



Nhận định thị trường

Ngày 09-06-2015

Dầu khí làm trụ

- Thị trường mở cửa tuần mới với một phiên tăng khá. Trái ngược với các phiên gần đây, đà tăng mở rộng ngay trong buổi sáng và thị trường mau chóng tạo đỉnh cao nhất trước giờ nghỉ trưa.
- Buổi chiều ghi nhận sự "trỗi dậy" của bên bán khi lực chốt lời gia tăng đột ngột, kéo hai chỉ số giảm lại tương đối từ mức cao nhất trong ngày. VN-Index chốt phiên tại 579,83 điểm (+0,3%) trong khi HNX-Index vượt lên mức 87,84 điểm (+1,31%).
- Thanh khoản "bùng nổ" trong hôm nay khi ghi nhận phiên có mức giao dịch cao nhất trong năm 2015 tính đến hiện tại. Cụ thể HSX có 181 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị đạt 2.653 tỷ đồng (+ 21,6%) trong khi HNX cũng có đến 90,9 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng ghi nhận giá trị 1.091 tỷ đồng (+31,4%).
- Dù tăng tốt, cần lưu ý sự phân hóa của thị trường đang ở mức cao, vẫn có đến 176 cổ phiếu giảm giá trong hôm nay (so với 254 mã tăng giá).
- Đặc biệt lưu ý đến sự chuyển động của dòng tiền giữa các nhóm cổ phiếu và phiên hôm nay đã gọi tên các cổ phiếu nhóm dầu khí. Các mã tăng đáng lưu ý nhất trong nhóm này là: PVS (+3,8%), PGS (+4,7%), PVD (+1.9%), PXS (+4,2%),...
- Ngược lại, nhóm ngân hàng và chứng khoán tỏ ra "hụt hơi" trong hôm nay khi đa phần nằm trong sắc vàng và đỏ.
- Khối nhà đầu tư nước ngoài có một phiên giao dịch cân bằng. Khối ngoại hôm nay chỉ bán ròng nhẹ thông qua khớp lệnh tại HSX hơn 100 ngàn cổ phiếu với giá trị 6 tỷ đồng, thấp hơn rất nhiều mức 106 tỷ bán ròng phiên cuối tuần trước.
- Dù giao dịch cân bằng, chúng tôi lưu ý đang có sự "thận trọng hơn" trong việc giải ngân của khối ngoại, ít nhất trong khoảng 1 tuần qua và đây là điều cần được lưu tâm theo dõi.

Nhận định của MBKE

Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư duy trì phần lớn các vị thế đang có trong danh mục nhưng xem xét "chốt lời một phần" các cổ phiếu đã đạt mức kỳ vọng nhằm bảo vệ thành quả và đề phòng trường hợp thị trường xuất hiện pha điều chỉnh đáng kể hơn.

Tiêu điểm

- VHC:** Giá trị xk 5 tháng tăng 32% n/n (MUA -MT: 44.0)
- PVD:** Lên kế hoạch mua giàn khoan (GIỮ - MT: 59.0)
- PVS:** Ký kết hợp đồng EPC Tổ hợp NH3 - Nhà máy NPK Phú Mỹ
- PVS:** Thiết lập xu hướng tăng trung hạn – MUA (MT: 33.5)
- PXI:** Thoát kênh giá giảm – MUA (MT:9.9)

VN-Index: Kết quả giao dịch



579.83 +1.76 +0.30%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	181.6	94.0
GTGD	2,654	1,438

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
FLC	9.3	3.3	29.8
CII	23.2	-1.3	15.0
OGC	2.6	-3.7	6.4
KSS	3.0	-6.3	6.1
SSI	23.1	-0.4	5.3

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
SGT	4.6	7.0	0.0
SC5	23.3	6.9	0.0
HTL	70.0	6.9	0.0
PXT	4.7	6.8	0.0
ST8	23.6	6.8	0.0

PHÒNG NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

RetailResearch@maybank-kimeng.com.vn

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

Thủy sản Vĩnh Hoàn (VHC VN) [\[TÀI BÁO CÁO\]](#)

Giá cổ phiếu: 36.200 VND

VHTT: 3.354 tỷ VND

Việt Nam

Giá mục tiêu: 44.000 VND

GTGD bq: 4,53 tỷ VND

Hàng thủy sản

MUA

Giá trị xk 5 tháng tăng 32% n/n.

