



## Nhận định thị trường

Ngày 15-06-2015

### Hưng phấn

- Thị trường kết tuần trong sắc xanh tăng điểm. Cụ thể VN-Index dừng phiên tại 582,73 điểm (+0,29%) trong khi HNX-Index chốt ngày tại 87,94 điểm (+0,26%).
- Thanh khoản xấp xỉ phiên liền trước và đây tiếp tục là vùng giao dịch sôi động nhất kể từ đầu năm 2015 đến nay. HSX ghi nhận 154 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị 2.374 tỷ đồng (-5,1%) trong khi HNX có 73,3 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng với giá trị đạt 909 tỷ đồng (-8,0%).
- Tâm điểm chú ý của thị trường hiện đang tập trung vào dự thảo sửa đổi thông tư 74 với những điều khoản tích cực hơn như rút ngắn ngày T+ và tạo cơ chế cho các giao dịch "trong ngày". Nhóm chứng khoán với những kỳ vọng được hưởng lợi "trực tiếp nhất" từ các thay đổi này đã có một phiên tăng tốt trong hôm nay, điển hình như: HCM (+3,5%), SSI (+3,0%), VND (+8,3%), BSI (+4,3%),...
- Nhóm Bất động sản cũng có một phiên tăng mạnh đáng chú ý. Những số liệu cập nhật về tình hình giao dịch tiếp tục khởi sắc hơn của thị trường bất động sản trong 6 tháng đầu năm đã giúp thị trường đặt niềm tin lớn hơn vào triển vọng kinh doanh của các công ty bất động sản đang niêm yết trên sàn.
- Khối ngoại bất ngờ gia tăng việc mua ròng của mình trong phiên hôm nay, và đây là điểm cộng quan trọng. Cụ thể khối ngoại đã mua ròng thông qua khớp lệnh tại HSX thêm gần 5 triệu cổ phiếu với giá trị đạt 149 tỷ đồng. Các cổ phiếu được mua ròng mạnh nhất là: SSI (+63 tỷ đồng), VIC (+41 tỷ đồng), NT2 (+19,3 tỷ đồng), HBC (+19,3 tỷ đồng) và HPG (+13,3 tỷ đồng).

### Nhận định của MBKE

Như đã lưu ý trước đó, xu hướng chủ đạo của thị trường đang tiếp tục là tăng.

Nhà đầu tư do đó nên duy trì việc nắm giữ một tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục nhằm tối đa hóa lợi ích trong một xu hướng tăng.

### Tiêu điểm

- Cảng Sài Gòn:** Thông tin IPO
- RAL:** LNST Q1/2015 tăng 9% n/n

### VN-Index: Kết quả giao dịch



**582.73** +1.68 +0.29%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
<b>KLGD</b>	154.2	97.4
<b>GTGD</b>	2,373	1,476

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

### Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
<b>FLC</b>	9.5	-1.0	26.2
<b>DLG</b>	9.9	1.0	12.7
<b>SSI</b>	24.4	3.0	7.5
<b>CII</b>	23.0	-3.4	6.4
<b>TTF</b>	11.0	4.8	4.6

### Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
<b>AGR</b>	6.2	6.9	0.8
<b>TMP</b>	29.7	6.8	0.0
<b>KDH</b>	23.8	6.7	0.5
<b>DRH</b>	6.4	6.7	0.6
<b>HVX</b>	6.5	6.6	0.0

### PHÒNG NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

[RetailResearch@maybank-kimeng.com.vn](mailto: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>

## CẢNG SÀI GÒN [\[TÀI BÁO CÁO\]](#)

### Tổng quan về công ty

- Trước thời điểm IPO, Cảng Sài Gòn (CSG) là doanh nghiệp 100% vốn nhà nước do Tổng công ty Hàng hải Việt Nam (Vinalines) làm chủ sở hữu.
- Hoạt động kinh doanh chính của CSG (đóng góp hơn 80% tổng doanh thu 2014) là cung cấp các dịch vụ cảng. Trong đó, dịch vụ bốc xếp hàng hoá chiếm tỷ trọng chính, khoảng 56% tổng doanh thu 2014 của công ty.
- Với 3 khu cảng tại Tp.HCM và 1 chi nhánh tại Bà Rịa-Vũng Tàu, tổng chiều dài các bến cảng do CSG khai thác là 2.899m bao gồm 20 cầu tàu và 463.448 m<sup>2</sup> hệ thống kho bãi. Sản lượng hàng hóa thông qua CSG bình quân 2010-2014 là 10,6 triệu tấn/năm. Trong đó, khoảng 80% giá trị sản lượng và doanh thu đến từ 2 cảng chính là cảng Nhà Rồng-Khánh Hội (Q.4) và cảng Tân Thuận (Q.7).

