



Nhận định thị trường

Ngày 17-07-2014

Tăng giảm trái chiều

- Mặc dù hôm nay Trung Quốc tuyên bố giàn khoan HD 981 ngừng hoạt động tại Hoàng Sa (của Việt Nam) và rút về phía đảo Hải Nam, cả hai thị trường vẫn không tăng đột biến như phần lớn các nhà đầu tư kỳ vọng trước đó. Điều này cũng tương đối dễ hiểu là do mức giá hiện tại của VN-Index đã tăng trở lại và đang đứng ở mức cao hơn so với thời điểm xảy ra sự kiện Biển Đông.
- VN-Index chốt phiên tăng nhẹ 0,37 điểm (tăng 0,06%), đứng tại 589,68 điểm trong khi HNX-Index giảm nhẹ 0,07 điểm (-0,09%) và đóng cửa tại 80,16 điểm. Thanh khoản tăng đột biến với 137,9 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị đạt hơn 2.230 tỷ đồng trên HSX, tăng 40,4% so với phiên liền trước. Tỷ lệ mã tăng/giảm đạt 209/170 cho thấy bên mua tương đối nhỉnh hơn.
- Thông tin vĩ mô đáng chú ý liên quan đến số liệu cán cân thương mại cả nước 6 tháng đầu năm. Theo Tổng cục Hải quan, Việt Nam xuất siêu hơn 1,5 tỷ USD trong 6 tháng đầu năm (thay vì khoảng 1,3 tỷ USD theo ước tính của tổng cục thống kê trước đó). Trong đó, xuất khẩu hàng hóa đạt 71,1 tỷ USD, tăng 15,3% n/n cho thấy lực cầu ngoại đối với hàng hóa Việt Nam vẫn tăng trưởng tốt. Nhập khẩu đạt kim ngạch 69,6 tỷ USD, tăng 11% so với cùng kỳ. Thặng dư thương mại sẽ đóng góp đáng kể vào cán cân thanh toán của Việt Nam, qua đó giúp giữ vững mục tiêu ổn định kinh tế vĩ mô trong nửa cuối năm 2014.
- NĐTNN chuyển từ trạng thái bán ròng sang trạng thái mua ròng nhẹ. Cụ thể, họ mua ròng 777 nghìn cổ phiếu, với giá trị ước đạt 23 tỷ đồng. NĐTNN mua ròng mạnh nhất tại cổ phiếu HPG với giá trị đạt 28,5 tỷ đồng.

(Trương Quang Bình)

Nhận định của MBKE

Maybank Kim Eng cho rằng xu hướng chủ đạo của VN-Index vẫn được nhìn nhận là tăng và chỉ số này có khả năng thử lại khu vực 600-610 điểm trong tháng 7. Chúng tôi khuyến khích nhà đầu tư duy trì các cổ phiếu đang có do xu hướng tăng chưa thay đổi, tuy vậy việc mua mới lúc này có rủi ro lớn hơn khi thị trường gần hơn với kháng cự quan trọng.

Tiêu điểm trong ngày

- LSS:** Cổ tức tiền mặt 1.000đ/cp (550đ/cp năm 2013 và 450đ/cp tạm ứng 2014)

VN-Index: Kết quả giao dịch



589,68 +0,37 +0,06%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	134,1	92,2
GTGD	2.067	1.387

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
FLC	13,9	1,5	14,9
SAM	10,3	(3,7)	8,2
HQC	8,2	(1,2)	6,5
AGR	7,2	(5,3)	6,0
ITA	8,2	(1,2)	5,2

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
VSI	7,8	6,8	0,0
VNG	9,4	6,8	0,0
LGC	25,1	6,8	0,0
NAV	6,3	6,8	0,0
SVI	39,5	6,8	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

LSS: Cổ tức tiền mặt 1.000đ/cp (550đ/cp năm 2013 và 450đ/cp tạm ứng 2014)