- Dự phóng DT & LNST 2015 tăng 14% và 26% n/n.
- Cổ phiếu VHC đang giao dịch ở PE 8,2 lần.

Tin tức/sự kiện

Trong 5 tháng đầu năm, Công ty đạt tổng kim ngạch xuất khẩu 103 triệu USD, tăng 32% so với cùng kỳ năm ngoái.

Nhận định của MBKE

Với mức tăng trưởng 32% n/n về giá trị xuất khẩu trong 5 tháng đầu năm, VHC đang giữ vị thế đứng đầu và là cổ phiếu ưa thích của chúng tôi trong ngành thủy sản.

Xét riêng trong 4 tháng đầu 2015, giá trị xuất khẩu VHC chiếm tỷ trọng 17,4% của toàn ngành (cải thiện nhiều so với mức 12% của cả năm 2014). Kết quả này hoàn toàn vượt trội so với mức tăng trưởng âm 12% của ngành. Chúng tôi cho rằng thị trường Mỹ của VHC đang tăng trưởng tốt nhờ thuế chống bán phá giá POR10 ở mức 0% (trong khi các DN xuất khẩu cá tra khác bị đánh cao hơn). Điều này giúp VHC đẩy mạnh được thị phần của mình tại Mỹ, nơi mà giá bán cá tra cao nhất so với các thị trường khác. Với kì vọng lạc quan về nhà máy Collagen đã bắt đầu hoạt động trong Q1/2015, chúng tôi cho rằng KQ Q2/2015 của VHC sẽ có mức tăng trưởng tốt. *Xin nhắc lại, biên lợi nhuận gộp trong Q1/2015 tăng 1,6 điểm phần trăm và LNST tăng 2,6 lần n/n.*

Ước tính doanh thu và lợi nhuận sau thuế hợp nhất 2015 của VHC khoảng 7.190 tỷ và 405 tỷ, tăng 14% n/n và 26% n/n (so với kết quả 2014 đã loại trừ lợi nhuận bất thường từ Công ty Vĩnh Hoàn 1). ([xem thêm nhận định](#))

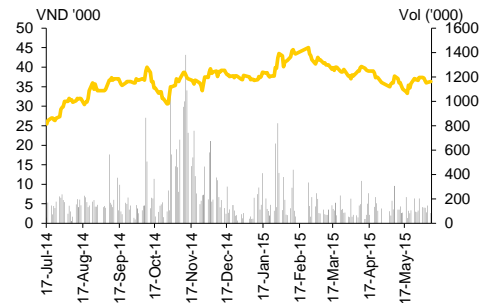
Với kế hoạch như trên, EPS 2015 ước đạt 4.389 đồng/cp, tương đương PE 2015 là 8,2 lần, thấp hơn mức 10 lần của trung bình ngành. Khuyến nghị MUA.

Năm tài khóa 31/12 (tỷ VND)	2011	2012	2013	2014	2015F
Doanh thu	4.114	4.236	5.105	6.300	7.191
EBITDA	575	333	331	537	680
Lợi nhuận ròng	394	210	158	439	406
EPS	4.653	2.463	1.830	4.753	4.389
Tăng trưởng EPS (%)	86	(47)	(26)	160	(8)
Cổ tức/cổ phiếu	2.500	1.000	1.500	-	-
PER	7,7	14,6	19,7	7,6	8,2
EV/EBITDA (x)	3,6	6,8	8,5	8,5	6,0
Lợi tức (%)	6,9	2,8	4,2	-	-
P/BV(x)	2,5	2,5	2,3	1,8	1,5
Nợ ròng/VCSH (%)	27,8	91,8	35,6	107,7	68,9
ROE (%)	30,2	15,8	10,8	23,7	17,9
ROA (%)	16,4	6,8	6,2	9,6	9,0