### Tổng quan ngành

- Kinh tế Việt Nam phục hồi sau khủng hoảng, tăng trưởng GDP đạt 5,9% trong 2014, mục tiêu 2015 là 6,3-6,4%.
- Hoạt động xuất nhập khẩu sôi động trở lại và tiếp tục được kỳ vọng tích cực hơn khi các Hiệp định thương mại thế giới được ký kết trong thời gian tới. Khoảng 80% khối lượng hàng hoá xuất nhập khẩu của Việt Nam được vận chuyển bằng đường biển.
- Sản lượng hàng thông qua cảng biển khu vực Đông Nam Bộ dự kiến tăng trưởng bình quân 6,9%/năm, giai đoạn 2015-2020, đạt 356-412 triệu tấn vào 2020.

### Tiêu điểm đầu tư

- Cảng Sài Gòn - Hiệp Phước với vị trí khá thuận lợi dự kiến đi vào hoạt động trong 2016. Cảng có công suất gần gấp đôi cảng phải di dời là Nhà Rồng-Khánh Hội, do đó ngoài khả năng bù đắp sản lượng sụt giảm còn có khả năng tạo dư địa để tăng trưởng trong tương lai.
- Bất động sản đường như là điểm thu hút sự quan tâm của nhà đầu tư đối với cổ phiếu này.

### Rủi ro

- Áp lực sụt giảm sản lượng do cảng Nhà Rồng – Khánh Hội (đóng góp khoảng 50% doanh thu) phải thực hiện chủ trương di dời từ tháng 6/2016.
- Tiến độ của cảng Sài Gòn - Hiệp Phước, cảng mới thay thế cho cảng Nhà Rồng – Khánh Hội.
- Áp lực giảm giá cước phí do cạnh tranh tăng cao.
- Chi phí dự phòng ĐTTTC dài hạn lớn, ăn mòn lợi nhuận.

## Thông tin đợt chào bán (IPO)

Ngành	Cảng biển
Hình thức CP hoá	Bán bớt cổ phần
Số lượng IPO	35.706628 cp
Tỷ lệ	16,51%
Mệnh giá	10.000 đồng
Giá khởi điểm	11.500 đồng
Tổng giá trị IPO	411 tỷ đồng
SL đăng ký tối thiểu	100 cp
SL đăng ký tối đa	Theo quy chế SGD
Ngày đấu giá	30/06/2015
Tổ chức tư vấn	CTCP CK Maritime Bank (MSBS)
Cơ cấu VDL:	Nhà nước (Vinalines): 64%
	CD chiến lược: 16,51%
	CD mua qua đấu giá: 16,51%
	CBCNV & Công đoàn: 2,99%

Nguyễn Thị Sony Trà Mi  
 (84) 8 44 555 888 ext 8084  
 mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

## **RAL: LNST Q1/2015 tăng 9% n/n**

RAL công bố KQKD Q1/2015 với doanh thu và LNST đạt 818 tỷ và 19,7 tỷ, tăng lần lượt 17% và 9% n/n. Mức tăng doanh thu nhờ sản lượng bóng đèn tiêu thụ tốt, đặc biệt doanh thu từ đèn LED đang tăng trưởng tốt. Biên LN gộp Q1/2015 tăng 2 điểm phần trăm (ppt) n/n lên mức 22% do chi phí nguyên vật liệu đầu vào (gas, dầu, nhựa, cát silica, thép dùng cho sản xuất bóng đèn, phích nước) giảm tương đối trong thời gian vừa qua. Với sự cạnh tranh khốc liệt trong ngành thì việc giữ vững vị thế đi cùng với duy trì mức lợi nhuận cao không phải là dễ dàng. RAL tăng chính sách khuyến mãi, các chính sách hỗ trợ cho đại lý làm cho chi phí BH&QLDN tăng mạnh 30% n/n. LNST Q1/2015 chỉ tăng 9% n/n.

ĐHCĐ 2015 của RAL đã thông qua kế hoạch doanh thu 2.678 tỷ, tăng nhẹ 3% và LNTT 80 tỷ, giảm 9,9% so với mức thực hiện năm 2014. Tuy nhiên, LNTT cũng có thể đạt tốt hơn ở mức 95 tỷ, tăng 7% n/n. Như vậy trong Q1, RAL đã hoàn thành 31% và 33% kế hoạch DT và LNTT của năm. Mức cổ tức kế hoạch 2015 là 35% bằng tiền mặt (tương đương 2014). Thời gian thanh toán dự kiến chia làm 2 đợt: 15% chi trả vào tháng 9/2015 (đợt này cũng thanh toán 5% cổ tức tiền mặt còn lại của 2014) và 20% còn lại vào tháng 4/2016. Như vậy, tổng cổ tức tiền mặt mà cổ động được nhận trong 2015 là 2.000 đồng/cp tương ứng lợi suất cổ tức là 4,4%.