Phạm Nhật Bích

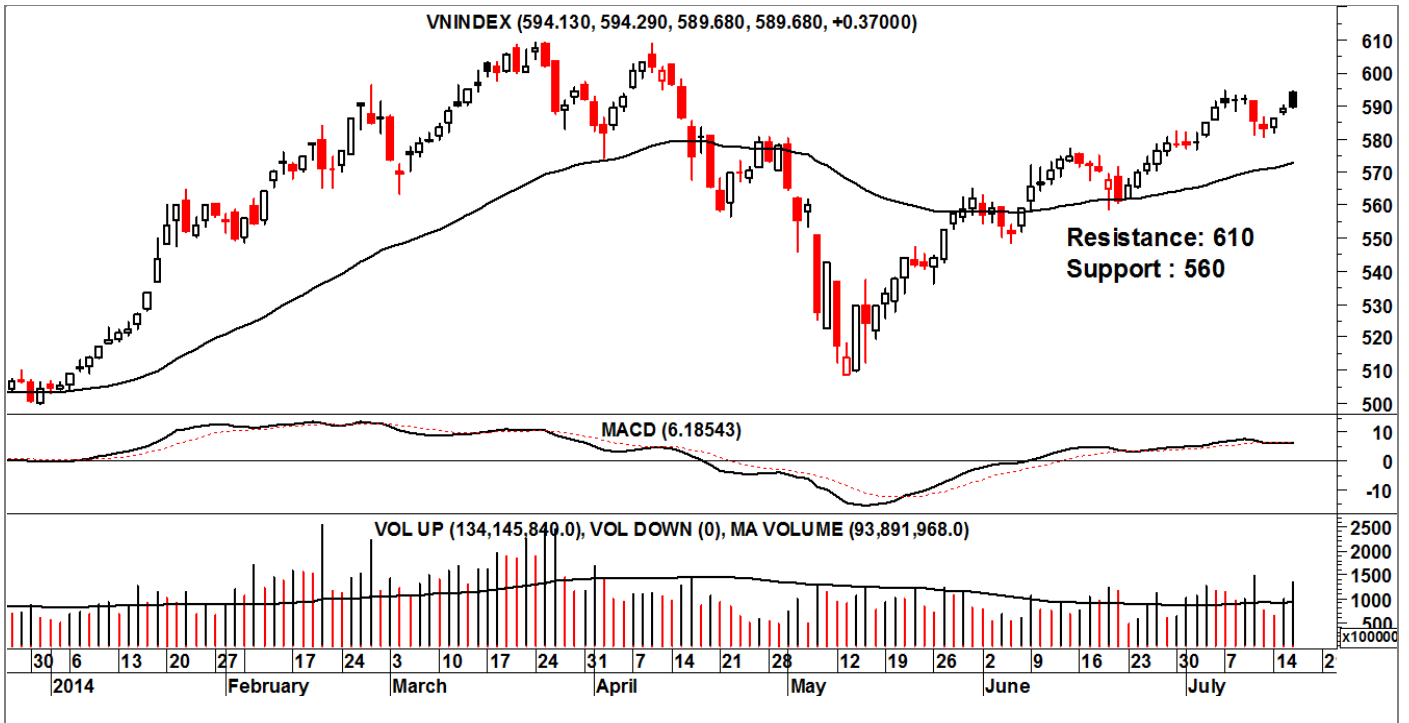
29/7/2014 giao dịch không hưởng quyền để nhận cổ tức. CTCP Mía đường Lam Sơn (LSS) vừa ra công bố chi trả cổ tức năm 2013 với tỷ lệ 5,5%/mệnh giá và tạm ứng cổ tức năm 2014 với tỷ lệ 4,5%/mệnh giá. Như vậy, cổ đông sẽ nhận được 1.000đ/cp trong đợt trả cổ tức này, tương đương với lợi suất cổ tức 8,8%. Tuy nhiên, lưu ý rằng kế hoạch cổ tức cả năm 2014 là 5,5% và sau khi tạm ứng cổ tức 4,5% thì ước tính cổ đông chỉ còn nhận được 100 đồng/cổ phần trong 2015.

