



Nhận định thị trường

Ngày 08-07-2014

Hai sàn tăng giảm trái chiều

- Chứng khoán Việt Nam mở đầu tuần mới với kết quả tăng giảm trái chiều trên hai sàn. VN-Index đóng cửa tại 590,69 điểm, tăng nhẹ thêm 0,23% trong khi HNX-Index lại giảm khá mạnh trong ngày hôm nay (-0,65%) và dừng chân tại 78,92 điểm.
- Toàn thị trường ghi nhận 223 mã tăng giá so với 183 mã giảm, cho thấy độ rộng thị trường vẫn nghiêng nhẹ về hướng tăng.
- Thanh khoản trên hai sàn đều sụt giảm trong hôm nay. HOSE có gần 115 đơn vị khớp lệnh thành công với giá trị đạt 1.731 tỷ đồng (-4,9%) trong khi HNX chỉ có hơn 47 triệu cổ phiếu được giao dịch với giá trị ước đạt 557 tỷ đồng, giảm mạnh 15% so với cuối tuần trước.
- Kết quả tăng điểm của VN-Index hôm nay có ảnh hưởng đáng kể từ sự tăng trần của VIC sau thông tin chi trả cổ tức của công ty này. Nhóm vốn hóa cao có sự phân hóa, ở chiều tăng lên ngoài VIC có một số đại diện như MSN (+1,09%), BVH (+1,4%) và VCB (+0,77%). Ở chiều suy giảm có ba đại diện rất đáng chú ý là GAS (-1,79%), (-0,77%) và BID (-1,32%).
- Khối ngoại tiếp tục bán ròng. Khối ngoại có phiên bán ròng thứ ba liên tiếp, khối lượng bán ròng 1,3 triệu cổ phiếu với giá trị ước đạt gần 57 tỷ đồng. Khá bất ngờ khi VIC lại là cổ phiếu bị bán mạnh nhất trong phiên hôm nay (-34,5 tỷ đồng) dù ghi nhận mức tăng giá trần. Bên cạnh VIC, HPG cổ phiếu bị bán ròng nhiều thứ 2 (-25,4 tỷ đồng). Ở chiều mua vào, CSM tiếp tục được khối ngoại tích lũy mạnh (+20,1 tỷ đồng).

(Nguyễn Thanh Lâm)

Nhận định của MBKE

Dưới góc độ kỹ thuật, như đã nhiều lần lưu ý trước đó, Maybank Kim Eng cho rằng xu hướng chủ đạo của thị trường vẫn là tăng.

Việc điều chỉnh tính đến hiện tại vẫn ở mức khiêm tốn và do đó sự "rung lắc" mạnh hơn có thể diễn ra trong các ngày tới. Dù vậy theo đánh giá của chúng tôi, sự điều chỉnh ít có cơ hội thay đổi xu hướng tăng hiện nay của thị trường.

Tiêu điểm trong ngày

- DHG:** Cổ tức tiền mặt 1.500 đồng/cp
- AVF:** Thị phần bị thu hẹp
- HAG:** Hoàn tất tích lũy – MUA (ngắn hạn)

VN-Index: Kết quả giao dịch



590,7 +1,34 +0,23%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	114,9	92,4
GTGD	1.731	1.420

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
FLC	12.6	3.3	13.9
HQC	8.5	0.0	6.8
ITA	8.5	0.0	6.1
HAG	25.5	2.0	4.4
AVF	5.4	1.9	3.1

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
VNH	4.6	7.0	0.4
TMS	33.9	6.9	0.0
ASP	7.8	6.8	0.1
HHS	23.6	6.8	0.8
VIC	71.0	6.8	0.7

PHÒNG NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

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

DHG: Cổ tức tiền mặt 1.500 đồng/cp

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

Ngày 22/07/2014 sẽ là ngày đăng ký cuối cùng quyền hưởng cổ tức tiền mặt đợt cuối năm 2013 tỷ lệ 1.500 đồng/cp. Thời gian thực hiện dự kiến là 04/08/2014. Như vậy, tổng cổ tức tiền mặt DHG chi trả cho năm 2013 là 3.000 đồng/cp, tương đương với tỷ suất cổ tức hơn 3%.

