



Nhận định thị trường

Ngày 14-07-2015

Lực mua mạnh trở lại

- Nổi tiếp đà hồi phục cuối tuần trước, TTCK VN tiếp tục có phiên tăng khá tốt ngay đầu tuần. "Rung lắc" đôi chút trong nửa tiếng đầu phiên, đà tăng sau đó mở rộng khá vững chắc trong suốt buổi sáng và chỉ "hạ nhiệt" đôi chút trong buổi chiều.
- VN-Index dừng phiên tại 634,06 điểm (+1,08%) trong khi HNX-Index chốt ngày tại 88,58 điểm (+0,38%).
- Thanh khoản duy trì mức tương đương phiên cuối tuần trước và tiếp tục cho thấy sự sôi động của thị trường trong giai đoạn hiện nay. HSX có gần 130 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị đạt 2.207 tỷ đồng (-8,9%) còn HNX có 50,8 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng với giá trị đạt 610 tỷ đồng (-2,2%).
- Sự phân hóa là khá rõ ràng dù cả 2 chỉ số đều tăng điểm, thực chất không có sự chênh lệch lớn giữa số lượng các mã tăng giảm. Thống kê cho thấy có 190 mã tăng so với 186 mã giảm.
- "Cơn sốt" tại nhóm bảo hiểm vẫn chưa có điểm dừng trong hôm nay khi các cổ phiếu chủ chốt trong nhóm này tiếp tục duy trì mức tăng trần, điển hình là: BVH, BIC và BMI.
- Trong khi đó nhóm dẫn dắt thị trường là ngân hàng cũng có một phiên hết sức sôi động. Đáng kể nhất trong nhóm ngân hàng là kết quả tăng trần của EIB, bên cạnh đó các cổ phiếu khác trong nhóm cũng có mức tăng khá tốt như: MBB (+2,5%), CTG (+3,1%), SHB (+1,1%).
- Khối ngoại vẫn duy trì tốt trạng thái mua ròng và cường độ mua đang được gia tăng trở lại. Cụ thể các nhà đầu tư nước ngoài đã mua ròng thêm gần 2,5 triệu cổ phiếu với giá trị đạt 88 tỷ đồng, gấu đôi giá trị mua ròng phiên cuối tuần trước. Các mã được mua mạnh nhất là: PVD (+72,6 tỷ đồng), EIB (+21,7 tỷ đồng), MSN (+21,0 tỷ đồng), DPM (+13,2 tỷ đồng),...

Nhận định của MBKE

Xu hướng chủ đạo hiện nay của thị trường vẫn là tăng. Sự "rung lắc" có thể sẽ vẫn còn xuất hiện khi VN-Index tiến gần hơn vào khu vực kháng cự quan trọng, khu vực 640 điểm.

Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu lớn hơn tiền mặt. Việc chốt lời nếu có, nên thực hiện một cách cá biệt và có chọn lọc với những cổ phiếu đã đạt mức kỳ vọng.

Tiêu điểm

- Ngành đường:** Ước tính KQKD 2014/2015 của 1 số công ty đường cải thiện so với cùng kỳ
- CSM:** LNTT 6T15 giảm 5,5% so với cùng kỳ 2014
- PVD:** Công bố ước tính KQKD 6T15
- HBC:** Điều chỉnh giảm dự báo lợi nhuận 2015
- VNM:** Ước LNST 6T2015 tăng 26,4% n/n
- EIB:** Bứt phá kháng cự - **MUA** – MT 17.4

VN-Index: Kết quả giao dịch



634,06 +6,78 +1,08%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	129.5	116.5
GTGD	2,207	1,763

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
EIB	14.9	6.4	11.1
MBB	16.7	2.5	9.7
FLC	8.4	0.0	7.5
OGC	2.4	-4.0	6.2
DLG	9.0	2.3	5.1

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
PGI	15.5	6.9	0.6
BVH	62.0	6.9	0.2
PNC	12.4	6.9	0.0
BIC	24.9	6.9	0.6
BMI	20.3	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>

Ngành đường: Ước tính KQKD 2014/2015 của 1 số công ty đường cải thiện so với cùng kỳ.