Vấn đề nổi bật khác được đề cập trong ĐHCĐ 2015 của RAL là việc thoái vốn của SCIC (đang sở hữu 20,6% cổ phần). Trước việc thoái vốn của SCIC, Công đoàn RAL (đang sở hữu 39,4% cổ phần) sẽ có khả năng mua vào lượng cổ phiếu này bằng hình thức chào bán thỏa thuận trực tiếp hoặc chào bán đấu giá. Nếu việc mua gom thành công thì Công đoàn RAL sẽ nắm giữ tới gần 60% vốn điều lệ. Chúng tôi cho rằng việc này có khả năng ảnh hưởng đến tính thanh khoản cũng như tính minh bạch của cổ phiếu RAL đối với các cổ đông nhỏ lẻ bên ngoài, qua đó giảm tính hấp dẫn của cổ phiếu RAL.

Với kế hoạch LNTT như trên EPS 2015 ước đạt 5.426 đồng/cp và PE 2015 ở mức 8,4 lần, tương đương trung bình ngành.

# VN-INDEX: Tăng nhẹ

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- VN-Index tăng nhẹ phiên cuối tuần, tạo ra một nền “cân bằng” và ít có ý nghĩa về mặt kỹ thuật.
- Nhìn chung đây vẫn là phiên thị trường đang hấp thụ việc chốt lượng hàng “khủng” trong phiên giao dịch đầu tuần về đến tài khoản NĐT.
- Chúng tôi một lần nữa nhấn mạnh xu hướng chủ đạo hiện nay của VN-Index đang là tăng.
- Thanh khoản tiếp tục cao hơn rõ rệt so với KLGD trung bình 50 ngày gần đây. Dòng tiền nhìn chung đang mở rộng và ủng hộ xu hướng tăng của giá.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD đã vượt lên trên mức 0 và đang tiếp tục tăng tốt.
- **QUAN TRỌNG:** Xu hướng của VN-Index đang là tăng.

## Chiến lược đầu tư

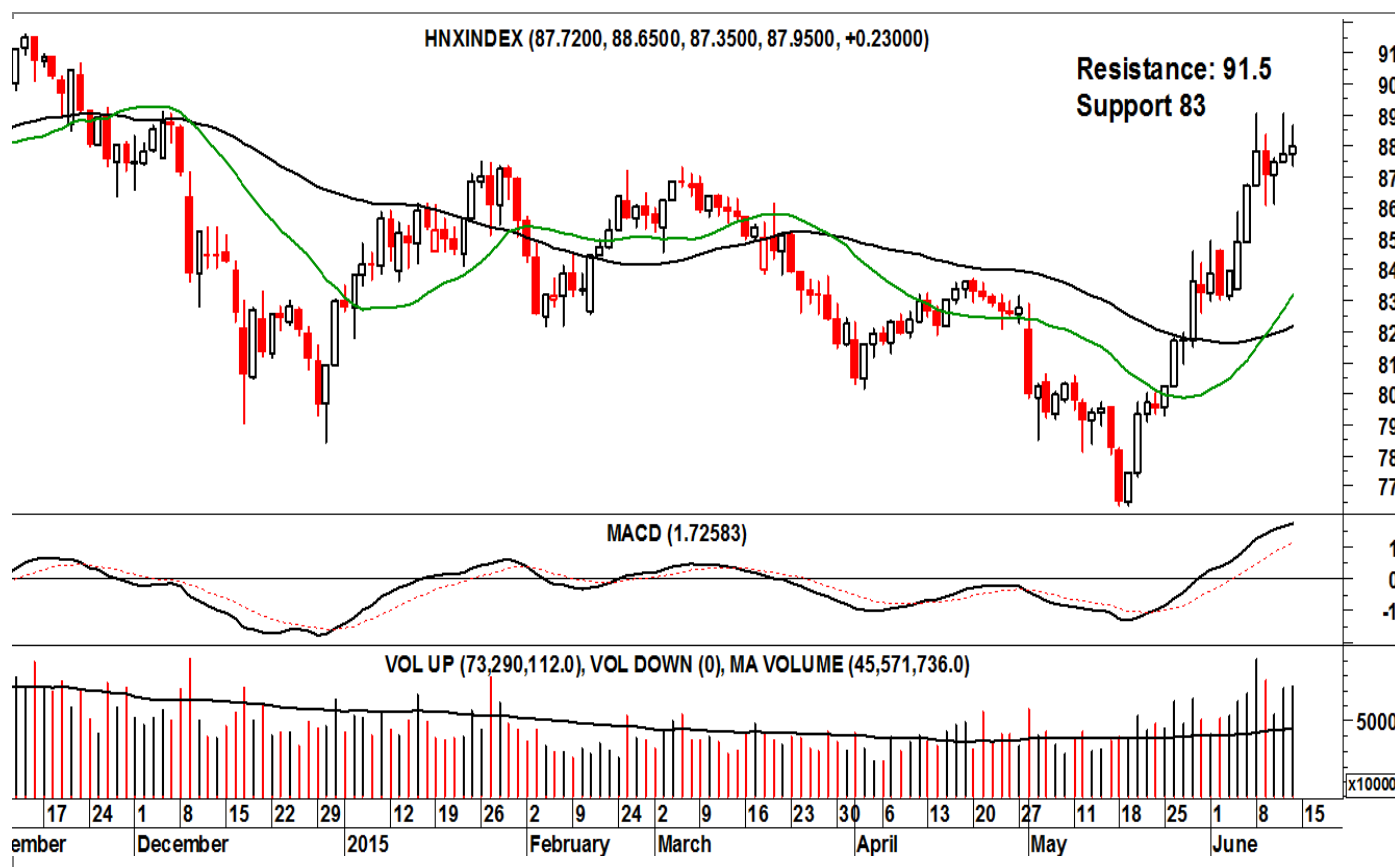
- NĐT cần tiếp tục duy trì một tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao trong danh mục vào thời điểm này để tối đa hóa lợi ích trong một xu hướng tăng.
- **Tỷ trọng đề xuất: 20/80 (tiền mặt/cổ phiếu)**

## THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 609.46
52 Week Low	: 461.61
Last Price	: 582.73
Support S1/S2	: 555
Resistance R1/R2	: 600
Stop-loss	:
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Tích cực
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend trung hạn	:

# HNX-INDEX: Cân bằng

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- HNX-Index tăng phiên thứ ba liên tiếp, bất chấp áp lực chốt lời vẫn đang ở mức cao.
- Chúng tôi để ngỏ khả năng điều chỉnh có thể còn xuất hiện trong một vài phiên tới. Xu hướng lớn hơn của HNX-Index dù vậy vẫn là tăng.
- Thanh khoản vẫn cao hơn so với KLGD trung bình 50 ngày gần đây. Dòng tiền nhìn chung vẫn đang mở rộng và ủng hộ xu hướng tăng của giá.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD đã vượt lên trên mức 0 và đang tiếp tục tăng tốt.
- **QUAN TRỌNG:** Dù điều chỉnh có thể tiếp diễn, xu hướng lớn hơn của HNX-Index vẫn là tăng.

## Chiến lược đầu tư:

- NĐT đã “chốt lời một phần” như khuyến nghị trước đó của chúng tôi có thể tìm kiếm cơ hội tích lũy trở lại cổ phiếu với mức giá hấp dẫn hơn trong các phiên tới.
- Tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục vẫn nên ở mức cao.
- **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	: 87.95
Support S1/S2	: 83
Resistance R1/R2	: 91.5
Stop-loss	: 83.0
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
<b>VIC</b>	Mua	Đang mở	50.0	<b>52.0</b>	58.0	45.7	4.0%		12-Feb-15		
<b>PGS</b>	Mua	Đang mở	20.3	<b>22.7</b>	23.1	19.1	11.8%		26-May-15		
<b>QBS</b>	Mua	Đang mở	11.6	<b>11.9</b>	13.6	10.7	2.6%		27-May-15		
<b>CVT</b>	Mua	Đang mở	21.1	<b>21.7</b>	24.7	19.3	2.8%		1-Jun-15		
<b>FPT</b>	Mua	Đang mở	44.2	<b>45.1</b>	48.5	42.0	2.0%		3-Jun-15		
<b>SCR</b>	Mua	Đang mở	7.5	<b>8.1</b>	9.2	7.0	8.0%		4-Jun-15		
<b>REE</b>	Mua	Đang mở	26.0	<b>25.7</b>	28.5	24.9	-1.2%		5-Jun-15		
<b>PVS</b>	Mua	Đang mở	27.5	<b>28.5</b>	33.5	25.0	3.6%		8-Jun-15		
<b>PXI</b>	Mua	Đang mở	8.6	<b>8.5</b>	9.9	8.0	-1.2%		8-Jun-15		
<b>HPG</b>	Mua	Đang mở	28.8	<b>28.6</b>	33.4	27.0	-0.7%		11-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 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 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

<b>MUA</b>	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng hơn 15% (chưa bao gồm cổ tức)
<b>GIỮ</b>	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng giữa -15% đến 15% (chưa bao gồm cổ tức)
<b>BÁN</b>	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,  
20<sup>th</sup> - 21<sup>st</sup> 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 17<sup>th</sup> 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