



Nhận định thị trường

Ngày 27-08-2015

Hồi phục mạnh

- Sau phiên "cầm máu" trước đó, TTCK Việt Nam tiếp tục cho thấy sự khởi sắc trong hôm nay. Mở cửa có phần "chần chừ" khi tình hình chung của thị trường thế giới trước đó chưa quá khả quan, cả hai sàn bắt đầu bước vào giai đoạn tăng tốc bền vững hơn sau 10 giờ sáng. Đà tăng liên tiếp được nối rộng hơn và cả hai chỉ số đều đóng cửa phiên tại mức giá cao nhất trong ngày.
- Cụ thể VN-Index chốt phiên tại 545,89 điểm (+3,0%) còn HNX-Index đóng cửa tại 76,46 điểm (+3,3%). Thanh khoản hôm nay có giảm nhẹ trở lại, một hiện tượng theo chúng tôi là bình thường khi phần đông nhà đầu tư vẫn rất ngờ vực về kết quả hồi phục bền vững của thị trường trong những phiên tới. HSX hôm nay có 120 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị đạt 1.914 tỷ đồng (-23%) còn HNX có 47,1 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng với giá trị 455 tỷ đồng (+4,8%).
- Kết quả hồi phục được ghi nhận ở bình diện rộng của thị trường với 388 mã tăng và chỉ có 88 mã giảm. Nhóm ngành hồi phục mạnh nhất là dầu khí, đây cũng chính là nhóm ngành đã giảm nhiều nhất trong đợt thị trường suy giảm vừa qua. Hầu hết các cổ phiếu dầu khí đều tăng giá mạnh trong hôm nay, một số mã thậm chí tăng trần như: PVD, GAS, PXS, PVC, PVE,...
- Nhóm ngân hàng – nhóm chiếm vốn hóa lớn nhất TT cũng có một phiên giao dịch rất hứng khởi khi màu xanh hiện diện ở hầu hết cổ phiếu thuộc nhóm này, một số cổ phiếu ngân hàng tăng giá đáng chú ý như: BID (+6,9%), CTG (+4,5%), MBB (+3,7%), VCB (+2,2%),...
- Khối ngoại bán ròng mạnh hôm nay. Nhìn vào danh sách bán ròng, theo chúng tôi một phần lớn lượng bán ra hôm nay xuất phát từ các quỹ ETF đang giao dịch tại TT VN. Tổng giá trị bán ròng thông qua khớp lệnh trên cả hai sàn phiên hôm nay đạt 185 tỷ đồng, các mã bị bán mạnh nhất là: VIC (-48,5 tỷ đồng), VCB (-22,5 tỷ đồng), BVH (-15,6 tỷ đồng), STB (-13,8 tỷ đồng).

Nhận định của MBKE

Thị trường tiếp tục có một phiên cho thấy sự bình tĩnh đang quay trở lại, chúng tôi tiếp tục duy trì đánh giá đã có trước đó. 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. Với các nhà đầu tư lướt sóng nếu có tỷ trọng cổ phiếu chưa thâm dụng vốn vay có thể xem xét gia tăng thêm việc nắm giữ cổ phiếu và ngược lại.

Tiêu điểm

- SHI:** Hoàn thành 73% kế hoạch LNST 2015
- DCL:** Phát hành riêng lẻ 5 triệu cổ phiếu, giá 27.500 đồng/cp
- Danh mục cổ phiếu có cổ tức cao**

VN-Index: Kết quả giao dịch



545.89 +15.91 +3,00%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	120.4	120.1
GTGD	1,914	2,046

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
FLC	6.5	6.6	11.6
CII	23.8	3.5	9.8
HAI	5.7	5.6	6.2
SSI	23.9	3.0	5.2
KBC	12.0	0.0	3.8

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
HHS	13.5	82.9	1.8
KSS	1.2	9.1	0.3
PTK	1.3	8.3	0.3
VNH	1.3	8.3	0.0
KTB	1.4	7.7	0.5

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>

SHI: Hoàn thành 73% kế hoạch LNST 2015

CTCP Quốc tế Sơn Hà (SHI) đã ghi nhận tăng trưởng lợi nhuận ấn tượng trong Q2/15 với LNST thuộc cổ đông công ty mẹ tăng 194,3% n/n đạt 28,3 tỷ đồng trong khi doanh thu thuần hợp nhất tăng nhẹ 5% n/n đạt 575,9 tỷ đồng.

Đóng góp tỷ trọng nhiều nhất trong doanh thu của SHI là sản phẩm ống inox (tỷ trọng 35,9%), bồn chứa inox (tỷ trọng 25,3%) và gia công cuộn cán (tỷ trọng 23,3%). Doanh thu thuần Q2/15 tăng 5% n/n đạt 575,9 tỷ đồng chủ yếu nhờ việc công ty mở rộng mạng lưới chi nhánh ở các tỉnh. Mặc dù doanh thu tăng khá khiêm tốn, lợi nhuận gộp tăng tới 52,5% n/n đạt 95,3 tỷ đồng nhờ giá nguyên liệu thép không gỉ giảm so với cùng kỳ. Ngoài ra, chi phí quản lý doanh nghiệp giảm 54,7% n/n do công ty hoàn nhập dự phòng phải thu khó đòi. Nhờ đó, lợi nhuận hoạt động SXKD tăng 94,9% đạt 53 tỷ đồng. Hoạt động tài chính không có thay đổi lớn với chi phí tài chính ròng 24,3 tỷ đồng. Theo đó, LNST của cổ đông công ty mẹ đạt 28,3 tỷ đồng, tăng 194,3% n/n.

