



Nhận định thị trường

Ngày 10-07-2014

Cân bằng

- Chứng khoán tiếp tục có một phiên giao dịch ít biến động. VN-Index gần như đi ngang và đóng cửa tại 591,6 điểm. Toàn thị trường có 243 mã tăng giá so với 183 mã giảm, tỷ lệ cho thấy độ rộng thị trường có cải thiện hơn phiên liền kề trước đó.
- Thanh khoản tăng nhẹ trở lại, sàn HOSE có 99,7 triệu cổ phiếu khớp lệnh (+4,2%) trong khi sàn Hà Nội ghi nhận 58,3 triệu đơn vị chuyển nhượng (+23,7%).
- Thông tin vĩ mô được các nhà đầu tư bàn luận liên quan đến con số dự trữ ngoại hối của Việt Nam đạt mức 35 tỷ đồng, tăng 10% so với số liệu cuối năm 2013. Dự trữ ngoại hối ở mức cao tiếp tục là cơ sở để tin tưởng vào khả năng kiểm soát tỷ giá của Ngân Hàng Nhà Nước trong 6 tháng còn lại của năm 2014. Trên thực tế giá USD trong hệ thống ngân hàng vẫn đang giảm mạnh các ngày qua, hiện giá bán đứng ở mức 21.245 đồng.
- Trở lại với các giao dịch trên thị trường, phiên hôm nay ghi nhận sự phân hóa trong diễn biến của các cổ phiếu vốn hóa cao. Nhóm tăng giá được đại diện bởi MSN (+0,54%), BVH (+0,23%), BID (+1,54%) và CTG (+0,68%). Ở chiều giảm giá là VNM (-0,78%), VIC (-0,70%) và VCB (-1,15%). Cổ phiếu có vốn hóa lớn nhất hiện nay là GAS đứng ở mức tham chiếu.
- Các NĐTNN tiếp tục có phiên bán ròng, dù vậy lực bán giảm hơn các ngày trước đó. Cụ thể khối ngoại bán ròng thêm gần 40 tỷ đồng trong hôm nay, giảm 20% so với lượng bán ròng ở phiên liền trước. Cổ phiếu bị bán ra mạnh nhất là HPG (-24,4 tỷ đồng), kế đó là MSN (-18,1 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, CSM vẫn là mã được mua ròng mạnh nhất (+7,4 tỷ đồng).

(Nguyễn Thanh Lâm)

Nhận định của MBKE

Như những lưu ý trong các ngày gần đây, chúng tôi cho rằng thị trường sẽ có đà tăng chậm lại đi kèm với một số phiên điều chỉnh trong tuần này để làm quen hơn với mặt bằng giá mới. Xu hướng chủ đạo dù vậy vẫn là tăng và VN-Index có khả năng thử lại khu vực 600-610 điểm trong tháng 7 này.

Chúng tôi khuyến khích nhà đầu tư duy trì các cổ phiếu đang có và thực hiện chiến lược “để lãi chạy” do xu hướng tăng chưa thay đổi.

Tiêu điểm trong ngày

- **POR10 sợ bộ:** Mỹ tăng mức thuế chống bán phá giá đối với cá tra Việt Nam
- **DPM:** Lợi nhuận bị thu hẹp

VN-Index: Kết quả giao dịch



591,6 +0,13 +0,02%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	99.7	92.5
GTGD	1,370	1,413

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
FLC	13.0	1.6	10.9
ITA	8.5	0.0	8.4
AVF	5.5	3.8	3.1
MCG	7.3	2.8	2.8
VNE	7.3	2.8	2.7

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
DRH	4.6	7.0	0.3
SVI	40.6	6.8	0.0
VNA	3.2	6.7	0.1
DMC	42.7	6.5	0.0
NVN	3.3	6.5	0.0

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

POR10 – Mỹ tăng mức thuế chống bán phá giá đối với cá tra Việt Nam

Phạm Nhật Bích

Kết quả sơ bộ. Bộ Thương mại Mỹ (DOC) vừa công bố quyết định sơ bộ cuộc rà soát thuế chống bán phá giá lần thứ 10 (POR10), giai đoạn từ 1-8-2012 đến 31-7-2013 đối với cá tra xuất khẩu của Việt Nam. Theo đó, mức thuế chống bán phá giá bình quân tiếp tục tăng cao hơn so với kỳ POR9. DOC cho biết vẫn tiếp tục sử dụng Indonesia làm quốc gia thay thế trong quá trình tính toán biên độ phá giá và mức thuế sơ bộ áp dụng cho toàn quốc sẽ tăng từ 2,11 USD/kg lên 2,39 USD/kg.