Key Data

Cao/thấp nhất 52 tuần (VND):	45.000/19.800
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	38,97
Số lượng cp phát hành (triệu cp):	92,4
Vốn hóa thị trường (tỷ VND):	3.354
Cổ đông lớn (%):	
TRUONG THI LE KHANH	49,3
RED RIVER HOLDING FU	15,1
VIETNAM INVESTMENT F	4,9

Biểu đồ giá



	1T	3T	6T	1-năm	YTD
Giá CP	-3,7	-13,4	-6,9	80,9	-4,2
So với Index	-8,2	-11,5	-8,5	73,9	-10,1

Chỉ số cơ bản

ROE (%)	23,7
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	(2.000)
Tài sản hữu hình ròng/cp(VND):	18.973
Khả năng trả lãi vay (x):	16,3

PHÒNG NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

RetailResearch@maybank-kimeng.com.vn
(84) 844 555 888 | <http://maybank-kimeng.com.vn>

PV Drilling (PVD VN) [\[TÀI BÁO CÁO\]](#)

Giá cổ phiếu: 53.000 VND

VHTT: 15.738 tỷ VND

Việt Nam

Giá mục tiêu: 59.000 VND

GTGD bq: 48,7 tỷ VND

Dầu khí

GIỮ

Lên kế hoạch mua giàn khoan

- **Lên kế hoạch đầu tư giàn khoan mới**
- **KQKD Q2/15 có thể tiếp tục thấp do điều chỉnh giá thuê**

Tin tức/sự kiện

PVD có kế hoạch đầu tư vào giàn khoan Tender Barge (PVD VIII) trong 2015 và một giàn khoan Super B Class (PV Drilling VII).

Nhận định của MBKE

Dự án Lô B Ô Môn (Chevron đã bán lại 50% cho PVN) hứa hẹn mang lại cơ hội lớn cho PVD trong thời gian tới. PVD có kế hoạch đầu tư vào giàn khoan Tender Barge (PVD VIII) trong 2015 nhằm phục vụ dự án này. PVD ước tính chi phí đầu tư Tender Barge là 120-140 triệu USD, dự kiến đi vào hoạt động từ năm 2017. Ngoài ra, PVD cũng đang lên kế hoạch đầu tư vào 1 giàn khác với liên doanh Malaysia (PVD sở hữu 70%). Tuy nhiên, trên quan điểm thận trọng chúng tôi vẫn chưa đưa hai giàn khoan này vào mô hình định giá.

DTT Q1/15 tăng 1,3% n/n, đạt 205,7 triệu USD. Mặc dù giá cho thuê giàn khoan bình quân (BQ) Q1/15 giảm 7% n/n, tuy nhiên giàn PVD VI đi vào hoạt động vào đầu tháng 3/2015 đã đóng góp vào tăng trưởng DT. Biên LN gộp giảm từ 23,3% trong Q1/14 xuống 20,2% trong Q1/15 chủ yếu do giá cho thuê giàn BQ giảm. Trong Q1/15, PVD ghi nhận lỗ chênh lệch tỷ giá chưa thực hiện 1,9 triệu USD làm chi phí tài chính ròng tăng 18,9% n/n lên 2,8 triệu USD. LNST của cổ đông công ty mẹ Q1/15 của PVD giảm 14,3% n/n còn 23,9 triệu USD. Cần lưu ý rằng LN của PVD trong Q1/14 đã tăng trưởng rất ấn tượng (tăng 40,4% n/n) do giá dầu tại thời điểm này khá cao và thị trường khoan dầu khí vẫn còn sôi động.

KQKD Q2/15 có thể tiếp tục chịu ảnh hưởng bởi việc điều chỉnh giá cho thuê một số giàn khoan kể từ cuối Q1/15. Số giàn khoan thuê ngoài bình quân của PVD trong Q2 còn 4-5 giàn, so với 7 giàn trong Q2/15. Điều này có thể sẽ kéo theo các dịch vụ liên quan đến khoan giảm.