5T/2014, DHG đạt 1.356 và 269 tỷ đồng doanh thu thuần và lợi nhuận trước thuế, tăng lần lượt 9,5% và 7,1% n/n.

Hệ điều trị (ETC) vẫn tiếp tục khó khăn do ảnh hưởng từ quy định đấu thầu theo thông tư 36/2013-TTLT-BYT-BTC (sửa đổi thông tư 01/2012) ưu tiên giá thấp nhất. Doanh thu ETC 5T/2014 của DHG giảm 28% n/n. Tuy nhiên, tác động từ ETC đến tổng doanh thu của DHG không quá lớn, do doanh thu ETC hiện đóng góp chưa đến 20% tổng doanh thu của DHG. Quan trọng hơn, doanh thu từ kênh thương mại (OTC) vẫn tăng trưởng tốt, khoảng 22% n/n.

Ở phân khúc hàng thương mại, việc phân phối độc quyền các sản phẩm thuốc gốc điều trị các bệnh tim mạch, tiểu đường, xương khớp cho MSD đã giúp DHG bù đắp phần nào phần doanh thu sụt giảm do ngừng phân phối sản phẩm Eugica trong năm nay.

Chúng tôi dự báo doanh thu và lợi nhuận trước thuế 6T/2014 của DHG sẽ tăng khoảng 10% và 11% n/n, đạt lần lượt 1.710 và 344 tỷ đồng. DHG đang giao dịch ở mức PE dự phóng khoảng 12x, so với mức 11x bình quân ngành. Duy trì khuyến nghị nắm giữ dài hạn.

AVF: Thị phần bị thu hẹp

Phạm Nhật Bích

Lợi nhuận sau thuế Q1/2014 lỗ 7,8 tỷ. Trong Q1/2014 tình hình xuất khẩu cá tra Việt Nam rất khả quan tăng 5,15% n/n với Mỹ là nước nhập khẩu lớn nhất và các DN xuất khẩu cá tra gần như đều đạt kết quả tốt trong 3 tháng đầu năm. Tuy nhiên, kết quả của CTCP thủy sản Việt An (AVF) đi ngược với xu hướng chung của ngành với doanh thu thuần đạt 105 tỷ, giảm 73% so với 2012. Chúng tôi cho rằng AVF đang dần đánh mất thị phần tại Mỹ, là nguyên nhân chính khiến sản lượng xuất khẩu sụt giảm mạnh. Do kiểm soát chi phí giá thành kém hiệu quả nên biên LNG giảm 3 điểm phần trăm từ 15% xuống còn 12%. Thêm vào đó, tỷ lệ chi phí BH&QLDN/DT tăng mạnh 4 điểm phần trăm lên mức 13% và lỗ từ HĐTC ghi nhận 12,2 tỷ (lãi

