



Nhận định thị trường

Ngày 08-06-2015

Phiên cuối tuần sôi động

- Chứng khoán Việt Nam khép lại tuần giao dịch với một phiên hết sức sôi động trên cả hai sàn. Khởi động có phần "chậm chạp", thị trường nhìn chung đi ngang ở trên mức tham chiếu trong suốt buổi sáng.
- Mọi chuyện thay đổi rất nhanh chóng trong buổi chiều khi lực mua đột ngột tăng mạnh, liên tục đưa phần lớn thị trường lên những vùng điểm cao hơn và chỉ điều chỉnh nhẹ trở lại trong 15 phút cuối phiên. VN-Index đóng cửa phiên tại 578,07 điểm (+1,6%) trong khi HNX-Index tăng lên mức 86,71 điểm (+2,14%).
- Sự sôi động cũng được thể hiện rất rõ ràng qua yếu tố thanh khoản. HSX có 141 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị đạt 2.182 tỷ đồng (+37,8%) trong khi HNX cũng có đến 68 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng với giá trị 830 tỷ đồng (+12%).
- Tạo ra sự chú ý lớn nhất hôm nay chắc chắn là CII. Cổ phiếu này bắt đầu tăng giá một cách mạnh mẽ trong buổi chiều và mau chóng đạt mức giá trần. Điều đáng nói hơn là lực dư mua của cổ phiếu này thể hiện những khối lượng cao kỷ lục với hơn 45 triệu cổ phiếu chờ mua tại ATC và giá trần vào cuối phiên.
- Cuối buổi chiều, CII tiếp tục gây chú ý với thông tin ông Lê Quốc Bình – Tổng giám đốc đăng ký mua vào 15 triệu cổ phiếu trong thời gian tới. Nếu giao dịch thực hiện thành công, ông Bình sẽ sở hữu 21 triệu cổ phiếu CII, tương ứng 10,76%.
- Khối nhà đầu tư nước ngoài dù vậy tạo ra điểm trừ đáng lo ngại khi bán ròng mạnh tay hơn 5,3 triệu cổ phiếu với giá trị đạt hơn 106 tỷ đồng phiên hôm nay. Chúng tôi một lần nữa lưu ý nhà đầu tư lưu tâm đến sự thay đổi này của khối ngoại và nếu nhóm này tiếp tục bán ròng với cường độ cao trong giai đoạn tới, tâm lý thị trường có thể bị ảnh hưởng tiêu cực.

Nhận định của MBKE

Triển vọng nói chung toàn thị trường vẫn ở mức lạc quan, dù vậy chúng tôi có phần thận trọng hơn đôi chút khi nhận thấy khối ngoại đang bán ròng thường xuyên hơn trong các phiên gần đây.

Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư duy trì phần lớn các vị thế đang có trong danh mục nhưng xem xét "chốt lời một phần" các cổ phiếu đã đạt mức kỳ vọng nhằm bảo vệ thành quả và để phòng trường hợp thị trường xuất hiện pha điều chỉnh đáng kể hơn.

Tiêu điểm

- **Nhóm vận tài biển:** Vẫn chưa tích cực
- **Sản lượng đường thế giới:** kì vọng sẽ giảm trong niên vụ 2015/16.
- **REE:** Đảo chiều xu hướng – MUA (MT: 28.5)

VN-Index: Kết quả giao dịch



578.07 +9.08 +1.60%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	141.1	92.1
GTGD	2,182	1,414

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
CII	23.5	6.8	14.2
FLC	9.0	0.0	10.1
HAI	10.0	4.2	8.2
HQC	5.9	1.7	6.3
SSI	23.2	2.7	6.2

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
PVT	12.3	7.0	4.2
QCG	7.7	6.9	0.5
HCM	34.1	6.9	2.2
CII	23.5	6.8	14.2
SII	26.5	6.4	0.0

PHÒNG NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

RetailResearch@maybank-kimeng.com.vn

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

Nhóm vận tải biển: Vẫn chưa tích cực

Các cổ phiếu lớn của ngành vận tải biển tăng giá khá mạnh trong phiên giao dịch hôm nay (ngày 05/06/2015) như PVT (+7%), VTO (+4,3%), VIP (+5,2%), VOS (+2,6%),...

