



## Nhận định thị trường

Ngày 25-08-2015

### Hoảng loạn

- Hoảng loạn có lẽ là cụm từ phù hợp nhất để diễn tả được tình trạng hôm nay của TTCK Việt Nam. Chịu ảnh hưởng từ những kết quả rất tiêu cực của thị trường chứng khoán thế giới (đặc biệt là Trung Quốc), chứng khoán Việt Nam có một phiên giao dịch tồi tệ nhất trong hơn một năm trở lại đây.
- Mở cửa giảm ngay từ đầu giờ, đà già gần như chuyển thành "rơi tự do" trong suốt buổi sáng. Tình hình được cải thiện nhẹ vào đầu giờ chiều nhưng không thể duy trì lâu và hai sàn tiếp tục giảm trở lại để đóng cửa tại vùng gần thấp nhất trong ngày.
- VN-Index để mất 5,28%(!) về mức 526,93 điểm. HNX-Index thậm chí tồi tệ hơn khi chỉ còn 73,09 điểm, giảm 5,81%. Tương quan số mã tăng giảm cho thấy một bức tranh rất chênh lệch khi chỉ có vốn vẹn 53 mã còn "cổ gượng" được sắc xanh so với 454 mã giảm (phần lớn trong số này là giảm sàn).
- Thanh khoản buổi sáng ghi nhận sự thận trọng cao độ của bên mua khi không còn xuất hiện ào ạt việc mạo hiểm bắt đáy như ngày thứ sáu cuối tuần trước, điều này dẫn đến thanh khoản ở mức không cao. Dù vậy tình hình có thay đổi trong buổi chiều khi lực bắt đáy có mạnh hơn và tiếp tục giúp thanh khoản hôm nay ở mức cao gần tương đương phiên ngày thứ sáu.
- Nguyên nhân gây ra sự hoảng loạn hôm nay gồm có: (1) TTCK Trung Quốc giảm mạnh hơn 8,49%(!) (có những lúc gần 9% trong phiên) kéo theo đà rơi của chứng khoán toàn cầu, (2) Tỷ giá vẫn đang cho thấy bức tranh căng thẳng khi các NHTM vẫn duy trì giá bán ở mức kịch trần và tỷ giá thị trường tự do vẫn cao hơn mức trần và (3) Áp lực và nỗi lo về khả năng giải chấp sẽ tiếp tục mạnh hơn trong những ngày tới.
- Khối ngoại có thể xem là "điểm sáng lớn nhất" trong phiên giao dịch hôm nay khi đột ngột quay lại mua ròng khá mạnh. Cụ thể các NĐTNN đã mua ròng gần 190 tỷ, một con số rất đáng khích lệ nếu so với mức bán ròng hơn 300 tỷ phiên cuối tuần trước.

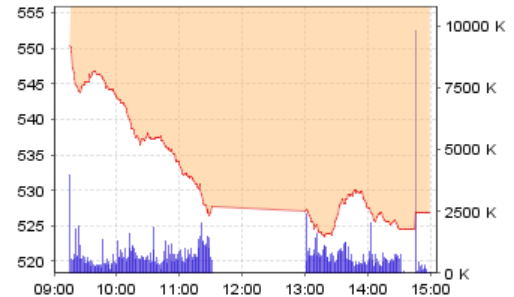
### Nhận định của MBKE

Chúng tôi lập lại quan điểm cũ. Với các hành động lướt sóng ngắn hạn, rủi ro hiện nay của thị trường đang ở mức cao và việc mạo hiểm bắt dao sẽ ẩn chứa nhiều nguy hiểm rất khó kiểm soát. Với các nhà đầu tư trung dài hạn, định giá của TTCK Việt Nam đang quay lại vùng "hấp dẫn" cho các hoạt động mua và nắm giữ.

### Tiêu điểm

- Hoảng loạn lan rộng khắp Châu Á – TTCK Việt Nam đỏ lửa**
- CPI tháng 8:** Giảm do giá xăng dầu
- MWG:** Giá cổ phiếu giảm do xu hướng chung của thị trường.
- DHG:** Duy trì đánh giá về cơ bản

VN-Index: Kết quả giao dịch



**526,93 -29,37 -5,28%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
<b>KLGD</b>	166.1	120.6
<b>GTGD</b>	2,895	2,056

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

### Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
<b>FLC</b>	6.4	-5.9	12.0
<b>SSI</b>	23.2	-6.8	8.3
<b>CII</b>	24.5	-6.8	7.8
<b>KBC</b>	12.0	-5.5	6.5
<b>MBB</b>	13.5	-6.3	5.7

### Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
<b>NAV</b>	10.8	6.9	0.0
<b>COM</b>	35.8	6.9	0.0
<b>HTV</b>	19.7	6.5	0.0
<b>PTC</b>	9.9	6.5	0.0
<b>PNC</b>	18.2	6.4	0.0

