



Nhận định thị trường

Ngày 11-08-2015

Đột biến tại một số trụ

- Mở cửa tăng điểm từ những phút đầu, hai sàn chia làm hai trạng thái khác nhau sau đó khi VN-Index tăng dần theo thời gian còn HNX-Index chủ yếu bám sát bên trên mức tham chiếu. Lực mua vào cuối phiên là khá tốt, giúp cả hai chỉ số tăng mạnh thêm và đóng cửa tại vùng cao nhất trong ngày.
- Cụ thể VN-Index chốt phiên tại 614,53 điểm (+1,78%) còn HNX-Index tăng nhẹ hơn, đóng cửa tại 84,4 điểm (+0,63%). Sự sôi động hơn của thị trường phản ánh khá rõ qua yếu tố thanh khoản khi mức giao dịch lớn hơn đáng kể phiên cuối tuần. HSX có 85 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị đạt 1.712 tỷ đồng (+24,4%) trong khi HNX có 36,5 triệu cổ phiếu chuyển nhượng với giá trị đạt 453 tỷ đồng (+27,2%).
- Mức tăng gần gấp 3 lần của VN-Index (so với HNX-Index) có đóng góp rất lớn từ sự đột biến của các trụ cột tại HSX. Thông tin về khả năng thoái phần vốn nhà nước tại VNM đã được NĐT đón nhận tích cực và VNM đã kết phiên tại mức giá trần. Thêm vào đó sự đột biến từ nhóm ngành bảo hiểm mà đặc biệt là BVH với mức tăng trần cũng là nhân tố quan trọng giúp điểm số VN-Index tăng mạnh.
- Nghị định 60 sẽ có hiệu lực từ đầu tháng 9. Theo thông tin mới nhất từ đại diện UBCK, các thông tư hướng dẫn cho ND 60 hiện đã hoàn tất và sẽ sớm được phổ biến đến NĐT trong thời gian ngắn tới đây. Khá nhiều các cổ phiếu được "kỳ vọng" cho vẫn đề nới room đã tăng tốt, điển hình như: BMP (+3,2%), REE (+3,9%), SSI (+3,0%), HCM (+4,8%), TCM (+6,6%).
- Khối ngoại tiếp tục mua ròng tốt trong hôm nay. Xét riêng khớp lệnh tại HSX, khối ngoại mua ròng thêm 1,3 triệu cổ phiếu với giá trị đạt 43 tỷ đồng. Các mã được giải ngân mạnh là: SSI (+19,3 tỷ đồng), NT2 (+12,9 tỷ đồng) và DPM (+6,9 tỷ đồng).

Nhận định của MBKE

Chúng tôi bảo lưu quan điểm tích cực dành cho thị trường trong trung hạn đến cuối năm. Dù ngắn hạn, khu vực hỗ trợ 600 đã được VN-Index bảo vệ thành công, triển vọng thị trường vẫn chỉ ở mức trung bình do động lực tăng giá chưa mạnh.

Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư giữ tỷ trọng nắm giữ cổ phiếu ngang bằng tiền mặt trong ngắn hạn để phù hợp với hoàn cảnh hiện nay.

Tiêu điểm

- RAL:** 24/8/2015 chốt quyền nhận bổ sung cổ tức 2014 tỷ lệ 5% và tạm ứng cổ tức đợt 1/2015 tỷ lệ 15%
- JVC:** Tiếp tục thay CT HĐQT và GD mới
- VNM:** Tăng trần sau khi Thứ trưởng Bộ KH&ĐT cho biết Nhà nước sẽ thoái vốn khỏi Vinamilk

VN-Index: Kết quả giao dịch



614.53 +10.77 +1.78%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	85.0	124.3
GTGD	1,713	2,049

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
SSI	27.6	3.0	3.9
FLC	8.0	0.0	3.5
KDC	48.2	0.4	3.2
ASM	10.2	1.0	2.4
MBB	16.1	0.6	2.3