Tính lũy kế 6T15, SHI ghi nhận doanh thu thuần hợp nhất 1.010,2 tỷ đồng, tăng 9,4% n/n và LNST của cổ đông công ty mẹ đạt 47,4 tỷ đồng, tăng 328% n/n. Tỷ suất lợi nhuận tăng đáng kể với tỷ suất lợi nhuận hoạt động đạt 9% so với 4,7% trong cùng kỳ năm trước và tỷ suất lợi nhuận ròng đạt 4,7% so với 1,2% trong cùng kỳ năm trước. Sau 6 tháng đầu năm, SHI đã hoàn thành 42,1% kế hoạch doanh thu 2015 và 73% kế hoạch LNST 2015. Cổ phiếu SHI giao dịch với P/E bốn quý gần nhất 8x (dựa trên EPS điều chỉnh pha loãng), khá hấp dẫn so với mức tăng trưởng lợi nhuận cao. Tỷ lệ cổ tức tiền mặt dự kiến cho năm 2015 là 15%, theo đó lợi suất cổ tức đạt mức cao 14,2%. Ngày 21/8/2015 vừa qua, công ty đã chốt quyền tạm ứng 300 đồng/cp cổ tức 2015.

DCL: Phát hành riêng lẻ 5 triệu cổ phiếu, giá 27.500 đồng/cp

DCL công bố thông tin về đợt chào bán riêng lẻ 5 triệu cổ phiếu trong Q3/2015 (công ty chưa công bố thời gian chính thức cụ thể). Đây là đợt phát hành tăng vốn lần thứ 3 trong năm nay của công ty này.

Cụ thể, mức giá chào bán là 27.500 đồng/cp và thời gian hạn chế chuyển nhượng là 1 năm, tính từ khi đợt phát hành được hoàn tất. Cổ phiếu DCL đóng cửa phiên giao dịch hôm nay (26/08/2015) tại mức giá 27.000 đồng/cp (+4,7%).

Danh sách cổ đông chiến lược được HĐQT thông qua bao gồm CTCP Đầu tư F.I.T và VI (Vietnam Investments) Fund III L.P. với số lượng đăng ký mua lần

lượt là 1 triệu và 4 triệu cổ phiếu. Trong đó, CTCP Đầu tư F.I.T hiện đang là cổ đông chính, sở hữu 49,25% cổ phần của DCL.

Tính chung với đợt phát hành ESOP và phát hành cho cổ đông hiện hữu tỷ lệ 1:1 đã được hoàn tất trong năm nay, vốn điều lệ của DCL sẽ tăng 153% so với số vốn tại ngày 31/12/2014, lên mức 251,2 tỷ đồng. Theo thông tin công bố gần nhất của công ty, thì số tiền thu về từ các đợt tăng vốn này dự kiến chủ yếu được dùng để đầu tư mở rộng nhà máy sản xuất vỏ viên nang cứng rỗng (capsule) (gần 90 tỷ đồng) và bổ sung vốn lưu động (30 tỷ đồng).

Thị trường capsule được đánh giá là khá tiềm năng do hơn 60% nhu cầu capsule trong nước hiện đang phải nhập khẩu. DCL gần như là công ty được nội địa duy nhất sản xuất vỏ viên nang cứng rỗng với quy mô lớn, khoảng hơn 4 tỷ đơn vị/năm nhưng hiện công ty đã hoạt động ở mức công suất tối đa. Trong khi mảng dược phẩm của DCL không nhiều lợi thế cạnh tranh (doanh thu hàng sản xuất của DCL giảm gần 9% n/n trong 6T/15), thì việc công ty định hướng mở rộng mảng sản xuất capsule là khá hợp lý. Đây cũng là ngành hàng có biên lợi nhuận gộp cao (hơn 40%) và đóng góp hơn 30% doanh thu cho DCL. Tuy nhiên, cho đến hiện tại, chúng tôi vẫn chưa thể phản ánh chiến lược mở rộng này vào dự báo cho cổ phiếu DCL do công ty vẫn chưa công bố thông tin cụ thể hơn về kế hoạch triển khai cũng như các thông tin tài chính đi cùng.

Theo kế hoạch, DCL vẫn còn 1 đợt phát hành 21 triệu cổ phiếu thưởng nữa trong năm 2015. Thời gian thực hiện dự kiến là sau khi hoàn tất đợt phát hành riêng lẻ trong Q3/2015 này. Theo đó, vốn điều lệ của công ty vào cuối năm 2015 dự kiến tăng gần 4 lần so với cùng kỳ, lên 461,2 tỷ đồng. Với tốc độ tăng vốn quá nhanh, EPS 2015 sẽ bị pha loãng đáng kể. Tính riêng cho 3 đợt phát hành đầu tiên, thì EPS 2015 đã giảm từ 3.347 xuống còn 1.851 đồng/cp, tương đương với mức PE 2015 gần 15 lần, so với mức 10 lần bình quân ngành.

[Về kết quả 6T/15](#), doanh thu giảm 9,3% n/n, xuống còn 318,1 tỷ đồng nhưng lợi nhuận sau thuế vẫn tăng mạnh 29,1% n/n, đạt 29,8 tỷ đồng, đạt 38% và 60% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận 2015.

Danh mục cổ phiếu có cổ tức cao

DPM: Lợi tức cổ tức 8,2%

Giá gas đầu vào ước giảm 39% n/n. Với giả định giá dầu FO sẽ ở mức thấp như hiện nay thì giá khí đầu vào trung bình cả năm 2015 của DPM ước khoảng 4,6 USD/mmBTU, tương ứng giảm khoảng 39% n/n. Biên LNG 2015 tăng lên mức 34%, tăng 9 điểm phần trăm so với 2014. Xin nhắc lại, trong

6T/15, mặc dù doanh thu DPM chỉ tăng 3% n/n nhưng LNST tăng 18% n/n nhờ giá khí giảm và biên LNG cải thiện 5 điểm phần trăm lên mức 31%.

[\(nhân định KQKD tại đây\)](#)

Chúng tôi giữ nguyên dự báo doanh thu 2015 đạt 8.519 tỷ, giảm 12% n/n do giá phân bán ure tiếp tục giảm. Với việc điều chỉnh dự báo giá khí đầu vào, LNST 2015 ước đạt 1.418 tỷ, tăng 29% n/n, EPS 2015 ước đạt 3.734 đồng/cp, PE dự phóng 2015 là 8,2 lần, thấp hơn so với trung bình ngành 10 lần. Mức cổ tức 2015 của DPM là 2.500 đồng/cp, tương đương lợi suất cổ tức 8,2%, cao hơn mức lãi suất ngân hàng. Như vậy, tỷ suất cổ tức/EPS đạt 67% khá hợp lý. DPM là cổ phiếu có lượng tiền và tương đương tiền khá cao là hơn 5300 tỷ (tính đến cuối Q2/15).

