



Nhận định thị trường

Ngày 31-08-2015

Tiếp tục thăng hoa

- Mở cửa tăng mạnh ngay những phút đầu, thị trường đối mặt với áp lực chốt lời mạnh kể từ sau 10h sáng nhưng điều này cũng chỉ có thể "nín giữ" đà tăng của thị trường trong chưa đến một tiếng đồng hồ và sự thăng hoa đã tiếp tục sau đó để giúp hai chỉ số đóng cửa tại mức cao nhất trong ngày.
- VN-Index đóng cửa tại 570,87 điểm (+2,7%) trong khi HNX-Index vương lên mốc 78,27 điểm (+1,62%). Thanh khoản tiếp tục tích cực khi duy trì mức cao hơn phiên liền trước và đồng thời cao hơn mức trung bình 50 ngày. HSX hôm nay có 151,3 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị đạt 2.558 tỷ đồng (+40%) còn HNX có 48,7 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng với giá trị đạt 544 tỷ đồng (+13%).
- Nhóm chứng khoán là tâm điểm hôm nay sau khi UBCKNN thông qua giới hạn tỷ lệ sở hữu của NĐTNN đối với cổ phiếu SSI là 100% từ ngày 1/9/2015. Thông tin này đã xóa tan những nghi ngờ về các rào cản với việc nới room cho nhóm chứng khoán. Tất cả cổ phiếu của các CTCK có niềm yết đều tăng mạnh hôm nay như: SSI (+6,6%), HCM (+5,0%), VND (+3,6%),...
- Giá dầu hồi phục mạnh là thông tin quan trọng giúp nhóm dầu khí cũng có mức tăng cực kỳ ấn tượng hôm nay, hầu hết các cổ phiếu chủ chốt đều tăng trần hoặc gần như: GAS, PVD, PXS, PVS,...Nhóm ngân hàng tiếp tục giữ rất tốt vai trò dẫn dắt chỉ số của mình khi tăng tại hầu hết các cổ phiếu ngân hàng như: VCB, BID, CTG, STB,...
- Khối ngoại là "mảnh ghép" cuối cùng hoàn thiện bức tranh đẹp của phiên hôm nay khi quay lại mua ròng mạnh gần 100 tỷ tại HSX thông qua khớp lệnh. Kết quả tăng giá mạnh trở lại của các quỹ ETF trước đó đã giúp xóa bỏ trạng thái discount và nhiều khả năng những quỹ này sẽ sớm quay lại mua ròng trong thời gian tới.

Nhận định của MBKE

Thị trường tiếp tục cho thấy sự cải thiện và chúng tôi tiếp tục duy trì đánh giá đã có trước đó. Các nhà đầu tư lướt sóng nếu có tỷ trọng cổ phiếu chưa thâm dụng vốn vay có thể xem xét gia tăng thêm việc nắm giữ cổ phiếu và ngược lại.

Tiêu điểm

- MWG:** Lên kế hoạch kinh doanh thử nghiệm chuỗi bán lẻ mới.
- HSG:** Thông qua việc điều chỉnh quy mô NM Hoa Sen Nghệ An và nghiên cứu KLH luyện cán thép mới

VN-Index: Kết quả giao dịch



570,87 +15,06 +2,71%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	151.0	119.5
GTGD	2,555	2,049

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
CII	24.1	1.3	17.3
SSI	25.7	6.6	12.5
HAI	6.4	6.7	8.6
FLC	7.0	1.4	8.5
SBT	14.0	2.9	7.6

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
PTK	1.3	8.3	0.3
VNH	1.4	7.7	0.0
KTB	1.5	7.1	0.9
GTT	1.5	7.1	0.1
VNG	10.7	7.0	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>

MWG: Lên kế hoạch kinh doanh thử nghiệm chuỗi bán lẻ mới.

