



Nhận định thị trường

Ngày 05-12-2014

Sóng gió lớn dần

- Sau ba phiên hồi phục, chứng khoán Việt Nam bắt đầu đón nhận nhiều thử thách hơn trong phiên hôm nay. Thị trường mở cửa gần mức đóng cửa phiên trước trên hai sàn và duy trì mức biến động hẹp trong buổi sáng. Sang buổi chiều, đà tăng mạnh hơn trong khoảng một tiếng đầu nhưng áp lực bán được đẩy mạnh đột ngột trong 30 phút cuối đã khiến thị trường suy giảm đáng kể từ các mức cao nhất trong ngày. VN-Index đóng cửa tại 578,38 điểm (+0,61%) trong khi HNX-Index có mức tăng khiêm tốn hơn, kết thúc tại 88,74 điểm (+0,21%).
- Thanh khoản duy trì mức ngang bằng phiên trước đó (giảm nhẹ tại HSX nhưng tăng tại HNX), nhìn chung dòng tiền vẫn ở trạng thái hoạt động chưa tích cực do tâm lý lo ngại giao dịch của phần lớn nhà đầu tư trong thời điểm hiện nay. Cụ thể HSX ghi nhận 105,9 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị 1.725 tỷ đồng (-8%) còn HNX có 57,6 triệu cổ phiếu được giao dịch với giá trị 776 tỷ đồng (+9%). Điểm đáng lưu tâm là mặc dù hai chỉ số đều tăng, trên thực chất số lượng mã giảm đã chiếm ưu thế trong hôm nay (192 mã tăng/219 mã giảm).
- Dòng cổ phiếu ngân hàng tiếp tục là tâm điểm chú ý của phiên hôm nay khi có mức hoạt động vượt trội thị trường chung. Khả năng các cổ phiếu ngân hàng có mức tăng đáng kể như: EIB (+6,3%)(!), CTG (+3,6%), MBB (+3,1%), VCB (+2,1%),...
- Sự thay đổi đáng chú ý nhất của hôm nay là khối nhà đầu tư nước ngoài đã bất ngờ quay lại trạng thái mua ròng với lực mua vừa phải. Cụ thể khối ngoại mua ròng 5,8 triệu cổ phiếu phiên hôm nay với giá trị gần 64 tỷ đồng, trái với hoạt động bán ròng 68 tỷ đồng trong phiên trước đó. Được mua ròng mạnh nhất cần kể đến: ITA (+32,4 tỷ đồng), KBC (+31,3 tỷ đồng), IJC (+13,8 tỷ đồng),...trong khi ở chiều bán ra, HAG bị bán mạnh nhất (-41,3 tỷ đồng).

(Nguyễn Thanh Lâm)

Nhận định của MBKE

Có thể thấy những khó khăn đang chờ đợi thị trường trong các ngày tiếp theo, khi VN-Index vận động lên các mức cao hơn, gần vùng kháng cự 590 điểm. Nhìn chung đây vẫn là giai đoạn cần thận trọng với thị trường và chúng tôi bảo lưu khuyến nghị duy trì tỷ trọng bằng nhau giữa tiền mặt và cổ phiếu.

Tiêu điểm

- TCT THỦY SẢN VIỆT NAM (Seaprodex):** Thông tin đợt chào bán
- VIP:** Tỷ suất cổ tức hấp dẫn 14%
- GAS:** Chốt quyền chi trả cổ tức đợt 2/2014

VN-Index: Kết quả giao dịch



578,4 +3,5 +0,61%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	111.4	130.7
GTGD	1,875	2,230

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
FLC	11.5	0.0	11.3
ITA	8.9	1.1	9.8
VIP	18.0	6.5	4.9
KBC	16.7	1.8	4.6
VHG	14.2	0.7	3.5

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
HDG	33.7	7.0	0.3
SBC	34.2	6.9	0.1
TNC	14.1	6.8	0.1
BT6	9.5	6.7	0.1
NHW	12.9	6.6	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

TCT THỦY SẢN VIỆT NAM (Seaprodex) [\[tải báo cáo\]](#)