Kết quả kinh doanh Q1/2014. LSS đạt 427 tỷ doanh thu và 57,7 tỷ LN gộp, lần lượt giảm 26% n/n và 27% n/n do sụt giảm về sản lượng và giá bán. Nhờ sở hữu vùng nguyên liệu riêng nên LSS duy trì được biên lợi nhuận gộp tương đương với cùng kỳ năm trước, ở mức 14%. Bên cạnh đó, lỗ từ hoạt động tài chính ghi nhận 18 tỷ, thấp hơn so với mức 39 tỷ trong cùng kỳ, chủ yếu do chi phí lãi vay giảm 42% n/n nhờ tỷ lệ nợ/vốn chủ sở hữu đã giảm từ mức 84% trong Q1/2013 xuống còn 48% trong Q1/2014. Lợi nhuận sau thuế Q1/2014 đạt 13,6 tỷ đồng, giảm 5% n/n.

Kế hoạch cả năm 2014. Sự bất cân đối cung - cầu về đường vẫn còn và lượng đường tồn kho của ngành ở mức cao (+20% n/n) khiến hoạt động kinh doanh của LSS tiếp tục khó khăn. Theo đó, LSS đặt kế hoạch doanh thu 2014 ở mức 1.615 tỷ giảm 11% n/n. Kế hoạch lợi nhuận sau thuế 2014 đạt 42 tỷ tăng 11% n/n do LSS kì vọng vào lãi suất vay giảm và trái phiếu chuyển đổi đến kỳ đáo hạn trong quý 4/2014 sẽ giúp giảm đáng kể chi phí tài chính và cải thiện lợi nhuận so với 2013. Tuy nhiên khi toàn bộ trái phiếu bắt buộc chuyển đổi thành cổ phiếu tại ngày 10/10/2014, EPS 2014 ước tính sẽ bị pha loãng khoảng 9%, từ 840 đồng/cp xuống còn 764 đồng/cp, tương đương P/E 14,8x, cao hơn trung bình ngành ở mức 11x.

VN-INDEX: Tăng chậm lại

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VN-Index khởi đầu phiên khá "sung sức", ảnh hưởng từ tâm lý lạc quan của sự kiện Biển Đông.
- Dù vậy ảnh hưởng tâm lý không kéo dài quá lâu và VN-Index giảm lại trong thời gian sau đó, chốt phiên với mức tăng nhẹ.
- Xu hướng của VN-Index vẫn được nhìn nhận là tăng tính đến hiện tại, thể hiện rõ qua các nguyên tắc đỉnh đáy liên sau cao hơn được bảo lưu trên đồ thị giá.
- Dù vậy rủi ro có phần cao hơn khi thị trường tiến dần về khu vực kháng cự mạnh 610 – mức điểm cao nhất của VN-Index trong 2014 tính đến hiện tại.
- Thanh khoản tăng. Giao dịch toàn sàn HSX tăng thêm 34%, tâm lý cải thiện đã giúp NĐT đẩy mạnh hơn các giao dịch của mình. KLGĐ hiện đang cao hơn mức trung bình 50 ngày.
- Chỉ báo kỹ thuật chưa tiêu cực. MACD giảm trở lại nhưng vẫn nằm bên trên đường 0 và do đó chưa đưa ra nhìn nhận tiêu cực. Tuy nhiên, chúng tôi lưu ý khả năng xuất hiện phân kỳ tiêu cực trong giai đoạn tới ở một số chỉ báo.
- **QUAN TRỌNG:** Xu hướng tăng vẫn đang duy trì hiệu lực. Dù vậy thử thách dành cho đường giá đang cao hơn khi tiếp cận gần hơn vùng 610 điểm.