### PHÒNG NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

[RetailResearch@maybank-kimeng.com.vn](mailto: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>

## Hoảng loạn lan rộng khắp Châu Á – TTCK Việt Nam đỏ lửa

### Tin Tức/Sự kiện

**Đóng cửa phiên thứ sáu tuần trước, các thị trường tại Mỹ giảm xấp xỉ hơn 3%.** Các thị trường tại Mỹ giảm xấp xỉ hơn 3%, trong đó, Dow Jones mất 3,12%, S&P 500 tuột 3,19% và Nasdaq Composite giảm 3,52% do bi quan vào khả năng sử dụng chính sách tiền tệ để kích tăng trưởng của các ngân hàng trung ương từ Trung Quốc đến Mỹ. Các chỉ số chứng khoán lớn ở các thị trường lớn như CAC 40, FTSE 100 của châu Âu đã giảm từ 2,8-3,2%.

**Nội tiếp sự tiêu cực đó chứng khoán Châu Á nói chung và Việt Nam nói riêng trải qua ngày thứ Hai “đen tối”.** Chỉ số Sanghai Composite của Trung Quốc rơi mạnh ngay đầu phiên hơn 7% đã kéo theo đó sự hoảng loạn bao trùm tất cả những thị trường còn lại và chứng khoán Việt Nam không phải là ngoại lệ. Cả hai sàn HSX và HNX mở đầu phiên đều ngay lập tức ghi nhận sắc đỏ, đà giảm gần như trở thành “rơi tự do” và chưa cho thấy có điểm dừng trong suốt buổi sáng. Kết thúc ngày giao dịch hôm nay, VN-Index mất 29,37 điểm (-5,38%) trong khi HNX-Index cũng rơi mạnh về 73,09 điểm (-5,81%).

### Bình luận của MBKE:

Kết quả giảm lan tỏa trên hầu hết mọi cổ phiếu và nhóm ngành, cho thấy rủi ro và sự lo sợ hiện nay của nhà đầu tư liên quan đến những yếu tố mang tính hệ thống, không phải những rủi ro cục bộ. Chênh lệch giữa số lượng mã tăng và giảm là cực lớn (1/10) với chỉ còn vốn vẹn 53 mã tăng so với 454 mã giảm. Khác với phiên giao dịch ngày thứ 6 cuối tuần trước, phiên hôm nay bên mua đã thật sự rơi vào thế bị động và không còn lực bắt đáy mạnh như phiên thứ 6. Tính đến hiện tại, dù điểm số đã rơi rất mạnh, thanh khoản hiện chỉ bằng khoảng 60% tại cùng thời điểm phiên cuối tuần trước.

**Có thể liệt kê ra một số nguyên nhân chính tạo ra sự hoảng loạn hiện nay ở TTCK Thế Giới nói chung và Việt Nam nói riêng:**

- **Triển vọng tiêu cực của giá dầu:** Giá dầu Brent và WTI ngày hôm qua lần lượt giảm 2,5% và 2,1% xuống chỉ còn 45,46 USD/Thùng và 40,45 USD/thùng. Giá dầu đã giảm xuống mức thấp nhất trong 6 năm trở lại đây chủ yếu là do: 1) thị trường tiêu thụ dầu lớn thứ 2 của thế giới là Trung Quốc đối mặt với tình trạng suy giảm trong tăng trưởng kinh tế và sản xuất công nghiệp (Chỉ số PMI của Trung Quốc giảm từ 47,8 của tháng 7 xuống còn 47,1 trong tháng 8, mức thấp nhất kể từ 2009) trong khi đó kinh tế Châu Âu vẫn

còn trì trệ; 2) là do triển vọng nguồn cung tăng khi Iran cho biết sẽ đẩy mạnh tăng sản lượng bất chấp giá dầu. Giá dầu vẫn chưa có dấu hiệu phục hồi là tín hiệu không mấy tích cực.

- **Các thông tin kém lạc quan từ Trung Quốc:** Một số đồn đoán liên quan đến tình hình chính trị của Trung Quốc đã xuất hiện trong cuối tuần rồi và sáng hôm nay. Sự lo lắng của nhà đầu tư liên quan đến những bất ổn này là rõ ràng và không thể tránh khỏi. Bên cạnh đó, việc phải đối mặt với tốc độ tăng trưởng chậm lại, sự suy giảm trong sản xuất công nghiệp đang khiến nhà đầu tư mất dần sự lạc quan về triển vọng của thị trường.