Chúng tôi cho rằng khả năng đây chỉ là biến động trong ngắn hạn nhờ tâm lý tích cực của thị trường chung, VN-Index tăng hơn 9 điểm, tương đương mức 1,6% trong phiên hôm nay. Về cơ bản, cho đến hiện tại, nhóm ngành này vẫn chưa có những tín hiệu tích cực nào đáng kể. Tính từ đầu năm đến nay, so với mức tăng 6% của VN-Index, biến động của nhóm cổ phiếu vận tải biển có vẻ trầm lắng hơn với mức giảm bình quân hơn 2%. Trong đó, VOS (-37,1%), VIP (-6,9%), VTO (-13,1%) và PVT (-12,1%),...

Nhắc lại, giai đoạn đầu năm 2015, khi giá dầu giảm mạnh, tâm lý thị trường đối với nhóm nhóm cổ phiếu này nhìn chung là khá tích cực do kỳ vọng được hưởng lợi cao. Tuy nhiên, như chúng tôi đã đề cập trong [báo cáo phân tích ngày 14/01/2015](#), chúng tôi e ngại về khả năng hưởng lợi từ giá dầu giảm của các doanh nghiệp vận tải biển trong năm 2015 khi giá cước vận tải cũng đã bắt đầu xu hướng điều chỉnh giảm mạnh theo giá dầu. Hoạt động của hầu hết các doanh nghiệp vận tải hiện vẫn còn nhiều khó khăn, thua lỗ. Quan trọng hơn, tình trạng dư cung vẫn đang là thách thức của ngành, trong khi đó do ảnh hưởng từ các vấn đề căng thẳng chính trị cũng như khu vực Châu Âu vẫn còn nhiều khó khăn, triển vọng kinh tế thế giới vẫn chưa thật sự tích cực.

Thực tế, điểm hình chỉ số BDI (đại diện cho giá cước vận tải hàng khô) đã giảm 24% tính từ đầu năm đến nay, cao hơn mức giảm 9% của giá dầu.

Q1/2015, tính trung bình, doanh thu và lợi nhuận các công ty vận tải biển niêm yết giảm khoảng 28% so với cùng kỳ năm trước. Nguyên nhân chủ yếu là do giá cước vận tải điều chỉnh giảm. Lưu ý, các công ty có kết quả kinh doanh âm trong Q1/14 vẫn tiếp tục thua lỗ trong Q1/15, như VOS (-104,3 tỷ đồng), VIP (-21 tỷ đồng), VNA (-17,9 tỷ đồng), VST (-28,7 tỷ đồng),...

Với dự báo giá dầu thế giới từ nay đến cuối năm khả năng sẽ biến động trong biên độ hẹp, quanh mức 60USD/thùng, chúng tôi vẫn duy trì quan điểm khá thận trọng đối với triển vọng của nhóm ngành vận tải biển. Một rủi ro khác cần lưu ý là tỷ lệ nợ vay của các công ty trong ngành này cao, trong đó vay bằng ngoại tệ lớn, nên có nguy cơ bị ảnh hưởng bởi sự mất giá của VND. Các chỉ số định giá như PE, PB của ngành đang ở mức 6,6 và 0,6 lần.

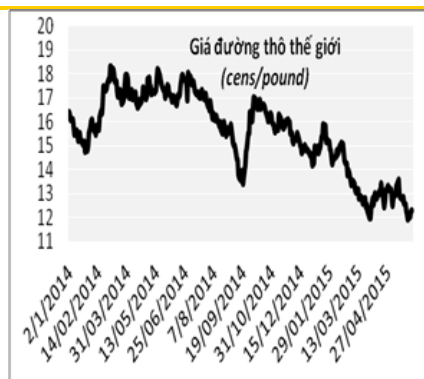
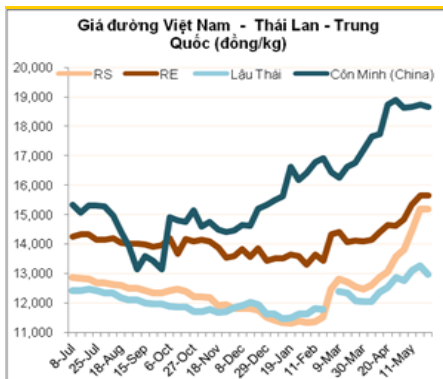
Sản lượng đường thế giới kì vọng sẽ giảm trong niên vụ 2015/16.

