Maybank Kim Eng

Nhận định thị trường

Ngày 16-09-2014

Lực bán mạnh trở lại

- Thị trường bắt đầu tuần mới với phiên giao dịch sôi động. Áp lực bán có sự gia tăng mạnh hơn đáng kể, đây có lẽ vẫn là "dư chấn" của lượng hàng "khủng" đã được giao dịch ở phiên thứ ba tuần trước. Đứng trước áp lực bán mạnh (dù lực cầu vẫn rất dồi dào), cả hai chỉ số chấp nhận một phiên giảm nhẹ.
- Do cả bên bán và mua đều đẩy mạnh hoạt động, thanh khoản có sự gia tăng đáng kể. HSX có hơn 201 triệu đơn vị khớp lệnh và ghi nhận giá trị giao dịch 3.351 tỷ đồng (+43,7%) trong khi HNX cũng có đến 112,8 triệu cổ phiếu chuyển nhượng thành công với giá trị đạt 1.570 tỷ đồng(+34,5%).
- Thu hút mạnh mẽ dòng tiền trên sàn nhất vẫn là hai nhóm ngành "quen thuộc": Dầu khí và Thủy sản. Với Dầu khí, đáng quan tâm nhất là kết quả tăng trần của PVD sau một số thông tin khả quan mà chúng tôi đã nêu ở bản tin cuối tuần trước, bên cạnh đó là sự đi lên rất mạnh của PGD (+6,9%), PVT (+7,0%), PGS (+5,6%), PVC(+7,7%),....Ở nhóm thủy sản tiếp tục là kết quả tăng trần ở HVG, TS4, FMC,...
- Nhóm "vốn hóa cao" tiếp tục có phiên giao dịch không thành công. Ngoài sự đột biến của PVD và kết quả tăng nhẹ của MSN (+0,6%), đa phần các mã blue khác đều ghi nhận giảm như VNM (-0,92%), VIC (-1,8%), VCB (-2,46%), BID (-0,71%),...
- Khi các nhà đầu tư trong nước đẩy mạnh hơn hoạt động chốt lời, NĐTNN đã quay lại mua ròng khá trong phiên hôm nay. Cụ thể khối ngoại mua ròng 6,3 triệu cổ phiếu với giá trị đạt 73,4 tỷ đồng. Các cổ phiếu được mua ròng mạnh nhất là PVD (+65,5 tỷ đồng), FLC (+55,3 tỷ đồng), IJC (+13,7 tỷ đồng), giao dịch tại FLC và IJC rất có thể là hoạt động mua vào của ETF VNM khi quỹ này trước đó đã ra thông báo thêm mới FLC và IJC vào danh mục. Ở chiều bán ra, khối ngoại bán ròng mạnh tay nhất tại VIC (-48,7 tỷ đồng) và KDC (-20,6 tỷ đồng).

(Nguyễn Thanh Lâm)

Nhận định của MBKE

Dù áp lực bán có thể vẫn còn mạnh trong vài phiên tới, nhìn chung điều này không làm thay đổi nhìn nhận lạc quan của chúng tôi về thị trường. Chúng tôi nhấn mạnh quan điểm xu hướng tăng sẽ vẫn là chiều hướng chủ đạo của thị trường và khuyến nghị nhà đầu tư tiếp tục duy trì việc nắm giữ cổ phiếu ở mức cao trong danh mục.

Tiêu điểm trong ngày

- **FMC:** LNST 6T/2014 tăng 11,4x n/n - MUA
- **GMC:** Đột phá mạnh - MUA
- **JVC:** Xu hướng tăng tiếp diễn – MUA

VN-Index: Kết quả giao dịch

630,3 **-2,16** **-0,34%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	201.1	111.2
GTGD	3,351	1,808

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
FLC	12.3	-0.8	50.5
ITA	8.8	-3.3	11.0
PVT	18.4	7.0	6.1
PTL	4.5	2.3	5.0
SAM	12.4	-1.6	4.8

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
PVT	18.4	7.0	6.1
DQC	46.0	7.0	0.1
HVG	32.4	6.9	3.9
PXI	10.8	6.9	1.0
APC	15.5	6.9	0.3

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

XEM KHUYẾN CÁO QUAN TRỌNG KHI SỬ DỤNG Ở CUỐI BÁO CÁO

Thủy Sản Sao Ta (FMC VN) [TẢI BÁO CÁO]

Giá cổ phiếu: 32.900 VND | VHTT: 427 tỷ VND | Việt Nam
Giá mục tiêu: 42.300 VND | GTGD bq: 1,88 tỷ VND | Hàng sản xuất

MUA

LNST 6T/2014 tăng 11,4x n/n.