TMT: Lợi tức cổ tức gần 11%

TMT đặt mục tiêu cổ tức 2015 bằng tiền mặt là 40% mệnh giá, tương ứng lợi tức cổ tức gần 11%. Chúng tôi cho rằng mục tiêu TMT tương đối khả thi. Tỷ suất cổ tức/EPS ước tính đạt xấp xỉ 64%, khá hợp lý. Tính đến thời điểm cuối Q2/15, LNST chưa phân phối đạt 139 tỷ đồng (4,500 đồng/cp). TMT đạt kết quả kinh doanh 6T15 khá ấn tượng với Doanh thu thuần 6T/15 tăng mạnh 296,4% so với cùng kỳ năm 2014, đạt 1.950 tỷ đồng. LNST của cổ đông công ty mẹ 6T/15 đạt 138,3 tỷ đồng, tăng rất mạnh từ mức 735 triệu đồng 6T14, hoàn thành 92,3% kế hoạch 2015.

CNG: Lợi tức cổ tức 10,3%

CTCP CNG Việt Nam ([CNG](#)) và công ty mẹ CTCP Khí Hóa Lông Miền Nam (PGS) hiện là nhà cung cấp CNG duy nhất tại thị trường miền Nam. Hoạt động của CNG khá ổn định trong nhiều năm qua. CNG có chính sách cổ tức khá hấp dẫn với lịch sử chia cổ tức với tỷ lệ trên 30% mệnh giá. Trong năm 2015 CNG lên kế hoạch chia cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 30% mệnh giá, tương ứng lợi tức cổ tức 10,3%. Chúng tôi đánh giá cao khả năng chi trả cổ tức của CNG do: 1) Tỷ lệ cổ tức/EPS hợp lý ở mức 65%, tương đối hợp lý; 2) tính đến thời điểm cuối Q1/15, tiền và tương đương tiền ở mức 212 tỷ đồng (tương ứng 7.900 đồng/cp). LNST chưa phân phối đạt 85 tỷ đồng (3.150 đồng/cp).

FMC: Lợi suất cổ tức 15,2%.

Ngày 19/8/2015 vừa qua FMC đã chốt quyền tạm ứng cổ tức 2015 với tỷ lệ 15% bằng tiền mặt và cũng chốt quyền tham dự Đại hội cổ đông bất thường 2015. Dự kiến ĐHCĐ bất thường sẽ tổ chức tháng 9, với nội dung xem xét chuyển Quỹ đầu tư phát triển sang LNST chưa phân phối, tăng mức cổ tức

bằng tiền mặt từ 20% lên 50% và xem xét phương án phát hành cổ phiếu tăng vốn điều lệ.

Ước tính FMC sẽ cần khoảng 100 tỷ để chi trả cho mức cổ tức 50%. Tại thời điểm cuối Q2/15, Quỹ đầu tư phát triển và LNST chưa phân phối của FMC lần lượt là 71,6 tỷ và 32,1 tỷ. Giả sử những vấn đề trình lên được ĐHCĐ bất thường thông qua, tổng mức LNST chưa phân phối của FMC ước là 103,7 tỷ, đây là mức có thể đảm bảo cho khả năng chi trả cổ tức 50% của công ty. Với mức cổ tức 50% thì *lợi suất cổ tức sẽ ở mức 15,2%*. Chúng tôi ước tính, EPS 2015 ước đạt 3.885 đồng, PE giao dịch dự phóng là 6 lần, thấp hơn trung bình ngành là 8 lần.

GSP: Cổ tức tương đối cao và ổn định là điểm cộng của GSP

Hàng năm, công ty thường chi trả khoảng 1.000-1.200 đồng/cp, tương đương mức tỷ suất cổ tức khoảng 7,7% đến 9,2%. Kế hoạch cổ tức tiền mặt chi trả cho 2015 là 1.000 đồng/cp, khá hợp lý. Nhờ NMLD Dung Quất hoạt động xuyên suốt từ đầu năm đến nay, GSP đạt được [kết quả kinh doanh tích cực trong 6T/15](#) với doanh thu và LNST tăng lần lượt 12% và 93% n/n, đạt 501,3 và 33,6 tỷ đồng, hoàn thành 55,7% và 49% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận 2015. GSP đang giao dịch ở mức PE kỳ vọng và PB khoảng 6 lần và 1 lần, so với mức 8 lần và 0,6 lần bình quân ngành.

HAH: Tỷ suất cổ tức khoảng 7,9%.

HAH dự kiến chi trả cổ tức tiền mặt 3.000 đồng/cp cho 2015, tương đương tỷ suất cổ tức khoảng 7,9%. Ngày 30/09/2015 tới sẽ là ngày đăng ký cuối cùng đợt tạm ứng cổ tức tiền mặt đầu tiên 2.000 đồng/cp. Ngày thanh toán dự kiến là 15/10/2015. Trong [6T/15](#), doanh thu và lợi nhuận sau thuế tăng lần lượt 54,9% n/n và 30,4% n/n, đạt 246,8 và 71,3 tỷ đồng, hoàn thành được 41,1% và 57,6% kế hoạch doanh thu và lãi ròng 2015. So với mức giá 46.000 đồng/cp của ngày giao dịch đầu tiên (11/03/2015), HAH đã giảm khoảng 17%. HAH hiện đang giao dịch ở mức PE kỳ vọng khoảng 8 lần, so với mức 10 lần của bình quân ngành. Các chỉ số về hiệu quả hoạt động khác như ROA, ROE, biên LN ròng của HAH tốt hơn bình quân ngành.