Nhìn chung sản lượng đường bán ra trong niên vụ 2014/2015 ở các doanh nghiệp như CTCP mía đường Biên Hòa (BHS), CTCP Mía đường Ninh Hòa (NHS) và CTCP Mía đường Nhiệt điện Gia Lai (SEC) ước gia tăng so với cùng kỳ nhưng doanh thu ước không tăng tương ứng. Nguyên nhân do giá bán đường sụt giảm trong bối cảnh cung vượt cầu ở thị trường nội địa. Tuy nhiên nhờ chi phí giá mía giảm giúp hạ giá thành sản xuất và kiểm soát tốt các chi phí khác nên dự báo LNTT của BHS, NHS và SEC sẽ có mức tăng trưởng dương.

Hiện giá của các cổ phiếu như BHS, NHS và SBT đều tăng mạnh, trung bình 36% trong vòng 2 tháng qua. Mức tăng này vượt trội so với sự cải thiện của hoạt động kinh doanh của từng doanh nghiệp. Chúng tôi ước tính PE 2014/2015 của SBT, BHS, NHS và SEC lần lượt ở mức 13 lần, 9 lần, 11 lần và 13 lần, cao hơn mức trung bình ngành là 9 lần.

KQKD ước tính các DN sản xuất đường 2014/2015

Niên độ 2014/2015	Sản lượng tiêu thụ (tấn)	Doanh thu (tỷ VND)	LNTT (tỷ VND)	PE (x)
SBT	134,320	2,007	190	13
% n/n	-5%	-13%	-22%	
BHS	176,176	2,968	125	9
% n/n	12%	0%	21%	
NHS	69,522	1,038	96	11
% n/n	9%	6%	32%	
SEC	54,742	791	45	13
% n/n	24%	18%	12%	

Nguồn: MBKE ước tính

Theo ước tính của Hiệp hội mía đường, sản lượng đường sản xuất trong nước và tồn kho niên vụ 2015/2016 sẽ lần lượt giảm 15% và 11% n/n do diện tích mía giảm. Theo đó, khoảng cách cung vượt cầu sẽ bị thu hẹp dần. Thị trường kì vọng giá bán đường trong 2015 sẽ ngừng giảm và có thể ổn định.

CSM: LNTT 6T15 giảm 5,5% so với cùng kỳ

Ước tính LNTT 6T2015 giảm 5,5% bất chấp lợi nhuận từ các dự án bất động sản. Tổng doanh thu 6T15 ước đạt 1.954 tỷ đồng, tăng 33,1% so với cùng kỳ. Trong đó, các dự án Bất động sản đóng góp 402 tỷ đồng; doanh thu xuất khẩu đạt 427 tỷ đồng. Trong kỳ, CSM tiêu thụ được khoảng 40-42 nghìn chiếc lốp radian toàn thép (tương đương 7000 chiếc lốp/tháng, tăng từ mức 4.000 chiếc lốp/tháng trong Q4/14). Giá bán bình quân 6T15 giảm 14% so với cùng kỳ làm cho biên lợi nhuận của cả lốp Bias và Radian thu hẹp. Mặc dù CSM ghi nhận 67 tỷ đồng lợi nhuận từ các bất động sản nhưng LNTT 6T15 vẫn giảm 5,5% so với cùng kỳ 2014, còn 205 tỷ đồng.

Dự kiến LNTT cả năm giảm 6,1%. CSM cho biết giá bán bình quân có thể tiếp tục giảm trong nửa cuối 2015 trong khoảng từ 2%-4%. Công ty ước tính LNTT cả năm có thể ghi nhận được khoảng 400 tỷ đồng, giảm 6,1% n/n dù có đóng góp từ các dự án Bất động sản.