Tổng quan về công ty

- Tiền thân của SEAPRODEX là CT Xuất Nhập Khẩu Thủy Sản được thành lập năm 1978. Năm 2010, Công ty đổi tên thành Tổng CT (TCT) Thủy Sản Việt Nam (Nhà nước sở hữu 100% VĐL). Hiện, TCT đang đóng góp 2,06% và 0,84% vào tổng sản lượng và giá trị xuất khẩu tôm của ngành.
- Hoạt động chính của SEAPRODEX là đầu tư vào các công ty sản xuất kinh doanh chế biến thủy sản. CT Mẹ (bao gồm Seaprodex Hải Phòng và Seaprodex Lâm Đồng, TCT nắm 100% vốn cổ phần) có quy mô nhỏ chỉ đóng góp 1,6% vào tổng sản lượng xuất khẩu thủy sản của TCT. Năm công ty con, bao gồm Thủy sản Miền Trung (SPD), Thủy sản Nam Căn (SNC), Thủy sản Hà Nội, Cơ khí đóng tàu Việt Nam và Cơ khí đóng tàu Hạ Long đóng góp 88% vào doanh thu hợp nhất của TCT.
- Doanh thu chính của TCT là kinh doanh thủy sản và thương mại nhập khẩu, lần lượt đóng góp trung bình 43,8% và 44,1% tổng DT trong 3 năm qua. Doanh thu từ các hoạt động khác như dịch vụ hậu cần nghề cá và dịch vụ khác (cho thuê văn phòng và kho bãi) đóng góp lần lượt khoảng 4% và 8% vào tổng DT.

Tổng quan ngành

- Tổng giá trị xuất khẩu thủy sản 9 tháng 2014 tăng 23% n/n nhờ tôm tăng mạnh 42,3% n/n.
- Việt Nam trở thành một trong 5 nước xuất khẩu tôm lớn nhất thế giới cùng với Thái Lan, Ecuador, Indonesia và Ấn Độ.
- Hưởng lợi từ chính sách của Chính phủ trong việc tăng cường hỗ trợ ngành thông qua chính sách tái cấp vốn và miễn thuế VAT thức ăn chăn nuôi.

Tiêu điểm đầu tư

- TCT đang được hưởng lợi nhờ giá tôm tăng cao kỷ lục
- Sở hữu tổng diện tích đất khoảng 87,8 ha tại các vị trí trung tâm sẽ đem lại tiềm năng tăng trưởng khi BĐS hồi phục.
- TCT đang tái cơ cấu HĐKD, sẽ thoái vốn khỏi những ngành nghề kém hiệu quả.

Rủi ro

- Rào cản thương mại, hàng rào kỹ thuật, dịch bệnh ảnh hưởng đến kinh doanh tôm.
- KQKD phụ thuộc vào công ty con và các hoạt động đầu tư.
- Lỗ từ hoạt động liên kết với Công ty Việt-Nga có khả năng làm lợi nhuận giảm 52% trong 2015.

Thông tin đợt chào bán (IPO)

Ngành	Thủy sản
Hình thức CP hoá	Bán vốn Nhà nước
Vốn điều lệ	1.250 tỷ đồng
Số lượng IPO	60.826.400 cp
Tỷ lệ	48,66%
Mệnh giá	10.000 đồng
Giá khởi điểm	10.100 đồng
Tổng giá trị IPO	617 tỷ đồng
SL đăng ký tối thiểu	100 cp
SL đăng ký tối đa	60.826.400 cp
Ngày đấu giá	11/12/2014
Tổ chức tư vấn	CTCP CK SÀI GÒN (SSI)
Cơ cấu VĐL:	Nhà Nước: 51%
	CBCNV: 0,34%
	Đấu giá công khai (IPO): 48,66%

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

VIP: Tỷ suất cổ tức hấp dẫn 14%

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

CTCP Vận tải Xăng dầu VIPCO (VIP) vừa công bố Nghị quyết HĐQT ngày 03/12/2014 với những thông tin tích cực sau:

(1) Tạm ứng cổ tức tiền mặt cho 2014 mức 2.500 đồng/cp, tương đương với tỷ suất cổ tức hấp dẫn, khoảng 14%. Dự kiến ngày đăng ký cuối cùng là 19/12/2014. Mức chi trả này cao hơn rất nhiều so với kế hoạch trước đây là tối thiểu 12%, trong đó 10% chi trả bằng cổ phiếu.