- **LNST 6T/2014 tăng nhờ giá bán tôm tăng cao kỷ lục.**
- **Dự báo LNST 2014 tăng 91% n/n.**
- **PE&PB 2014 là 6,8lần thấp hơn trung bình ngành là 13,3lần.**

Tin tức/sự kiện

FMC công bố KQKD 6T/2014 hết sức khả quan khi cả doanh thu và lợi nhuận đều tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ, lần lượt đạt 1.256 tỷ và 23,2 tỷ.

Nhận định của MBKE

Doanh thu 6T/14 tăng 68% n/n nhờ sự cải thiện đáng kể của cả sản lượng tôm bán ra và giá bán tôm xuất khẩu bình quân (ASP). Nguyên nhân chính là do hội chứng dịch bệnh tôm chết sớm (EMS) lan ra trên diện tích tôm nuôi trồng ở các nước xuất khẩu tôm hàng đầu như Thái Lan, Indonesia, Trung Quốc và Mexico từ 2013 khiến nguồn cung tôm sụt giảm mạnh trong khi nhu cầu vẫn tăng. Nhắc lại, ASP đã tăng trung bình 15% trong năm trước do dịch bệnh này. Trong 2014, do chưa khống chế được dịch bệnh nên ASP vẫn tiếp tục tăng cao.

Theo thống kê, giá tôm nguyên liệu (chiếm khoảng 80% giá thành) biến động cùng chiều với ASP. Trong khi công ty chỉ tự chủ khoảng 6% nguồn nguyên liệu nên biên LN gộp trung bình khá thấp, khoảng 6,2%. Biên LNG 6T/2014 đạt 6,1%, tăng 0,6 điểm phần trăm n/n nên LNG tăng 95%.

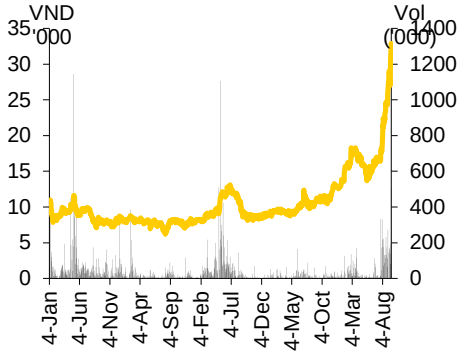
Nhờ quản lý thu hồi công nợ tốt, lượng tiền mặt cuối Q1/2014 tăng 95% n/n. Lãi tiền gửi tăng 52% n/n, theo đó, lỗ từ HĐTC giảm 18% n/n. Cùng với tỷ lệ chi phí BH&QLDN giảm 1,1 ppt n/n xuống mức 3,6%, LNST tăng 11,4x n/n.

Năm tài khóa 31/12 (tỷ VND)	2010	2011	2012	2013	2014F
Doanh thu	1.477	1.918	1.549	2.187	3.188
EBITDA	47	48	45	59	103
Lợi nhuận ròng	27	28	6	33	63
EPS	3.861	4.086	878	4.207	4.814
Tăng trưởng EPS (%)	121	6	(79)	379	14
Cổ tức/cổ phiếu	3.000	2.500	700	1.500	1.500
PER	8,5	8,1	37,5	7,8	6,8
EV/EBITDA (x)	11,3	14,4	11,2	11,5	6,2
Lợi tức (%)	9,1	7,6	2,1	4,6	4,6
P/BV(x)	1,6	1,5	1,7	1,8	1,5
Nợ ròng/VCSH (%)	159,6	254,1	153,0	107,9	73,1
ROE (%)	16,1	16,5	3,9	13,9	21,5
ROA (%)	5,3	3,6	1,3	4,4	8,7

Key Data

Cao/thấp nhất 52 tuần (VND):	32.900 / 10.700
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	79,09
Số lượng cp phát hành (triệu cp):	13
Vốn hóa thị trường (tỷ VND):	427
Cổ đông lớn (%):	
VAN ANH KIET	10,6
SAO TAO FOODS JOIN S	6,0
AN KHANH CONSULTING	4,3