Các nhà phân tích thị trường đường thế giới dự báo trong niên vụ 2015/16,

sản lượng đường toàn cầu sẽ bắt đầu giảm trong khi tiêu thụ tăng. Tồn kho đường toàn cầu cũng bắt đầu chuyển hướng giảm dần. Nguyên nhân do giá đường thấp làm nản lòng các nhà sản xuất và đẩy tăng tiêu thụ. Tuy nhiên, trong niên vụ này các nhà máy tinh luyện đường vẫn còn nhiều khó khăn do lợi nhuận của ngành sản xuất đường vẫn chưa cải thiện vì giá đường thấp. Cập nhật tình hình sản xuất đường của các quốc gia chủ chốt trong ngành như sau:

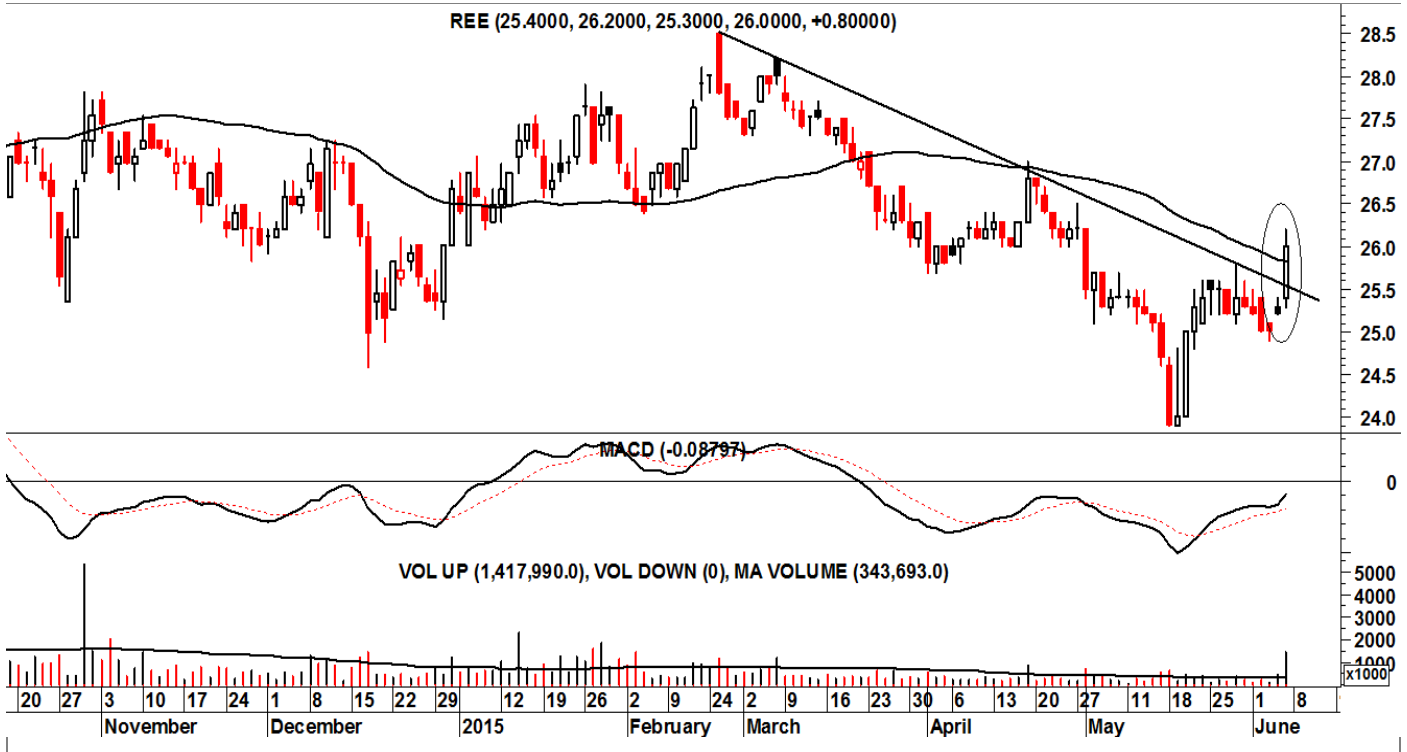
- **Brazil:** Hiệp Hội mía đường Brazil (Unica) công bố về dự báo sản lượng mía thu hoạch vụ 2015/16 sẽ gia tăng 3% n/n và đạt khoảng 600 triệu tấn mía. Tuy nhiên do tỷ lệ mía dùng sản xuất ethanol tăng so với niên vụ trước (khoảng 58,1% so với mức 56,98%) và tỷ lệ thu hồi đường/mía giảm (135 kg đường/tấn mía so với mức 136,58 kg đường/tấn mía của vụ 2014/15) nên có khả năng sản lượng đường sản xuất sẽ giảm nhẹ hoặc tương đương vụ trước. Brazil cho rằng đến niên vụ 2016/17 sản lượng mía ép sẽ giảm xuống 535 triệu.
- **Ấn Độ:** Theo HHMD Ấn Độ, mặc dù sản lượng đường 2015/16 dự báo sẽ giảm nhưng do sản lượng đường trong vụ trước tăng nhiều nên dự kiến tồn kho niên vụ 2015/16 sẽ tăng. Dự kiến sản lượng đường xuất khẩu sẽ từ 700 đến 800 ngàn tấn, lũy kế đến thời điểm này Ấn Độ mới xuất khẩu được 580 ngàn tấn đường. Dự báo có khả năng quốc gia này sẽ tăng sản lượng xuất khẩu để giải quyết lượng tồn kho trên.