- **Tỷ giá tại Việt Nam tiếp tục căng thẳng:** Với riêng Việt Nam, Thị trường ngoại hối tiếp tục căng thẳng bất chấp nỗ lực của NHNN trong việc ổn định thị trường vào đầu tuần trước. Tỷ giá USD/VND giao dịch tại Vietcombank ở mức kịch trần 22.547 sau khi có phần ổn định hơn vào cuối tuần trước. Giao dịch chợ đen vẫn không khả quan hơn khi phần lớn đứng trên mức trần. Đây là bất lợi rất lớn đối với các doanh nghiệp có dư nợ vay USD cao (xem thêm [tại đây](#)).

- **Áp lực giải chấp:** Áp lực giải chấp chắc chắn đang ở mức cao trong một vài phiên gần đây, khi mà rất nhiều các cổ phiếu đã giảm giá đáng kể trong suốt giai đoạn vừa rồi. Dù khó có thể định lượng rõ rệt về giá trị của lượng hàng giải chấp, chắc chắn điều này sẽ tạo ra thêm nguồn cung cổ phiếu không hề ít trong thời điểm hiện tại.

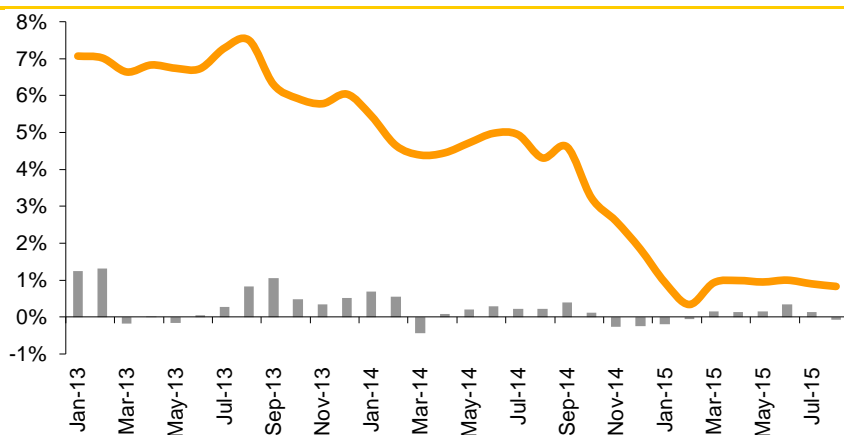
**Cập nhật nhanh kết quả tại những thị trường khác.** TTCK Châu Á đóng cửa giảm khá mạnh, cụ thể:

- **Shanghai Composite: - 8.49%; (!!!)**
- Nikkei: -4.61%;
- Hang Seng: -5.17%;
- Taiwan TAIEX INDEX: -4.84%;

## CPI tháng 8: Giảm do giá xăng dầu

Tổng cục Thống kê vừa công bố chỉ số giá tiêu dùng (CPI) cả nước trong tháng 8 2015 với mức giảm 0,07% so với tháng 7 và tăng 0.61% so với cùng kỳ 2014. Đây là lần đầu chỉ số CPI giảm kể từ tháng 2/2015. Có 4 trên 11 nhóm hàng giảm giá trong tháng 8. Chúng tôi thấy rằng, số nhóm hàng giảm giá đang có dấu hiệu tăng lên.

### CPI cả nước



Nguồn: GSO, MBKE tổng hợp

Giá xăng dầu giảm liên tiếp trong kỳ là nguyên nhân chủ yếu làm nhóm giao thông, chiếm gần 9% rổ tính CPI, giảm 2,21%. Giá xăng được điều chỉnh được điều chỉnh giảm vào ngày 20/7/2015 và ngày 4/8/2015 trong đó giá xăng giảm 10.80đ/lít (giảm 3,26%), giá dầu diesel giảm 1930đ/lít (giảm 8,98%), giá dầu hỏa giảm 17.60đ/lít (giảm 8,83%).

Ngoài nhóm giao thông thì nhóm Nhà ở và vật liệu xây dựng, chiếm 10% quyền số rổ tính CPI, giảm 0,45%; Bưu chính viễn thông, chiếm 2,73% quyền số, giảm 0,02% và hàng hóa và dịch vụ khác, chiếm 3,34% quyền số, giảm 0,02%.

Giá các loại hàng hóa, đặc biệt là giá dầu có xu hướng giảm mạnh trở lại thời gian gần đây nhiều khả năng còn tác động lên chỉ số CPI trong thời gian tới. Cụ thể, giá dầu Brent và WTI giảm khoảng 30% so với đầu năm chỉ còn lần lượt 45,46 USD/Thùng và 40,45 USD/thùng. Giá dầu đã giảm xuống mức thấp nhất trong 6 năm trở lại đây chủ yếu là do: 1) thị trường tiêu thụ dầu lớn thứ 2 của thế giới là Trung Quốc đối mặt với tình trạng suy giảm trong tăng trưởng kinh tế và sản xuất công nghiệp (Chỉ số PMI của Trung Quốc giảm từ 47,8 của tháng 7 xuống còn 47,1 trong tháng 8, mức thấp nhất kể từ 2009) trong khi đó kinh tế Châu Âu vẫn còn trì trệ; 2) là do triển vọng nguồn cung tăng khi Iran cho biết sẽ đẩy mạnh tăng sản lượng bất chấp giá dầu.