PHR: Giá cao su thấp vẫn duy trì cổ tức cao

PHR đặt mục tiêu cổ tức 2015 tương đối khả thi là 20% mệnh giá, tương ứng lợi tức cổ tức là 11,2%. Chúng tôi cho rằng, tỷ lệ cổ tức trên là khả thi do tính đến cuối Q2/15 LNST chưa phân phối đạt 370 tỷ đồng (tương đương 4.500 đồng/cp), tiền và tương đương tiền đạt 350 tỷ đồng (tương đương 4.300 đồng/cp). LNST 6T15 đạt 59 tỷ đồng, giảm 50,5% n/n, hoàn thành

53,9% kế hoạch LNST 2015. Mặc dù giá bán mủ cao su bình quân chỉ đạt 33,4 triệu đồng/tấn, giảm 26,3% n/n nhưng công tác thanh lý vườn cây cao su giữ lợi nhuận không giảm sâu.

Các công ty trong ngành xây dựng, điện

Trong các cổ phiếu xây dựng, nhóm Sông Đà là nhóm cổ phiếu chi trả cổ tức tiền mặt cao với lợi suất cổ tức đa số đạt hơn 10% gồm SD2, SD4, SD5, SD6, SD9. Các công ty trong nhóm xây dựng điện gồm VE2, VE3, VE4, VE8 cũng có mức lợi suất cổ tức cao, hơn 10%. Ngoài ra, một số công ty xây dựng khác cũng có lợi suất cổ tức cao như C47, HBC, HUT.

Trong ngành điện, PPC và SBA là hai cổ phiếu có lợi suất cổ tức dự kiến đạt trên 10%. Ngoài ra, DRL, SHP cũng có mức lợi suất cổ tức khá cao.

Nhìn chung, chúng tôi đánh giá cao khả năng chi trả cổ tức các doanh nghiệp này.

Mã CP	Sàn GD	Cổ tức dự kiến (VND/cp)	Giá CP (VND/cp)	Lợi suất cổ tức (%)
Nhóm công ty xây dựng				
SD2	HNX	600	5.700	10,5%
SD4	HNX	1.500	10.800	13,9%
SD5	HNX	1.800	14.900	12,1%
SD6	HNX	1.500	12.700	11,8%
SD9	HNX	1.200	12.200	9,8%
C47	HOSE	1.800	14.400	12,5%
HBC	HOSE	1.500	15.700	9,6%
HUT	HNX	1.200	9.700	12,4%
Nhóm công ty điện				
PPC	HOSE	2.000	17.700	11,3%
SBA	HOSE	1.000	9.900	10,1%
DRL	HOSE	3.600	39.000	9,2%
SHP	HOSE	1.500	18.000	8,3%
Nhóm công ty xây dựng điện				
VE2	HNX	1.800	11.100	16,2%
VE3	HNX	1.500	12.500	12,0%
VE4	HNX	1.500	13.300	11,3%
VE8	HNX	1.500	8.100	18,5%
Nguồn: Công ty, MBKE				

Các công ty trong ngành mía đường: lợi suất cổ tức trung bình khoảng 7%

Nhìn chung sản lượng đường bán ra trong niên vụ 2014/2015 ở các doanh nghiệp sản xuất đường có tăng như CTCP mía đường Biên Hòa (BHS) hoặc chỉ giảm nhẹ như CTCP Mía đường Thành Thành Công (SBT) nhưng doanh thu không tăng tương ứng hoặc giảm mạnh hơn. Nguyên nhân do giá bán đường sụt giảm trong bối cảnh ngành đường nội địa cung vượt cầu. Tuy nhiên nhờ chi phí giá mía giảm giúp hạ giá thành sản xuất và kiểm soát tốt các chi phí khác nên LNST của BHS vượt trội hơn so với SBT và có mức tăng trưởng dương (xem bảng).

KQKD các DN sản xuất đường 2014/2015

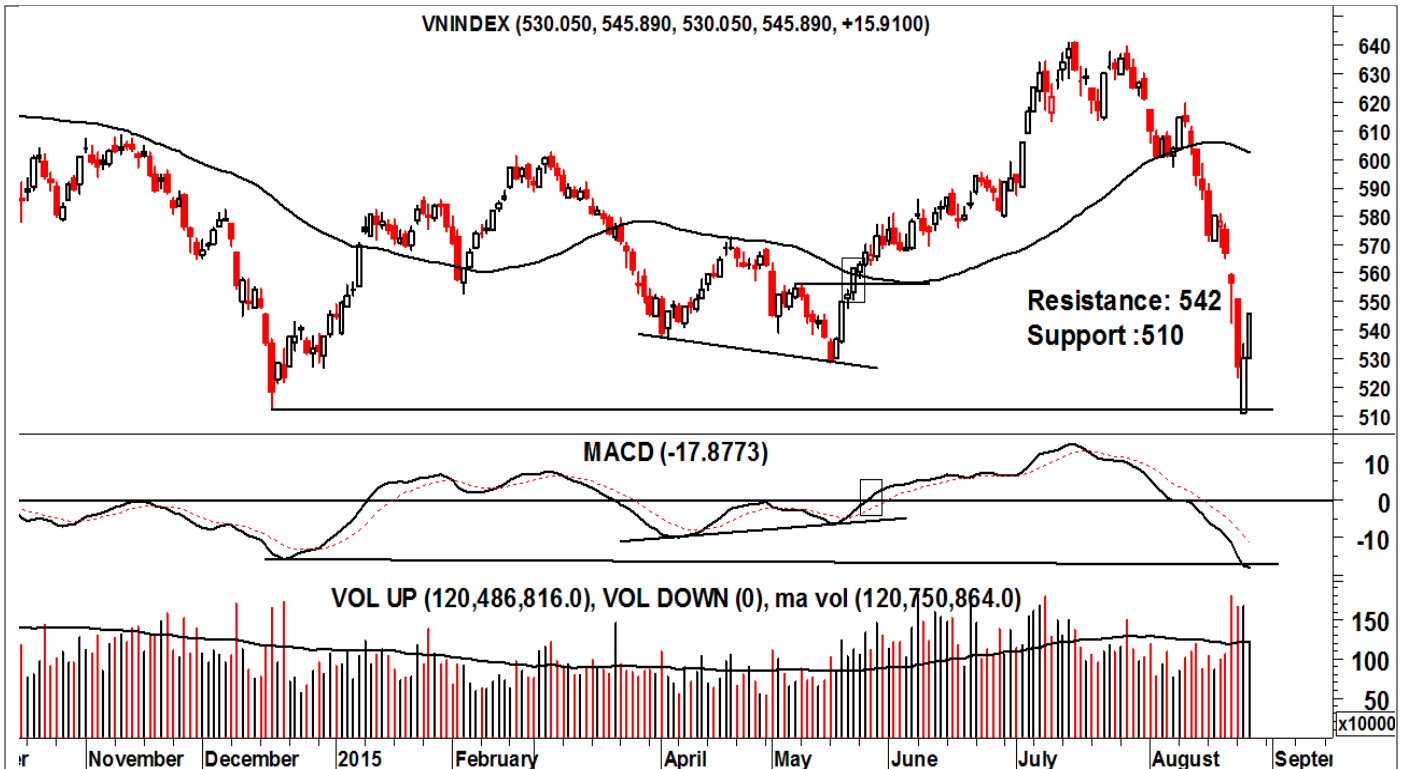
Niên độ 2014/2015	Sản lượng tiêu thụ (tấn)	Doanh thu (tỷ VND)	LNST (tỷ VND)	PE
SBT	134,320	2,071	188	15
% n/n	-5%	-10%	-5%	
BHS	176,176	2,982	92	10,5
% n/n	12%	1%	17%	