(2) Điều chỉnh tăng 47% và 5,7 lần kế hoạch tổng doanh thu và lợi nhuận trước thuế 2014, tương ứng đạt lần lượt 1.086 và 262 tỷ đồng. Nhắc lại, do e ngại tình hình thị trường vận tải sẽ còn khó khăn trong 2014, tại ĐHCD TN 2014, VIP đã thông qua kế hoạch kinh doanh khá thận trọng cho 2014 với doanh thu và lợi nhuận trước thuế là 736 tỷ đồng và 32 tỷ đồng, giảm khoảng 6% so với kết quả 2013 (đã loại trừ khoản thu nhập bất thường từ việc chuyển nhượng cảng Nam Hải Đình Vũ trong 2013). Tuy nhiên, nhờ cảng container Đình Vũ VIPCO đã được chuyển nhượng trong Q3/14 vừa qua, khả năng việc ghi nhận doanh thu và lợi nhuận bất thường khoảng 385 và 209 tỷ từ thương vụ này sẽ được thực hiện trong Q4/14. Do vậy, việc điều chỉnh kế hoạch kinh doanh này không tạo nhiều bất ngờ.

Hoạt động kinh doanh chính vẫn còn khó khăn. Đội tàu của VIP (gồm 5 tàu với tổng trọng tải 145.000 DWT) hiện chủ yếu được cho thuê định hạn thay vì chạy tuyến nên doanh thu thấp hơn (hợp đồng chạy tuyến doanh thu sẽ bao gồm cả chi phí nhiên liệu) khiến doanh thu 9T/14 của VIP giảm 14,5% n/n, đạt 525,9 tỷ đồng. Biên lợi nhuận gộp 9T/14 cũng thu hẹp đáng kể, gần 5 điểm % n/n do các tàu đi vào sửa chữa định kỳ làm phát sinh chi phí. Tuy nhiên, LNST 9T/14 của VIP chỉ giảm khoảng 12% n/n, xuống còn 24,2 tỷ đồng và thấp hơn mức giảm của doanh thu. Điều này là nhờ: (i) chi phí tài chính ròng giảm (chủ yếu là chi phí lãi vay giảm hơn 30% n/n); và (ii) thuế suất thuế TNDN bình quân giảm. Lưu ý, nếu không loại trừ khoản thu nhập bất thường (gần 150 tỷ đồng) từ việc chuyển nhượng cảng Nam Hải Đình Vũ trong Q1/13, thì LNST 9T/14 giảm đến 82,2% n/n.

Cập nhật tiến độ các dự án khác:

(1) Dự án toà nhà VIPCO Tower 37 Phan Bội Châu (gồm 26 tầng) đã thi công đến tầng 15, do thị trường khó khăn và công ty chưa cân đối được nguồn lực nên đã tạm dừng thi công từ tháng 3/2013. Hiện công ty đang đẩy nhanh tiến độ hoàn thành xây dựng phần thô đồng thời tìm kiếm đối tác để chào bán dự án này. Theo chúng tôi, khả năng việc chuyển nhượng sẽ được thực hiện sớm nhất là trong 2015.

(2) Dự án cảng mới - Cảng Xanh VIP (VIP Greenport) đã được động thổ vào ngày 11/11/2014. Như dự báo trước đây của chúng tôi, cảng Container Đình Vũ VIPCO đã được lựa chọn cho dự án mở rộng hoạt động cảng tại Hải Phòng của VSC.

Trong tháng 10/2014, VIP cùng với VSC tham gia góp vốn thành lập CTCP Cảng Xanh VIP (VIP Greenport – công ty mua lại dự án cảng Container Đình Vũ VIPCO) để tiến hành xây dựng và khai thác dự án cảng này. CTCP Cảng Xanh VIP có vốn điều lệ 450 tỷ đồng, trong đó VSC và VIP nắm lần lượt 65% và 30%.

Dự án được xây dựng trên diện tích đất khoảng 15ha, bao gồm 2 cầu bến dài 477m/cầu, có khả năng tiếp nhận được tàu có trọng tải lớn (30.000 DWT) và công suất ước tính khoảng 350-400 ngàn teu/năm. Tổng kinh phí đầu tư là 1.300 tỷ đồng (trong đó chi phí xây lắp và mua sắm máy móc khoảng 950 tỷ), 80% được tài trợ bằng vốn vay. Thời gian dự kiến đi vào hoạt động của 2 cầu bến lần lượt là cuối năm 2015 và trong Q3/2016.