## MWG: Giá cổ phiếu giảm do xu hướng chung của thị trường.

Xét về thị giá, MWG đã giảm 13,5% trong 4 ngày gần đây do xu hướng chung của thị trường – Vnindex giảm 8,6% trong cùng thời điểm. Chúng tôi cho rằng mức giảm này bị ảnh hưởng của sụt giảm chung toàn thị trường. Về HĐKD cơ bản của MWG vẫn đang có những kết quả rất khả quan.

Đến hết T7/15 MWG đều có doanh thu và lợi nhuận tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ, đạt 12.920 tỷ đồng và 548 tỷ đồng, lần lượt tăng 58% n/n và 50% n/n. Chúng tôi cho rằng mức tăng trưởng vượt bậc của doanh thu nhờ mở rộng thêm chuỗi cửa hàng. Cụ thể, trong 7 tháng đầu năm MWG đã mở thêm 102 cửa hàng điện thoại di động (ĐTDD), tăng 80% n/n và 13 cửa hàng điện máy, tăng hơn gấp đôi so với cùng kỳ; nâng tổng số cửa hàng ĐTDD lên 445 và điện máy lên 33 siêu thị. Tuy nhiên mức tăng trưởng LNST thấp hơn doanh thu do biên LNG giảm. Tỷ trọng doanh thu từ các mặt hàng chủ chốt, như điện máy, máy tính bảng và máy tính xách tay, có biên LNG thấp tăng lên trong khi tỷ trọng doanh thu từ phụ kiện điện thoại có biên LNG cao giảm. Như vậy, MWG đã hoàn thành 55% kế hoạch doanh thu và 62% kế hoạch LNST cả năm.

Chúng tôi vẫn giữ nguyên dự báo doanh thu và LNST 2015 của MWG với doanh thu và LNST lần lượt là 23.590 tỷ và 885 tỷ, EPS 2015 ước khoảng 6.337 đồng/cp, tương đương PE 2015 là 9,6 lần, thấp hơn trung bình ngành trong khu vực là 15 lần.

## DHG: Duy trì đánh giá về cơ bản, cổ phiếu giảm do ảnh hưởng bởi thị trường chung

*Cổ phiếu DHG đang khớp lệnh tại mức giá 65.500 đồng/cp, giảm 6,4% so với phiên trước theo đà giảm của VN-Index.*