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
VNM	107.0	7.0	1.0
BIC	23.0	7.0	0.2
ATA	3.1	6.9	0.1
BMI	22.0	6.8	0.1
TCM	38.9	6.6	1.0

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>

RAL: 24/8/2015 chốt quyền nhận bổ sung cổ tức 2014 tỷ lệ 5% và tạm ứng cổ tức đợt 1/2015 tỷ lệ 15%

Ngày 24/8/2015 là ngày chốt quyền chi trả bổ sung cổ tức bằng tiền mặt của năm 2014 với tỷ lệ 5%. Như vậy, tổng mức cổ tức 2014 của RAL là 35% bằng tiền mặt. Trong tháng 9/2014 và tháng 4/2015, RAL đã chi trả 30% cổ tức tiền mặt của năm 2014. Đồng thời, công ty cũng chốt quyền tạm ứng cổ tức đợt 1/2015 với tỷ lệ 15%. Thời gian dự kiến thanh toán 4/9/2015. Tổng mức cổ tức 2015 dự kiến là 35%.

RAL thường chi trả cổ tức vào Q2 và Q3 của năm. Theo đó, chúng tôi ước tính tổng mức cổ tức mà cổ đông RAL nhận được trong năm nay là 3.500 đồng/cp, tương ứng lợi suất cổ tức là 8%, cao hơn lãi suất ngân hàng.

RAL đã công bố KQKD hợp nhất 6T/15 với doanh thu và LNST đạt 1.441 tỷ và 27,2 tỷ, tăng lần lượt 15% và 10% n/n. Chúng tôi ước tính EPS 2015 của RAL đạt khoảng 6.183 đồng/cp và PE 2015 ở mức 7,3 lần, thấp hơn mức 8 lần của trung bình ngành ([xem nhân định](#)).

JVC: Tiếp tục thay CT HĐQT và GD mới

Cuối tuần qua, JVC công bố Nghị quyết HĐQT ngày 06/08/2015 về việc bổ nhiệm Chủ tịch HĐQT và Giám đốc mới cũng như thông báo hoãn thời gian tổ chức ĐHCĐ thường niên 2015, cụ thể:

- Từ ngày 06/08/2015, Ông Lê Văn Giáp chính thức được bổ nhiệm làm Chủ tịch HĐQT thay cho Ông Kyohei Hosono. Ông Giáp cũng là Giám đốc và là người đại diện theo pháp luật của JVC từ 28/07/2015.
- HĐQT cũng đã thông qua việc bổ nhiệm bà Đỗ Thị Ngọc Hoa làm Phó giám đốc phụ trách dự án và mua hàng.
- Đại hội cổ đông thường niên 2015 dự kiến sẽ được dời sang tháng 9/2015.

Trong hơn 2 tháng, kể từ sau vụ việc Ông Lê Văn Hường (cựu CT HĐQT và GD của JVC) bị bắt, thì đây là lần thứ 2 công ty thực hiện việc bổ nhiệm mới các chức danh chủ tịch HĐQT và GD của công ty. Đại diện của cổ đông lớn DI (hiện đang sở hữu khoảng 30% cổ phần của JVC) đã chính thức rút khỏi vị trí điều hành sau gần 2 tháng đảm nhiệm. Trước đó, việc cam kết đầu tư dài hạn và hỗ trợ tái cơ cấu JVC từ quỹ này cũng phần nào giúp bình ổn tâm lý nhà đầu tư. Mặc dù vậy, như đã đề cập trong các phân tích trước, chúng tôi vẫn duy trì quan điểm thận trọng đối với tình hình kinh doanh của công ty do các vấn đề sau khó có thể được giải quyết trong 1 khoảng thời gian ngắn:

- (1) Xây dựng lại mối quan hệ với các khách hàng (đa số là các bệnh viện), đội ngũ nhân viên (đặc biệt là nhân viên kỹ thuật và bán hàng) và các đối tác khác như nhà cung cấp, ngân hàng,...