Biểu đồ giá



	1T	3T	6T	1-năm	YTD
Giá CP	42,4	110,9	69,6	174,2	136,7
So với Index	36,5	92,2	60,6	107,2	89,5

Chỉ số cơ bản

ROE (%)	13,9
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	(254)
Tài sản hữu hình ròng/cp(VND):	17.305
Khả năng trả lãi vay (x):	4,3

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

GMC: Đột phá mạnh - MUA

Nguyễn Thanh Lâm

Nhận định của MBKE

- GMC có sự di chuyển không mạnh kể từ đầu năm 2014 đến cuối tháng 8 (so với mức tăng chung của thị trường).
- Dù vậy mọi chuyện có vẻ đang thay đổi nhanh trong vài phiên gần đây. Sự tăng lên giá đang diễn ra rất nhanh và giúp GMC vượt kháng cự tại 32.2 khá dễ dàng.
- Kết quả bứt phá kháng cự mạnh mẽ giúp GMC chuyển sang xu hướng tăng.
- Thanh khoản gia tăng. KLGD thấp là điểm trừ lớn của GMC trong quá khứ, dù vậy kể từ đầu tháng 9 đến nay thanh khoản đang có sự cải thiện tăng lên đáng kể và "thường xuyên" nằm trên mức thanh khoản trung bình 50 ngày.
- Chỉ báo kỹ thuật tốt. Các chỉ báo kỹ thuật nhìn chung đồng thuận với triển vọng tích cực của giá.

Chiến lược đầu tư:

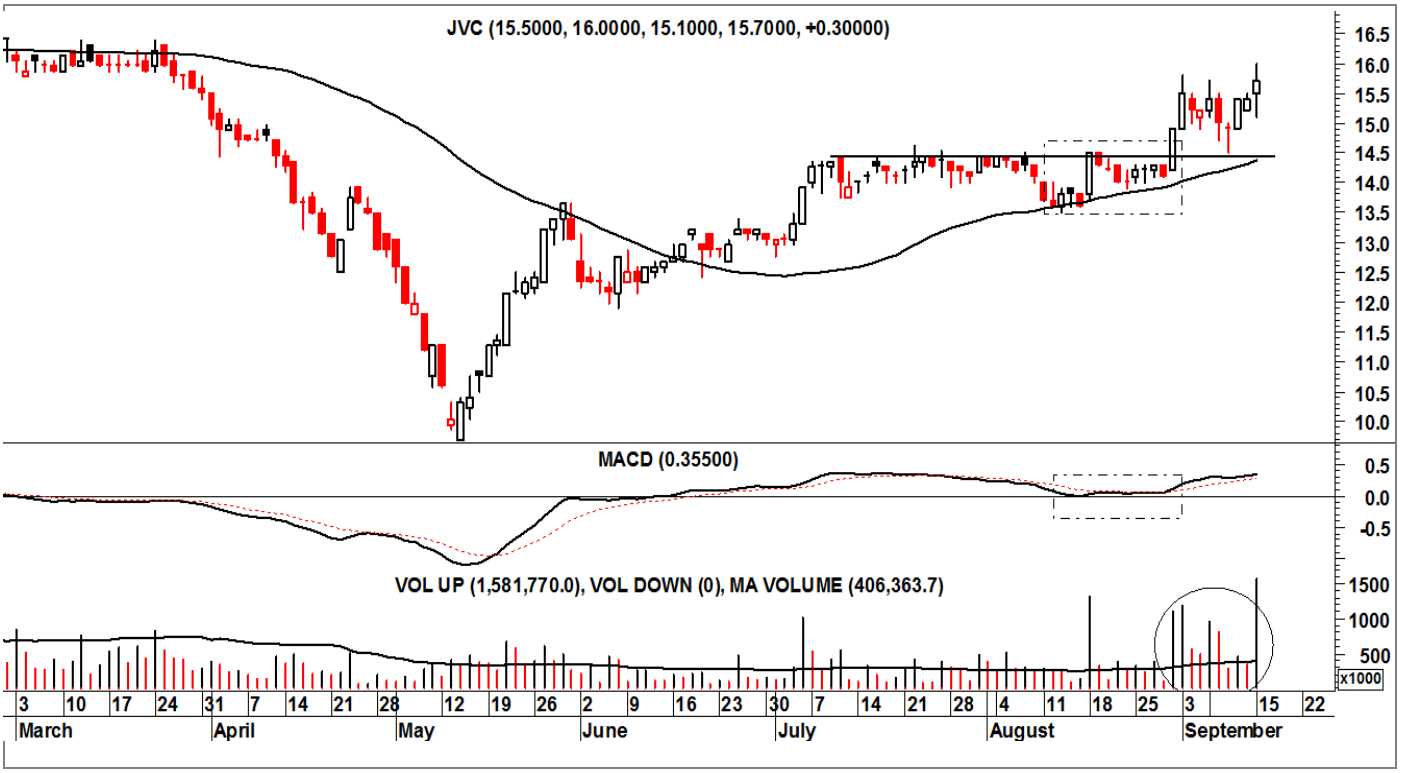
- NĐT có thể xem xét mua GMC quanh mức giá hiện tại 34.1
- Mục tiêu gần nhất: 40.5 (+18,8%)
- Dừng lỗ: 30.0 (-12,0%)