Đối với thị trường đường Việt Nam, nguồn cung mía nguyên liệu đang giảm vì hầu hết các tỉnh khu vực phía Nam, người dân trồng mía đang thu hẹp diện tích trồng, chuyển đổi dần một phần diện tích mía sang các cây trồng có lợi nhuận hơn. Do đó, thông tin này đã ảnh hưởng tích cực lên giá đường Việt Nam từ tháng 2/2015. Thị trường kì vọng giá bán đường trong 2015 sẽ ngừng giảm và chuyển sang một mặt bằng giá mới cao hơn so với 2014. Với những DN như CTCP mía đường Thành Thành Công Tây Ninh (SBT) và CTCP mía đường Biên Hòa (BHS) có nguồn nguyên liệu được đảm bảo trong khi giá đường cải thiện sẽ giúp lợi nhuận cải thiện.



REE: Đảo chiều xu hướng - MUA

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- REE di chuyển trong xu hướng giảm rõ nét, kéo dài từ tháng 2 đến nửa đầu tháng 5/2015.
- Tình hình sau đó bắt đầu có cải thiện khi đường giá hồi phục đáng kể trở lại, lần đầu tiên sau nhiều tháng thiết lập đáy liều sau cao hơn.
- Trong phiên hôm nay, sự bứt phá diễn ra rõ nét khi REE tăng giá mạnh, vượt lên trên tầm ảnh hưởng của đường xu hướng giảm và mức MA trung hạn.
- Xu hướng của REE được chúng tôi đánh giá đảo chiều từ giảm sang tăng.
- Thanh khoản có sự gia tăng đột biến trong hôm nay, lên mức cao nhất so với cả giai đoạn giảm giá trước đó. KLGĐ hiện cao hơn hẳn mức trung bình 50 ngày, cho thấy dòng tiền có sự mở rộng.
- Chỉ báo kỹ thuật nghiêng về tích cực. MACD chưa thành công cắt lên trên đường 0 nhưng tốc độ tăng của chỉ báo này đang lớn nhất và xác suất vượt đường 0 là khá cao. Các chỉ báo khá đa phần đã quay lại vùng tích cực.