Ảnh hưởng thuế chống bán phá giá. Điều tích cực cho ngành cá tra là 2 doanh nghiệp xuất khẩu hàng đầu, CTCP Vĩnh Hoàn (VHC) và tập đoàn Hùng Vương (HVG), đóng góp khoảng 27% vào tổng giá trị xuất khẩu của ngành lại được hưởng mức thuế thấp hơn. Cụ thể, VHC là doanh nghiệp duy nhất được đưa ra khỏi danh sách điều tra lần này và tiếp tục hưởng mức thuế 0%, HVG được giảm thuế suất từ 1,2 USD/kg xuống còn 0,58 USD/kg. Ngoài ra, 23 công ty xuất khẩu cá tra khác cũng được hưởng mức thuế thấp hơn là 0,58 USD/kg. Đây là một thông tin rất lạc quan cho các doanh nghiệp này vì Mỹ là một trong những thị trường mục tiêu chiếm tỷ trọng lớn nhất trong cơ cấu doanh thu. Với mức thuế thấp hơn, các doanh nghiệp sẽ lấy được lợi thế cạnh tranh với cá da trơn của Mỹ qua đó gia tăng thị phần cũng như doanh thu và lợi nhuận. Chỉ có duy nhất CTCP thủy sản Việt An (AVF) bị áp mức thuế rất cao là 2,39 USD/kg do cung cấp thông tin cho DOC không đúng thời hạn và thiếu cụ thể. AVF đang dần mất đi thị phần tại Mỹ, đóng góp 60% vào tổng doanh thu trong 2013. Kết quả này sẽ tiếp tục ảnh hưởng xấu đến tình hình hoạt động kinh doanh của AVF trong tương lai.

Nhận xét. Quyết định sơ bộ POR10 sẽ chưa có hiệu lực thi hành cho tới khi quyết định cuối cùng được ban hành và ước tính sau 120 ngày. Nhưng do Việt Nam sẽ tập trung vận động, đưa ra những số liệu và lập luận thuyết phục nhằm yêu cầu DOC đưa ra mức thuế công bằng và hợp lý hơn nên thời gian có hiệu lực POR10 kì vọng sẽ đến 2015. Mặc dù POR10 cao hơn trước đây nhưng các doanh nghiệp xuất khẩu hàng đầu lại được hưởng mức thuế thấp hơn. Kì vọng giá trị xuất khẩu cá tra trong 2015 sẽ cải thiện hơn nhờ gia tăng sản lượng xuất khẩu sang Mỹ, nơi mà giá bán luôn cao hơn so với các thị trường khác.

Đạm Phú Mỹ (DPM VN) [\[TÀI BÁO CÁO\]](#)

Giá cổ phiếu: 33.200 VND

VHTT: 12.499 tỷ VND

Việt Nam

GTGD bq: 47,9 tỷ VND

Sản xuất phân đạm

N/A

Lợi nhuận bị thu hẹp

- **LNST Q2/2014 giảm mạnh 69% n/n do giá khí đầu vào tăng.**
- **Dự báo doanh thu và LNST 2014 giảm 17% và 49% n/n.**
- **Lợi nhuận 2015 sẽ tiếp tục giảm do giá khí đầu vào dự báo sẽ tăng trong khi giá bán ure chưa cải thiện.**
- **Cổ tức là điểm cộng.**
- **Cổ phiếu DPM dự phóng giao dịch tại PE 11,6x.**

Tin tức/sự kiện

DPM công bố kết quả kinh doanh dự kiến 6 tháng đầu năm 2014. Theo đó, DPM ước đạt 5.050 tỷ đồng tổng doanh thu và 660 tỷ đồng lợi nhuận, lần lượt hoàn thành 58% và 54% kế hoạch năm.