CTCP Đầu Tư Thế Giới Di Động (MWG) đã thông báo Nghị quyết HĐQT về ba vấn đề nổi bật sẽ được trình tại ĐHCĐ 2016 để xem xét thông qua. Cụ thể như sau:

- **Kế hoạch kinh doanh thử nghiệm chuỗi bán lẻ mới.** Mô hình bán lẻ được công ty thực hiện thí điểm sẽ là bán lẻ thực phẩm tươi sống và hàng tiêu dùng nhanh (FMCG). Mô hình này tương tự như VinMart + của Vingroup (VIC). MWG dự định chỉ dành 20 tỷ đồng (trong tổng số 50 tỷ đồng tối đa được chấp thuận của ĐHCĐ) để thí điểm mô hình này, và sẽ bắt đầu hoạt động trong Q4/15, bắt đầu với 30-50 cửa hàng quy mô 150-400 mét vuông. Thời gian thí điểm kết thúc trong năm 2016, cũng là thời điểm MWG quyết định khả năng tiếp tục với dự án. Với những đối thủ mạnh như B'Smart, Family Mart, Circle K, việc gia nhập thị trường FMCG sẽ là thử thách lớn cho MWG.
- **Cổ tức 2015.** MWG sẽ chi trả cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 15% và thời gian nhận cổ tức vào Q2/16. Kế hoạch cổ tức này thay thế cho kế hoạch cổ tức đã được HĐQT thông qua hồi đầu tháng 6/15 (tỷ lệ 20% dòng tiền nhàn rỗi dựa trên kết quả kinh doanh 2015). Chúng tôi cho rằng kế hoạch trả cổ tức mới sẽ cao hơn so với kế hoạch cũ, do dòng tiền nhàn rỗi của MWG trong giai đoạn phát triển nhanh nhiều khả năng sẽ không cao, do nhu cầu vốn lưu động lớn. Tuy nhiên, đây cũng không phải là mức cổ tức hấp dẫn do lợi suất cổ phiếu thấp, khoảng 2,4%.
- **ESOP 2016 cho cán bộ quản lý chủ chốt** với nhiều thay đổi trong các điều khoản so với ESOP 2015:
 - ✓ ESOP 2016 sẽ chỉ được trả nếu LNST 2016 tăng ít nhất 10% n/n.
 - ✓ Thời gian hạn chế chuyển nhượng sẽ được kéo dài đến 04 năm (với 25% có thể chuyển nhượng trong mỗi năm).
 - ✓ Giá cổ phiếu là 10.000đ/cổ phiếu hoặc 50% giá thị trường bình quân 90 ngày, lấy giá thấp hơn.
 - ✓ Tỷ lệ ESOP sẽ được tính: % tăng trưởng LNST 2016* 0,1 và tỷ lệ này được giới hạn tối đa ở mức 3%. Ví dụ, LNST 2016 tăng trưởng 25% so với năm trước sẽ ứng với mức ESOP 25%*0.1= 2,5%.

- ✓ Cam kết mức tăng giá cổ phiếu MWG bình quân trong 2016 sẽ cao hơn mức tăng của VN-Index trong 2016 ít nhất 10%. Nếu thấp hơn tỷ lệ 10% thì lượng ESOP được trả cho nhân viên sẽ bị giảm đi 20%.

Thay đổi đáng chú ý là tỷ lệ ESOP 2016 giới hạn ở mức 3%, thấp hơn so với mức ESOP 2015 tối đa 5% được trình tại ĐHCĐ 2015. Xin nhắc lại, tại ĐHCĐ 2015, MWG đã thông qua tỷ lệ ESOP 2015 là 3% hoặc 4% hoặc 5% tương ứng với mức tăng trưởng của LNST 2015 là 30% n/n hoặc 46% n/n hoặc 59% n/n. Giả sử ESOP 2016 ở mức tối đa 3% sẽ tương ứng với tăng trưởng LNST 2016 là 30% n/n, thấp hơn so với mức tăng trưởng CARG (2009-2015) là 63%. Điểm tích cực ở đây là điều khoản hạn chế thời gian chuyển nhượng, kéo dài đến 04 năm hay vì chỉ có 2 năm như trước đây.

Đến hết T7/15 MWG đều có doanh thu và lợi nhuận tăng trưởng mạnh ([xem chi tiết](#)). Chúng tôi vẫn giữ nguyên dự báo doanh thu và LNST 2015 của MWG với doanh thu và LNST lần lượt là 23.590 tỷ và 885 tỷ, tăng trưởng lần lượt 50% n/n và 32% n/n. EPS 2015 ước khoảng 6.337 đồng/cp, tương đương PE 2015 là 9,6 lần, thấp hơn trung bình ngành trong khu vực là 15 lần.