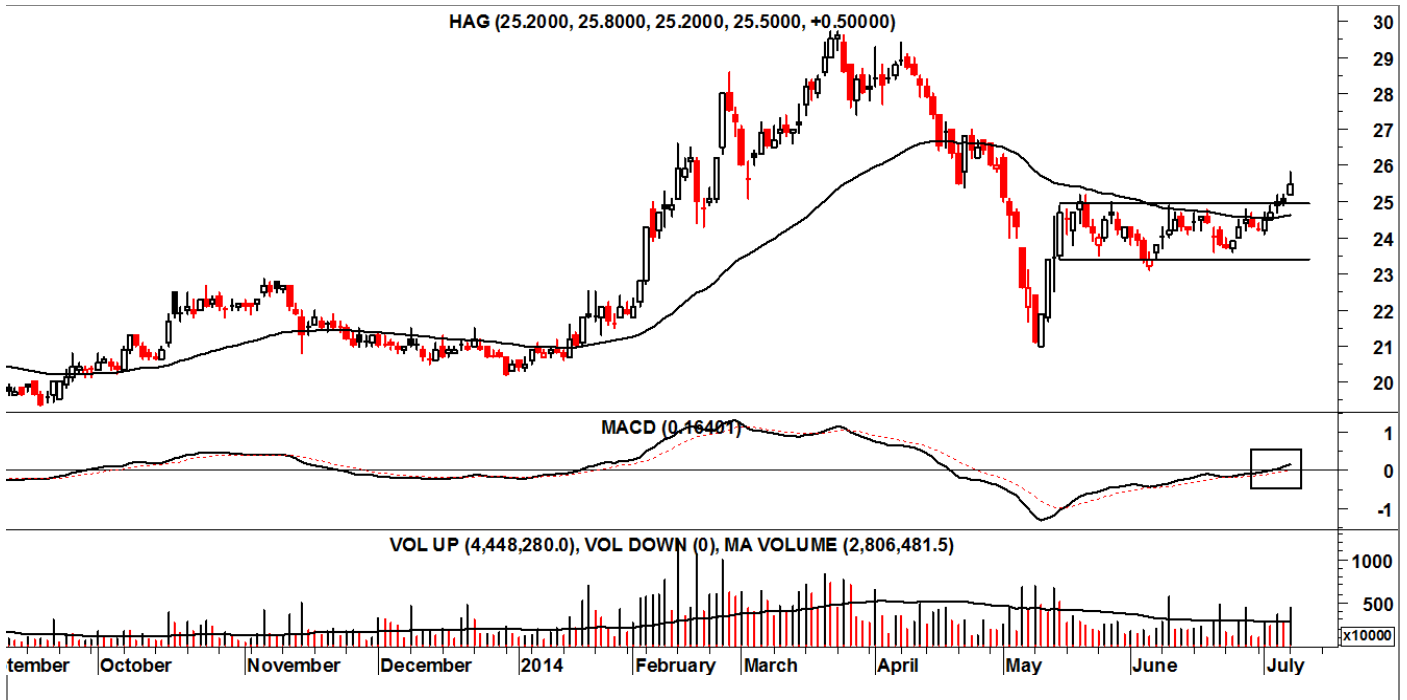
vay là 13 tỷ), tăng nhiều so với mức lỗ 6,7 tỷ năm 2012. Do đó, lợi nhuận sau thuế ghi nhận khoản âm 8 tỷ, giảm 176% n/n. Đây cũng là quý đầu tiên công ty báo lỗ kể từ khi niêm yết.

Thị phần tại Mỹ đang bị thu hẹp. Trong giai đoạn 2008-2012, AVF luôn duy trì được tăng trưởng doanh thu với mức tăng bình quân 28% và biên lợi nhuận gộp luôn ở mức cao 18 - 20%. Chủ yếu do sự dịch chuyển mạnh mẽ cơ cấu thị trường xuất khẩu sang Mỹ, nơi có giá bán luôn cao hơn so với các thị trường khác, từ 5% lên 70%. Tuy nhiên từ 2013, thị phần tại Mỹ bị sụt giảm xuống dưới 60% và AVF từ vị trí thứ 4 năm 2012 xuống thứ 9 năm 2013, bị loại khỏi TOP 15 trong Q1/2014 của danh sách các công ty xuất khẩu cá tra hàng đầu Việt Nam. Cộng với tình hình khó khăn chung của ngành nên biên lợi nhuận gộp chỉ ở mức 14%. Ngoài ra, để cải thiện doanh số công ty đã tăng số ngày trả chậm cho khách hàng từ mức trung bình 93 ngày lên 173 ngày trong 2013. Do đó, AVF phải sử dụng nợ ngắn hạn để hỗ trợ thanh khoản làm cho tỷ lệ nợ trên VCSH trong 2013 là 282%, cao hơn nhiều so với trung bình ngành là 129%.

2014 chưa cải thiện. Cuối tháng 2 và đầu tháng 3/2014, công ty đã tăng vốn thành công từ 279 tỷ lên 433 tỷ thông qua chào bán thành công 13,9 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu tại mức giá 5.000 đồng/cp và 1,4 triệu cổ phiếu ESOP. Mục đích của đợt tăng vốn này nhằm cơ cấu nguồn vốn để giảm nợ và tài trợ cho việc hoàn thiện vùng nuôi. Theo đó, AVF cũng kì vọng doanh thu và lợi nhuận sau thuế 2014 lần lượt là 1.890 tỷ và 33 tỷ, tương ứng tăng 24% n/n và 47% n/n. Tuy nhiên với kết quả Q1/2014 như trên cộng với dự báo giá trị xuất khẩu cá tra 2014 sẽ giảm 4% n/n do ảnh hưởng của thuế chống bán phá giá POR9 của Bộ Thương Mại Mỹ đưa ra cao hơn so với POR8, chúng tôi cho rằng kế hoạch trên của AVF là khó khả thi và dự báo tình hình hoạt động năm nay của AVF sẽ chưa thể cải thiện.