Nhận định của MBKE

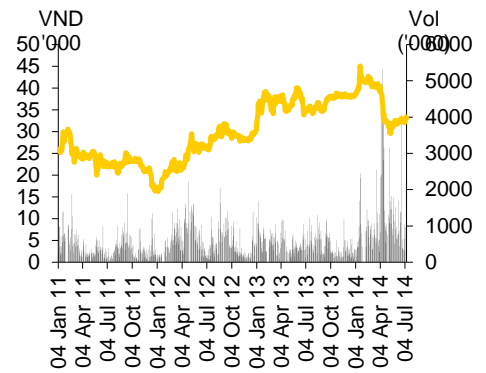
Theo số liệu lịch sử, DPM thường đạt kết quả tốt nhất trong Q2 vì đây là mùa cao điểm của nông nghiệp. Tuy nhiên, kết quả kinh doanh Q2/2014 không như kì vọng với doanh thu đạt 2.540 tỷ, giảm 22% n/n. Chúng tôi cho rằng, mức giảm trên chủ yếu do giá bán phân ure sụt giảm mạnh so với năm trước. Cụ thể, giá phân ure thế giới đã giảm 22% từ mức 410 xuống còn 320 USD/tấn và giá phân ure nội địa giảm 25% từ mức 9.600 đồng/kg xuống còn 7.200 đồng/kg. Thêm vào đó, kể từ 1/4/2014 giá khí đầu vào (chiếm 70% giá thành sản xuất) ước tính tăng lên mức 7,5 USD/triệu BTU, làm biên lợi nhuận gộp giảm 13 điểm phần trăm so với cùng kỳ 2013. Cộng với lợi nhuận từ hoạt động tài chính ước giảm 39% n/n do lãi suất tiền gửi giảm nên lợi nhuận sau thuế Q2/2014 chỉ đạt khoảng 280 tỷ, giảm 69% n/n. Do giá phân bón chưa thể cải thiện ngay cộng với giá khí đầu vào dự báo sẽ tiếp tăng nên lợi nhuận của DPM sẽ tiếp tục bị thu hẹp.

Năm tài khóa 31/12 (tỷ VND)	2011	2012	2013	2014	2015
Doanh thu	9.279	13.434	10.411	8.660	8.659
EBITDA	3.728	3.756	2.721	1.649	1.567
Lợi nhuận ròng	3.104	3.017	2.142	1.085	961
EPS	8.354	8.122	5.641	2.857	2.530
Tăng trưởng EPS (%)	82	(3)	(31)	(49)	(11)
Cổ tức/cổ phiếu	3.500	2.500	5.000	2.500	2.500
PER	4,0	4,1	5,9	11,6	10,3
EV/EBITDA (x)	2,1	1,7	3,1	4,9	5,2
Lợi tức (%)	10,5	7,5	15,1	7,5	7,5
P/BV(x)	1,5	1,4	1,3	1,3	1,3
Nợ ròng/VCSH (%)	(55)	(49)	(62)	(42)	(44)
ROE (%)	38	34	23	11	10
ROA (%)	33	29	20	10	9

Key Data

Cao/thấp nhất 52 tuần (VND):	48.800 / 30.600
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	28,21
Số lượng cp phát hành (triệu cp):	379.9
Vốn hóa thị trường (tỷ VND):	12.499
Cổ đông lớn (%):	
PETROVIETNAM OIL & GAS	61,4
VAN ECK ASSOCIATES	5,4
DEUTSCHE BANK AG	5,0

Biểu đồ giá



	1T	3T	6T	1-năm	YTD
Giá CP	2,2	-21,5	-22,8	-18,4	-20,7
So với Index	-2,3	-19,9	-32,5	-33,0	-32,4