HSG: Thông qua việc điều chỉnh quy mô NM Hoa Sen Nghệ An và nghiên cứu KLH luyện cán thép mới

Theo kết quả đợt lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản đầu tháng 8 vừa qua, ĐHCĐ của HSG đã thống nhất thông qua đề xuất về việc điều chỉnh quy mô của nhà máy Hoa Sen Nghệ An cũng như việc lập dự án nghiên cứu tiền khả thi cho dự án đầu tư Khu liên hợp luyện cán thép tại các khu kinh tế có cảng biển nước sâu. Cụ thể:

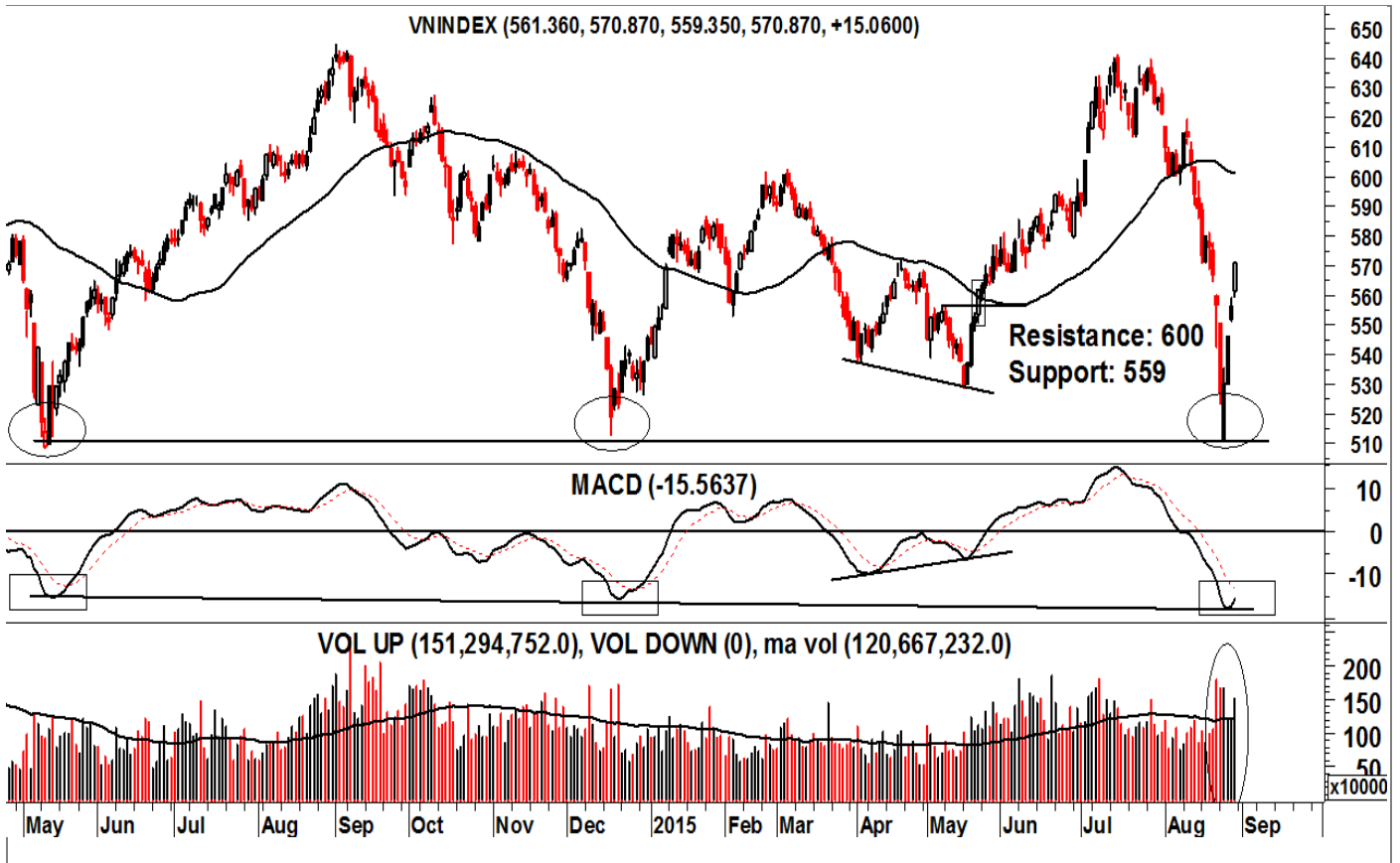
Điều chỉnh tăng quy mô dự án nhà máy Hoa Sen Nghệ An (tại KCN Đồng Hới, Hoàng Mai, Nghệ An). So với kế hoạch ban đầu, mức công suất sản xuất CRC tăng từ 400 ngàn lên 1,2 triệu tấn/năm và công suất tôn mạ tăng từ 460 ngàn lên 1 triệu tấn/năm. Theo đó, tổng vốn đầu tư của dự án sau điều chỉnh dự kiến là 7.000 tỷ đồng, trong đó vốn cố định là 4.500 tỷ đồng, hơn gấp đôi mức vốn dự kiến trước đây. Theo đó, ước đến 2017, tổng năng lực sản xuất CRC và tôn mạ của HSG sẽ tăng lần lượt 120% và hơn 83%. Giai đoạn 1 của nhà máy này đã được khởi công trong Q2/2015, dự kiến có thể đi vào hoạt động từ Q3/2016. Như vậy, HSG sẽ có thêm dư địa cho tăng trưởng trong tương lai, đặc biệt là khi thị trường bất động sản đã bắt đầu hồi phục trở lại. Chúng tôi sẽ xem xét điều chỉnh lại dự báo cho các năm sau.