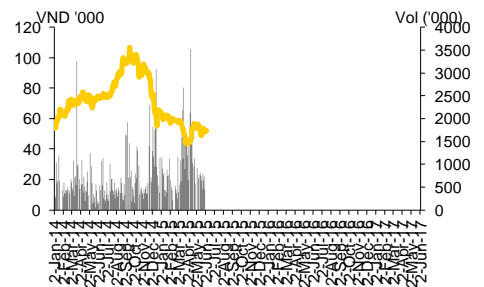
Trên quan điểm thận trọng, chúng tôi điều chỉnh giá mục tiêu PVD tại 59.000 đồng/cp, tương ứng với P/E 2015 gần 9,4 lần (trang kế).

Năm tài khóa 31/12 (mn USD)	2012	2013	2014	2015F	2016F
Doanh thu	572,8	710,1	987,5	729,8	696,4
EBITDA	140,0	164,6	189,4	157,9	143,2
Lợi nhuận ròng	63,5	90,0	114,4	87,9	78,5
EPS (USD cent)	21,0	29,7	37,8	29,0	25,9
Tăng trưởng EPS (%)	21,0	41,8	27,0	(23,1)	(10,7)
Cổ tức/cổ phiếu (USD cent)	6,9	4,6	9,2	9,2	9,2
PER	11,7	8,2	6,5	8,4	9,4
EV/EBITDA (x)	7,3	5,4	4,2	5,6	5,4
Lợi tức (%)	2,8	1,9	3,8	3,8	3,8
P/BV(x)	2,2	1,6	1,4	1,2	1,1
Nợ ròng/VCSH (%)	82,1	30,4	9,0	24,9	5,4
ROE (%)	20,0	22,4	22,7	15,5	12,4
ROA (%)	8,6	10,4	11,4	9,1	8,1

Key Data

Cao/thấp nhất 52 tuần (VND):	110.000 /42.500
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	38,69
Số lượng cp phát hành (triệu cp):	303
Vốn hóa thị trường (tỷ VND):	28.030
Cổ đông lớn (%):	
- Tập đoàn Dầu khí Việt Nam	50,39
- Deutsche Bank AG	4,33
- Templeton Frontier Market F	1,38

Biểu đồ giá



	1T	3T	6T	1-năm	YTD
Giá CP	-2,8	-10,3	-31,6	-31,5	-19,4
So với Index	-6,9	-5,4	-30,4	-33,4	-22,7

Chỉ số cơ bản

ROE (%)	22,7
Tiền mặt ròng :	n/a
Tài sản hữu hình ròng/cp (USD cent):	179
Khả năng trả lãi vay (x):	10,5

PVS: Ký kết hợp đồng EPC Tổ hợp NH3 - Nhà máy NPK Phú Mỹ

Tham gia 2 gói thầu EPC. Ngày 7/6, Tổng Công ty Phân bón và Hóa chất Dầu khí (HSX: DPM) và Liên danh các nhà thầu gồm Tập đoàn Technip, Công ty ThyssenKrupp Industrial Solutions và Tổng Công ty Cổ phần Dịch vụ kỹ thuật dầu khí PTSC (HNX: PVS) vừa ký kết hợp đồng EPC của Tổ hợp NH3 (mở rộng) - Nhà máy NPK Phú Mỹ (tổng vốn đầu tư gần 5000 tỷ đồng). Theo đó, PVS tham gia với vai trò liên danh nhà thầu trong hai gói thầu EPC - Tổng thầu thiết kế, cung cấp vật tư thiết bị, thi công xây lắp và chạy thử.

1. Gói thầu EPC - xưởng NH3 mở rộng với vốn đầu tư 2.876,3 tỷ VNĐ, gói thầu này do Liên danh Nhà thầu Technip và PTSC thực hiện trong vòng 26 tháng, dự kiến vận hành thương mại vào tháng 7/2017.
2. Gói thầu EPC - Nhà máy sản xuất NPK công nghệ hóa học với vốn đầu tư 2.111 tỷ VNĐ, gói thầu này do Liên danh PTSC và TKIS thực hiện trong vòng 26 tháng và dự kiến từ tháng 7/2017, sản phẩm NPK Phú Mỹ với chất lượng cao sẽ được cung cấp ra thị trường.