- (2) Tái cấu trúc lại công ty, đặc biệt là ở khâu quản lý, từ hướng gia đình trị với khá nhiều yếu kém từ trước như trước sang hướng tự chủ hơn.

Chưa nhận được tín hiệu nào về việc triển khai giải quyết 2 vấn đề trên thì một lần nữa lại có sự bổ nhiệm mới các vị trí điều hành. Dù vẫn chưa có nhiều thông tin về lãnh đạo mới của JVC nhưng theo chúng tôi, bài toán nhân sự tại JVC khả năng đang và sẽ là vấn đề lớn nhất của công ty. Một khi chưa có giải pháp thật sự cho vấn đề này, khó có thể có được kỳ vọng nào cụ thể hơn về kết quả kinh doanh của JVC trong thời gian tới.

VNM: Tăng trần sau khi Thứ trưởng Bộ KH&ĐT cho biết Nhà nước sẽ thoái vốn khỏi Vinamilk

Cổ phiếu VNM đã tăng trần trong phiên giao dịch hôm nay, đóng cửa ở mức 107.000 đồng/cp sau những tin tức vào cuối tuần qua về việc Nhà nước sẽ thoái vốn đầu tư khỏi Vinamilk. Điều này có thể ngầm hiểu rằng tỷ lệ sở hữu tối đa của nước ngoài tại VNM có thể được nâng từ 49% như hiện nay lên 100%, khá phù hợp với điều khoản về nới room tại nghị định 60 có hiệu lực vào ngày 01/09/2015 sắp tới.