Chiến lược đầu tư

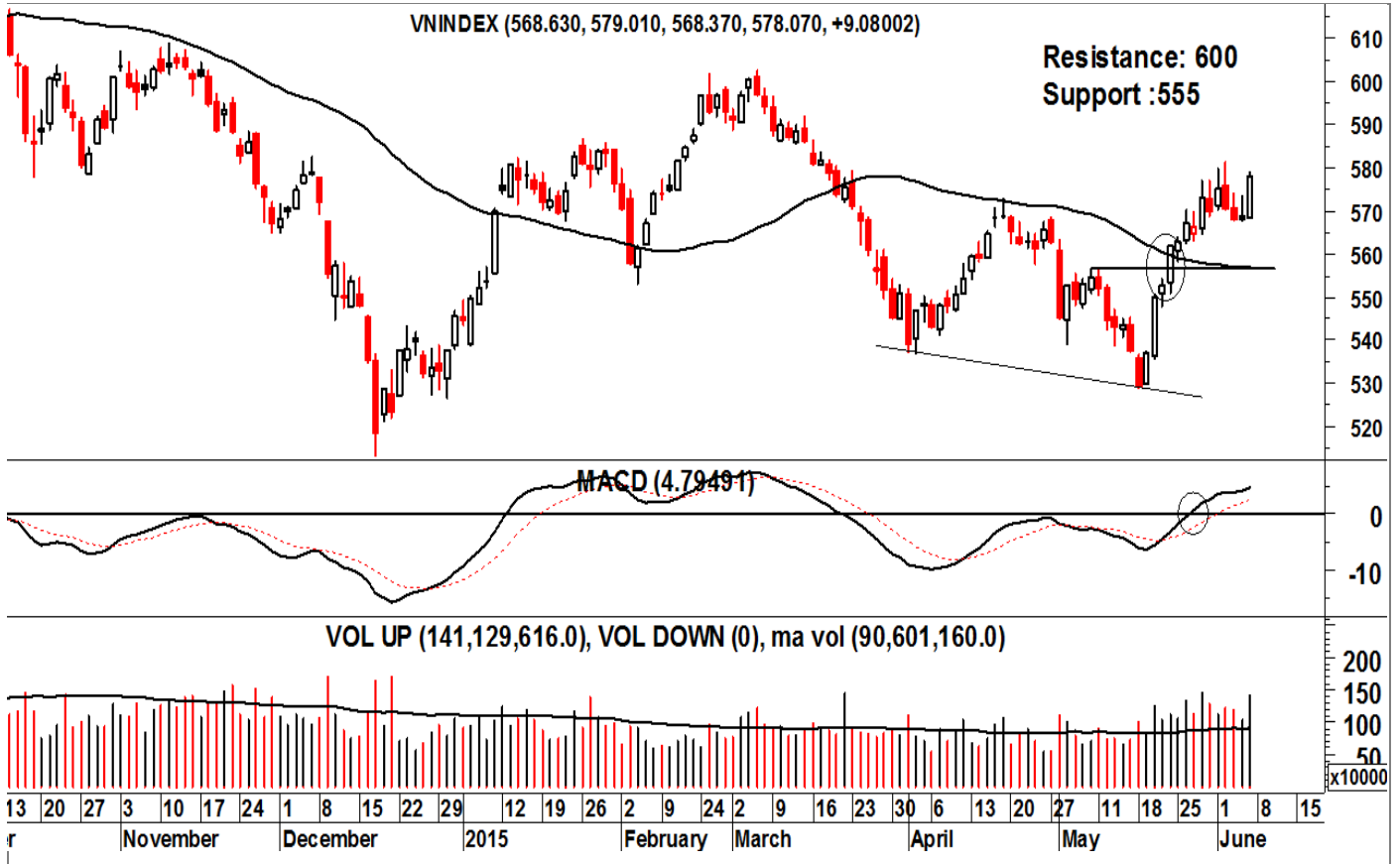
- NĐT có thể mua vào REE quanh vùng giá hiện tại 26.0
- Mục tiêu đầu tiên tại: 28.5 (+9,6%)
- Dừng lỗ tại: 24.9 (-4,2%).

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 32.0
52 Week Low	: 19.9
Last Price	: 26.0
Support S1/S2	: 24.9
Resistance R1/R2	: 28.5
Stop-loss	: 24.9
Strategy	: MUA
MACD	: Trung tính
Oscillator	: Tích cực
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend trung hạn	:

VN-INDEX: Phiên cuối tuần mạnh mẽ

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VN-Index tăng mạnh trong phiên cuối tuần, vừa kịp giúp chỉ số này duy trì kết quả tăng điểm tính chung cho cả tuần.
- Như đã lưu ý trước đó, triển vọng trung hạn của thị trường tiếp tục lạc quan.
- Dù vậy chúng tôi cho rằng rủi ro điều chỉnh trong thời gian tới vẫn ở mức cao. Pha điều chỉnh (nếu có) sẽ ít có khả năng xâm phạm khu vực hỗ trợ vùng 555 – 560 điểm.
- KLGD tăng trở lại, tiếp tục duy trì trên mức trung bình 50 ngày để xác nhận sự mở rộng dòng tiền.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD đã vượt lên trên mức 0, cho tín hiệu tích cực đáng tin cậy. Hầu hết các chỉ báo khác trong vùng tích cực
- **QUAN TRỌNG:** Kết quả vượt kháng cự 560 giúp xu hướng tăng được thiết lập trở lại. Dù vậy ngắn hạn hơn, đường giá vẫn còn rủi ro điều chỉnh.