Nguồn: Công ty, MBKE

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 2015/2016 sẽ ngừng giảm và có thể ổn định. Chúng tôi ước KQKD của SBT và BHS 2015/2016 sẽ có doanh thu ổn định do giá bán ngừng giảm trong khi LNST có khả năng cải thiện nhờ giá mía nguyên liệu giảm trong bối cảnh diện tích trồng mía bị thu hẹp. Điểm cộng đối với các cp ngành đường là cổ tức ổn định, lợi suất cổ tức trung bình khoảng 7%.

VN-INDEX: Phiên tăng nhắc lại

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VN-Index có phiên tăng nhắc lại hôm nay, một kết quả góp phần gia tăng độ tin cậy của sự bật tăng tại hỗ trợ trước đó.
- Có thể thấy vùng hỗ trợ quan trọng tại 510 đã phát huy tác dụng khi đường giá bật tăng mạnh trở lại khi tiếp cận khu vực này và vẫn đang tiếp tục tăng trong hôm nay.
- Rủi ro ngắn hạn của thị trường vẫn ở mức cao khi tốc độ giảm trước đó quá mạnh. Dù vậy phản ứng bật tăng hôm nay tại vùng hỗ trợ quan trọng 510 là điểm cộng đáng kể.
- **Một số chỉ báo vào vùng quá bán.** 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 qua. Điều tương tự đang xảy ra với khá nhiều chỉ báo khác.
- **Thanh khoản đang cải thiện.** Dù có giả lại trong hôm nay, KLGĐ đang có ngày thứ tư liên tiếp cao hơn mức 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 đang mạnh dần.

Chiến lược đầu tư

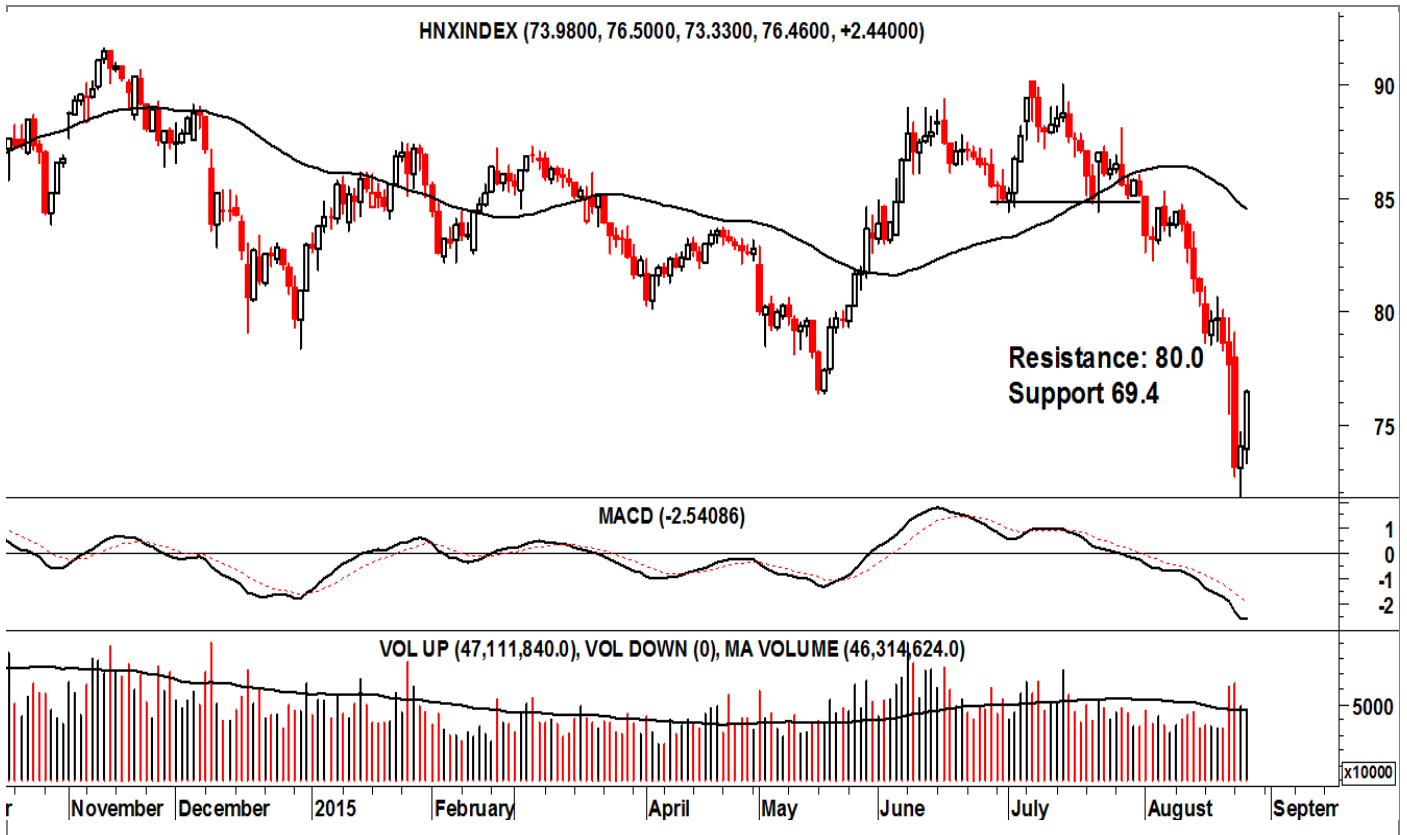
- NĐT nên giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức ngang bằng tiền mặt trong ngắn hạn hiện nay.
- **Tỷ trọng đề xuất: 50/50 (tiền mặt/cổ phiếu).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 640.19
52 Week Low	: 535.14
Last Price	: 545.89
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: Tăng mạnh hơn