Đánh giá. Mặc dù với kết quả 9T/14, VIP chỉ mới hoàn thành được 48,4% và 11,8% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận mới. Tuy nhiên, nếu việc ghi nhận các khoản thu nhập từ thương vụ chuyển nhượng cảng Container Đình Vũ VIPCO được thực hiện trong Q4/14 thì khả năng VIP vẫn đạt được kế hoạch mới này. Theo đó, cổ phiếu VIP đang giao dịch ở mức 4,4 lần PE2014, thấp hơn đáng kể so với mức 11 lần bình quân ngành. Ngoài ra, tỷ suất cổ tức hấp dẫn cũng là một điểm cộng. Do vậy, trong ngắn hạn, chúng tôi thiên về hướng đánh giá tích cực hơn đối với cổ phiếu VIP. Tuy nhiên, về trung và dài hạn, ít nhất là đến hết 2015, chúng tôi vẫn chưa thể lạc quan hơn về hoạt động kinh doanh chính của VIP khi mà mảng vận tải biển vẫn chưa thật sự có dấu hiệu phục hồi. Xét về chỉ số PB, VIP đang giao dịch ở mức cao nhất trong lịch sử, khoảng 1,2 lần, so với mức 1 lần bình quân ngành.

GAS: Chốt quyền chi trả cổ tức đợt 2/2014

Trương Quang Bình

Tạm ứng cổ tức đợt 2/14. GAS thông báo tạm ứng đợt 2 cổ tức cho năm 2014 với tỷ lệ là 18% mệnh giá (1.800 đồng/cp). Ngày đăng ký cuối cùng là 17/12/2014 và ngày thực hiện là ngày 07/01/2015. Lưu ý, GAS đã tạm ứng đợt 1 là 15% trong tháng 9 vừa qua). GAS đặt kế hoạch cổ tức 2014 là 33% (3.300 đồng/cp), lợi tức cổ tức 3,8%. Việc chia cổ tức đợt 2/2014 là hoàn toàn khả thi do tính đến cuối tháng 9/2014, GAS đang giữ lượng tiền mặt khá lớn là hơn 16,8 nghìn tỷ đồng, tương đương hơn 8.880 đồng/cp. Tỷ lệ cổ tức/EPS ở mức hợp lý gần 50%.

LNST cổ đông công ty mẹ giảm nhẹ 1,3%/n. Doanh thu thuần Q3/14 của GAS tăng 15%/n, đạt 19.606 tỷ đồng. Tuy nhiên, LNST Q3/14 của cổ đông công ty mẹ giảm nhẹ 1,3%, xuống còn 2.951 tỷ đồng là do biên gộp thu hẹp từ mức 24% trong Q3/13 xuống chỉ còn 27,6% trong Q3/14. Ngoài ra thu nhập tài chính ròng giảm 13,9% xuống chỉ còn 163,8 tỷ đồng do lỗ tài chính chưa thực hiện. Lũy kế 9T14, DT thuần tăng 11,3%/n đạt 54.373 tỷ đồng. LNST 9T14 giảm 8,4%/n xuống 9.337 tỷ đồng.

Triển vọng tăng trưởng tốt. GAS đang đầu tư mở rộng hệ thống đường ống nhằm tăng công suất vận chuyển khí. Tiến độ các dự án:

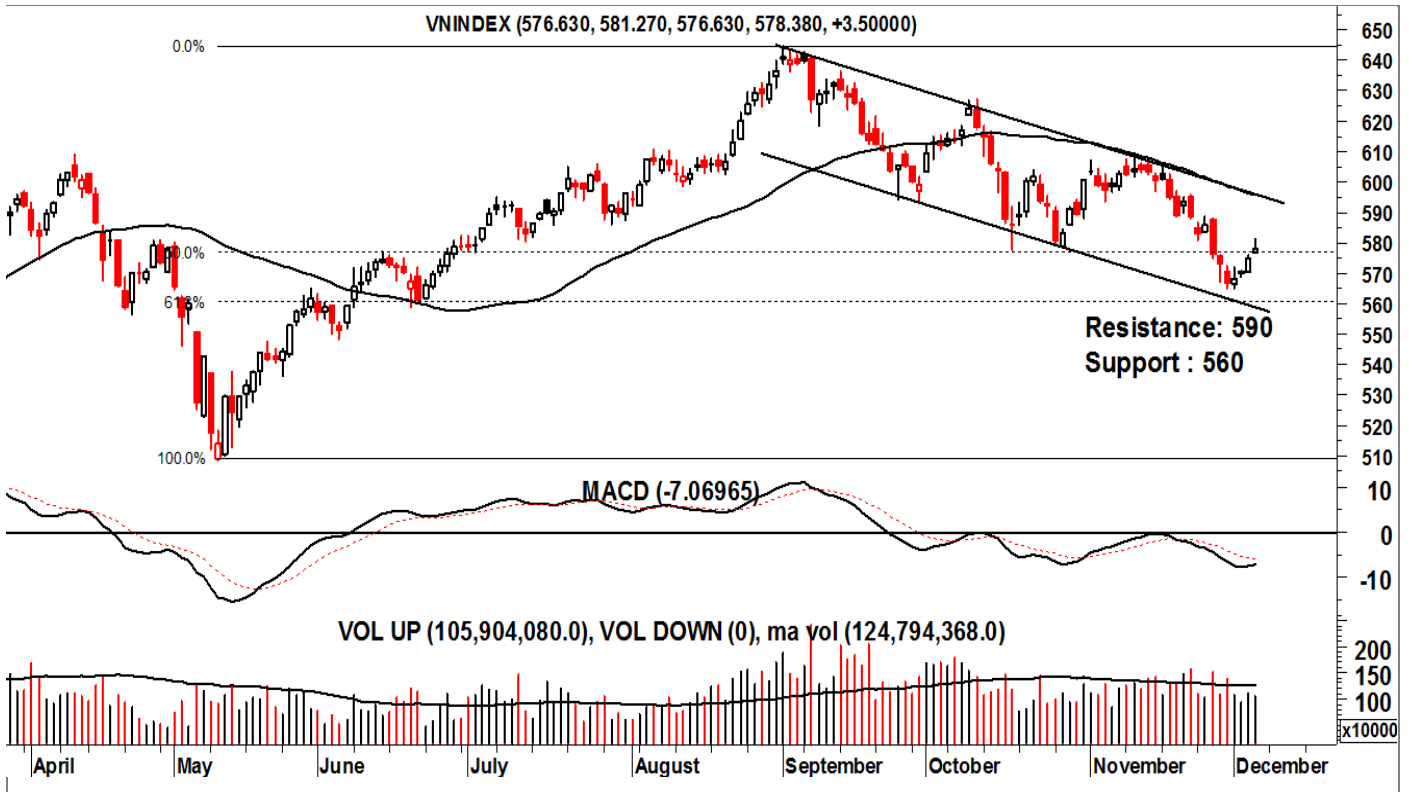
- Nam Côn Sơn 2, giai đoạn 1: GAS xây dựng 1 đường ống từ mỏ Thiên Ưng đến hệ thống đường ống của mỏ Bạch Hổ. Dự án kỳ vọng sẽ hoạt động vào tháng 7/2015, tăng thêm khoảng 70 triệu m³ khí trong năm 2015 trước khi đạt công suất thiết kế 500 triệu m³ khí/năm trong 2 năm sau. Tổng vốn đầu tư 400 triệu USD.
- Hàm Rồng – Thái Bình: Dự kiến hoàn thành trong Q3/15 với 60 tỷ m³ khí cho năm 2015 trước khi đạt công suất thiết kế 200 triệu m³ khí/năm.
- Dự án kho chứa 1 triệu tấn LNG nhập khẩu tại Thị Vải. Dự kiến hoạt động kể từ 2018.
- Dự án Block B – Ô môn. Vẫn đang chờ các dự án thượng nguồn.

Tập đoàn Dầu khí Quốc Gia Việt Nam (PVN) sẽ xem xét thoái bớt vốn tại GAS. Hiện Tập đoàn Dầu khí Quốc Gia Việt Nam (PVN) sở hữu 97% vốn tại GAS. Theo kế hoạch, PVN sẽ xem xét giảm tỷ lệ sở hữu xuống chỉ còn 75%. GAS cũng sẽ chủ động tìm cổ đông chiến lược để cùng thực hiện chiến lược đã được thông qua, nhất là tập trung mảng khai thác mỏ khí. Tuy nhiên, đến thời điểm hiện tại chúng tôi vẫn chưa có thông tin về việc tổ chức nào sẽ mua phần vốn do PVN thoái vốn.