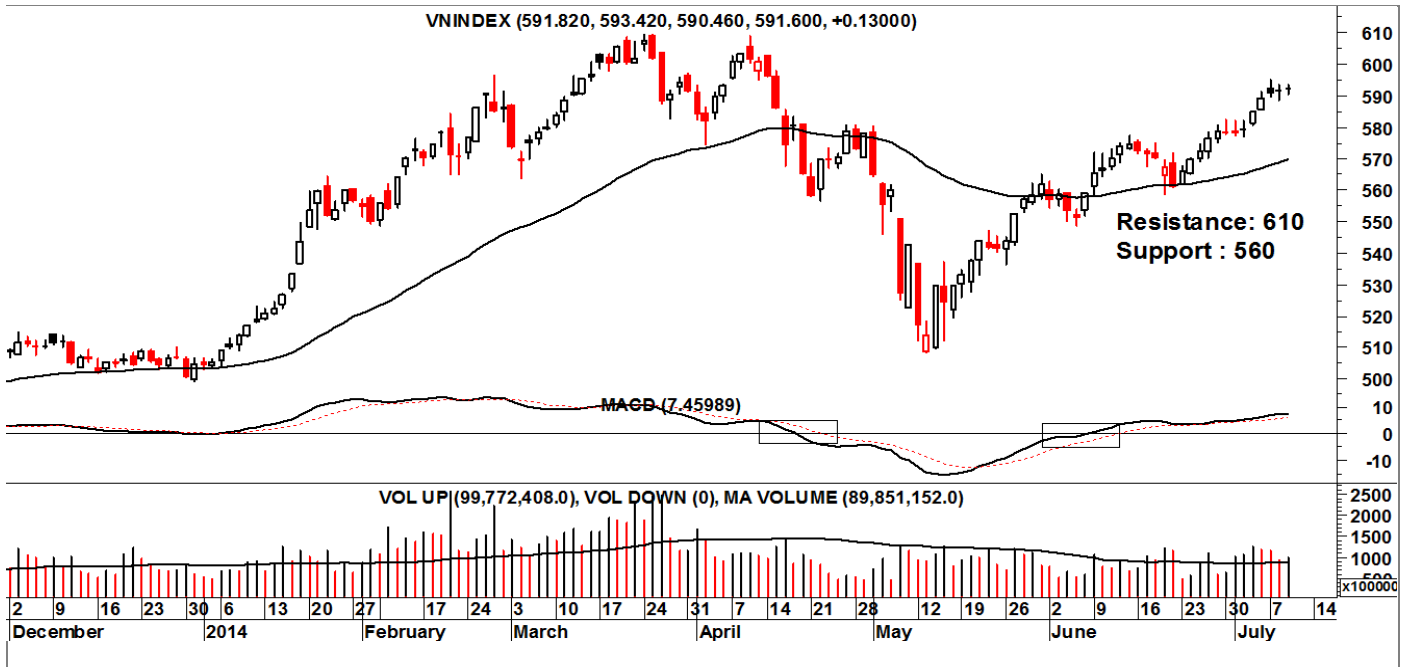
Chỉ số cơ bản

ROE (%)	23
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	3.964
Tài sản hữu hình ròng/cp(VND):	25.163
Khả năng trả lãi vay (x):	756

Phạm Nhật Bích
(84) 8 44 555 888 ext 8083
bich.pham@maybank-kimeng.com.vn

VN-INDEX: Doji

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VN-Index xuất hiện Doji thứ hai trên đồ thị giá, biểu hiện rõ nét sự cân bằng.
- Khả năng VN-Index sẽ tiếp tục đi ngang và điều chỉnh trong một vài phiên tới.
- Dù vậy xu hướng chủ đạo của đường giá vẫn là tăng, thể hiện qua các đỉnh đáy liên tiếp 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 tiếp trước của giá.
- Thanh khoản tăng nhẹ. KLGĐ tăng trở lại 4% vẫn đang dao động xấp xỉ mức trung bình 50 ngày. So với tuần trước, giao dịch của thị trường có phần kém sôi động hơn.
- 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 bảo lưu nhìn nhận xu hướng tăng dành cho VN-Index nhưng lưu ý khả năng tiếp tục “lình xình” hoặc điều chỉnh trong một số phiên tới đây của thị trường.

Chiến lược đầu tư:

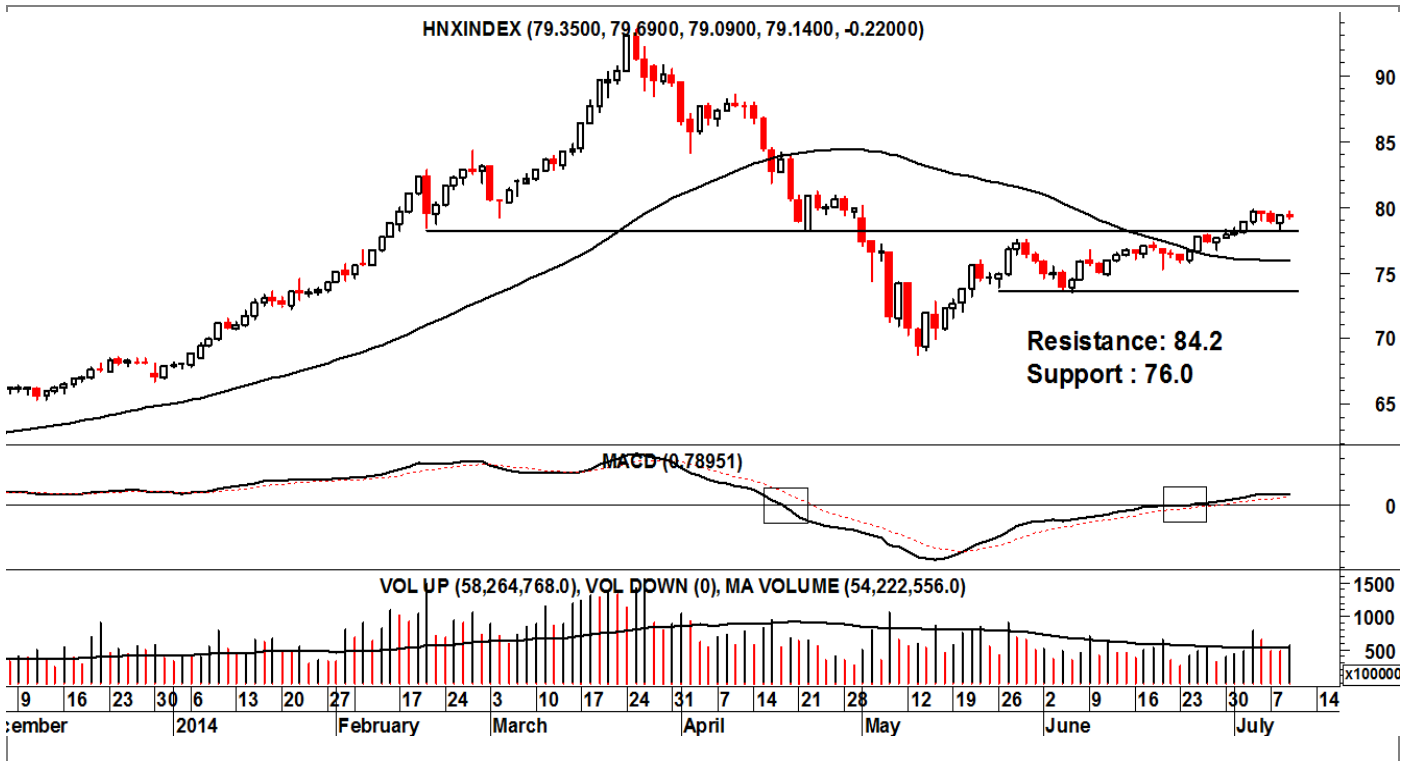
- Trong một xu hướng tăng, nhìn chung NĐT nên duy trì các vị thế mua sẵn có và thực hiện chiến lược “để lãi chạy”
- **Tỷ trọng đề xuất: 50/50 (tiền mặt/cổ phiếu)**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 609.46
52 Week Low	: 461.61
Last Price	: 591.6
Support S1/S2	: 548/560
Resistance R1/R2	: 590/610
Stop-loss	: 560
Strategy	: Nằm giữ
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend	: Tăng

HNX-INDEX: Giảm nhẹ

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- HNX-Index giảm nhẹ trở lại sau khi đã tăng khá tốt ở phiên liền trước.
- Đường giá hiện vẫn di chuyển cân bằng phía trên kháng cự 78,2 điểm đã vượt qua trước đó.
- Xu hướng của HNX-Index vì vậy 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 trung bình. KLGD tăng trở lại 20% từ mức thấp ngày trước đó. Thanh khoản hiện duy trì ngang bằng mức trung bình 50 phiên gần đây.
- 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.
- **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	36.2	37.0	29.0	12.8%		6-Jun-14		
IDI	Mua	Đang mở	12.2	13.9	14.4	11.0	13.9%		9-Jun-14		
OGC	Mua	Đang mở	11.2	11.6	13.0	10.1	3.6%		12-Jun-14		
PXS	Mua	Đang mở	20.1	21.4	22.8	18.6	6.5%		18-Jun-14		
KSS	Mua	Đang mở	6.2	6.4	7.5	5.6	3.2%		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	31.6	34.0	26.7	7.8%		25-Jun-14		
TDC	Mua	Đang mở	10.1	10.7	11.5	9.2	5.9%		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	20.3	22.2	17.2	5.7%		1-Jul-14		
CTS	Mua	Đang mở	8.9	9.3	10.2	8.3	4.5%		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	49.7	55.0	45.2	3.1%		3-Jul-14		
HAG	Mua	Đang mở	25.5	25.6	29.5	23.4	0.4%		7-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 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 ở đó 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 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