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- HNX-Index tăng mạnh hơn sau phiên “cầm máu” trước đó. Kết quả tăng hôm nay đã thuyết phục hơn rất nhiều.
- Tình trạng của HNX-Index đang trở nên cân bằng hơn dù rủi ro ngắn hạn vẫn còn ở mức cao.
- Thanh khoản là điểm cộng. KLGĐ đã có bốn ngày liên tiếp nằm trên mức trung bình 50 ngày, cho thấy dòng tiền đang mở rộng.
- Chỉ báo kỹ thuật dần rơi vào “quá bán”. Khá nhiều 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 nhìn nhận tình trạng của HNX-Index đang có sự cải thiện và 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 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).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 90.66
52 Week Low	: 57.51
Last Price	: 76.46
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
FPT	Mua	Đã đóng	44.2	46.5	48.5	42	5.2%	5.2%	3-Jun-15	3-Aug-15	Chốt lời (6)
REE	Mua	Đã đóng	26	28.1	28.5	24.9	8.1%	8.1%	5-Jun-15	3-Aug-15	Chốt lời (6)
BMP	Mua	Đã đóng	79.5	90.5	92	74	13.8%	13.8%	29-Jun-15	3-Aug-15	Chốt lời (6)
VIC	Mua	Đã đóng	39.7	43.1	46.1	36.3	8.4%	8.4%	12-Feb-15	3-Aug-15	Chốt lời sớm (2)
SCR	Mua	Đã đóng	7.5	8.3	9.2	7	10.7%	10.7%	4-Jun-15	3-Aug-15	Chốt lời sớm (2)
PVS	Mua	Đã đóng	27.5	25.1	33.5	25	-8.7%	-8.7%	8-Jun-15	3-Aug-15	Cắt lỗ sớm (3)
LGC	Mua	Đã đóng	27.3	25.5	32	24.6	-6.6%	-6.6%	29-Jun-15	3-Aug-15	Cắt lỗ sớm (3)
TMT	Mua	Đã đóng	42.4	37.8	51.1	38	-10.8%	-10.8%	27-Jul-15	14-Aug-15	Dừng lỗ (1)
MBB	Mua	Đã đóng	15.5	14.6	18	14.7	-5.8%	-5.8%	24-Jun-15	20-Aug-15	Dừng lỗ (1)
BCC	Mua	Đã đóng	15.96	13.7	19	14	-14.2%	-14.2%	28-Jul-15	20-Aug-15	Dừng lỗ (1)
PAC	Mua	Đã đóng	27.7	24.6	32	25.9	-11.2%	-11.2%	27-Jul-15	24-Aug-15	Dừng lỗ (1)
SCR	Mua	Đã đóng	8.4	7.5	9.4	7.8	-10.7%	-10.7%	7-Aug-15	24-Aug-15	Dừng lỗ (1)
CII	Mua	Đang mở	25.8	23	30.4	23.3	-10.9%	-10.9%	14-Jul-15	25-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
CVT	Mua	Đang mở	21.1	20.3	24.7	19.3	-3.8%		1-Jun-15		
PLC	Mua	Đang mở	31.6	33.0	36.6	29.0	4.4%		28-Jul-15		
DQC	Mua	Đang mở	56.0	54.0	65.0	50.5	-3.6%		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 phòng" và "dự báo" và những phát biểu rằng một sự kiện hoặc kết quả như "có thể", "sẽ", "có thể", hoặc "nên" xảy ra hoặc đạt được và những phát biểu tương tự khác. Những phát biểu dự báo như vậy được dựa vào những giả định và thông tin được công bố cho chúng tôi và có thể chịu những rủi ro và không chắc chắn mà có thể làm cho kết quả thực tế khác nhiều so với những kết quả được đưa ra trong những phát biểu dự báo. Người đọc phải cẩn thận không được thay thế những thông tin liên quan trước đó vào những phát biểu dự báo này sau ngày phát hành hoặc phản ánh sự xảy ra của những sự kiện không được dự báo trước.

MKE và tất cả chuyên viên, giám đốc và nhân viên bao gồm những người liên quan đến việc chuẩn bị và phát hành báo cáo này có thể tham gia hoặc đầu tư vào những giao dịch tài chính với tổ chức phát hành cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này (trong một vài trường hợp có thể được luật cho phép), thực hiện những dịch vụ hoặc thu hút việc kinh doanh từ những tổ chức phát hành và/hoặc có một vị trí hoặc đang nắm giữ hoặc những lợi ích quan trọng khác hoặc những giao dịch khác đối với những cổ phiếu hoặc những quyền hoặc những quan hệ đầu tư khác. Hơn nữa, công ty có thể công bố trên thị trường những cổ phiếu được đề cập bằng những công cụ được trình bày trong báo cáo này. MKE có thể (theo luật định) hành động dựa vào hoặc sử dụng những thông tin được trình bày ở đây, hoặc dựa vào những nghiên cứu hoặc phân tích trước khi những tài liệu này được phát hành. Một hoặc nhiều hơn các giám đốc, chuyên viên và/hoặc nhân viên của MKE có thể là giám đốc của những tổ chức phát hành những cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này.