Thông báo chi trả cổ tức. CSM đã thông báo ngày 20/08 sẽ trả cổ tức 2014 bằng tiền mặt tỷ lệ 25% và trả cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 10:1 (ngày giao dịch không hưởng quyền là 22/07/2015). Như chúng tôi đã thông báo trước đó ĐHCĐ của CSM đã thông qua tỷ lệ cổ tức bằng tiền mặt và cổ phiếu cho năm 2014 lần lượt là 25% mệnh giá (cao hơn mức cổ tức theo kế hoạch là 12%) và 10% VDL. Tỷ lệ cổ tức tiền mặt/EPS ở mức 52,3%. Tính đến cuối Q1/15, LNST chưa phân phối của CSM đạt 530 tỷ đồng (gần 7.900 đồng/cp).

Định giá. CSM đang giao dịch tại P/E 2015 là 8,2 lần.

PVD: Công bố ước tính KQKD 6T15

LNST 6T15 ước tính giảm 17%/n/n còn 1.100 tỷ đồng. PVD vừa công bố KQKD sơ bộ 6T15 với Doanh thu ước đạt trên 8.000 tỷ đồng, giảm 19% so với cùng kỳ. PVD cho biết giá cho thuê bình quân các giàn khoan sở hữu giảm khoảng 7% so với cùng kỳ. Ngoài ra, số ngày hoạt động ít hơn (giàn PV DRILLING I & III thực hiện bảo trì nhỏ theo định kỳ trong tháng 3 và tháng 5). Lợi nhuận sau thuế dành cho cổ đông đạt 1.100 tỷ đồng, giảm 17% so với cùng kỳ 2014. KQKD 6T15 của PVD giảm không làm chúng tôi ngạc nhiên trong bối cảnh giá cho thuê giàn trong khu vực giảm theo giá dầu.

Các giàn khoan sở hữu duy trì hoạt động ổn định. Tuy nhiên, các hợp đồng của giàn khoan sở hữu được duy trì ổn định cùng với hiệu suất hoạt động bình quân trên 99%. Ngoài ra giàn PV DRILLING VI được đưa vào hoạt động từ đầu tháng 3 phần nào bù đắp cho sự giảm sút về doanh thu và lợi nhuận do giá cho thuê và số giàn khoan thuê ngoài giảm.

Đầu tư thêm giàn khoan mới. Như chúng tôi cũng đã lưu ý trước đó, PVD đang triển khai đầu tư thêm 2 giàn khoan mới. PV Drilling đang trong quá trình nghiên cứu dự án đầu tư giàn khoan tự nâng PV DRILLING VII (Supper Class Jackup) và giàn khoan PV DRILLING VIII (Tender Barge). Dự án Tender Barge được đầu tư để phục vụ chiến dịch khoan tại Lô B Ổ môn dự kiến kéo dài từ 15-20 năm.

Định giá. PVD đang giao dịch tại P/E là 9,2 lần. Khuyến nghị GIỮ

HBC: Điều chỉnh giảm dự báo lợi nhuận 2015

Ngày 10/7/2015, tại công trường dự án Saigon South Office – SC Vivo City (quận 7, TPHCM) mà HBC là nhà thầu chính đã xảy ra vụ việc sập giàn giáo và đã có thiệt hại về người. Sau sự việc này, dự án đã bị đình chỉ thi công để giám định công trình và điều tra nguyên nhân. Đây là dự án mà HBC mới trúng thầu và triển khai thi công từ cuối tháng 5/2015 với giá trị hợp đồng 440 tỷ và thời gian thi công dự kiến trong 415 ngày.

Chúng tôi cho rằng vụ việc xảy ra có thể ít nhiều đem lại một số khó khăn đối với hoạt động của HBC: (1) chi phí bồi thường cho những người bị thiệt hại và các chi phí liên quan khác; (2) ảnh hưởng đến tiến độ thi công công trình; (3) uy tín có thể bị ảnh hưởng trong khi nguyên nhân chưa được làm rõ.