Chiến lược đầu tư:

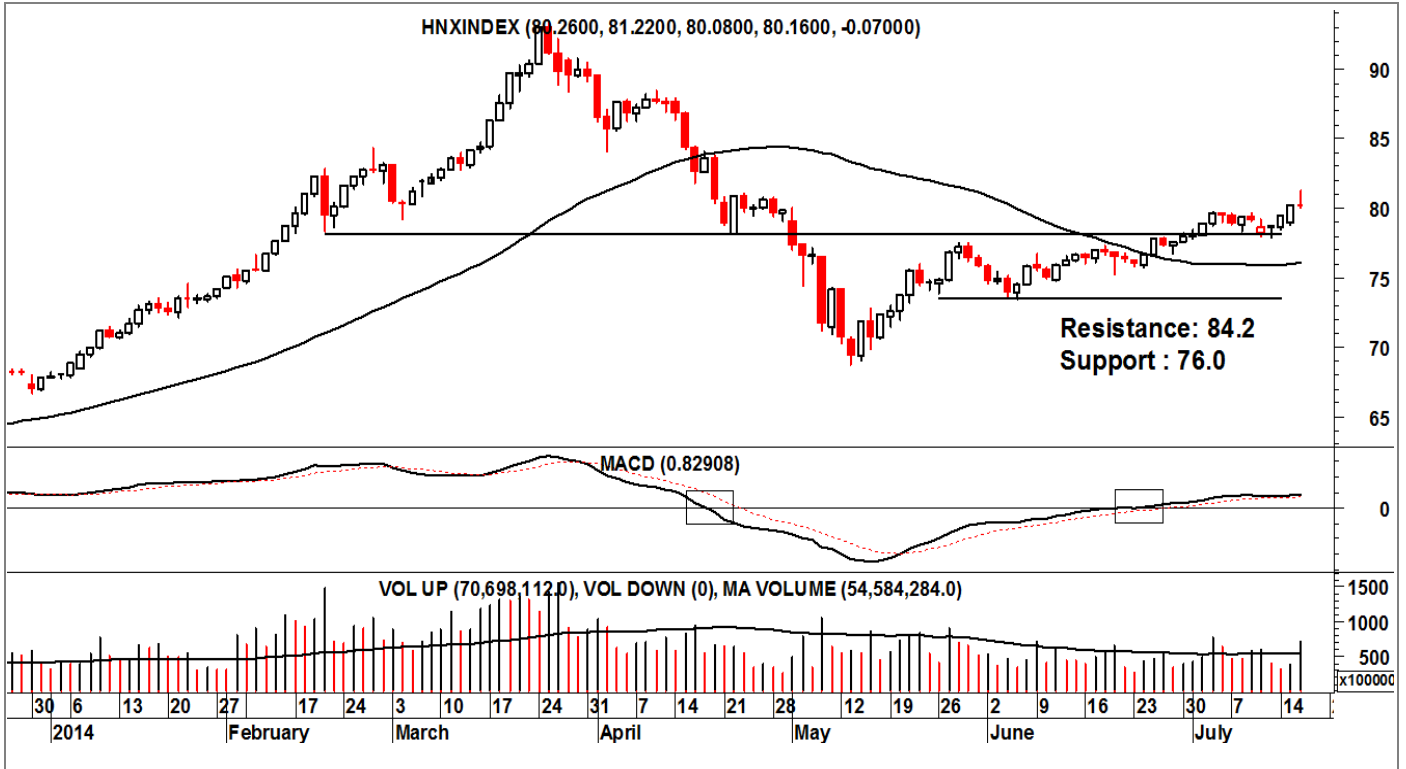
- Nhìn chung trong một xu hướng tăng, NĐT nên tiếp tục nắm giữ các cổ phiếu đang có trong danh mục và "để lãi chạy"
- Tuy nhiên các hành động sử dụng đòn bẩy tài chính có thể nên tiết chế khi rủi ro đang dần lớn hơn.
- **Tỷ trọng đề xuất: 50/50 (tiền mặt/cổ phiếu).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 609.46
52 Week Low	: 461.61
Last Price	: 589.68
Support S1/S2	: 548/560
Resistance R1/R2	: 590/610
Stop-loss	: 560
Strategy	: Nắm giữ
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend	: Tăng

HNX-INDEX: "Sao băng"

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- HNX-Index mở cửa tăng điểm khá, dù vậy áp lực chốt lời sau đó khiến thị trường sàn HNX giảm trở lại.
- Kết quả này khiến đồ thị giá xuất hiện "sao băng", hàm ý lực cung có phần chiếm ưu thế hơn trong phiên hôm nay.
- Chúng tôi không có thay đổi trong đánh giá xu hướng tăng dành cho HNX-Index nhưng lưu ý rủi ro đang có phần lớn hơn giai đoạn trước.
- Thanh khoản trên trung bình. KLGD tăng mạnh, trở lại cao hơn mức trung bình 50 ngày cho thấy giao dịch trên thị trường sôi động trở lại.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD đang nằm phía trên đường 0 và đường tín hiệu để ủng hộ nhìn nhận xu hướng tăng dành cho HNX-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Xu hướng tăng của HNX-Index chưa bị thay đổi nhưng rủi ro có phần lớn hơn giai đoạn trước.