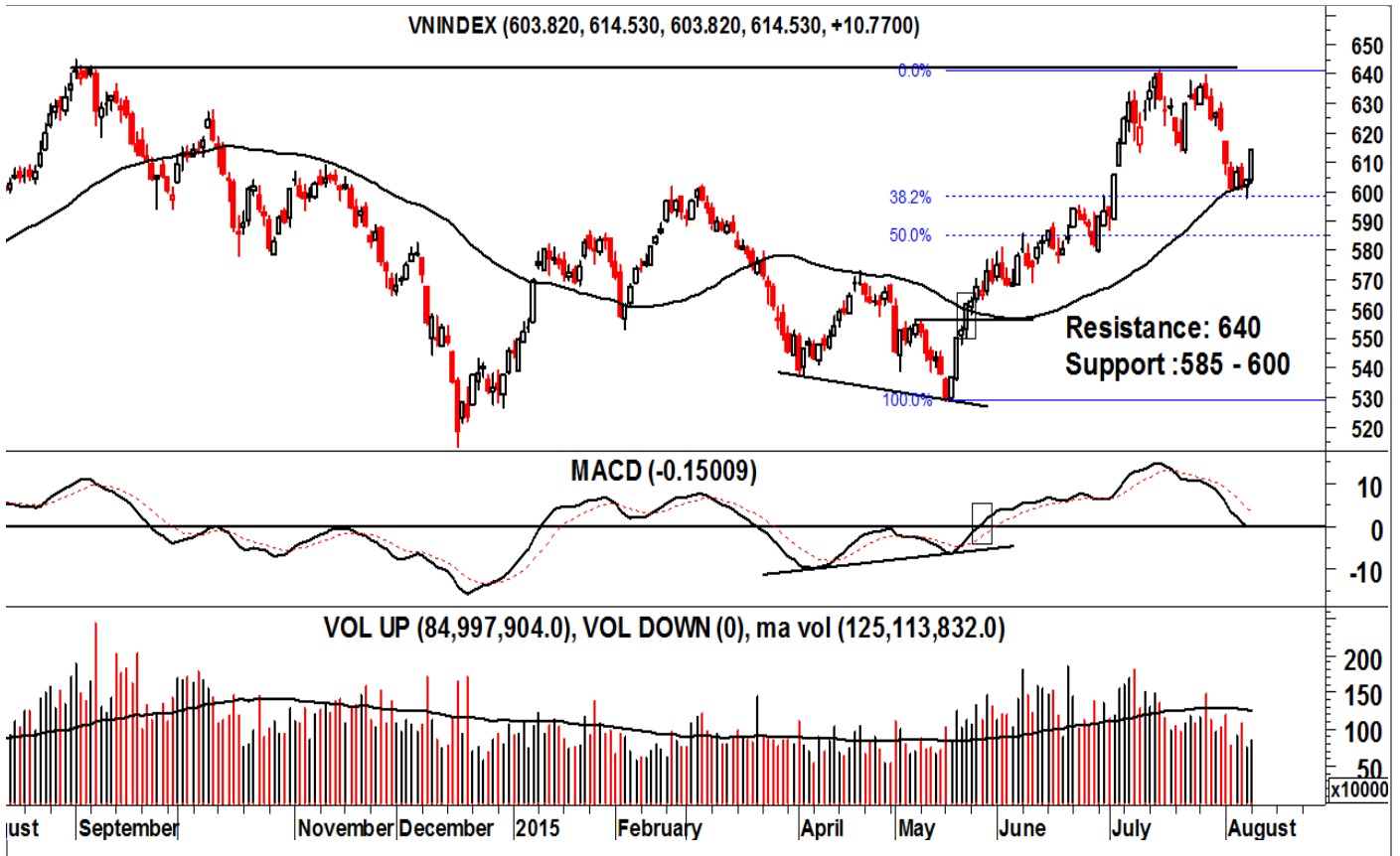
Chúng tôi thấy rằng Bộ kế hoạch và đầu tư mới chỉ xem xét, đề xuất (để Chính phủ thông qua) việc nới room chung cho các ngành và các công ty. Trong Công văn 4493 - tài liệu mới nhất từ Ủy ban chứng khoán nhà nước (SSC) đã chuyển giao lại cho các bộ ngành liên quan và chủ sở hữu, nhà đầu tư quyền đề xuất và quyết định về giới hạn cụ thể của tỷ lệ sở hữu nước ngoài ở mỗi ngành, mỗi công ty ... ngoại trừ khi có quy định nào khác cao hơn cả điều lệ của công ty. Nói cách khác đối với trường hợp của Vinamilk, giới hạn đầu tư nước ngoài sẽ tùy thuộc vào cổ đông của Vinamilk. Theo chúng tôi, Tổng công ty Đầu tư và kinh doanh vốn nhà nước (SCIC) sẽ không sớm thoái vốn khỏi Vinamilk vì đây là khoản đầu tư tốt nhất mà SCIC từng nắm giữ tính tới thời điểm này. Trong báo cáo về kế hoạch tái cấu trúc của SCIC vào khoảng cuối tháng 12/2013 thì Vinamilk, cùng với FPT telecom, DHG, VNR, đều là các khoản đầu tư dài hạn của SCIC – có thể hiểu là không có kế hoạch thoái vốn. Tuy nhiên, lưu ý rằng kế hoạch này có hiệu lực rất ngắn, chỉ từ ngày 02/12/2013 đến cuối năm 2015 và có thể được thay thế bằng một quyết định mới.

Báo cáo kết quả kinh doanh Q2/2015 của VNM khá ấn tượng với doanh thu tăng 13,4% n/n, LN gộp đạt 4.387 tỷ đồng (+ 50,8% n/n) và LNST đạt 2.185 tỷ đồng (+38,7% n/n). Giá cổ phiếu VNM đã tăng 10,7% từ sau khi công bố kết quả này. Việc tăng trần của VNM trong phiên hôm nay là do phản ánh tích cực từ phát biểu của Thứ trưởng Bộ Kế hoạch và Đầu tư, và đây được xem là chất xúc tác trong ngắn hạn đối với cổ phiếu này. Về dài hạn, nền tảng cơ bản của VNM vẫn không thay đổi.

Về định giá, chúng tôi duy trì mức giá mục tiêu của VNM cho đến cuối năm là 109.600 đồng/cp. VNM đang giao dịch ở mức P/E khoảng 18 lần, so với trung bình khu vực ngành là 22 lần.