Định giá. Hiện GAS đang giao dịch tại P/E ex cash 11,6 lần, trung bình ngành trong khu vực là 16,7 lần.

VN-INDEX: Áp lực bán tăng dần

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VN-Index có phiên tăng thứ 4 liên tiếp. Dù vậy, một nền với bóng trên dài đã được tạo lập, phản ánh rõ áp lực của bên bán tại những vùng giá cao trong phiên hôm nay.
- Ở góc nhìn rộng, có thể thấy đường giá nằm trong kênh giá giảm kéo dài từ tháng 9 đến nay. Sự hồi phục có thể tiếp diễn nhưng sẽ gặp nhiều khó khăn hơn khi về gần vùng 590 điểm.
- Thanh khoản giảm nhẹ. KLGD lại giảm nhẹ trở lại 5% và vẫn đang nằm thấp hơn mức thanh khoản trung bình 50 ngày. Tâm lý thận trọng vẫn đang tồn tại trong phần lớn nhà đầu tư và việc tiết chế giao dịch là điều dễ hiểu.
- Chỉ báo kỹ thuật chưa tốt. MACD vẫn nằm trong vùng để đưa ra nhận định tiêu cực trong khi phần lớn các chỉ báo còn lại cũng chưa thoát khỏi vùng tiêu cực.
- **QUAN TRỌNG:** Pha hồi phục đang diễn ra nhưng khả năng VN-Index sẽ gặp nhiều khó khăn hơn khi tiếp cận vùng 590 điểm.

Chiến lược đầu tư:

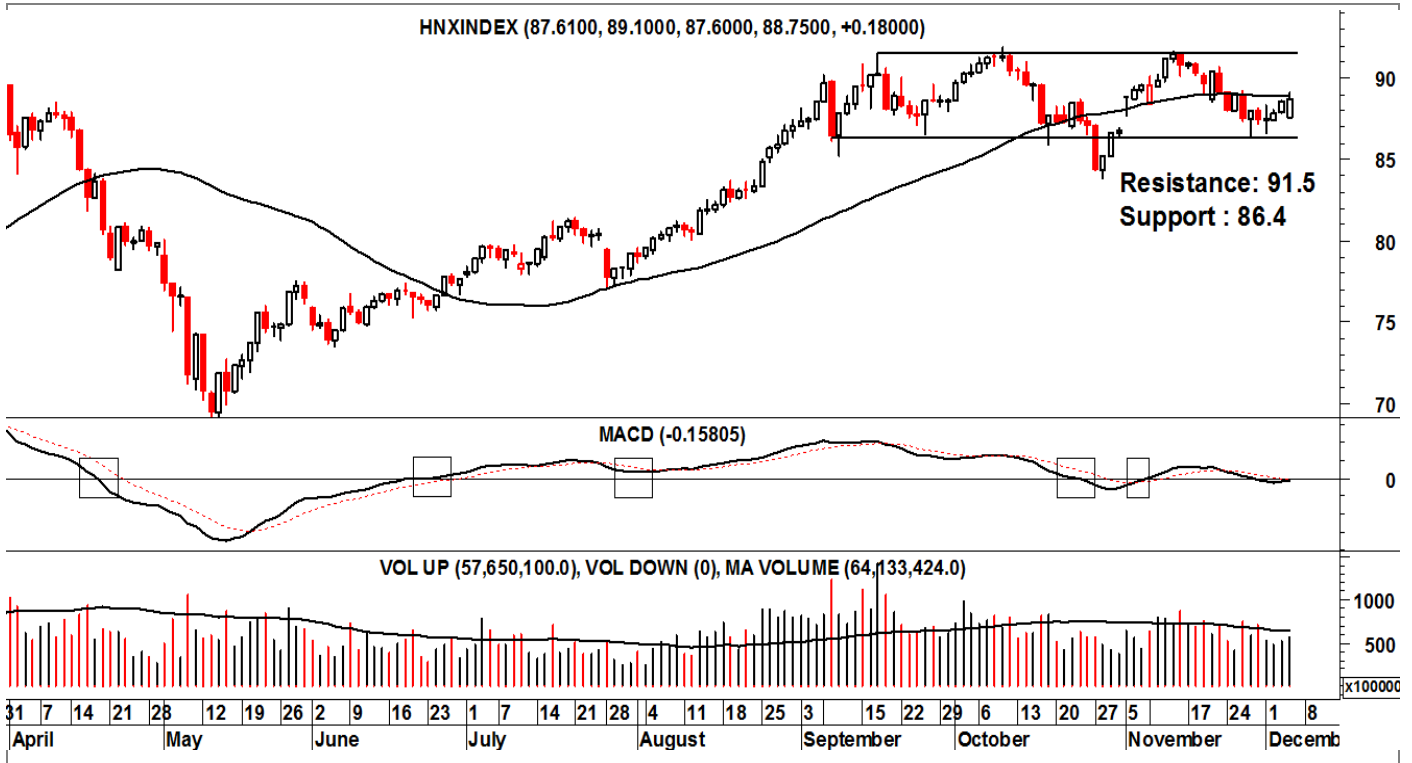
- Với các nhà đầu tư lướt sóng ngắn hạn, việc giảm tần suất giao dịch là điều cần thiết.
- Tỷ trọng cổ phiếu chỉ nên giữ ở mức cân bằng.
- **Tỷ trọng đề xuất: 50/50 (tiền mặt/cổ phiếu)**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 609.46
52 Week Low	: 461.61
Last Price	: 578.38
Support S1/S2	: 560
Resistance R1/R2	: 590
Stop-loss	: 575
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Tiêu cực
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Trung tính
Stochastic	: Tiêu cực
Trend trung hạn	: Tăng