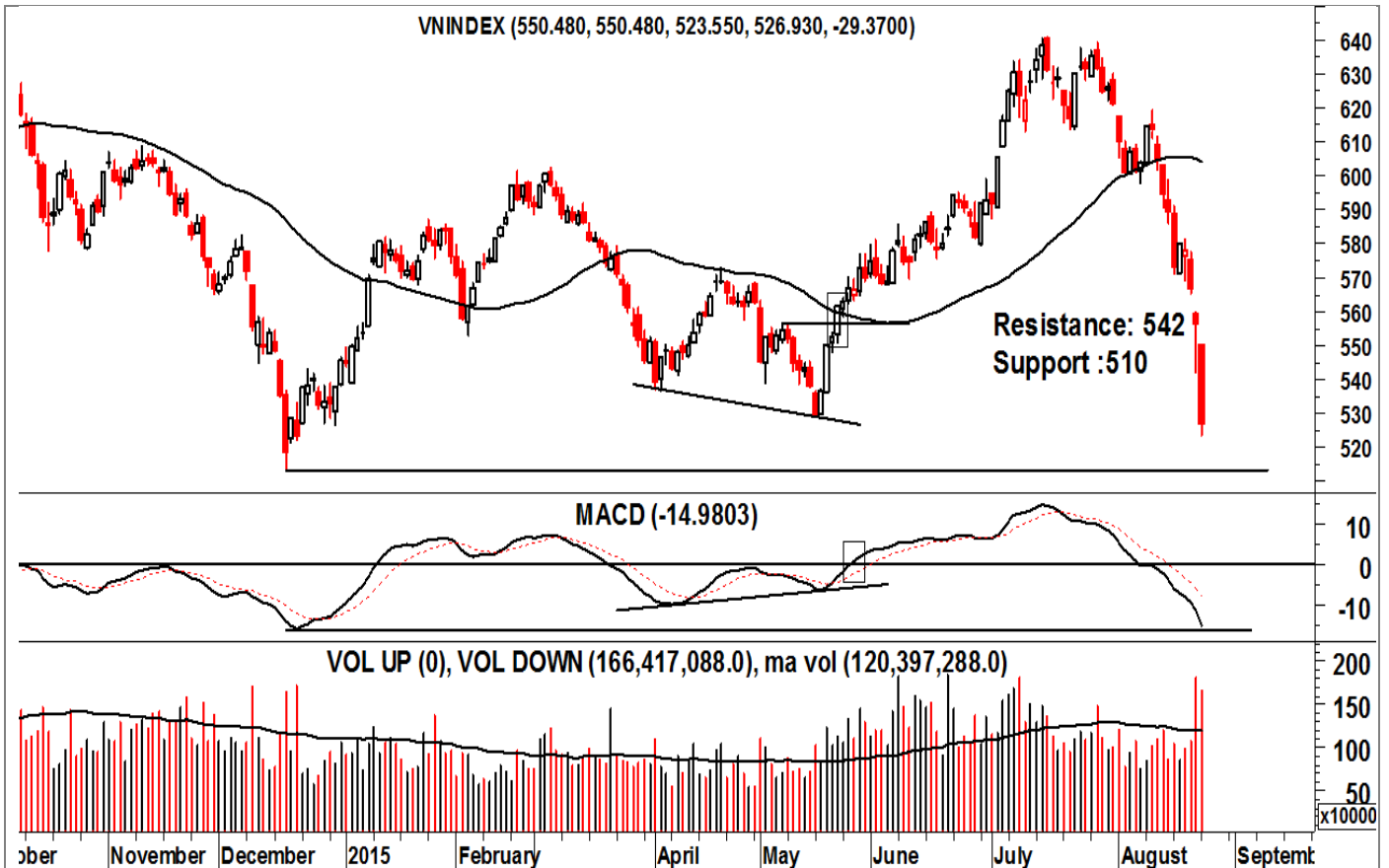
**Cho tới hiện tại, chúng tôi vẫn duy trì các [đánh giá về cơ bản đối với cổ phiếu này](#)**, với kỳ vọng doanh thu và lợi nhuận sau thuế 6 tháng cuối năm 2015 tăng lần lượt 3,1% và 33% so với cùng kỳ, lên mức 2.289 và 349 tỷ đồng. Lợi nhuận tăng trưởng mạnh hơn doanh thu chủ yếu nhờ thuế suất thuế thu nhập doanh nghiệp bình quân giảm. Kỳ vọng cho giai đoạn cuối năm tích cực hơn là nhờ DHG đã tiến hành tái cơ cấu lại chính sách và đội ngũ bán hàng. Công ty cho biết doanh số đã tăng trưởng dương trở lại trong tháng 7/2015 vừa qua và khá tự tin về khả năng cải thiện kết quả kinh doanh trong 6 tháng cuối năm nay. Chúng tôi cho rằng kỳ vọng này là khá hợp lý do giai đoạn cuối năm vốn là mùa cao điểm của thị trường OTC, kênh phân phối

chính, đóng góp đến 90% doanh thu của DHG và việc tái cơ cấu khả năng sẽ đạt được hiệu quả từ Q3/2015.

***Theo chúng tôi, việc cổ phiếu DHG giảm giá khá mạnh trong phiên giao dịch sáng nay chủ yếu do ảnh hưởng bởi thị trường chung.*** Với mức giá hiện tại, cổ phiếu DHG đang giao dịch ở mức PE kỳ vọng khoảng 9,7 lần, hấp dẫn so với mức bình quân hơn 20 lần của các thị trường được phẩm mới nổi tại Châu Á (Emerging Asia). Theo đó, chúng tôi cho rằng DHG nên được xem xét cho mục tiêu đầu tư dài hạn.

## VN-INDEX: Rơi tự do

Nguyễn Thanh Lâm



### Nhận định của MBKE

- VN-Index mở cửa tuần mới với một phiên giao dịch tồi tệ. Đường giá gần như đã rơi tự do và chỉ gắng gượng hồi phục đôi chút trong buổi chiều.
- Rủi ro ngắn hạn của thị trường vẫn ở mức cao khi tốc độ giảm vẫn rất mạnh. Hỗ trợ tiếp theo của VN-Index tại khu vực 510 – mức đáy thấp nhất trong hơn một năm qua.
- **Một số chỉ báo vào vùng quá bán.** Điểm đáng chú ý là một số chỉ báo bắt đầu di chuyển vào khu vực “quá bán”. MACD là một ví dụ khi đang thoái lui về vùng sâu nhất mà chỉ số này di chuyển trong khoảng 2 năm trở lại đây. Điều tương tự đang xảy ra với khá nhiều chỉ báo khác.
- **Thanh khoản đang cải thiện.** Điểm cộng thứ hai là KLGD trong hai ngày trở lại đây đã ở mức cao hơn thanh khoản trung bình 50 ngày, cho thấy tồn tại động lực bắt đáy.
- **QUAN TRỌNG:** Rủi ro trong ngắn hạn của thị trường vẫn ở mức cao. Dù vậy đang bắt đầu xuất hiện những tín hiệu quá bán và lực bắt đáy cũng đang mạnh dần hơn.