VN-INDEX: Bật tăng tích cực

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VN-Index có phiên tăng mạnh. Dù có một phần do ảnh hưởng cá biệt từ VNM và BVH, vẫn cần nhìn nhận đây là một phiên tăng tích cực.
- Vùng hỗ trợ 600 đã phát huy vai trò và phiên tăng hôm nay cho thấy đây tiếp tục là khu vực hỗ trợ đáng tin cậy.
- Như đã lưu ý trước đó, trong kịch bản tích cực nếu việc bảo vệ 600 thành công, VN-Index ngắn hạn nhiều khả năng sẽ di chuyển tích lũy trong biên độ 600 – 630 trong ngắn hạn các tuần tới.
- Ở kịch bản tiêu cực hơn, nếu hỗ trợ 600 bị xâm phạm, đường giá có thể thoái lui về khu vực hỗ trợ tiếp theo, vùng 585 điểm.
- Thanh khoản có tăng nhẹ trong hôm nay nhưng dòng tiền từ nửa cuối tháng 7 đến nay vẫn đang bị thu hẹp.
- Chỉ báo về vùng trung tính. MACD đang kiểm tra lại mức 0. Các chỉ báo khác đa phần quay lại vùng trung tính.
- **QUAN TRỌNG:** Triển vọng ngắn hạn của VN-Index ở mức trung bình.

Chiến lược đầu tư

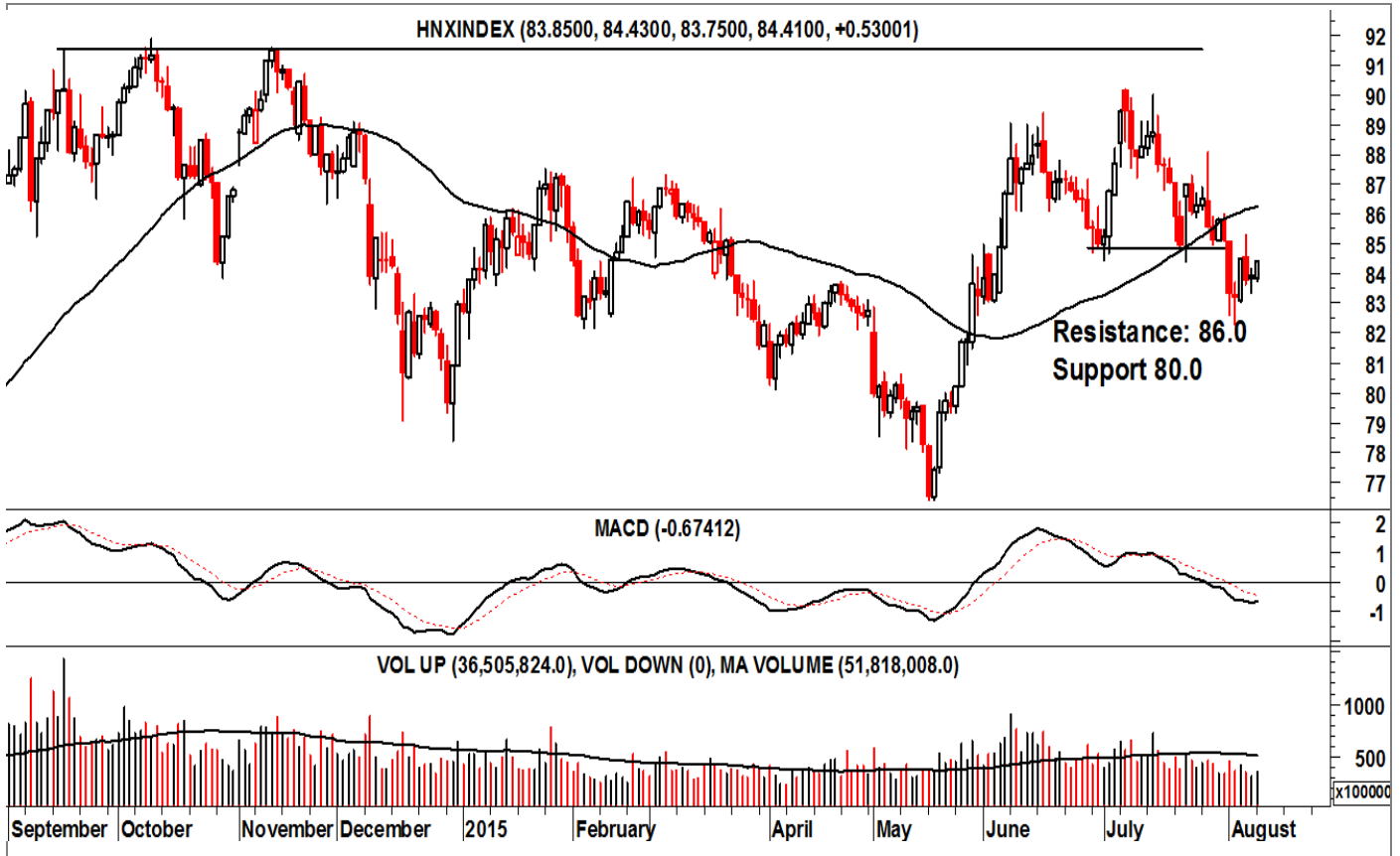
- NĐT nên giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức ngang bằng tiền mặt trong ngắn hạn hiện nay.
- **Tỷ trọng đề xuất: 50/50 (tiền mặt/cổ phiếu)**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 640.19
52 Week Low	: 535.14
Last Price	: 614.53
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: Hồi phục nhẹ