Chiến lược đầu tư:

- NĐT nên tiếp tục duy trì các cổ phiếu đang có trong danh mục 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	: 90.66
52 Week Low	: 57.51
Last Price	: 80.16
Support S1/S2	: 75.8
Resistance R1/R2	: 84.2
Stop-loss	: 75.8
Strategy	: 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	36.1	37.0	29.0	12.5%		6-Jun-14		
IDI	Mua	Đang mở	8.9	11.3	11.1	7.7	27.0%		9-Jun-14		(5)
OGC	Mua	Đang mở	11.2	11.4	13.0	10.1	1.8%		12-Jun-14		
PXS	Mua	Đang mở	20.1	22.4	22.8	18.6	11.4%		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	32.1	30.5	25.3	16.7%		24-Jun-14		(5)
PGS	Mua	Đang mở	29.3	32.0	34.0	26.7	9.2%		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	26.3	30.0	24.5	-0.4%		1-Jul-14		
CII	Mua	Đang mở	19.2	20.8	22.2	17.2	8.3%		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	5.0	6.0	4.5	-2.0%		2-Jul-14		
FPT	Mua	Đang mở	48.2	49.9	55.0	45.2	3.5%		3-Jul-14		
HAG	Mua	Đang mở	25.5	25.3	29.5	23.4	-0.8%		7-Jul-14		
PVD	Mua	Đang mở	87.5	87.0	96.5	82.0	-0.6%		15-Jul-14		
HT1	Mua	Đang mở	14.2	15.1	17.0	12.7	6.3%		15-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 phóng" và "dự báo" và những phát biểu rằng một sự kiện hoặc kết quả như "có thể", "sẽ", "có thể", hoặc "nên" xảy ra hoặc đạt được và những phát biểu tương tự khác. Những phát biểu dự báo như vậy được dựa vào những giả định và thông tin được công bố cho chúng tôi và có thể chịu những rủi ro và không chắc chắn mà có thể làm cho kết quả thực tế khác nhiều so với những kết quả được đưa ra trong những phát biểu dự báo. Người đọc phải cẩn thận không được thay thế những thông tin liên quan trước đó vào những phát biểu dự báo này sau ngày phát hành hoặc phản ánh sự xảy ra của những sự kiện không được dự báo trước.

MKE và tất cả chuyên viên, giám đốc và nhân viên bao gồm những người liên quan đến việc chuẩn bị và phát hành báo cáo này có thể tham gia hoặc đầu tư vào những giao dịch tài chính với tổ chức phát hành cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này (trong một vài trường hợp có thể được luật cho phép), thực hiện những dịch vụ hoặc thu hút việc kinh doanh từ những tổ chức phát hành và/hoặc có một vị trí hoặc đang nắm giữ hoặc đang nắm giữ 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 tinh thần xác, và việc tiếp cận những mối liên hệ như thể là rủi ro riêng của những cá nhân. Không điều nào trong báo cáo này được xem như những tư vấn về thuế, kế toán hoặc luật pháp và những người nhận phù hợp nên tham khảo với những cơ quan tư vấn thuế độc lập.

CÔNG BỐ THÔNG TIN

Công bố tổ chức hợp pháp

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

Tuyên bố lợi ích

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

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

Thailand: MBKET có thể có quan hệ kinh doanh với hoặc có thể là tổ chức phát hành quyền mua 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 để 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 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 (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 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 lặp lại trong bất kỳ hình thức nào hoặc phân phối lại mà không có sự đồng ý của M...

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