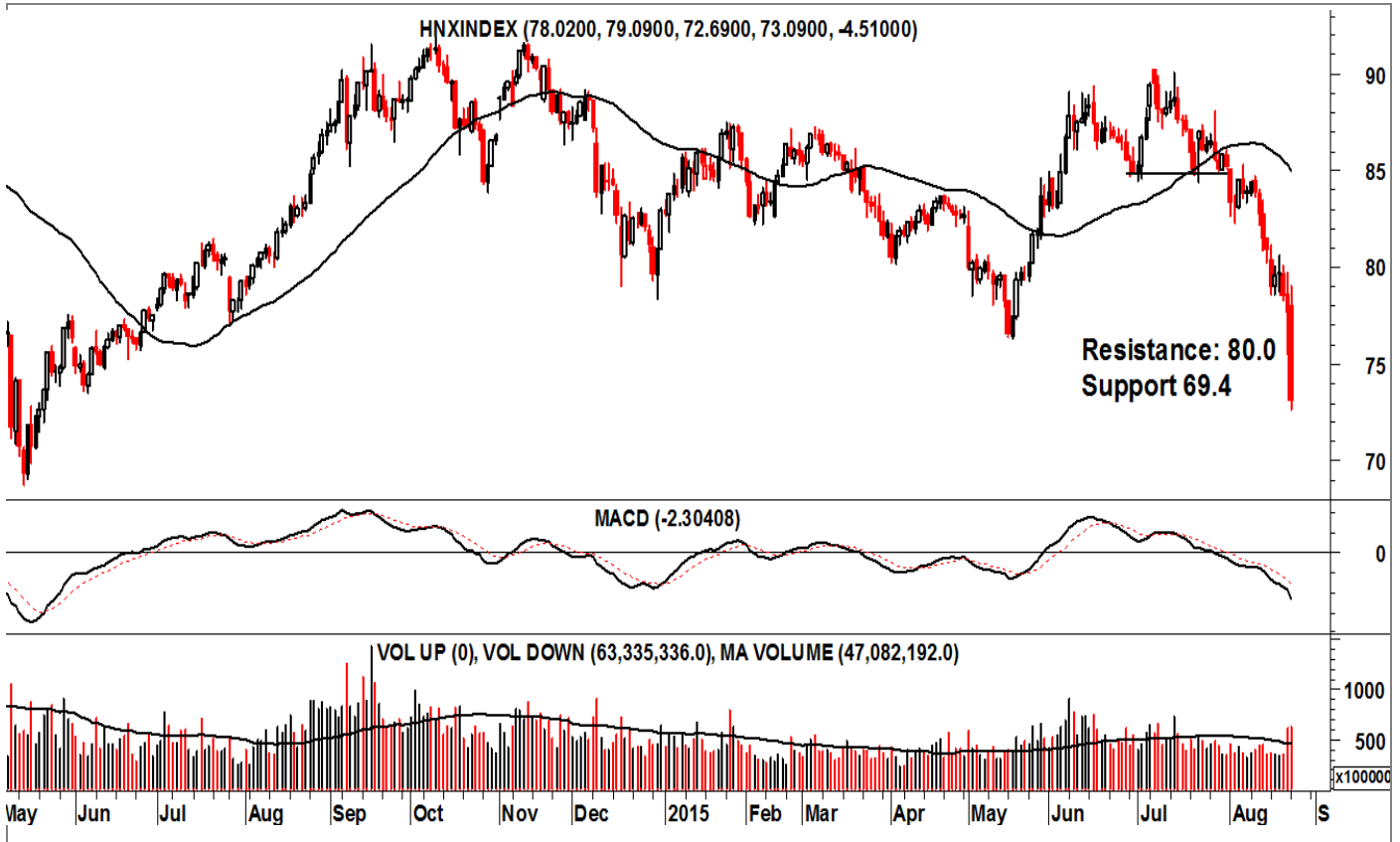
### Chiến lược đầu tư

- NĐT nên giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức ngang bằng tiền mặt trong ngắn hạn hiện nay.
- **Tỷ trọng đề xuất: 50/50 (tiền mặt/cổ phiếu).**

Chỉ số	
52 Week High	: 640.19
52 Week Low	: 535.14
Last Price	: 526.93
Support S1/S2	: 510
Resistance R1/R2	: 542
Stop-loss	:
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Tiêu cực
Oscillator	: Tiêu cực
RSI	: Tiêu cực
Stochastic	: Tiêu cực
Trend trung hạn	: Tăng