Với các chi phí sẽ phát sinh liên quan đến vụ việc này, chúng tôi điều chỉnh dự báo lợi nhuận 2015 xuống còn 112 tỷ. Theo đó, EPS 2015 điều chỉnh (sau khi phát hành thêm cổ phiếu thưởng 30%) còn 1.557 đồng/cp. Cổ phiếu HBC giao dịch với P/E dự phóng 11,2 lần, mức định giá không hấp dẫn so với các công ty cùng ngành và so với thị trường chung.

VNM: Ước LNST 6T2015 tăng 26,4% n/n

Chúng tôi đã tham dự buổi gặp gỡ nhà đầu tư của CTCP Sữa Việt Nam – Vinamilk (VNM) gần đây với những cập nhật nhanh như sau:

Ước tính KQKD 6T/2015. Tại buổi gặp gỡ, đại diện VNM cho biết 6 tháng đầu năm 2015, ước tính doanh thu và LNST đã hoàn thành 50% và 55% kế hoạch năm 2015, đạt lần lượt là khoảng 19.212 tỷ đồng (+11,2% n/n) và 3.757 tỷ đồng (+26,4% n/n). Lợi nhuận tăng trưởng tốt hơn doanh thu chủ yếu nhờ giá sữa nguyên liệu đầu vào giảm và việc thay đổi tỷ trọng và cơ cấu các nhóm sản phẩm bán ra, theo hướng tập trung vào các nhóm có hiệu quả.

Thay đổi thời gian chốt quyền tạm ứng cổ tức 2015 và phát hành cổ phiếu thưởng sang ngày 07/08/2015, sớm hơn dự kiến trước đó là ngày 14/08/2015. Cổ tức vẫn được thanh toán vào ngày 04/09/2015. Trong khi đó thời gian dự kiến thực hiện phát hành cổ phiếu thưởng sẽ trễ hơn, vào ngày 30/9/2015. Thay vì tạm ứng 2.000 đồng/cp như các năm trước, năm nay công ty quyết định mức tạm ứng lên đến 4.000 đồng/cp. Phần cổ tức còn lại chi trả cho năm 2015 sẽ được ĐHCĐ TN 2016 (dự kiến tổ chức vào tháng 4/2016) quyết định. Dựa trên KHKD 2015, với mức tạm ứng 4.000đ/cp như trên thì tỷ lệ chi trả cổ tức/LNST (payout ratio) của công ty đã vào khoảng 59%, so với mức tối thiểu 50% như kế hoạch được ĐHCĐ 2015 thông qua và bình quân khoảng 50-60% đều đặn trong các năm qua. Do đó, khả năng mức chi trả cổ tức còn lại cho năm 2015 của VNM có thể sẽ không đáng kể. Cộng với khoản cổ tức còn lại của 2014 được thanh toán vào 26/06/2015 vừa qua, tổng mức cổ tức tiền mặt/cp của VNM trong 2015 hiện là 6.000 đồng/cp, tương đương với mức tỷ suất cổ tức khoảng 5,1%, cao hơn mức dự đoán trước đó là 3,8%.

Cập nhật thêm về các dự án đầu tư: .

- ***Gia tăng tỷ lệ sở hữu tại Miraka Limited từ 19,3% lên 22,6%.*** Ngày 05/07/2015 vừa qua, VNM vừa được cấp phép đầu tư thêm 5,25 triệu NZD vào đối tác nước ngoài là công ty Miraka Limited - Trụ sở chính tại Taupo - New Zealand, nâng tổng giá trị đầu tư lên 19,88 triệu NZD, tương đương tỷ lệ sở hữu là 22,6%. Đến nay tỷ lệ hoàn vốn cho khoản đầu tư này là 20%.
- ***Hai "siêu" nhà máy (nhà máy sữa bột và nhà máy Mega) được đầu tư từ vào năm 2013 đến nay đã hoạt động được 65% công suất thiết kế, tương ứng 35.100 tấn sữa bột/năm và 250 triệu lít sữa/năm. Riêng đối với sản phẩm sữa túi nước hiện nay đã đạt 100% công suất thiết kế và công ty cũng dự định sẽ đầu tư thêm trong năm 2016.***
- ***Nhà máy tại Campuchia*** được điều hành bởi Angkor Dairy Products Co., Ltd - công ty liên doanh do VNM góp vốn 51% sẽ đi vào hoạt động

trong tháng 7/2015, đúng như dự kiến. Sản phẩm đầu tiên được cung cấp ra thị trường sẽ là sữa chua và sữa nước, tiếp đến trong tháng 10/2015 sẽ là sữa đặc.