HNX-INDEX: Tiếp cận lại MA trung hạn

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- HNX-Index ghi nhận phiên tăng thứ tư liên tiếp, biến động trong phiên cũng nhiều hơn đáng kể.
- Các mức giá cao nhất trong ngày đã tiếp cận khu vực MA trung hạn nhưng mức đóng cửa vẫn lùi về nằm bên dưới đường MA.
- Triển vọng của HNX-Index đang ở mức trung bình. Nhìn rộng hơn có thể thấy đường giá đang đi chuyển trong một vùng ngang từ 86,4 đến 91,5 điểm.
- Thanh khoản tăng. KLGĐ tăng thêm 8%, cho thấy nhà đầu tư bắt đầu giao dịch sôi động hơn đôi chút. Dòng tiền dù vậy vẫn chỉ đang hoạt động dưới mức trung bình.
- Chỉ báo trung tính. Đang xuất hiện "nhiều" tại MACD khi chỉ báo này dao động sát đường 0. Các chỉ báo khác đa phần trong vùng trung tính.
- **QUAN TRỌNG:** Triển vọng của HNX-Index trong ngắn hạn ở mức trung bình.

Chiến lược đầu tư:

- NĐT chỉ nên duy trì một tỷ trọng cân bằng giữa tiền mặt và cổ phiếu trong bối cảnh hiện nay.
- **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	: 88.7
Support S1/S2	: 86.4
Resistance R1/R2	: 91.5
Stop-loss	: 86.4
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Trung tính
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Trung tính
Stochastic	: Trung tính
Trend trung hạn	: Tăng

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	23.2	24.1	26.8	21.3	4.0%		7-Jul-14		
REE	Mua	Đang mở	27.9	28.0	31.5	26.0	0.4%		25-Aug-14		
JVC	Mua	Đang mở	15.7	17.3	18.3	14.5	10.2%		16-Sep-14		
BTP	Mua	Đang mở	13.2	14.3	15.3	12.0	8.3%		16-Sep-14		
HSG	Mua	Đang mở	47.3	48.5	55.0	42.9	2.5%		10-Oct-14		
SSI	Mua	Đang mở	31.1	30.5	34.5	28.7	-1.9%		31-Oct-14		
BMI	Mua	Đang mở	18.0	17.5	20.5	16.6	-2.8%		31-Oct-14		
FMC	Mua	Đang mở	25.0	24.7	29.0	22.8	-1.2%		4-Nov-14		
TCM	Mua	Đang mở	35.8	34.7	41.5	32.4	-3.1%		5-Nov-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