

Nhận định thị trường

Ngày 04-08-2015

Ngắn hạn bi quan hơn

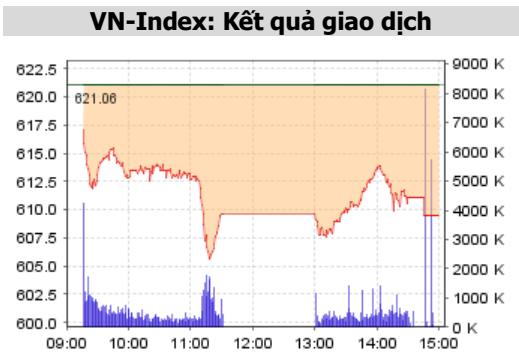
- Thông tin không thể hoàn tất đàm phán TPP trong những ngày cuối tuần trước đã thật sự tạo ra tâm lý bi quan cho NĐT ngay từ những phút đầu phiên. Dù có vài thời điểm “găng gượng” hồi phục, nhìn chung bên bán hoàn toàn làm chủ thị trường hôm nay và hai chỉ số đều chốt phiên tại vùng thấp trong ngày.
- VN-Index đóng cửa tại 609,47 điểm (-1,87%) trong khi HNX-Index thậm chí giảm mạnh hơn về 83,31 điểm (-2,13%). Thanh khoản tăng cao hơn chủ yếu do bên bán đẩy mạnh hoạt động. HSX có 120 triệu đơn vị khớp lệnh ghi nhận giá trị 2.384 tỷ đồng (+27,9%) còn HNX có 45,9 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng với giá trị 540 tỷ đồng (+31,7%). Độ rộng thể hiện rõ sự chênh lệch với chỉ 96 mã tăng so với 320 mã giảm.
- Câu chuyện đàm phán TPP chắc chắn là vấn đề chi phối lớn nhất đến tâm lý nhà đầu tư phiên hôm nay và điều này dễ dàng nhận thấy khi hàng loạt các cổ phiếu được kỳ vọng hưởng lợi từ TPP đã giảm sàn hoặc gần sàn trong phiên hôm nay, điển hình như: TCM, TNG, HVG, FMC, VHC,... Kết quả giảm cũng lan rộng và ảnh hưởng khá rõ nét đến phần còn lại của thị trường.
- Khối ngoại có phiên giao dịch cân bằng. Tính riêng khớp lệnh tại HSX, khối ngoại chỉ mua ròng nhẹ 8,5 tỷ đồng. Diễn biến giao dịch của khối ngoại trong thời gian tới có thể chịu bất lợi bởi ảnh hưởng từ các quỹ ETF.
- Xét riêng ETF VNM, chứng chỉ của quỹ này đã suy giảm 6,23% từ mức cao nhất thiết lập được ở ngày 14/7/2015. Cần lưu ý trong cùng khoảng thời gian đó VN-Index chỉ giảm 2,8%, chưa bằng 50% mức giảm của ETF VNM. Cả hai quỹ ETF VNM và FTSE hiện đều ghi nhận mức “discount” (chiết khấu) khá lớn dẫn đến rủi ro có thể bán ra chứng khoán cơ sở tại thị trường Việt Nam để thực hiện cân bằng.

Nhận định của MBKE

Dù bảo lưu quan điểm tích cực dành cho thị trường trong trung hạn đến cuối năm, chúng tôi đánh giá triển vọng ngắn hạn của thị trường có nhiều vấn đề cần thận trọng. Khả năng tiếp tục tích lũy và điều chỉnh của thị trường trong một vài tuần tới có xác suất xảy ra khá cao và vùng hỗ trợ dành cho VN-Index nằm tại khu vực 585-600 điểm. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư giảm tỷ trọng nắm giữ cổ phiếu về mức ngang bằng hoặc thấp hơn tiền mặt để phù hợp với hoàn cảnh hiện nay.