HAG: Hoàn tất tích lũy - MUA

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- HAG ghi nhận quá trình tích lũy kéo dài gần hai tháng nay trong vùng biên độ 23.4 – 25.5.
- Phiên đầu tuần hôm nay là phiên đường giá có nền tăng rõ rệt, nằm trọn vẹn bên trên vùng tích lũy.
- Xu hướng của HAG vì vậy được chúng tôi đánh giá chuyển sang trạng thái tăng trong ngắn hạn.
- Thanh khoản ghi nhận sự sôi động hơn đáng kể trong 5 phiên trở lại đây khi liên tiếp bằng hoặc cao hơn mức thanh khoản bình quân 50 ngày.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD đã tăng vượt lên trên đường 0 để ủng hộ khả năng đường giá đi theo xu hướng tăng trong giai đoạn tới.

Chiến lược đầu tư:

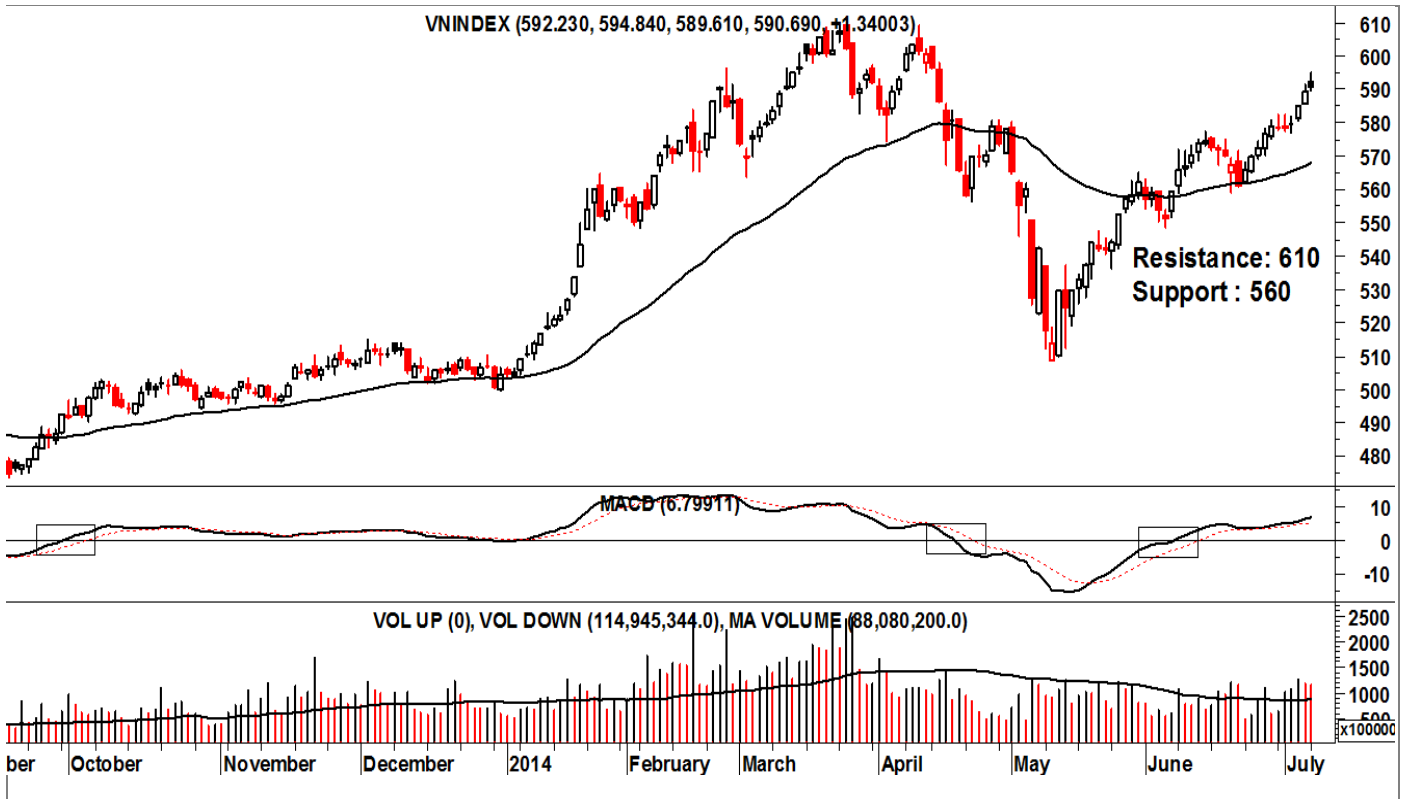
- NĐT có thể xem xét mua vào ngắn hạn HAG ở mức giá quanh giá đóng cửa phiên hôm nay 25.5.
- Mục tiêu ngắn hạn: 29.5 (+15,7%)
- Dừng lỗ: 23.4 (-8,2%).