- **Công ty TNHH bò sữa Thống Nhất** (VNM sở hữu 96,11%) hiện đang trong giai đoạn đầu tư cơ sở hạ tầng và triển khai xây dựng. Dự kiến đến năm 2016 có thể nhập bò về để tiến hành chăn nuôi.

Định giá. Cổ phiếu VNM đang giao dịch ở mức PE kỳ vọng khoảng 16 lần, so với trung bình ngành trong khu vực gần 19 lần.

EIB: Bứt phá kháng cự - MUA

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- EIB, tương tự như phần lớn các cổ phiếu ngân hàng khác, cho thấy mức hoạt động tốt trong thời gian gần đây.
- Quan trọng hơn, đường giá trong hôm nay đã chính thức tăng mạnh, vượt mạnh cả vùng kháng cự ngắn hạn (khu vực 14.0) và trung hạn (vùng 14.3) để tạo đỉnh cao mới.
- Xu hướng của EIB chuyển sang trạng thái tăng trong cả ngắn và trung hạn.
- Thanh khoản có cải thiện rõ nét từ giai đoạn tháng 6 đến nay. Đặc biệt phiên bứt phá kháng cự hôm nay đi kèm với thanh khoản cao nhất trong 5 năm qua, một sự xác nhận quan trọng cho xu hướng tăng của giá.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD trước đó quay lại kiểm tra thành công việc vượt đường 0 và đồng thời sau đó vượt lên trên đường tín hiệu để xác nhận xu hướng tăng. Các chỉ báo khác đều trong vùng tích cực.

Chiến lược đầu tư

- NĐT có thể mua vào EIB ở vùng giá hiện tại quanh 14.9
- Mục tiêu đầu tiên tại: 17.4 (+16,8%)
- Dừng lỗ ngắn hạn tại: 13.8 (-7,4%).

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 14.9
52 Week Low	: 11.0
Last Price	: 14.9
Support S1/S2	: 13.8
Resistance R1/R2	: 17.4
Stop-loss	: 13.8
Strategy	: MUA
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Tích cực
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend trung hạn	: Tăng

VN-INDEX: Cốt tạo đỉnh mới

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VN-Index tăng tốt hơn trong hôm nay, nối tiếp mức tăng nhẹ cuối tuần trước.
- Các mức giá cao nhất trong ngày đã vượt lên vùng cao mới nhưng giá đóng cửa vẫn lạnh quanh tại khu vực đỉnh liền trước.
- Dù có thể vẫn còn một số rung lắc gần khu vực kháng cự 640 điểm, cần nhấn mạnh xu hướng trung hạn của VN-Index tiếp tục là tăng.
- Thanh khoản giảm nhẹ nhưng vẫn tiếp tục nằm cao hơn mức trung bình 50 ngày, cho thấy dòng tiền còn trong pha mở rộng.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD vẫn nằm cao hơn đường tín hiệu và đường 0 để ủng hộ xu hướng tăng của giá. Các chỉ báo còn lại đa phần trong vùng tích cực.
- **QUAN TRỌNG:** Xu hướng trung hạn của VN-Index đang là tăng. Đường giá có thể còn cần một ít thời gian tích lũy trước khi thật sự thử lại vùng kháng cự 640 điểm.