Nghiên cứu lập báo cáo tiền khả thi, báo cáo khả thi của dự án đầu tư Khu liên hợp luyện cán thép tại các khu kinh tế có cảng biển nước sâu. Với tổng mức công suất dự kiến từ 5-8 triệu tấn/năm, các sản phẩm khả năng được sản xuất bao gồm: thép cuộn cán nóng (HRC), thép xây dựng, thép hình và các sản phẩm khác,... Do vị trí lựa chọn là tại khu kinh tế gần cảng biển nước sâu, chúng tôi cho rằng khả năng HSG định hướng đầu ra cho sản phẩm của dự án này thiên về xuất khẩu hơn. Tuy nhiên, hiện vẫn chưa đủ thông tin để đánh giá về dự án này.

NDTC 2014-15, HSG đặt kế hoạch doanh thu và LNST tăng khoảng 10% n/n, lên mức 16.500 và 450 tỷ đồng. Với kết quả đạt được trong 9 tháng đầu niên độ lần lượt là 13.515 tỷ đồng doanh thu (+23,2% n/n) và 484,7 tỷ đồng LNST (+72,3% n/n), công ty đã hoàn thành gần 82% kế hoạch doanh thu và vượt gần 8% kế hoạch LNST cả năm. Lợi nhuận ròng tăng mạnh hơn doanh thu chủ yếu nhờ biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 11,4% trong 9T14 lên 13,4% trong 9T15. HSG đang giao dịch ở mức PE kỳ vọng khá thấp, khoảng 7,4 lần.

VN-INDEX: Lấp "gap"

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VN-Index tiếp tục thăng hoa. Dù có một vài rung lắc trong buổi sang, nhìn chung bên mua đã làm chủ rất tốt thị trường.
- Đường giá thành công lấp lại "khoảng trống giá" (gap) ở khu vực 560-565 được tạo ra khi thị trường đột ngột giảm mạnh trước đó. Kết quả này một lần nữa khẳng định sự cải thiện là đáng tin cậy.
- Kháng cự gần nhất của VN-Index tại khu vực 590-600, vùng di chuyển của MA trung hạn.
- Hỗ trợ gần nhất tại 559 điểm, mức tạo ra "khoảng trống giá" trong đoạn tăng trở lại.
- Thanh khoản tốt. KLGD đang liên tục duy trì thành công phía trên mức MA 50 ngày, cho thấy dòng tiền đang mở rộng mức hoạt động.
- Chỉ báo kỹ thuật đang cải thiện. MACD đang tăng trở lại khi chạm vào khu vực "quá bán", đã có một số chỉ báo di chuyển thành công khỏi khu vực tiêu cực.
- **QUAN TRỌNG:** Triển vọng ngắn hạn của VN-Index tiếp tục tích cực hơn.