Tiêu điểm

- PMI Tháng 7:** Tiếp tục tăng trưởng
- PPC:** Lượng than dự trữ đủ cho hoạt động SX xấp xỉ 1 tháng
- DMC:** LNST Q2/15 công ty mẹ tăng 10,1% n/n



609.47 -11.59 -1.87%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	120.1	126.1
GTGD	2,384	2,039

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
FLC	7.8	-2.5	7.3
CII	26.8	3.1	6.7
SSI	26.2	-3.7	6.2
MBB	15.5	-1.9	5.6
SBT	15.6	-2.5	3.9

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
SCD	39.0	6.8	0.0
TCR	4.9	6.5	0.0
NSC	102.0	6.3	0.0
SC5	26.0	6.1	0.0
ASM	9.3	5.7	3.1

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>

PMI Tháng 7: Tiếp tục tăng trưởng

Chỉ số Nhà quản trị mua hàng (PMI) của Nikkie và Markit Economics tháng 7/2015 ghi nhận mức 52,6 điểm. Đây là tháng thứ 23 liên tiếp, PMI đứng trên 50 điểm cho thấy ngành sản xuất tiếp tục tăng trưởng. Nhu cầu khách hàng tăng dẫn đến sản lượng và đơn đặt hàng mới tăng trưởng mạnh. Hoạt động mua hàng của các doanh nghiệp sản xuất trong tháng 7 vì thế ghi nhận sự mở rộng đáng kể nhất trong lịch sử thống kê chỉ số.

Trong tháng 7, nhu cầu của các khách hàng tiếp tục tăng làm cho cả sản lượng sản xuất tăng tháng thứ 22 liên tiếp. Tốc độ tăng trưởng sản lượng đều ra trong tháng 7 nhanh hơn và vững hơn so với tháng trước.

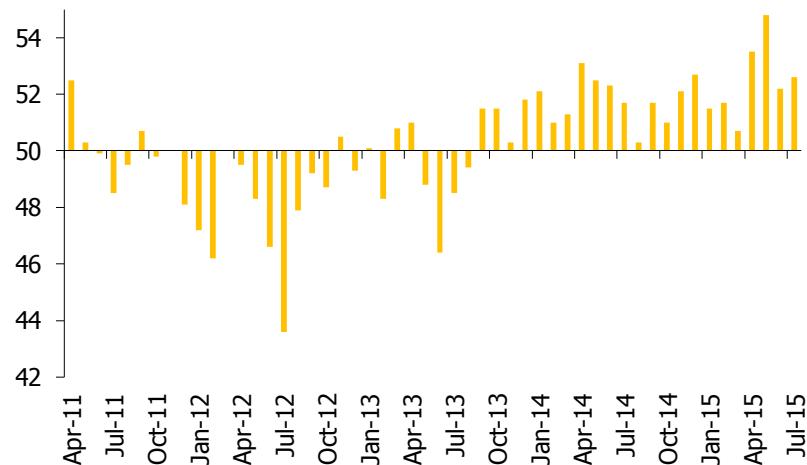
Các doanh nghiệp trong cuộc khảo sát cho biết số lượng việc làm trong tháng 7 tại các doanh nghiệp sản xuất đã có mức tăng trưởng kể từ tháng 4/2015 nhằm đáp ứng với nhu cầu tăng lên.

Không có gì đáng ngạc nhiên, các doanh nghiệp cho biết chi phí đầu vào giảm trở lại do các nhà cung cấp giảm giá bán. Chi phí đầu vào giảm giúp các doanh nghiệp sản xuất giảm giá bán đầu ra. Đây là tháng thứ 10 liên tiếp các doanh nghiệp giảm giá bán đầu ra.

Chúng tôi cho rằng, giá cả nguyên liệu đầu vào có thể sẽ tiếp tục duy trì ở mức thấp do giá dầu và giá cả các nguyên vật liệu đầu vào tiếp tục thấp. Giá cả dầu vào thấp sẽ tiếp tục tạo điều kiện để các doanh nghiệp sản xuất giảm giá bán. Giá cả dầu ra giảm có thể sẽ tiếp tục kích thích nhu cầu trong thời gian tới.

Kết quả này tương đồng với sự cải thiện của Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) 7 tháng đầu năm tăng 9,9%, cao hơn nhiều so với cùng kỳ hai năm trước (2013: 5,2%; 2014: 8,1%).

Chỉ số PMI – Việt Nam



Nguồn: Nikkie - Markit, MBKE

PPC: Lượng than dự trữ đủ cho hoạt động SX xấp xỉ 1 tháng

Theo thông cáo báo chí từ Tập đoàn Than và Khoáng sản (TKV) và Tập đoàn Điện lực Việt Nam (EVN), tình hình mưa lũ ở tỉnh Quảng Ninh trong tuần qua đã ảnh hưởng nặng nề đến nguồn cung than cho các nhà máy nhiệt điện.