KQKD Q1/15 tăng 23,3% n/n chủ yếu nhờ FSO/FPSO. Trước đó, PVS công bố kết quả kinh doanh hợp nhất Q1/15 với LNST của cổ đông công ty mẹ PVS đạt 328 tỷ đồng, tăng 23,3% so với cùng kỳ 2014 và đạt 34% kế hoạch năm. Mặc dù Doanh thu thuần Q1/15 giảm 10,1% n/n còn 5.184 tỷ đồng, LN từ các Liên doanh liên kết (chủ yếu do đóng góp của FPSO – Lam Sơn, hoạt động từ cuối Q2/14) tăng 103,7% n/n lên 170 tỷ đồng. Ngoài ra, Biên LNG Q1/15 duy trì ở mức 6,4% như trong Q1/14 và các chi phí khác tăng không đáng kể.

Định giá. PVS đang giao dịch tại P/E 2015 xấp xỉ 9,2 lần so với trung bình ngành trong khu vực khoảng 10,7 lần.

PVS: Thiết lập xu hướng tăng trung hạn - MUA

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- PVS là một trong các cổ phiếu lớn thuộc nhóm dầu khí. Sự suy giảm của giá dầu đã khiến PVS “lao dốc” trong giai đoạn cuối 2014.
- Tình hình có phần cải thiện dần sau đó khi PVS bước vào một pha tích lũy (vùng tam giác).
- Cho đến các phiên gần đây, sự tăng giá mạnh hơn đã lần đầu tiên giúp đường giá thành công vượt hẳn khỏi phạm vi ảnh hưởng của vùng tích lũy.
- Xu hướng trung hạn của PVS vì vậy chuyển sang tăng.
- Thanh khoản ủng hộ cho nhìn nhận nêu trên của chúng tôi khi đang liên tiếp nằm cao hơn mức trung bình 50 ngày, cho thấy dòng tiền đang mở rộng.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD trước đó đã thành công vượt lên trên đường 0 và thử lại thành công mức này để xác nhận xu hướng tăng của giá. Các chỉ báo khác nằm trong vùng tích cực

Chiến lược đầu tư

- NĐT có thể mua vào PVS quanh vùng giá hiện tại 27.5
- Mục tiêu đầu tiên tại: 33.5 (+21,8%)
- Dừng lỗ tại: 25.0 (-9,1%).

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 44.9
52 Week Low	: 20.5
Last Price	: 27.5
Support S1/S2	: 25.0
Resistance R1/R2	: 33.5
Stop-loss	: 25.0
Strategy	: MUA
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Tích cực
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend trung hạn	: Tăng

PXI: Thoát kênh giá giảm - MUA

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- PXI ghi nhận di chuyển trong một kênh giá giảm kéo dài trong 3 tháng.
- Phiên hôm nay đánh dấu một ngày tăng điểm mạnh mẽ của PXI. Đáng nói hơn, đường giá đã lần đầu tiên đóng cửa vượt ra khỏi kênh giá giảm.
- Xu hướng ngắn hạn của PXI được đánh giá có cải thiện, chuyển từ giảm sang tăng.
- Thanh khoản tăng vọt trong phiên bút phá kháng cự hôm nay, góp phần gia tăng độ tin cậy của điểm phá vỡ. Nếu KLGD tiếp tục duy trì thành công trên mức trung bình 50 ngày, dòng tiền sẽ được nhìn nhận đang mở rộng.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD đồng thời cắt lên trên đường 0 phiên hôm nay, tạo ra tín hiệu đáng tin cậy về một xu hướng tăng của giá. Các chỉ báo khác đa phần trong vùng tích cực.

