuần (VND):	56.500 / 36.900
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	73,6
Số lượng cp phát hành (triệu cp):	83,1
Vốn hóa thị trường (tỷ VND):	4.528
Cổ đông lớn (%):	
- Tập Đoàn Hóa Chất Việt Nam	50,5
- Nguyễn Văn Hiếu	17,9
- Amersham Industry	4,4

Biểu đồ giá



	1T	3T	6T	1-năm	YTD
Giá CP	-3,5	29,8	15,0	37,6	39,7
So với Index	-4,9	13,6	9,2	15,5	16,5

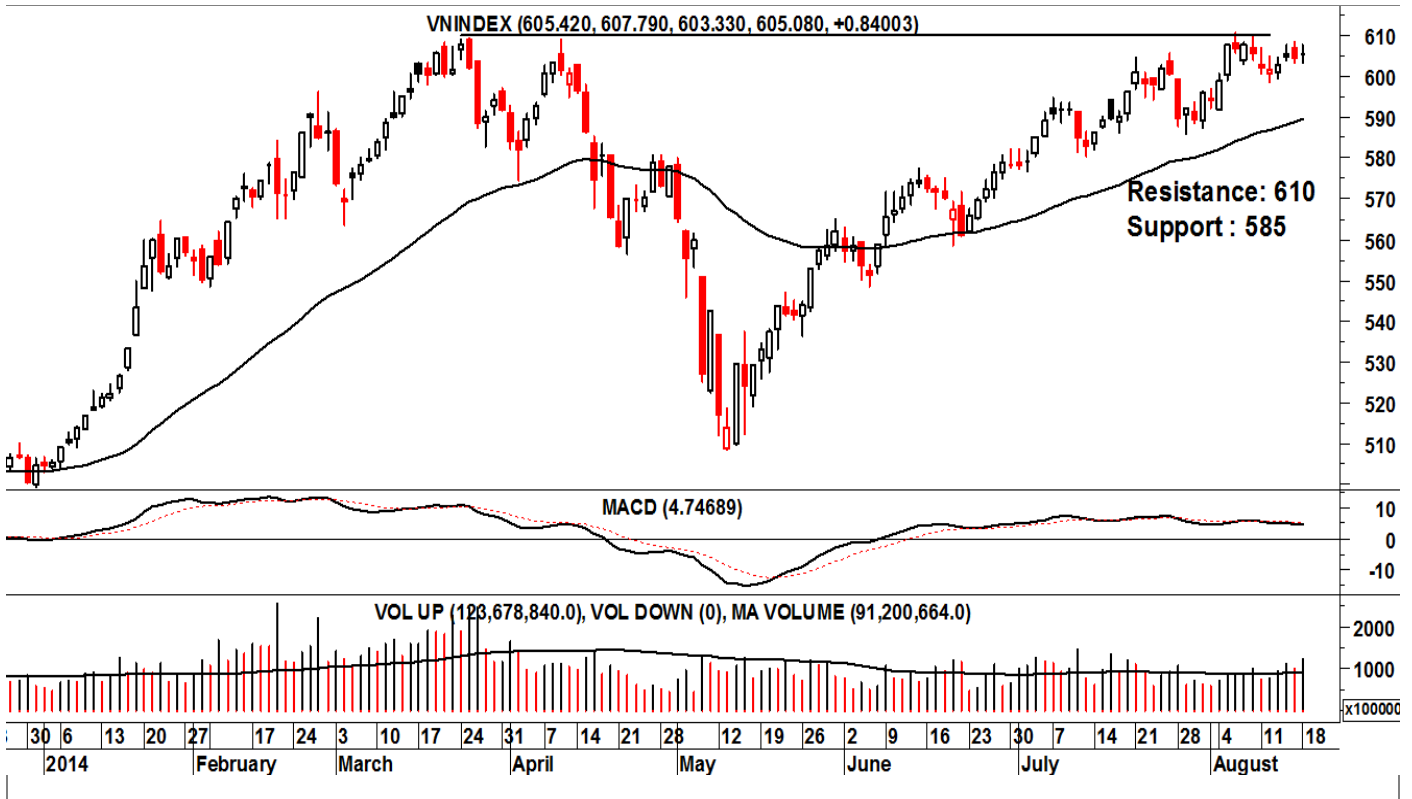
Chỉ số cơ bản

ROE (%)	29
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	n/a
Tài sản hữu hình ròng/cp(VND):	16.600
Khả năng trả lãi vay (x):	15