Đối với CTCP Nhiệt điện Phả Lại (PPC), theo thông cáo báo chí của EVN, lượng than hiện có trong kho và tại cảng nhà máy là 92.000 tấn (nhà máy Phả Lại 1) và 122.000 tấn (nhà máy Phả Lại 2). Lượng than hiện dự trữ tương ứng với lượng than tiêu thụ trong 15 ngày trong điều kiện chạy đầy tải. Tuy nhiên, thường vào mùa mưa các tổ máy của PPC không chạy hết công suất và quý 3 hàng năm là quý mà sản lượng điện thấp nhất trong năm (khoảng 16-17% tổng sản lượng cả năm). Theo chúng tôi được biết, trong điều kiện thực tế như vậy, lượng than hiện có trong kho có thể phục vụ hoạt động sản xuất trong khoảng 1 tháng.

Mặc dù hậu quả của đợt mua lũ vừa qua tại Quảng Ninh rõ ràng là sẽ ảnh hưởng đến nguồn cung than cho các nhà máy nhiệt điện, PPC vẫn đủ lượng than hoạt động trong tháng này và sau đó có thể cân đối nguồn cung từ các mỏ Vàng Danh, Mạo Khê là khu vực không bị tác động xấu như khu vực Hòn Gai, Cẩm Phả.

DMC: LNST Q2/15 công ty mẹ tăng 10,1% n/n

LNST Q2/15 của công ty mẹ tăng 10,1% n/n, đạt 37,7 tỷ đồng. Theo đó, biên lợi nhuận ròng Q2/15 đạt 13,2%, so với mức 8,6% của Q2/14. Tăng trưởng lãi ròng chủ yếu đến từ sự cải thiện đáng kể của biên lợi nhuận gộp, từ mức 27,4% trong Q2/14 lên 34,8% trong Q2/15. Đây là kết quả của quá trình tái cấu trúc danh mục sản phẩm theo hướng: (1)gia tăng tỷ trọng của hàng sản xuất, trong Q2/15, doanh thu từ hàng sản xuất đóng góp 83% tổng doanh thu của DMC, so với mức 71% của Q2/14; và (2)tập trung vào các nhóm sản phẩm có hiệu quả khai thác cao.