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 29.7
52 Week Low	: 19.0
Last Price	: 25.5
Support S1/S2	: 23.4
Resistance R1/R2	: 29.5
Stop-loss	: 23.4
Strategy	: MUA
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend	: Tăng

VN-INDEX: Tăng nhẹ

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VN-Index mở đầu tuần mới với trạng thái tăng quen thuộc, đây đã là phiên tăng thứ tư liên tiếp của chỉ số này. Dù vậy mức điểm tăng thêm ở phiên hôm nay tương đối khiêm tốn.
- Xu hướng chủ đạo của VN-Index vẫn là tăng, thể hiện qua các đỉnh và đáy liên sau lần lượt cao hơn trên đồ thị giá.
- Kháng cự gần nhất của VN-Index tại 590 điểm, kháng cự thực chất hơn tại 610 – mức đỉnh của 2014 tính đến hiện tại. Hỗ trợ gần nhất tại 560, khu vực đáy liên trước của giá.
- Thanh khoản trên trung bình. KLGD tương đương phiên liền trước, tiếp tục cao hơn mức thanh khoản trung bình 50 ngày cho thấy thị trường vẫn ở trạng thái sôi động.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD đang nằm trên đường 0 để ủng hộ VN-Index đi theo xu hướng tăng. Các chỉ báo kỹ thuật khác đa phần trong trạng thái tích cực.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi vẫn bảo lưu nhìn nhận xu hướng tăng dành cho VN-Index nhưng lưu ý khả năng thực hiện điều chỉnh trong một số phiên tới đây của thị trường.

Chiến lược đầu tư:

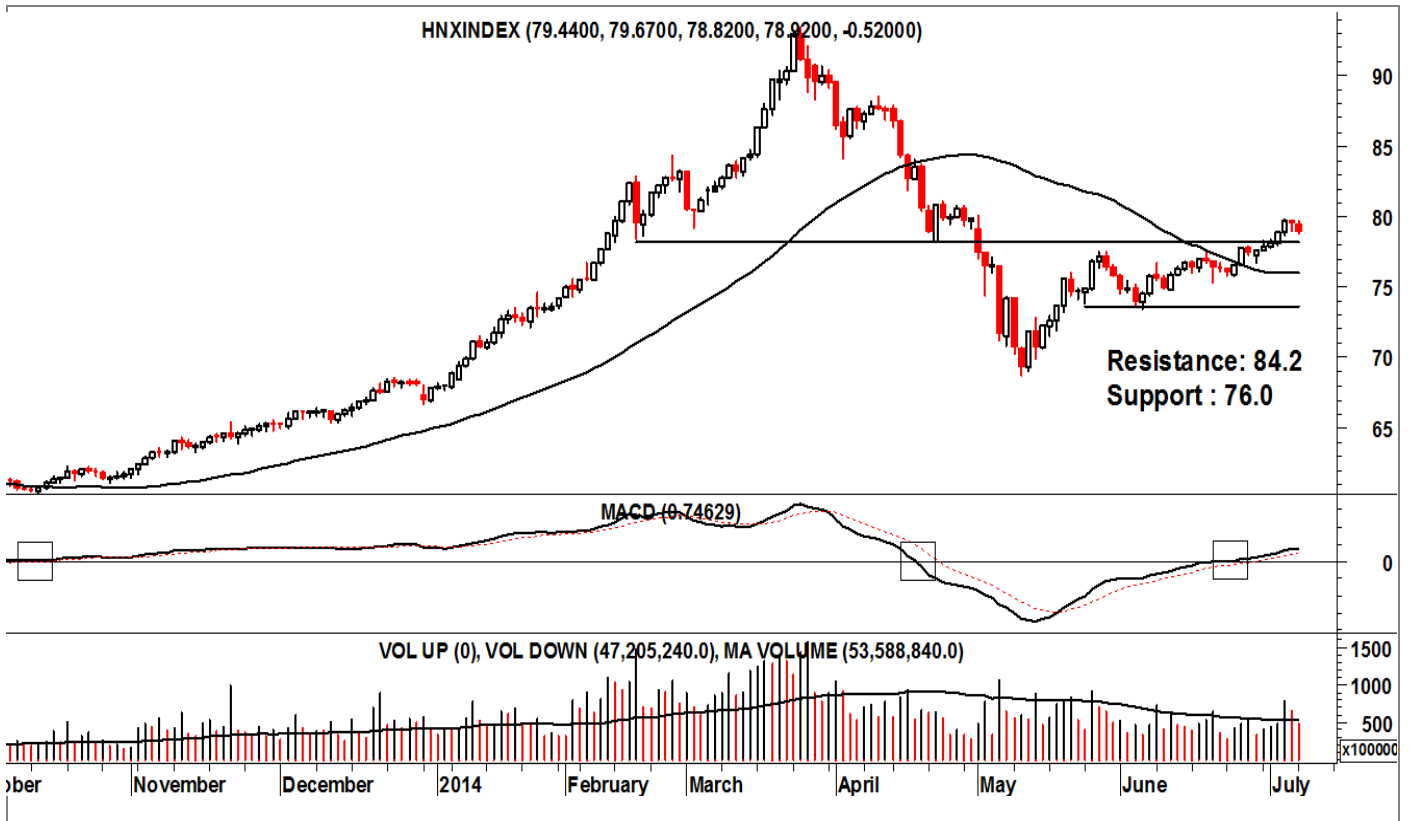
- Trong một xu hướng tăng, nhìn chung NĐT nên duy trì các vị thế mua sẵn có.
- Điều chỉnh có thể sẽ xuất hiện trong các phiên sắp tới của tuần này nhưng ít có khả năng làm thay đổi xu hướng tăng hiện có.
- **Tỷ trọng đề xuất: 50/50 (tiền mặt/cổ phiếu)**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 609.46
52 Week Low	: 461.61
Last Price	: 590.69
Support S1/S2	: 548/560
Resistance R1/R2	: 590/610
Stop-loss	: 560
Strategy	: Giữ
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend	: Tăng

HNX-INDEX: Điều chỉnh tiếp diễn

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- HNX-Index có phiên giảm thứ hai liên tiếp sau khi vượt thành công kháng cự 78,2 ở tuần trước.
- Việc điều chỉnh được chúng tôi nhìn nhận là diễn biến bình thường. Xu hướng của HNX-Index vẫn là tăng.
- Hỗ trợ gần nhất điều chỉnh lên mức tại 75,8 điểm, hỗ trợ xa hơn tại 73,4 điểm.
- Kháng cự mới của thị trường tại khu vực 84,2 điểm.
- Thanh khoản giảm. KLGD tiếp tục giảm mạnh thêm 15%. Kết quả này khiến thanh khoản hiện rơi về bên dưới mức trung bình 50 ngày.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD đã tăng và giao cắt rõ nét lên phía trên đường 0, ủng hộ khả năng HNX-Index bứt phá thành công kháng cự để đi theo xu hướng tăng.
- **QUAN TRỌNG:** HNX-Index đang nằm trong xu hướng tăng, sự điều chỉnh tính đến hiện tại vẫn được xem là hợp lệ.