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

VN-INDEX: Gần hơn 610

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VN-Index tăng trở lại trong phiên đầu tuần. Một nền ngắn với thân nến hẹp nằm giữa cho thấy sự cân bằng trong giao dịch phiên hôm nay
- Việc kết quả tiếp tục tăng nhẹ, đường giá đang tiến gần hơn về khu vực kháng cự 610. Nếu muốn duy trì xu hướng tăng hiện nay, VN-Index cần nhanh chóng vượt được mức kháng cự này.
- Thanh khoản tăng. KLGD tăng lên mức cao nhất trong một tháng gần đây và đây là phiên thứ ba liên tiếp KLGD nằm cao hơn mức thanh khoản trung bình 50 ngày, chúng tôi đánh giá đây là điểm cải thiện.
- Chỉ báo kỹ thuật trung tính. Các chỉ báo kỹ thuật cho ra tín hiệu không nhất quán, ít mang tính dự báo cho xu hướng của VN-Index ở thời điểm hiện tại
- **QUAN TRỌNG:** Thử thách dành cho đường giá đang cao hơn khi tiếp cận gần vùng 610 điểm.

Chiến lược đầu tư:

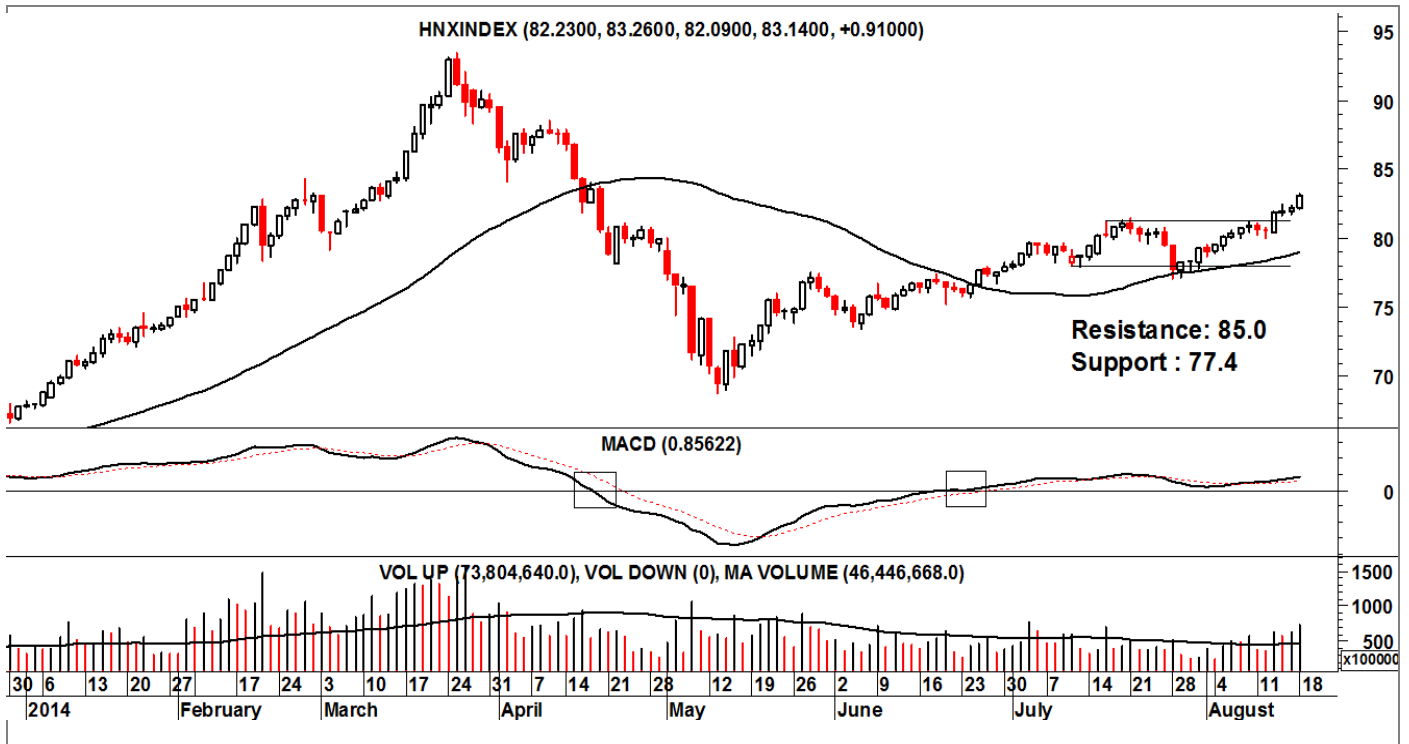
- Cho đến khi việc kiểm tra kháng cự 610 chưa diễn ra thành công, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư tiếp tục thận trọng và nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức vừa phải.
- **Tỷ trọng đề xuất: 60/40 (tiền mặt/cổ phiếu)**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 609.46
52 Week Low	: 461.61
Last Price	: 605.08
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: Duy trì xu hướng tăng ngắn hạn