# HNX-INDEX: Phiên giảm kỷ lục

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- HNX-Index ghi nhận phiên giảm "tội tệ nhất" trong hơn một năm qua. Sự hoảng loạn là điều dễ nhận thấy khi hành động bán tháo xuất hiện tại hầu hết các cổ phiếu trên sàn.
- Chúng tôi một lần nữa lưu ý triển vọng ngắn hạn của HNX-Index vẫn ở mức bi quan.
- Hỗ trợ tiếp theo của đường giá tại 69.4 – mức đáy thấp nhất trong hơn một năm qua.
- Thanh khoản mạnh lên. KLGD cho thấy có sự chuyển biến khi liên tục hai phiên nằm trên mức trung bình 50 ngày, cho thấy tồn tại động lực bắt đáy.
- Chỉ báo kỹ thuật dần rơi vào "quá bán". Khả năng các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu di chuyển vào khu vực "quá bán", hàm ý cho thấy việc giảm giá hiện nay đang có phần thái quá.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi tiếp tục bảo lưu quan điểm thận trọng về triển vọng của HNX-Index trong ngắn hạn nhưng lưu ý về sự thay đổi của thanh khoản và việc rơi vào quá bán tại một số chỉ báo kỹ thuật.

### Chiến lược đầu tư:

- NĐT cần giữ tỷ trọng cổ phiếu nắm giữ tại HNX thấp hơn tiền mặt để giảm rủi ro.
- **Tỷ trọng đề xuất: 60/40 (tiền mặt/cổ phiếu)**

## THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 90.66
52 Week Low	: 57.51
Last Price	: 73.09
Support S1/S2	: 77.4
Resistance R1/R2	: 85.0
Stop-loss	:
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Tiêu cực
Oscillator	: Tiêu cực
RSI	: Tiêu cực
Stochastic	: Tiêu cực
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
<b>FPT</b>	Mua	Đã đóng	44.2	<b>46.5</b>	48.5	42	5.2%	<b>5.2%</b>	3-Jun-15	3-Aug-15	Chốt lời (6)
<b>REE</b>	Mua	Đã đóng	26	<b>28.1</b>	28.5	24.9	8.1%	<b>8.1%</b>	5-Jun-15	3-Aug-15	Chốt lời (6)
<b>BMP</b>	Mua	Đã đóng	79.5	<b>90.5</b>	92	74	13.8%	<b>13.8%</b>	29-Jun-15	3-Aug-15	Chốt lời (6)
<b>VIC</b>	Mua	Đã đóng	39.7	<b>43.1</b>	46.1	36.3	8.4%	<b>8.4%</b>	12-Feb-15	3-Aug-15	Chốt lời sớm (2)
<b>SCR</b>	Mua	Đã đóng	7.5	<b>8.3</b>	9.2	7	10.7%	<b>10.7%</b>	4-Jun-15	3-Aug-15	Chốt lời sớm (2)
<b>PVS</b>	Mua	Đã đóng	27.5	<b>25.1</b>	33.5	25	-8.7%	<b>-8.7%</b>	8-Jun-15	3-Aug-15	Cắt lỗ sớm (3)
<b>LGC</b>	Mua	Đã đóng	27.3	<b>25.5</b>	32	24.6	-6.6%	<b>-6.6%</b>	29-Jun-15	3-Aug-15	Cắt lỗ sớm (3)
<b>TMT</b>	Mua	Đã đóng	42.4	<b>37.8</b>	51.1	38	-10.8%	<b>-10.8%</b>	27-Jul-15	14-Aug-15	Dừng lỗ (1)
<b>MBB</b>	Mua	Đã đóng	15.5	<b>14.6</b>	18	14.7	-5.8%	<b>-5.8%</b>	24-Jun-15	20-Aug-15	Dừng lỗ (1)
<b>BCC</b>	Mua	Đã đóng	15.96	<b>13.7</b>	19	14	-14.2%	<b>-14.2%</b>	28-Jul-15	20-Aug-15	Dừng lỗ (1)
<b>PAC</b>	Mua	Đã đóng	27.7	<b>24.6</b>	32	25.9	-11.2%	<b>-11.2%</b>	27-Jul-15	24-Aug-15	Dừng lỗ (1)
<b>SCR</b>	Mua	Đã đóng	8.4	<b>7.5</b>	9.4	7.8	-10.7%	<b>-10.7%</b>	7-Aug-15	24-Aug-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
<b>CVT</b>	Mua	Đang mở	21.1	<b>19.3</b>	24.7	19.3	-8.5%		1-Jun-15		
<b>CII</b>	Mua	Đang mở	25.8	<b>24.5</b>	30.4	23.3	-5.0%		14-Jul-15		
<b>PLC</b>	Mua	Đang mở	31.6	<b>31.6</b>	36.6	29.0	0.0%		28-Jul-15		
<b>DQC</b>	Mua	Đang mở	56.0	<b>52.0</b>	65.0	50.5	-7.1%		20-Aug-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 thể 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