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- HNX-Index có phiên hồi phục nhẹ thứ hai liên tiếp, một kết quả cho thấy trạng thái cân bằng hơn nếu so với quá trình giảm mạnh trước đó của chỉ số này.
- Như chúng tôi lưu ý trước đó, triển vọng ngắn hạn của HNX-Index vẫn ở mức kém lạc quan. Chúng tôi không đánh giá cao xác suất vượt kháng cự 86 trong thời gian ngắn tới đây.
- Hỗ trợ tiếp theo của đường giá tại khu vực 80 điểm.
- Thanh khoản có tăng nhẹ nhưng nhìn rộng hơn từ nửa cuối tháng 7 đến nay dòng tiền đã rơi vào trạng thái thu hẹp.
- 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 kém lạc quan.

Chiến lược đầu tư:

- NĐT cần điều chỉnh tỷ trọng cổ phiếu nắm giữ tại HNX về thấp hơn tiền mặt để giảm 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	: 84.4
Support S1/S2	: 80.0
Resistance R1/R2	: 86.0
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
FPT	Mua	Đã đóng	44.2	46.5	48.5	42.0	5.2%	5.2%	3-Jun-15	3-Aug-15	Chốt lời (6)
REE	Mua	Đã đóng	26.0	28.1	28.5	24.9	8.1%	8.1%	5-Jun-15	3-Aug-15	Chốt lời (6)
BMP	Mua	Đã đóng	79.5	90.5	92.0	74.0	13.8%	13.8%	29-Jun-15	3-Aug-15	Chốt lời (6)
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	22.5	24.7	19.3	6.6%		1-Jun-15		
MBB	Mua	Đang mở	15.5	16.1	18.0	14.7	3.9%		24-Jun-15		
CII	Mua	Đang mở	25.8	27.2	30.4	23.3	5.4%		14-Jul-15		
TMT	Mua	Đang mở	42.4	39.3	51.1	38.0	-7.3%		27-Jul-15		
PAC	Mua	Đang mở	27.7	27.8	32.0	25.9	0.4%		27-Jul-15		
BCC	Mua	Đang mở	16.0	15.0	19.0	14.0	-6.0%		28-Jul-15		
PLC	Mua	Đang mở	31.6	34.2	36.6	29.0	8.2%		28-Jul-15		
SCR	Mua	Đang mở	8.4	8.5	9.4	7.8	1.2%		7-Aug-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.

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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