THÔNG SỐ KỸ THUẬT		
52 Week High	:	34.1
52 Week Low	:	19.0
Last Price	:	34.1
Support S1/S2	:	30.0
Resistance R1/R2	:	40.5
Stop-loss	:	30.0
Strategy	:	MUA
MACD	:	Tích cực
Oscillator	:	Tích cực
RSI	:	Tích cực
Stochastic	:	Tích cực
Trend	:	Tăng

**** KLGD của GMC dù đã cải thiện, vẫn thuộc vào loại thấp (trung bình 50 ngày khoảng 10.000cp/phiên) và vì vậy tồn tại rủi ro thanh khoản cho các giao dịch của NĐT tại cổ phiếu này.***

JVC: Xu hướng tăng tiếp diễn – MUA

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- JVC ghi nhận các hoạt động mạnh hơn kể từ cuối tháng 8, sau khi đã tích lũy đi ngang liên tiếp ở 2 tháng trước đó.
- Sự bứt phá được kiểm tra lại vào đầu tháng 9 khi JVC bật tăng ở hỗ trợ 14.5 và tiếp tục tạo đỉnh cao hơn trong phiên hôm nay.
- Xu hướng của JVC vì vậy tiếp tục là tăng.
- Thanh khoản ghi nhận sự tích lũy tốt từ cuối tháng 8 đến nay, kết quả này giúp củng cố mạnh hơn xu hướng tăng của giá.
- Chỉ báo kỹ thuật tốt. Các chỉ báo kỹ thuật đồng thuận với nhìn nhận triển vọng tích cực dành cho đường giá.
- **Yếu tố cơ bản.** Chúng tôi kỳ vọng các dự án công và quốc tế sẽ tái giải ngân giúp KQKD 2014 cải thiện đáng kể với kế hoạch DT và LNST tăng lần lượt 52% và 236% n/n. Theo đó, JVC đang giao dịch ở mức 7 lần PE ước tính cho 2014. Ngoài ra, JVC cũng đang có kế hoạch phát hành tăng vốn gấp đôi để đầu tư mở rộng các mảng KD khá tiềm năng khác như đầu tư liên kết TBYT và xe khám bệnh lưu động.