Chiến lược đầu tư

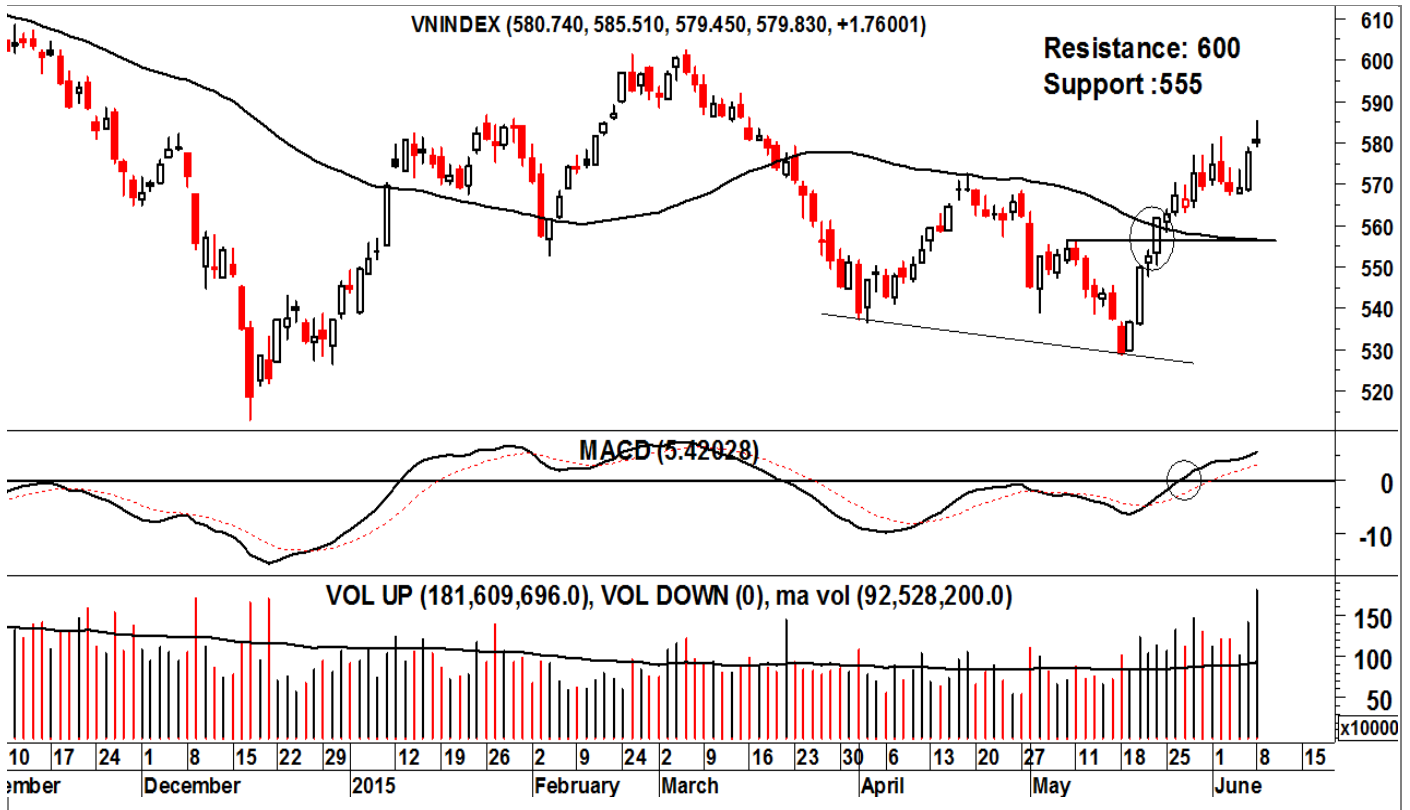
- NĐT có thể mua vào PXI quanh vùng giá hiện tại 8.6
- Mục tiêu đầu tiên tại: 9.9 (+15,1%)
- Dừng lỗ tại: 8.0 (-7,0%).