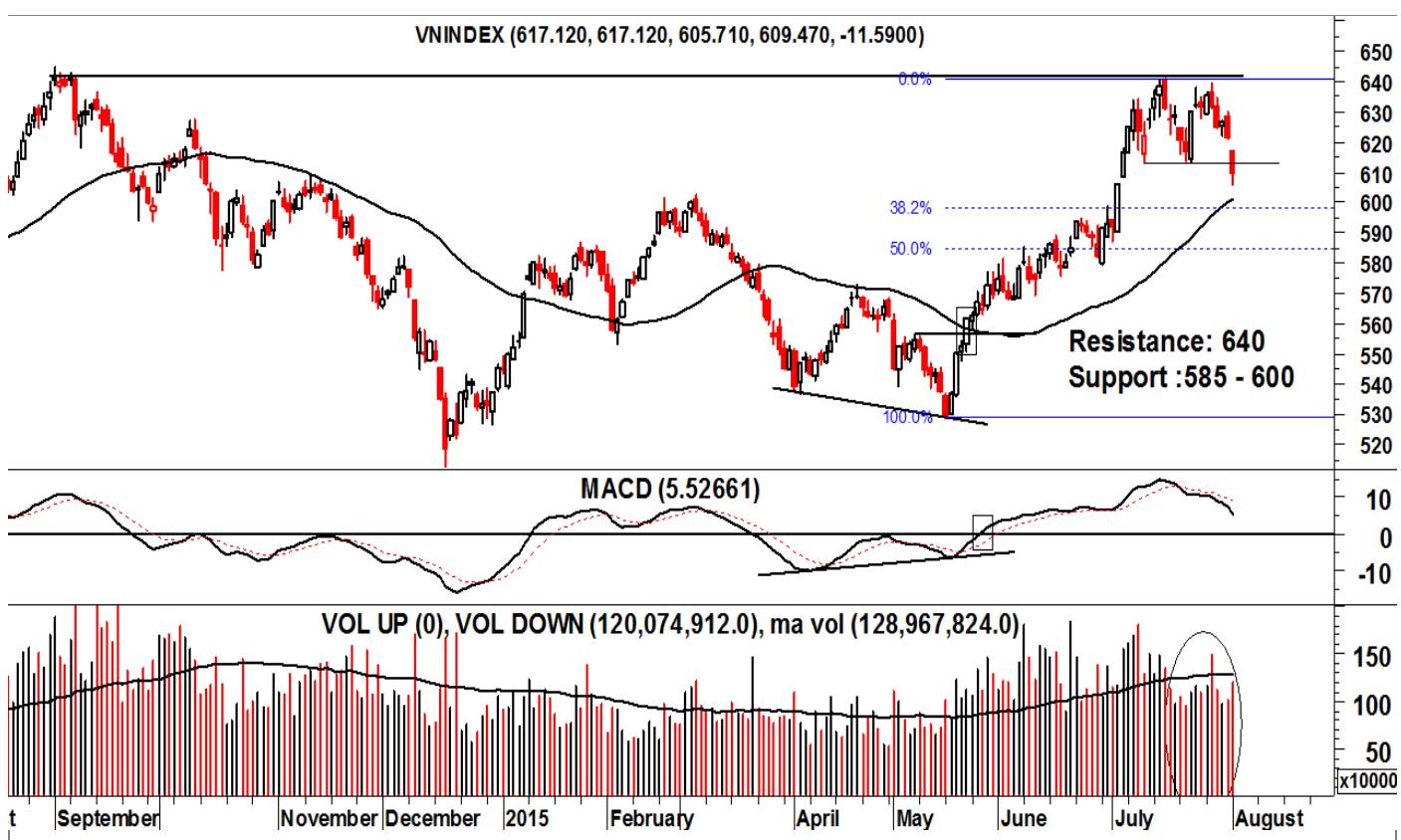
Với hiện trạng sản xuất gần mức toàn dụng, trong khi dự án xây dựng nhà máy mới với công suất thiết kế dự kiến là 3 tỷ đơn vị sản phẩm/năm, gấp hơn 2 lần công suất của nhà máy Non-betalactam hiện tại, dự kiến đến 2017 mới hoàn thành, DMC định hướng chiến lược công ty theo hướng cải thiện hiệu quả hoạt động hơn là mục tiêu tăng trưởng về doanh số. Do vậy, cùng xu hướng với Q1/15, doanh thu Q2/15 vẫn giảm khoảng 27,9% n/n, còn 286,5 tỷ đồng. Trong đó, doanh thu hàng sản xuất giảm 15% n/n và doanh thu từ mảng thương mại giảm 58% n/n. Lưu ý, nhờ cải tạo nhà máy gia tăng thêm 20% công suất, doanh thu mảng sản xuất của DMC tăng trưởng khá mạnh trong 6T/14, khoảng 21% n/n. Ngoài ra, việc tái cấu trúc mảng thương mại mới được tiến hành từ Q3/14, do loại bỏ một số mảng phân phối có biên lợi nhuận thấp nhưng đóng góp doanh thu lớn nên dẫn đến sự sụt giảm đáng kể ở mảng này trong 6T/15.

Tính chung 6T/15, công ty mẹ DMC đạt 545,7 tỷ doanh thu (-29,3% n/n) và 67,6 tỷ lợi nhuận sau thuế (+4,7% n/n), hoàn thành 34,4% và 48,3% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận 2015.

DMC đang giao dịch ở mức PE kỳ vọng thấp, chỉ khoảng hơn 7 lần, so với mức 11 lần bình quân ngành trong nước.

VN-INDEX: Mất hỗ trợ ngắn hạn

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VN-Index tiếp tục rơi mạnh hôm nay, chính thức đánh mất hỗ trợ ngắn hạn tại khu vực 613 điểm. Triển vọng ngắn hạn do đó đã trở nên kém lạc quan hơn đáng kể. Quá trình suy giảm có thể còn tiếp diễn trong thời gian tới.
- Vùng hỗ trợ tiếp theo là khu vực 585 – 600 điểm. Đây là khu vực di chuyển của MA trung hạn và cũng là vùng tỷ lệ 50% và 61,8% của Fibonacci đang hiện diện.
- Thanh khoản có tăng lên nhưng chủ yếu xuất phát từ sự chủ động của bên bán. Nhìn rộng hơn, dòng tiền từ nửa cuối tháng 7 đến nay đã bắt đầu thu hẹp.
- Chỉ báo về vùng trung tính. MACD đã cắt xuống đường tín hiệu trước đó và vẫn đang giảm khá nhanh để kiểm tra lại mức 0. Các chỉ báo khác đa phần quay lại vùng trung tính.
- MACD vẫn cao hơn mức 0 để ủng hộ xu hướng tăng trung hạn của thị trường. Các chỉ báo khác trong vùng tích cực.
- QUAN TRỌNG:** Triển vọng ngắn hạn của VN-Index đang kém lạc quan hơn. Quá trình điều chỉnh ngắn hạn có thể còn tiếp diễn.