Chiến lược đầu tư:

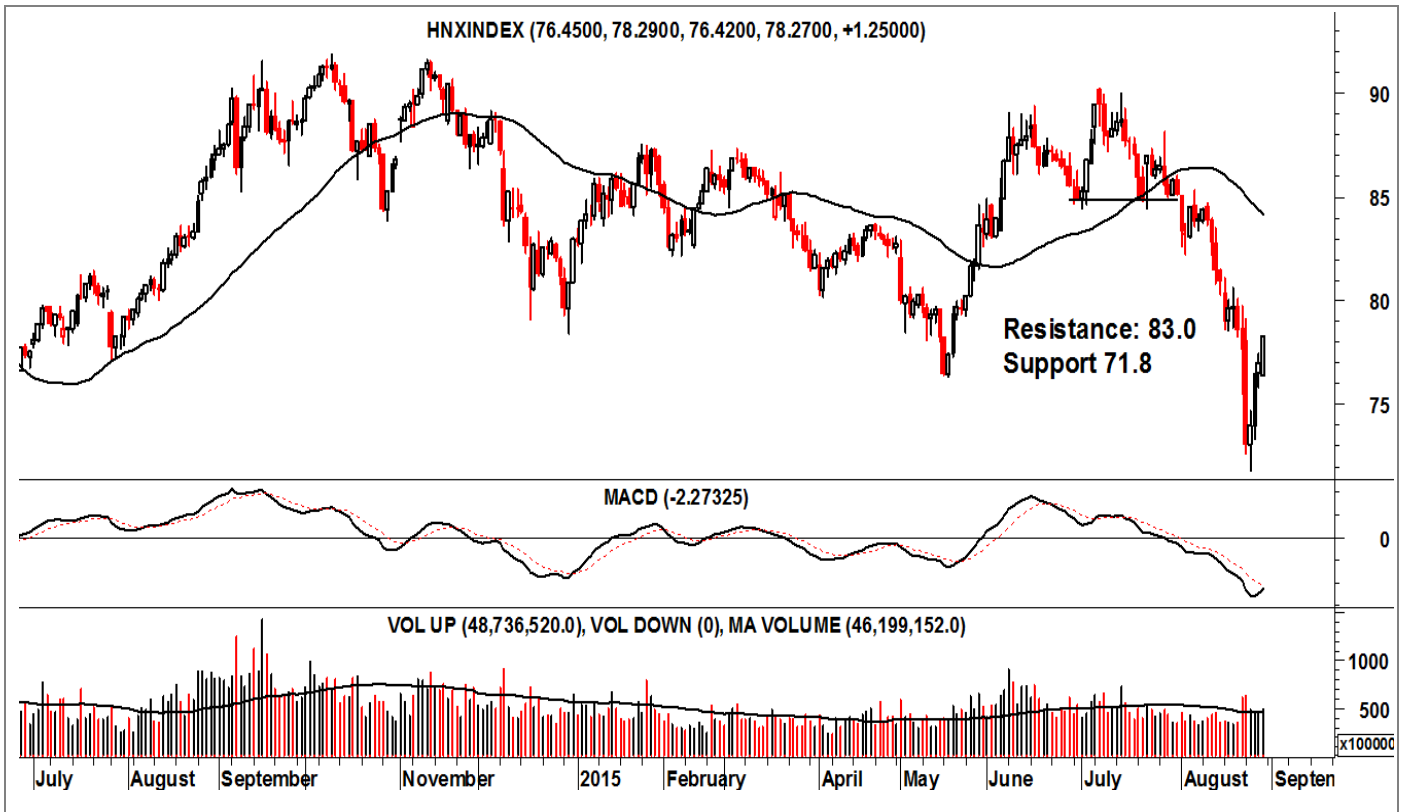
- NĐT có thể giữ tỷ trọng cổ phiếu nhìn hơn tiền mặt trong bối cảnh hiện nay
- **Tỷ trọng đề xuất: 40/60 (tiền mặt/cổ phiếu)**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 640.19
52 Week Low	: 535.14
Last Price	: 570.87
Support S1/S2	: 559
Resistance R1/R2	: 600
Stop-loss	:
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Trung tính
Stochastic	: Tích cực
Trend trung hạn	: Tăng