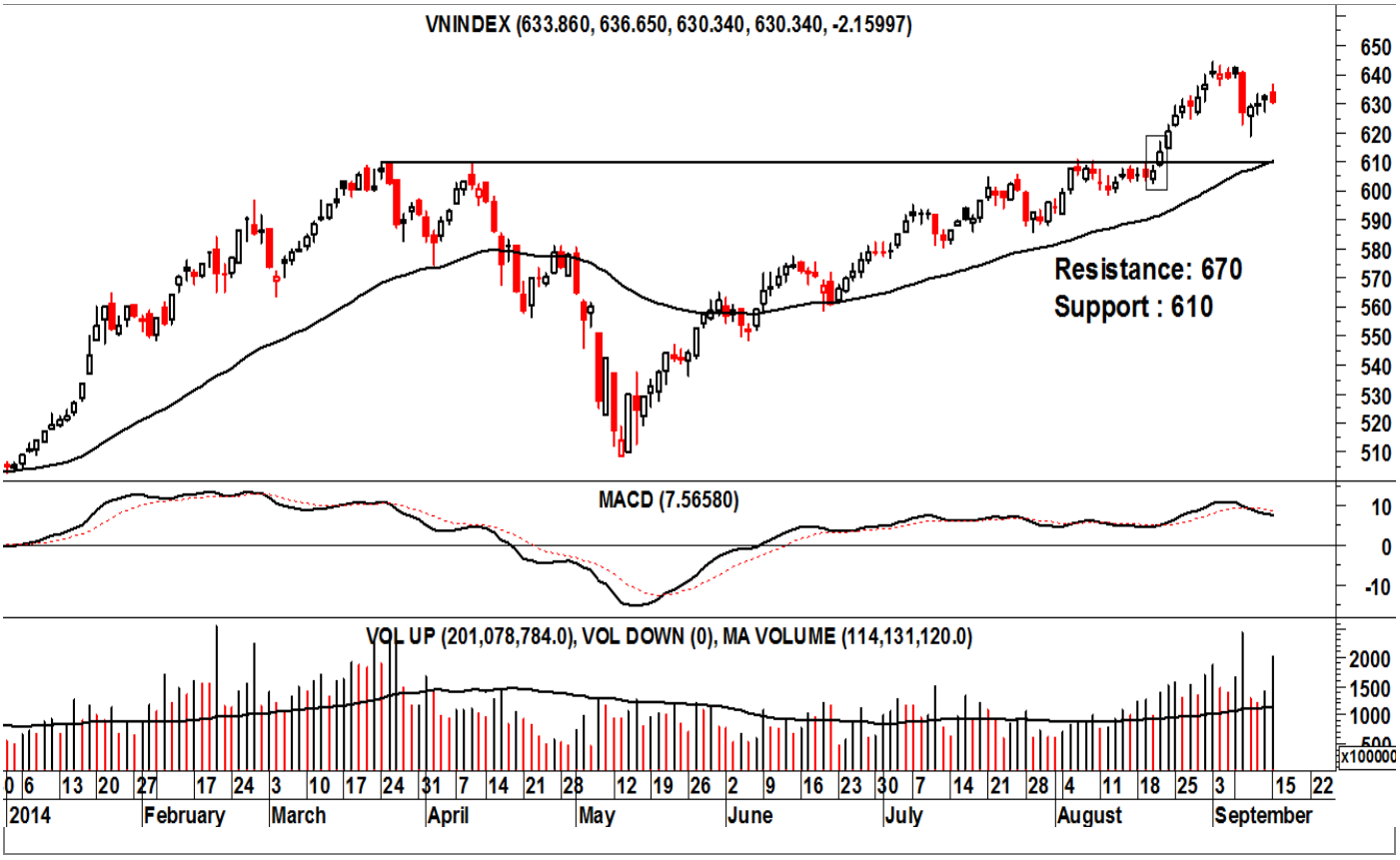
Chiến lược đầu tư:

- NĐT có thể xem xét mua JVC quanh mức giá hiện tại 15.7
- Mục tiêu gần nhất: 18.3 (+16,6%)
- Dừng lỗ: 14.5 (-7,6%)

THÔNG SỐ KỸ THUẬT		
52 Week High	:	16.7
52 Week Low	:	9.7
Last Price	:	15.7
Support S1/S2	:	14.5
Resistance R1/R2	:	18.3
Stop-loss	:	14.5
Strategy	:	MUA
MACD	:	Tích cực
Oscillator	:	Tích cực
RSI	:	Tích cực
Stochastic	:	Tích cực
Trend	:	Tăng