Chiến lược đầu tư:

- Trong một xu hướng tăng, nhìn chung NĐT nên ưu tiên nắm giữ cổ phiếu.
- Các phiên điều chỉnh nên được nhìn nhận là cơ hội tích lũy hoặc tái cơ cấu danh mục.
- **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	: 79.44
Support S1/S2	: 75.8
Resistance R1/R2	: 84.2
Stop-loss	: 75.8
Strategy	: Nắm giữ
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend	: Tăng

Các khuyến nghị còn mở trạng thái

Mã CP	Mua/bán (*)	Trạng thái	Giá mua/bán	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Giá dừng lỗ	Lãi/lỗ tiềm năng	Lãi/lỗ đã ghi nhận	Ngày mở TT	Ngày đóng TT	Lưu ý
HCM	Mua	Đang mở	32.1	36.4	37.0	29.0	13.4%		6-Jun-14		
IDI	Mua	Đang mở	12.2	13.8	14.4	11.0	13.1%		9-Jun-14		
OGC	Mua	Đang mở	11.2	11.3	13.0	10.1	0.9%		12-Jun-14		
PXS	Mua	Đang mở	20.1	21.6	22.8	18.6	7.5%		18-Jun-14		
KSS	Mua	Đang mở	6.2	6.3	7.5	5.6	1.6%		19-Jun-14		
PVS	Mua	Đang mở	27.5	29.8	30.5	25.3	8.4%		24-Jun-14		
PGS	Mua	Đang mở	29.3	31.4	34.0	26.7	7.2%		25-Jun-14		
TDC	Mua	Đang mở	10.1	10.5	11.5	9.2	4.0%		26-Jul-14		
SSI	Mua	Đang mở	26.4	26.7	30.0	24.5	1.1%		1-Jul-14		
CII	Mua	Đang mở	19.2	20.2	22.2	17.2	5.2%		1-Jul-14		
CTS	Mua	Đang mở	8.9	9.2	10.2	8.3	3.4%		2-Jul-14		
VIG	Mua	Đang mở	5.1	5.2	6.0	4.5	2.0%		2-Jul-14		
FPT	Mua	Đang mở	48.2	50.0	55.0	45.2	3.7%		3-Jul-14		

(*) Lưu ý Việt Nam chưa có luật cho việc "mượn bán trước" cổ phiếu nên chúng tôi đưa ra khuyến nghị "bán" chỉ nhằm ám chỉ đặc tính hiện nay của cổ phiếu này.

- (1) Do cổ phiếu này đã tăng về mức giá dừng lỗ nên chúng tôi thực hiện đóng lại vị thế bán đã mở, với mức lỗ ghi nhận tương ứng
- (2) Do tình hình thị trường thay đổi nên chúng tôi thực hiện chốt lời sớm đối với cổ phiếu này với mức lợi nhuận ghi nhận là tương ứng
- (3) Do tình hình thị trường thay đổi nên chúng tôi thực hiện cắt lỗ sớm đối với các cổ phiếu này với mức lỗ ghi nhận tương ứng.
- (4) Do cổ phiếu này đã đạt mục tiêu đề ra nên chúng tôi thực hiện đóng lại vị thế mua đã mở ra trước đó với mức lợi nhuận ghi nhận tương ứng.
- (5) Do cổ phiếu này đã vượt qua giá mục tiêu đầu tiên, chúng tôi tiếp tục giữ vị thế để lãi chạy. Đặt mức thoát trạng thái (trailing stop) là 5% để chốt lời thoát khỏi trạng thái MUA nếu giá giảm lại quá 5% kể từ mức giá đóng cửa cao nhất mà cổ phiếu này đạt được.
- (6) Do giá cổ phiếu này đã giảm lại quá 5% kể từ mức giá đóng cửa cao nhất mà cổ phiếu này đạt được nên chúng tôi thực hiện chốt lời, đóng lại vị thế MUA.

BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH – KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Nguyễn Thị Ngân Tuyền

Giám đốc

(84) 8 44 555 888 x 8081

tuyen.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Thực phẩm và đồ uống
- Dầu khí
- Ngân hàng

Trịnh Thị Ngọc Diệp

(84) 4 44 555 888 x 8208

diep.trinh@maybank-kimeng.com.vn

- Công nghệ
- Năng lượng
- Xây dựng

Trương Quang Bình

(84) 4 44 555 888 x 8087

binh.truong@maybank-kimeng.com.vn

- Cao su
- Săm lốp
- Dầu khí

Phạm Nhật Bích

(84) 8 44 555 888 x 8083

bich.pham@maybank-kimeng.com.vn

- Tiêu dùng
- Công nghiệp
- Thủy sản

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

(84) 8 44 555 888 x 8084

mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Cảng biển
- Dược phẩm
- Thép