Chiến lược đầu tư

- NĐT nên tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu cao hơn tiền mặt trong giai đoạn hiện nay để hưởng lợi từ xu hướng tăng của thị trường.
- **Tỷ trọng đề xuất: 30/70 (tiền mặt/cổ phiếu).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 640.19
52 Week Low	: 535.14
Last Price	: 634.06
Support S1/S2	: 605
Resistance R1/R2	: 640
Stop-loss	:
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Tích cực
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend trung hạn	: Tăng

HNX-INDEX: Phiên tăng nhắc lại

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- HNX-Index có phiên tăng nhắc lại sau phiên tăng cuối tuần trước.
- Áp lực bên bán đã được cân bằng hơn trong hôm nay, thể hiện qua bóng nến trên không còn quá lớn.
- Xét về trung hạn, xu hướng của HNX-Index vẫn là tăng. Dù vậy ngắn hạn hơn, khả năng tiếp tục "rung lắc" vẫn cần được tính đến.
- Hỗ trợ gần nhất tại mức 86.0 điểm. Vùng kháng cự quan trọng tại khu vực 91.6 điểm.
- Thanh khoản đang ngang bằng mức trung bình 50 ngày. Dù chưa thể khẳng định dòng tiền bị thu hẹp, khá rõ ràng mức hoạt động của dòng tiền tại HNX hiện đang yếu hơn HSX.
- Chỉ báo kỹ thuật trung tính. MACD giảm trở lại, đang ở sát đường tín hiệu. Các chỉ báo còn lại trong vùng trung tính.
- **QUAN TRỌNG:** Xu hướng trung hạn của HNX-Index tiếp tục là tăng. Dù vậy động lực tăng của HNX-Index đang yếu hơn HNX-Index.

Chiến lược đầu tư:

- NĐT vẫn có thể duy trì tỷ trọng cổ phiếu cao hơn tiền mặt nhưng nên xem xét cơ cấu danh mục theo hướng ưu tiên hơn nhóm cổ phiếu vốn hóa cao tại HSX.
- **Tỷ trọng đề xuất: 40/60 (tiền mặt/cổ phiếu)**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 90.66
52 Week Low	: 57.51
Last Price	: 88.58
Support S1/S2	: 83.0
Resistance R1/R2	: 86.5
Stop-loss	:
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Trung tính
Trend trung hạn	:

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
TMT	Mua	Đã đóng	45.5	39.4	54.5	40.5	-13.4%	-13.4%	16-Jun-15	1-Jul-15	Dừng lỗ (1)

Các khuyến nghị còn mở trạng thái

Mã CP	Mua/bán (*)	Trạng thái	Giá mua/bán	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Giá dừng lỗ	Lãi/lỗ tiềm năng	Lãi/lỗ đã ghi nhận	Ngày mở TT	Ngày đóng TT	Lưu ý
VIC	Mua	Đang mở	39.7	44.1	46.1	36.3	11.0%		12-Feb-15		
CVT	Mua	Đang mở	21.1	21.6	24.7	19.3	2.4%		1-Jun-15		
FPT	Mua	Đang mở	44.2	47.1	48.5	42.0	6.6%		3-Jun-15		
SCR	Mua	Đang mở	7.5	9.0	9.2	7.0	20.0%		4-Jun-15		
REE	Mua	Đang mở	26.0	27.8	28.5	24.9	6.9%		5-Jun-15		
PVS	Mua	Đang mở	27.5	28.4	33.5	25.0	3.3%		8-Jun-15		
PXI	Mua	Đang mở	8.6	8.1	9.9	8.0	-5.8%		8-Jun-15		
HPG	Mua	Đang mở	28.8	28.7	33.4	27.0	-0.3%		11-Jun-15		
MBB	Mua	Đang mở	15.5	16.7	18.0	14.7	7.7%		24-Jun-15		
BMP	Mua	Đang mở	79.5	81.0	92.0	74.0	1.9%		29-Jun-15		
LGC	Mua	Đang mở	27.3	28.0	32.0	24.6	2.6%		29-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.

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

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

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

NHỮNG KHUYẾN CÁO KHÁC

Xác nhận độc lập của chuyên viên phân tích

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

Lưu ý

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

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

Định nghĩa hệ thống khuyến nghị đầu tư của MKE

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

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