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- HNX-Index có phiên tăng thứ 4 liên tiếp, mức tăng đã đáng kể hơn khá nhiều hai ngày cuối tuần trước đó.
- Như đã lưu ý, việc đường giá thành công vượt kháng cự 81,3 điểm trong tuần trước đã giúp HNX-Index di chuyển theo xu hướng tăng trong ngắn hạn.
- Tuy nhiên cần lưu ý HNX-Index thường chịu ảnh hưởng từ sự di chuyển của VN-Index và VN-Index vẫn còn đang trong quá trình thử lại kháng cự 610.
- Thanh khoản tiếp tục cải thiện. KLGĐ đang sôi động, thanh khoản có phiên thứ 4 liên tiếp nằm cao hơn mức KLGĐ trung bình 50 ngày.
- Chỉ báo kỹ thuật trung tính. MACD đã cắt trở lại đường tín hiệu và vẫn đang tiếp tục đi lên, dù vậy rủi ro tạo lập phân kỳ tiêu cực vẫn tồn tại.
- **QUAN TRỌNG:** Triển vọng của HNX-Index có sự cải thiện sau khi kháng cự 81,3 điểm được chinh phục. Dù vậy sự cải thiện này cần được nhìn nhận thận trọng khi VN-Index vẫn còn vướng lại tại kháng cự 610 điểm.

Chiến lược đầu tư:

- NĐT có thể duy trì một tỷ trọng cổ phiếu ở mức cân bằng trên sàn HA.
- **Tỷ trọng đề xuất: 50/50 (tiền mặt/cổ phiếu).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 90.66
52 Week Low	: 57.51
Last Price	: 83.14
Support S1/S2	: 77.4
Resistance R1/R2	: 85.0
Stop-loss	: 77.4
Strategy	:
MACD	: Trung tính
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Trung tính
Stochastic	: Trung tính
Trend	: Tăng

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
FPT	Mua	Đã đóng	48.2	51	55.0	45.2	5.8%	5.8%	3-Jul-14	08-Aug-14	Chốt lời sớm (2)
PVD	Mua	Đã đóng	87.5	100.0	96.5	82.0	14.3%	14.3%	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
HAG	Mua	Đang mở	25.5	25.4	29.5	23.4	-0.4%		7-Jul-14		
HT1	Mua	Đang mở	14.2	15.2	17.0	12.7	7.0%		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 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 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

MUA	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng hơn 15% (chưa bao gồm cổ tức)
GIỮ	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng giữa -15% đến 15% (chưa bao gồm cổ tức)
BÁN	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,
20th - 21st 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 17th 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