Nguyễn Thanh Lâm

(84) 8 44 555 888 x 8086

thanhlam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Phân tích kỹ thuật

Phục lục 1: Điều khoản cho việc cung cấp báo cáo và những khuyến cáo

Khuyến nghị

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích lưu hành chung và cung cấp thông tin và báo cáo này không có ý định hoặc được xem là những đề nghị mua hoặc bán cổ phiếu được đề cập ở đây trong bất kỳ trường hợp nào. Nhà đầu tư nên lưu ý rằng giá trị của những cổ phiếu này có thể dao động và giá trị hoặc giá của mỗi cổ phiếu có thể tăng hoặc giảm. Những quan điểm và khuyến nghị bao gồm ở đây đều dựa vào hệ thống đánh giá kỹ thuật và cơ bản. Hệ thống đánh giá kỹ thuật có thể khác hệ thống đánh giá cơ bản bởi vì việc định giá kỹ thuật sử dụng nhiều phương pháp khác nhau và chỉ dựa vào các thông tin về giá và khối lượng giao dịch được trích từ thị trường chứng khoán vào việc phân tích cổ phiếu. Do đó, lợi nhuận của nhà đầu tư có thể thấp hơn tổng số vốn đầu tư ban đầu. Các kết quả trong quá khứ không nhất thiết là những chỉ dẫn của các kết quả trong tương lai. Báo cáo này không nhằm mục đích cung cấp những tư vấn đầu tư cá nhân và cũng không xem xét mục đích đầu tư cụ thể, tình hình tài chính và yêu cầu đặc biệt của những người nhận và đọc báo cáo này. Vì vậy nhà đầu tư chỉ nên tìm kiếm những ý kiến về tài chính, luật pháp và những khuyến nghị khác liên quan đến sự phù hợp của việc đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào hoặc những chiến lược đầu tư được thảo luận và khuyến nghị trong báo cáo này.

Những thông tin trong báo cáo này được trích từ những nguồn được tin là đáng tin cậy nhưng những nguồn này không được xác minh một cách độc lập bởi Maybank Investment Bank Berhad, các công ty con và công ty liên kết (có thể được gọi là "MKE") và vì vậy không đại diện cho tính xác thực và đồng bộ của báo cáo này bởi MKE và do đó không nên dựa vào những nguồn như vậy. Vì vậy, MKE và tất cả nhân viên, giám đốc, chuyên viên và các tổ chức và/hoặc nhân viên liên quan (có thể gọi là "Đại diện") sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ những tổn thất hoặc thiệt hại trực tiếp hoặc gián tiếp mà có thể phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào báo cáo này. Bất kỳ những thông tin, quan điểm hoặc khuyến nghị nào bao gồm trong báo cáo này có thể thay đổi vào bất cứ lúc nào mà sẽ không được thông báo trước.

Báo cáo này có thể bao gồm những phát biểu dự báo mà thường hoặc không phải lúc nào cũng được nhận biết bằng cách sử dụng các từ ngữ như "đoán trước", "tin rằng", "ước tính", "dự tính", "kế hoạch", "kỳ vọng", "dự phòng" và "dự báo" và những phát biểu rằng một sự kiện hoặc kết quả như "có thể", "sẽ", "có thể", hoặc "nên" xảy ra hoặc đạt được và những phát biểu tương tự khác. Những phát biểu dự báo như vậy được dựa vào những giả định và thông tin được công bố cho chúng tôi và có thể chịu những rủi ro và không chắc chắn mà có thể làm cho kết quả thực tế khác nhiều so với những kết quả được đưa ra trong những phát biểu dự báo. Người đọc phải cẩn thận không được thay thế những thông tin liên quan trước đó vào những phát biểu dự báo này sau ngày phát hành hoặc phản ánh sự xảy ra của những sự kiện không được dự báo trước.

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

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

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

Malaysia

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

Singapore

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

Thái Lan (Thailand)

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

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

Mỹ (US)

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

Anh (UK)

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

CÔNG BỐ THÔNG TIN

Công bố tổ chức hợp pháp

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

Tuyên bố lợi ích

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

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

Thailand: MBKET có thể có quan hệ kinh doanh với hoặc có thể là tổ chức phát hành quyền mua 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 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 hiểu biết về 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 là lãi suất, 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 đầu tư vào những 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 lặp 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