Báo cáo này được thực hiện cho khách hàng của MKE sử dụng và không được báo cáo lại, thay đổi bất kỳ hình thức nào, chuyển giao, sao chép hoặc phân phối tới bất kỳ tổ chức nào hoặc bất kỳ hình thức nào mà không có sự đồng ý bằng văn bản của MKE và MKE và những đại diện đồng ý không có trách nhiệm gì đối với những hành động của các bên thứ ba trên khía cạnh này.

Báo cáo này không được hướng dẫn hay nhằm mục đích phân phối hoặc sử dụng bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức là công dân hoặc cư trú tại những địa phương, tỉnh (tiểu bang), quốc gia nơi mà việc phân phối, phát hành, hoặc sử dụng có thể trái với luật hoặc quy định. Báo cáo này chỉ được phân phối trong những trường hợp được chấp thuận bởi pháp luật hiện hành. Các cổ phiếu được đưa ra ở đây có thể phù hợp cho mục đích bán trong tất cả các khu vực hoặc đối với những nhà đầu tư nhất định. Không có định kiến đối với những dự báo sau này, người đọc nên lưu ý rằng những tuyên bố trách nhiệm khác, cảnh báo hoặc những hạn chế có thể được áp dụng dựa vào vị trí địa lý của cá nhân hoặc tổ chức tiếp nhận báo cáo này.

Malaysia

Những quan điểm hoặc khuyến nghị bao gồm ở đây trong mọi hình thức phân tích kỹ thuật hoặc cơ bản. Phân tích kỹ thuật có thể khác với phân tích cơ bản vì việc định giá kỹ thuật áp dụng những phương pháp khác nhau và chỉ dựa vào những thông tin về giá và khối lượng giao dịch được trích từ Bursa Malaysia Securities Berhad trong phân tích chứng khoán.

Singapore

Báo cáo này được thực hiện vào ngày và những thông tin trong đây có thể chịu sự thay đổi. Maybank Kim Eng Research Pte Ltd. ("Maybank KERPL") ở Singapore không có trách nhiệm phải cập nhật những thông tin này cho người nhận. Đối với việc phân phối báo cáo này tại Singapore, người nhận báo cáo này phải liên hệ với Maybank KERPL ở Singapore về những vấn đề phát sinh từ hoặc liên hệ với báo cáo này. Nếu người nhận báo cáo này không phải là nhà đầu tư được cấp phép, những nhà đầu tư chuyên nghiệp hoặc những tổ chức (được quy định tại Điều 4A của Luật về cổ phiếu và giao dịch tương lai của Singapore), Maybank KERPL sẽ chịu trách nhiệm pháp lý đối với nội dung của báo cáo này với những trách nhiệm được giới hạn theo quy định của pháp luật.

Thái Lan (Thailand)

Việc công bố những kết quả điều tra của Học Viện Hiệp hội các Giám Đốc của Thái Lan (Thai Institute of Directors Association - IOD) về quản trị doanh nghiệp được thực hiện bởi những người tham gia hoạch định chính sách của Văn phòng Ủy Ban Thị trường chứng khoán. Các điều tra của IOD dựa vào thông tin của những công ty niêm yết trên Thị trường Chứng khoán Thái Lan và Thị trường đầu tư tài sản thay thế được công bố rộng rãi và có thể được đánh giá bởi nhà đầu tư. Do đó, kết quả này là từ quan điểm của bên thứ ba. Nó không phải là việc đánh giá hoạt động và không dựa vào những thông tin nội bộ. Kết quả điều tra này sẽ được công bố trong báo cáo quản trị doanh nghiệp của các công ty niêm yết tại Thái Lan vào ngày phát hành. Vì vậy những điều tra này có thể bị thay đổi sau ngày phát hành. Maybank Kim Eng Securities (Thái Lan) Public Company Limited ("MBKET") không xác nhận hay chứng nhận về tính chính xác của những kết quả điều tra này.

Ngoại trừ khi được cho phép đặc biệt, không phần nào của báo cáo này có thể được viết lại hoặc phân phối lại dưới bất kỳ hình thức nào mà không có sự cho phép bằng văn bản trước của MBKET. MBKET sẽ không chịu trách nhiệm gì đối với mọi hành động của bên thứ ba về khía cạnh này.

Mỹ (US)

Báo cáo này được thực hiện bởi MKE được phân phối tại Mỹ ("US") tới các nhà đầu tư tổ chức chủ yếu tại Mỹ (được quy định tại điều 15a-6 bởi Luật thị trường chứng khoán năm 1934 đã được sửa đổi) chỉ bởi Maybank Kim Eng Securities USA Inc ("Maybank KESUSA"), công ty môi giới đăng ký tại Mỹ (đăng ký tại Điều 15 của Luật thị trường chứng khoán sửa đổi năm 1934). Tất cả mọi trách nhiệm của việc phân phối báo cáo này của Maybank KESUSA tại Mỹ sẽ được thực hiện bởi Maybank KESUSA. Tất cả những kết quả giao dịch của các cá nhân và tổ chức tại Mỹ sẽ được thực hiện thông qua công ty môi giới đã đăng ký tại Mỹ. Báo cáo này sẽ không được hướng dẫn cho nhà đầu tư nếu MKE bị cấm hoặc bị giới hạn cung cấp cho nhà đầu tư bởi bất kỳ quy định hoặc điều luật nào tại các lãnh thổ. Nhà đầu tư nên chấp thuận trước khi đọc báo cáo mà Maybank KESUSA được phép cung cấp những công cụ nghiên cứu về đầu tư được quy định bởi những quy định và điều luật.

Anh (UK)

Báo cáo này được phân phối bởi Maybank Kim Eng Securities (London) Ltd ("Maybank KESL") được cấp phép và quy định bởi Cơ quan dịch vụ tài chính và chỉ cho mục đích cung cấp thông tin. Báo cáo này không nhằm mục đích phân phối tới những kỳ cá nhân nào được định nghĩa là khách hàng cá nhân được quy định tại Luật về thị trường và dịch vụ năm 2010 tại UK. Bất kỳ sự bao gồm nào của bên thứ ba nào đều chỉ cho sự thuận tiện của người nhận và công ty không chịu bất kỳ trách nhiệm nào đối với những bình luận hay tính chính xác, và việc tiếp cận những mối liên hệ như thế là rủi ro riêng của những cá nhân. Không điều nào trong báo cáo này được xem như những tư vấn về thuế, kế toán hoặc luật pháp và những người nhận phù hợp nên tham khảo với những cơ quan tư vấn thuế độc lập.