HNX-INDEX: Hồi phục tiếp diễn

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- HNX-Index tiếp tục tăng tốt trong hôm nay, nối tiếp chuỗi ngày hồi phục tích cực sau khi đã gần như "rơi tự do" giai đoạn trước.
- Mức điểm bị mất trong phiên "giảm kỷ lục" ngày thứ hai đã được thu hồi đủ. Một kết quả khiến tình hình lạc quan hơn.
- Triển vọng ngắn hạn của HNX-Index đang dần cân bằng hơn.
- Kháng cự gần nhất tại khu vực 83 điểm, vùng mà đường giá có thể gặp cản trở của MA trung hạn.
- Hỗ trợ tại 71.8 điểm, đáy thấp nhất trong đợt giảm giá vừa qua.
- Thanh khoản tích cực. KLGD đang liên tục duy trì thành công phía trên mức MA 50 ngày, cho thấy dòng tiền đang mở rộng mức hoạt động.
- Chỉ báo dần cải thiện. MACD đang tăng trở lại và có khả năng sẽ lần đầu tiên cắt lên trên đường tín hiệu sau hơn một tháng nằm dưới mức này. Các chỉ báo còn lại đang cố gắng thoát khỏi vùng tiêu cực.
- **QUAN TRỌNG:** Triển vọng ngắn hạn của HNX-Index đang dần cải thiện nhưng có phần chậm hơn VN-Index.

Chiến lược đầu tư:

- NĐT nên duy trì một tỷ trọng cân bằng giữa tiền mặt và cổ phiếu trong bối cảnh hiện nay.
- **Tỷ trọng đề xuất: 50/50 (tiền mặt/cổ phiếu).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 90.66
52 Week Low	: 57.51
Last Price	: 78.27
Support S1/S2	: 71.8
Resistance R1/R2	: 83.0
Stop-loss	:
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Trung tính
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Trung tính
Stochastic	: Trung tính
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	5.2%	5.2%	3-Jun-15	3-Aug-15	Chốt lời (6)
REE	Mua	Đã đóng	26	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	74	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	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	-8.7%	-8.7%	8-Jun-15	3-Aug-15	Cắt lỗ sớm (3)
LGC	Mua	Đã đóng	27.3	25.5	32	24.6	-6.6%	-6.6%	29-Jun-15	3-Aug-15	Cắt lỗ sớm (3)
TMT	Mua	Đã đóng	42.4	37.8	51.1	38	-10.8%	-10.8%	27-Jul-15	14-Aug-15	Dừng lỗ (1)
MBB	Mua	Đã đóng	15.5	14.6	18	14.7	-5.8%	-5.8%	24-Jun-15	20-Aug-15	Dừng lỗ (1)
BCC	Mua	Đã đóng	15.96	13.7	19	14	-14.2%	-14.2%	28-Jul-15	20-Aug-15	Dừng lỗ (1)
PAC	Mua	Đã đóng	27.7	24.6	32	25.9	-11.2%	-11.2%	27-Jul-15	24-Aug-15	Dừng lỗ (1)
SCR	Mua	Đã đóng	8.4	7.5	9.4	7.8	-10.7%	-10.7%	7-Aug-15	24-Aug-15	Dừng lỗ (1)
CII	Mua	Đang mở	25.8	23	30.4	23.3	-10.9%	-10.9%	14-Jul-15	25-Aug-15	Dừng lỗ (1)

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	20.8	24.7	19.3	-1.4%		1-Jun-15		
PLC	Mua	Đang mở	31.6	32.9	36.6	29.0	4.1%		28-Jul-15		
DQC	Mua	Đang mở	56.0	55.0	65.0	50.5	-1.8%		20-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.

- (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