VN-INDEX: Áp lực từ bên bán

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VN-Index giảm trở lại sau ba phiên tăng liên tiếp.
- Kết quả giảm do áp lực chốt lời của NĐT vẫn rất cao, đặc biệt là lượng hàng lớn đã giao dịch ở ngày thứ ba tuần trước.
- Dù giảm, VN-Index vẫn kịp tạo ra nến liền sau cao hơn trên đồ thị giá.
- Đánh giá của chúng tôi về triển vọng của VN-Index chưa thay đổi. Xu hướng chủ đạo của VN-Index vẫn là tăng.
- Vùng hỗ trợ mạnh của thị trường ở mức 600-610. Xác suất để VN-Index xâm phạm vùng hỗ trợ này không lớn.
- Thanh khoản tăng mạnh. Do áp lực chốt lời được đẩy mạnh, KLGD tăng thêm 41,5% phiên cuối tuần trước, lên mức cao rõ rệt hơn thanh khoản trung bình 50 ngày, cho thấy dòng tiền hoạt động rất mạnh.
- Chỉ báo kỹ thuật chuyển dịch. Do dư địa từ phiên giảm mạnh ngày thứ ba tuần trước, các chỉ báo kỹ thuật có sự chuyển dịch, một số chỉ báo đã quay lại trạng thái trung tính.
- **QUAN TRỌNG**: Xu hướng chủ đạo của VN-Index vẫn là tăng.

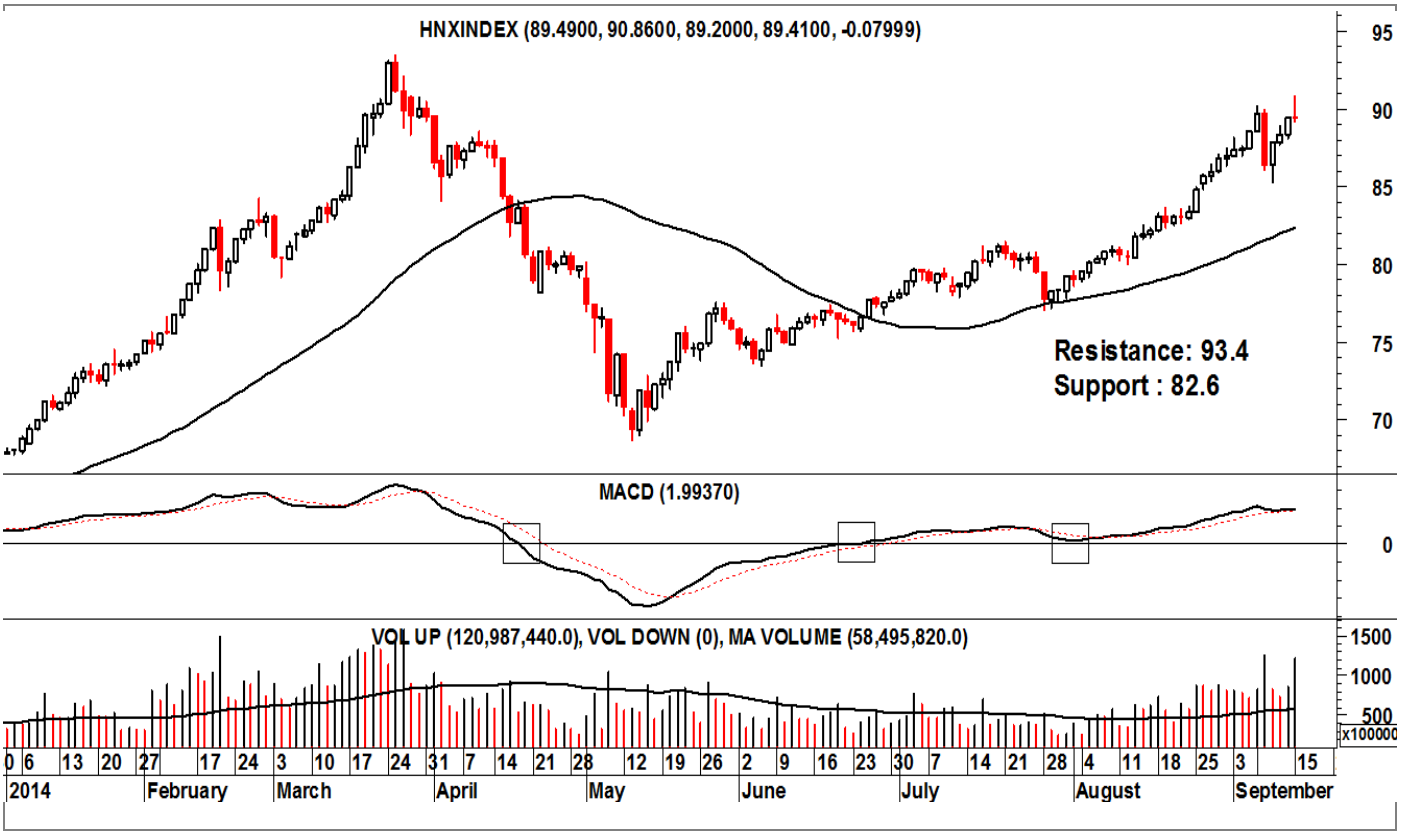
Chiến lược đầu tư:

- NĐT nên duy trì tỷ trọng nghiêng về cổ phiếu để hưởng lợi từ xu hướng tăng hiện nay của thị trường.
- **Tỷ trọng đề xuất: 30/70 (tiền mặt/cổ phiếu)**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT		
52 Week High	:	609.46
52 Week Low	:	461.61
Last Price	:	630.34
Support S1/S2	:	610
Resistance R1/R2	:	670
Stop-loss	:	610
Strategy	:	Tích lũy
MACD	:	Trung tính
Oscillator	:	Tích cực
RSI	:	Tích cực
Stochastic	:	Tích cực
Trend	:	Tăng

HNX-INDEX: Thử đỉnh liền trước

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- HNX-Index giảm nhẹ trở lại sau ba phiên tăng mạnh. Phiên giảm dù vậy vẫn đáng chú ý do nếu tính từ mức cao nhất trong ngày hôm nay, đường giá đã giảm đáng kể.
- Việc suy giảm xuất phát từ áp lực chốt lời chủ động của nhà đầu tư. HNX-Index đang trong quá trình thử lại mức đỉnh liền trước.
- Xu hướng của HNX-Index vẫn là tăng, thể hiện qua việc đường giá duy trì liên tiếp các mức đỉnh đáy liền sau cao hơn.
- Thanh khoản tăng. KLGD tăng thêm hơn 30% và tiếp tục nằm cao hơn đáng kể mức thanh khoản trung bình 50 ngày. Dòng tiền vì vậy đang hoạt động với cường độ mạnh trên sàn HNX.
- Chỉ báo kỹ thuật tốt. Nhìn chung các chỉ báo vẫn ủng hộ triển vọng tích cực của thị trường.
- **QUAN TRỌNG**: Xu hướng của HNX-Index đang là tăng.

Chiến lược đầu tư:

- NĐT nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao hơn trong danh mục.
- **Tỷ trọng đề xuất: 40/60 (tiền mặt/cổ phiếu).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT		
52 Week High	:	90.66
52 Week Low	:	57.51
Last Price	:	89.41
Support S1/S2	:	80.0
Resistance R1/R2	:	93.4
Stop-loss	:	82.6
Strategy	:	Tích lũy
MACD	:	Tích cực
Oscillator	:	Tích cực
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
FPT	Mua	Đang mở	48.2	**56.0**	55.0	45.2	16.2%		3-Jul-14		(5)
PVD	Mua	Đang mở	87.5	**106.0**	96.5	82.0	21.1%		15-Jul-14		(5)
HAG	Mua	Đang mở	23.2	**24.2**	26.8	21.3	4.4%		7-Jul-14		
CNG	Mua	Đang mở	39.0	**39.6**	45.5	35.9	1.5%		22-Aug-14		
PXS	Mua	Đang mở	25.6	**40.0**	30.0	24.1	56.3%		22-Aug-14		(5)
REE	Mua	Đang mở	27.9	**29.1**	31.5	26.0	4.3%		25-Aug-14		
DMC	Mua	Đang mở	44.0	**43.7**	50.0	40.9	-0.7%		26-Aug-14		
TS4	Mua	Đang mở	11.5	**14.7**	13.2	10.4	27.8%		5-Sep-14		(5)
TDH	Mua	Đang mở	17.4	**17.2**	20.0	15.5	-1.1%		5-Sep-14		
VHC	Mua	Đang mở	55.0	**55.5**	65.0	50.0	0.9%		5-Sep-14		
BCE	Mua	Đang mở	11.9	**12.1**	13.9	10.7	1.7%		11-Sep-14		
TCM	Mua	Đang mở	37.1	**37.0**	43.0	33.5	-0.3%		11-Sep-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 lổ 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 Điệp
(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
- Chiến lược
- 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 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 mà 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 tích 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 đế 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 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

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

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

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

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

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

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

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

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)

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

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

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

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

www.maybank-ke.com | www.maybank-keresearch.com