Chiến lược đầu tư

- NĐT nên điều chỉnh tỷ trọng cổ phiếu về mức ngang bằng tiền mặt để phù hợp với mức độ rủi ro cao hơn của thị trường trong ngắn hạn.
- Tỷ trọng đề xuất: 50/50 (tiền mặt/cổ phiếu)**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	:	640.19
52 Week Low	:	535.14
Last Price	:	609.47
Support S1/S2	:	585/600
Resistance R1/R2	:	640
Stop-loss	:	
Strategy	:	Tích lũy
MACD	:	Trung tính
Oscillator	:	Trung tính
RSI	:	Trung tính
Stochastic	:	Trung tính
Trend trung hạn	:	Tăng

HNX-INDEX: Bi quan

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- HNX-Index tiếp tục tạo ra những điểm trừ nghiêm trọng khi phiên hôm nay đường đã suy giảm mạnh và dễ dàng phá vỡ vùng hỗ trợ 85 điểm.
- Triển vọng ngắn hạn của HNX-Index ở mức bi quan và rủi ro tiếp tục điều chỉnh của chỉ số này là điều cần được tính đến.
- Hỗ trợ tiếp theo của đường giá tại khu vực 80 điểm.
- Kháng cự gần nhất tại vùng 85 điểm, khu vực hỗ trợ mà trước đó HNX-Index đã xâm phạm.
- Thanh khoản tăng lại trong hôm nay nhưng chủ yếu do bên bán rất chủ động. Nhìn rộng hơn từ nửa cuối tháng 7 đến nay dòng tiền đã rời vào trạng thái thu hẹp tại HNX.
- Chỉ báo kỹ thuật tiêu cực. MACD đã giảm về bên dưới đường 0, tạo ra cái nhìn tiêu cực cho đường giá. Các chỉ báo còn lại đa phần chuyển từ vùng trung tính sao tiêu cực.
- QUAN TRỌNG:** Triển vọng của HNX-Index trong ngắn hạn ở mức bi quan.

Chiến lược đầu tư:

- NĐT cần điều chỉnh tỷ trọng cổ phiếu nắm giữ tại HNX về thấp hơn tiền mặt để giảm bớt rủi ro.
- Tỷ trọng đề xuất: 60/40 (tiền mặt/cổ phiếu)**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	:	90.66
52 Week Low	:	57.51
Last Price	:	83.31
Support S1/S2	:	80.0
Resistance R1/R2	:	85.
Stop-loss	:	
Strategy	:	Tích lũy
MACD	:	Tiêu cực
Oscillator	:	Tiêu cực
RSI	:	Trung tính
Stochastic	:	Tiêu cực
Trend trung hạn	:	

Các khuyến nghị đã đóng trong tháng

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	Đã đóng	39.7	43.1	46.1	36.3	8.4%	8.4%	12-Feb-15	3-Aug-15	Chốt lời sớm (2)
SCR	Mua	Đã đóng	7.5	8.3	9.2	7.0	10.7%	10.7%	4-Jun-15	3-Aug-15	Chốt lời sớm (2)
PVS	Mua	Đã đóng	27.5	25.1	33.5	25.0	-8.7%	-8.7%	8-Jun-15	3-Aug-15	Cắt lỗ sớm (3)
LGC	Mua	Đã đóng	27.3	25.5	32.0	24.6	-6.6%	-6.6%	29-Jun-15	3-Aug-15	Cắt lỗ sớm (3)

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
CVT	Mua	Đang mở	21.1	22.0	24.7	19.3	4.3%		1-Jun-15		
MBB	Mua	Đang mở	15.5	15.5	18.0	14.7	0.0%		24-Jun-15		
CII	Mua	Đang mở	25.8	26.8	30.4	23.3	3.9%		14-Jul-15		
TMT	Mua	Đang mở	42.4	40.3	51.1	38.0	-5.0%		27-Jul-15		
PAC	Mua	Đang mở	27.7	26.8	32.0	25.9	-3.2%		27-Jul-15		
BCC	Mua	Đang mở	16.0	14.7	19.0	14.0	-7.9%		28-Jul-15		
PLC	Mua	Đang mở	31.6	32.4	36.6	29.0	2.5%		28-Jul-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 rắng", "ước tính", "dự tính", "kết hoạch", "kỳ vọng", "dự phỏng" 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 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, tinh (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 kỹ cá nhân nào được định nghĩa là khách hàng cá nhân được quy định tại Luật về thi 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:** MATRIVES (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 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

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

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

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

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

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