<b>MUA</b>	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng hơn 15% (chưa bao gồm cổ tức)
<b>GIỮ</b>	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng giữa -15% đến 15% (chưa bao gồm cổ tức)
<b>BÁN</b>	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng dưới 15% (chưa bao gồm cổ tức)

### Áp dụng khuyến nghị đầu tư

Chuyên viên phân tích duy trì việc phân tích các cổ phiếu và danh sách cổ phiếu có thể được điều chỉnh tùy theo yêu cầu từng thời điểm. Khuyến nghị đầu tư chỉ áp dụng cho các cổ phiếu trong danh sách. Báo cáo về các công ty không nằm trong danh sách sẽ không thực hiện định giá và khuyến nghị.

### Malaysia

**Maybank Investment Bank Berhad**  
(A Participating Organisation of  
Bursa Malaysia Securities Berhad)  
33rd Floor, Menara Maybank,  
100 Jalan Tun Perak,  
50050 Kuala Lumpur  
Tel: (603) 2059 1888;  
Fax: (603) 2078 4194

Stockbroking Business:  
Level 8, Tower C, Dataran Maybank,  
No.1, Jalan Maarof  
59000 Kuala Lumpur  
Tel: (603) 2297 8888  
Fax: (603) 2282 5136

### Philippines

**Maybank ATR Kim Eng Securities  
Inc.**  
17/F, Tower One & Exchange Plaza  
Ayala Triangle, Ayala Avenue  
Makati City, Philippines 1200

Tel: (63) 2 849 8888  
Fax: (63) 2 848 5738

### South Asia Sales Trading

Kevin FOY  
kevinfoy@maybank-ke.com.sg  
Tel: (65) 6336-5157  
US Toll Free: 1-866-406-7447

### Singapore

**Maybank Kim Eng Securities Pte  
Ltd**  
**Maybank Kim Eng Research Pte Ltd**  
9 Temasek Boulevard  
#39-00 Suntec Tower 2  
Singapore 038989  
  
Tel: (65) 6336 9090  
Fax: (65) 6339 6003

### Hong Kong

**Kim Eng Securities (HK) Ltd**  
Level 30,  
Three Pacific Place,  
1 Queen's Road East,  
Hong Kong  
  
Tel: (852) 2268 0800  
Fax: (852) 2877 0104

### Thailand

**Maybank Kim Eng Securities  
(Thailand) Public Company Limited**  
999/9 The Offices at Central World,  
20<sup>th</sup> - 21<sup>st</sup> Floor,  
Rama 1 Road Pathumwan,  
Bangkok 10330, Thailand  
  
Tel: (66) 2 658 6817 (sales)  
Tel: (66) 2 658 6801 (research)

### North Asia Sales Trading

Alex TSUN  
alextsun@kimeng.com.hk  
Tel: (852) 2268 0228  
US Toll Free: 1 877 837 7635

### London

**Maybank Kim Eng Securities  
(London) Ltd**  
6/F, 20 St. Dunstan's Hill  
London EC3R 8HY, UK  
  
Tel: (44) 20 7621 9298  
Dealers' Tel: (44) 20 7626 2828  
Fax: (44) 20 7283 6674

### Indonesia

**PT Maybank Kim Eng Securities**  
Plaza Bapindo  
Citibank Tower 17<sup>th</sup> Floor  
Jl Jend. Sudirman Kav. 54-55  
Jakarta 12190, Indonesia  
  
Tel: (62) 21 2557 1188  
Fax: (62) 21 2557 1189

### Vietnam

**Maybank Kim Eng Securities  
Limited**  
4A-15+16 Floor Vincom Center Dong  
Khoi, 72 Le Thanh Ton St. District 1  
Ho Chi Minh City, Vietnam  
  
Tel : (84) 844 555 888  
Fax : (84) 8 38 271 030

### New York

**Maybank Kim Eng Securities  
USA Inc**  
777 Third Avenue, 21st Floor  
New York, NY 10017, U.S.A.  
  
Tel: (212) 688 8886  
Fax: (212) 688 3500

### India

**Kim Eng Securities India Pvt Ltd**  
2nd Floor, The International 16,  
Maharishi Karve Road,  
Churchgate Station,  
Mumbai City - 400 020, India  
  
Tel: (91).22.6623.2600  
Fax: (91).22.6623.2604

### Saudi Arabia

*In association with*  
**Anfaal Capital**  
Villa 47, Tujjar Jeddah  
Prince Mohammed bin Abdulaziz  
Street P.O. Box 126575  
Jeddah 21352  
  
Tel: (966) 2 6068686  
Fax: (966) 26068787