Chiến lược đầu tư

- NĐT có thể duy trì phần lớn các cổ phiếu trong danh mục.
- Việc chốt lời dù vậy nên được thực hiện với các cổ phiếu đã đạt được mức sinh lời kỳ vọng.
- **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	: 578.07
Support S1/S2	: 555
Resistance R1/R2	: 600
Stop-loss	:
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Tích cực
RSI	: Trung tính
Stochastic	: Trung tính
Trend trung hạn	:

HNX-INDEX: Xu hướng tăng tiếp diễn

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- HNX-Index tiếp tục tăng mạnh trong phiên cuối tuần. Xu hướng tăng vẫn đang tiếp diễn.
- Như lưu ý trước đó, triển vọng thị trường nhìn chung đang ở mức lạc quan sau khi đường giá liên tiếp bứt phá thành công các mức MA ngắn và trung hạn trước đó.
- KLGD vẫn cao hơn mức trung bình 50 ngày, cho thấy dòng tiền mở rộng.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD vượt thành công lên trên mức 0 và vẫn đang tăng mạnh để đưa ra tín hiệu ủng hộ dành cho HNX-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Triển vọng của HNX-Index vẫn lạc quan.

Chiến lược đầu tư:

- NĐT có thể duy trì phần lớn các cổ phiếu trong danh mục.
- Việc chốt lời dù vậy nên được thực hiện với các cổ phiếu đã đạt được mức sinh lời kỳ vọng.
- **Tỷ trọng đề xuất: 30/70 (tiền mặt/cổ phiếu)**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 90.66
52 Week Low	: 57.51
Last Price	: 86.71
Support S1/S2	: 82
Resistance R1/R2	: 87
Stop-loss	: 84.0
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Tích cực
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend trung hạn	:

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
VIC	Mua	Đang mở	50.0	48.8	58.0	45.7	-2.4%		12-Feb-15		
PGS	Mua	Đang mở	20.3	21.3	23.1	19.1	4.9%		26-May-15		
QBS	Mua	Đang mở	11.6	11.8	13.6	10.7	1.7%		27-May-15		
CVT	Mua	Đang mở	26.3	26.0	29.9	24.5	-1.1%		1-Jun-15		
FPT	Mua	Đang mở	44.2	44.8	48.5	42.0	1.4%		4-Jun-15		
SCR	Mua	Đang mở	7.5	8.1	9.2	7.0	8.0%		5-Jun-15		

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

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

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

Khuyến nghị

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

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

Báo cáo này có thể bao gồm những phát biểu dự báo mà thường hoặc không phải lúc nào cũng được nhận biết bằng cách sử dụng các từ ngữ như "đoán trước", "tin rằng", "ước tính", "dự tính", "kế hoạch", "kỳ vọng", "dự 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 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 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 trái phiếu sinh trên những cổ phiếu hoặc công ty được đề cập trong báo cáo này. Do đó, nhà đầu tư nên tự có những đánh giá trước khi quyết định đầu tư. MBKET, chuyên viên và những giám đốc, những tổ chức liên quan và/hoặc nhân viên có thể có lợi ích và/hoặc những cam kết phát hành đối với những cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này.

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

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

NHỮNG KHUYẾN CÁO KHÁC

Xác nhận độc lập của chuyên viên phân tích

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

Lưu ý

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

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

Định nghĩa hệ thống khuyến nghị đầu tư của MKE

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

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

Áp dụng khuyến nghị đầu tư

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

Malaysia

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

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

Philippines

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

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

South Asia Sales Trading

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

Singapore

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

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

Hong Kong

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

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

Thailand

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

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

North Asia Sales Trading

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

London

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

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

Indonesia

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

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

Vietnam

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

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

New York

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

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

India

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

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

Saudi Arabia

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

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