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 12.0
52 Week Low	: 4.9
Last Price	: 8.6
Support S1/S2	: 8.0
Resistance R1/R2	: 9.9
Stop-loss	: 8.6
Strategy	: MUA
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Tích cực
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend trung hạn	:

VN-INDEX: Thanh khoản tăng vọt

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VN-Index ghi nhận sắc xanh trong phiên đầu tuần, dù vậy đây chưa phải là một phiên tăng trọn vẹn.
- Sự thiếu trọn vẹn nằm ở bóng nến trên kéo dài, tạo ra mẫu hình nến không mấy tích cực, hàm ý bên bán đang gia tăng mạnh áp lực chốt lời.
- Dù rủi ro điều chỉnh trong thời gian tới là không nhỏ, chúng tôi một lần nữa nhấn mạnh xu hướng lớn hơn của VN-Index đang là tăng. Pha điều chỉnh nếu xảy ra sẽ ít có khả năng xâm phạm khu vực hỗ trợ vùng 555-560 điểm.
- KLGD kỷ lục (!). Thanh khoản lên mức cao nhất tính từ đầu năm 2015 đến nay, hoạt động mua bán đang được thực hiện với tần suất cao.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD đã vượt lên trên mức 0 và đang tiếp tục tăng tốt. Một số chỉ báo "nhạy" hơn đã bắt đầu rơi vào trạng thái quá mua.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi lưu ý xác suất xuất hiện một pha điều chỉnh tương đối trong thời gian tới. Xu hướng lớn hơn dù vậy vẫn là tăng.

Chiến lược đầu tư

- NĐT có thể duy trì phần lớn các cổ phiếu trong danh mục.
- Việc chốt lời dù vậy nên được thực hiện với các cổ phiếu đã đạt được mức sinh lời kỳ vọng.
- **Tỷ trọng đề xuất: 30/70 (tiền mặt/cổ phiếu)**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 609.46
52 Week Low	: 461.61
Last Price	: 579.83
Support S1/S2	: 555
Resistance R1/R2	: 600
Stop-loss	:
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Tích cực
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend trung hạn	:

HNX-INDEX: Áp lực chốt lời

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- HNX-Index vẫn tăng mạnh phiên hôm nay, dù vậy bên bán rõ ràng đã để lại dấu ấn lớn hơn rất nhiều các phiên trước đó.
- Một bóng nến trên kéo dài thể hiện khá rõ áp lực chốt lời của bên bán áp đặt lên thị trường và điều này là dễ hiểu.
- Chúng tôi để ngỏ khả năng xuất hiện pha điều chỉnh đáng kể hơn trong thời gian tới. Xu hướng lớn hơn của HNX-Index dù vậy vẫn là tăng.
- KLGD tạo kỷ lục (!). Thanh khoản vọt lên mức cao nhất tính từ đầu năm 2015 đến nay, cho thấy cường độ các hoạt động mua bán đang rất cao.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD đã vượt lên trên mức 0 và đang tiếp tục tăng tốt. Một số chỉ báo "nhảy" hơn đã bắt đầu rơi vào trạng thái quá mua.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi lưu ý xác suất xuất hiện một pha điều chỉnh tương đối trong thời gian tới. Xu hướng lớn hơn dù vậy vẫn là tăng.

Chiến lược đầu tư:

- NĐT có thể duy trì phần lớn các cổ phiếu trong danh mục.
- Việc chốt lời dù vậy nên được thực hiện với các cổ phiếu đã đạt được mức sinh lời kỳ vọng.
- **Tỷ trọng đề xuất: 30/70 (tiền mặt/cổ phiếu)**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 90.66
52 Week Low	: 57.51
Last Price	: 87.85
Support S1/S2	: 82
Resistance R1/R2	: 87
Stop-loss	: 84.0
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Tích cực
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend trung hạn	:

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
VIC	Mua	Đang mở	50.0	49.0	58.0	45.7	-2.0%		12-Feb-15		
PGS	Mua	Đang mở	20.3	22.3	23.1	19.1	9.9%		26-May-15		
QBS	Mua	Đang mở	11.6	11.8	13.6	10.7	1.7%		27-May-15		
CVT	Mua	Đang mở	26.3	25.9	29.9	24.5	-1.5%		1-Jun-15		
FPT	Mua	Đang mở	44.2	44.3	48.5	42.0	0.2%		4-Jun-15		
SCR	Mua	Đang mở	7.5	8.3	9.2	7.0	10.7%		5-Jun-15		
REE	Mua	Đang mở	26.0	25.9	28.5	24.9	-0.4%		8-Jun-15		

(*) 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.

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 phóng" 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