CÔNG BỐ THÔNG TIN

Công bố tổ chức hợp pháp

Malaysia: Báo cáo này được phát hành và phân phối tại Malaysia bởi Maybank Investment Bank Berhad (15938-H), là một tổ chức tham gia vào Bursa Malaysia Berhad và một tổ chức được cấp phép dịch vụ và thị trường tài chính được ban hành bởi Ủy ban Chứng khoán Malaysia. **Singapore:** Báo cáo này được phát hành và phân phối tại Singapore bởi Maybank KERPL (Co. Reg No 197201256N) được quy định bởi Cơ quan Tiền tệ Singapore. **Indonesia:** PT Kim Eng Securities ("PTKES") (Reg. No. KEP-251/PM/1992) là một tổ chức của Thị trường chứng khoán Indonesia và được quy định bởi BAPEPAM LK. **Thailand:** MBKET (Reg. No.0107545000314) là một thành viên của Thị trường chứng khoán Thái Lan và được quy định bởi Bộ tài chính và Ủy ban chứng khoán. **Philippines:** MATRKES (Reg. No.01-2004-00019) là một thành viên của Thị trường chứng khoán Philippines và được quy định bởi Ủy ban chứng khoán. **Việt Nam:** Công Ty TNHH Một Thành Viên Chứng Khoán Maybank Kim Eng (giấy phép số 117/GP-UBCK) được cấp phép bởi Ủy ban chứng khoán nhà nước Việt Nam. **Hong Kong:** KESHK (Central Entity No AAD284) được quy định Ủy ban thị trường tương lai và chứng khoán. **Ấn Độ (India):** Công ty chứng khoán Kim Eng Ấn Độ ("KESI") là thành viên của Thị trường chứng khoán quốc gia Ấn Độ (Reg No: INF/INB 231452435) và thị trường chứng khoán Bombay (Reg. No. INF/INB011452431) và được quy định bởi Hội đồng thị trường chứng khoán Ấn Độ. KESI được đăng ký với SEBI tại Điều 1 Merchant Banker (Reg. No. INM 000011708) **US:** Maybank KESUSA là thành viên của/ và được cấp phép theo quy định của FINRA – Broker ID 27861. **UK:** Maybank KESL (Reg No 2377538) là đơn vị được cấp phép theo quy định của Cơ quan dịch vụ tài chính.

Tuyên bố lợi ích

Malaysia: MKE và đại diện có thể giữ những vị trí hoặc có lợi ích quan trọng đối với những cổ phiếu được đề cập tại đây và có thể có những hoạt động khác như tạo lập thị trường hoặc có thể có những cam kết phát hành hoặc liên quan đến những cổ phiếu đó và cũng có thể thực hiện hoặc tìm kiếm những dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn và những dịch vụ khác hoặc có liên quan đến những công ty này.

Singapore: Vào ngày 20/8/2012, Maybank KERPL và chuyên viên phân tích phụ trách không có bất cứ lợi ích nào trong những công ty được khuyến nghị trong báo cáo này.

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

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

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

NHỮNG KHUYẾN CÁO KHÁC

Xác nhận độc lập của chuyên viên phân tích

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

Lưu ý

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

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

Định nghĩa hệ thống khuyến nghị đầu tư của MKE

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

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

Áp dụng khuyến nghị đầu tư

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

Malaysia

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

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

Philippines

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

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

South Asia Sales Trading

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

Singapore

**Maybank Kim Eng Securities Pte
Ltd**
Maybank Kim Eng Research Pte Ltd
9 Temasek Boulevard
#39-00 Suntec Tower 2
Singapore 038989

Tel: (65) 6336 9090
Fax: (65) 6339 6003

Hong Kong

Kim Eng Securities (HK) Ltd
Level 30,
Three Pacific Place,
1 Queen's Road East,
Hong Kong

Tel: (852) 2268 0800
Fax: (852) 2877 0104

Thailand

**Maybank Kim Eng Securities
(Thailand) Public Company Limited**
999/9 The Offices at Central World,
20th - 21st Floor,
Rama 1 Road Pathumwan,
Bangkok 10330, Thailand

Tel: (66) 2 658 6817 (sales)
Tel: (66) 2 658 6801 (research)

North Asia Sales Trading

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

London

**Maybank Kim Eng Securities
(London) Ltd**
6/F, 20 St. Dunstan's Hill
London EC3R 8HY, UK

Tel: (44) 20 7621 9298
Dealers' Tel: (44) 20 7626 2828
Fax: (44) 20 7283 6674

Indonesia

PT Maybank Kim Eng Securities
Plaza Bapindo
Citibank Tower 17th Floor
Jl Jend. Sudirman Kav. 54-55
Jakarta 12190, Indonesia

Tel: (62) 21 2557 1188
Fax: (62) 21 2557 1189

Vietnam

**Maybank Kim Eng Securities
Limited**
4A-15+16 Floor Vincom Center Dong
Khoi, 72 Le Thanh Ton St. District 1
Ho Chi Minh City, Vietnam

Tel : (84) 844 555 888
Fax : (84) 8 38 271 030

New York

**Maybank Kim Eng Securities
USA Inc**
777 Third Avenue, 21st Floor
New York, NY 10017, U.S.A.

Tel: (212) 688 8886
Fax: (212) 688 3500

India

Kim Eng Securities India Pvt Ltd
2nd Floor, The International 16,
Maharishi Karve Road,
Churchgate Station,
Mumbai City - 400 020, India

Tel: (91).22.6623.2600
Fax: (91).22.6623.2604

Saudi Arabia

In association with
Anfaal Capital
Villa 47, Tujjar Jeddah
Prince Mohammed bin Abdulaziz
Street P.O. Box 126575
Jeddah 21352

Tel: (966) 2 6068686
Fax: (966) 26068787