



Nhận định thị trường

Ngày 30-09-2015

Thận trọng

- Thị trường chứng khoán Việt Nam đón nhận thông tin vĩ mô tích cực khi GDP cả nước trong 9 tháng 2015 tăng 6,5% so với cùng kỳ 2014. Đây là năm có mức tăng trưởng cao nhất trong 5 năm trở lại đây. Mặc dù vậy, thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn chìm trong sắc đỏ do ảnh hưởng từ sự giảm điểm lan rộng toàn thế giới rạng sáng nay. Cụ thể DJIA (giảm 1,92%), Nikkie225(-4,05%), ShangHai (-2,02%), Hang Seng (-2.87%).
- Mở đầu phiên áp lực bán mạnh khiến cả 2 sàn giảm điểm, sang đầu giờ chiều bên bán vẫn chiếm ưu thế trước khi hồi phục dần vào cuối phiên. VN-Index đóng cửa tại 561,19 điểm, giảm 0,65% trong khi HNX-Index giảm 0,27% về mức 77,94 điểm.
- Thanh khoản ở sàn TP Hồ Chí Minh tăng nhẹ so với phiên hôm qua tuy nhiên vẫn thấp hơn trung bình 50 ngày cho thấy sự thận trọng của nhà đầu tư. HSX hôm nay có 81,3 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị đạt 1.283 tỷ đồng (+3,3%) trong khi đó ngược lại thanh khoản ở sàn HNX giảm nhẹ với 29,4 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng với giá trị đạt 329 tỷ đồng (-1,8%). Độ rộng thu hẹp với 141 mã tăng và 241 mã giảm.
- Đà giảm mạnh khiến phần lớn các ngành nằm trong xu hướng giảm, cùng với đó thì nhóm có vốn hóa lớn giảm rõ rệt nhất. Cụ thể VCB (-0.47%), VNM (-1,96%), VIC (-0.95%), CTG (-1.5%), MSN (-0,68%), HPG(-0.33%)
- Khối ngoại hôm nay vẫn tiếp tục "củng cố" chuỗi bán ròng, lưu ý đây là phiên bán ròng thứ 6 liên tiếp. Cụ thể các nhà đầu tư nước ngoài bán ròng trên sàn HSX với giá trị là -56,4 tỷ. Nổi bật nhất ở chiều bán ra là SSI (-22,7 tỷ đồng), HAG (-14,1 tỷ đồng), HPG(-14,3 tỷ đồng), CTG(-11,2 tỷ đồng), GAS(-9,7 tỷ đồng), CII(-8,2 tỷ đồng).

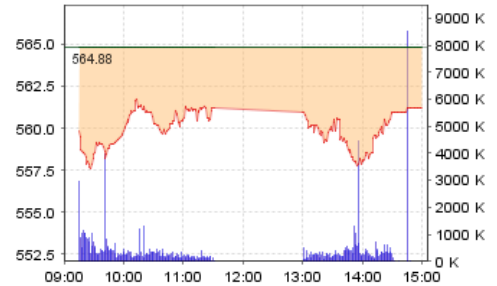
Nhận định của MBKE

Do ảnh hưởng từ sự giảm điểm toàn cầu, VN-Index vẫn chưa thành công vượt kháng cự 574 điểm và vẫn trong trạng thái tích lũy. Nhà đầu tư có thể duy trì tỷ trọng cổ phiếu cao hơn đôi chút so với tiền mặt trong bối cảnh hiện nay.

Tiêu điểm

- Tóm tắt số liệu vĩ mô 9T/15**
- REE:** Tăng tỷ lệ sở hữu TMP lên 41,35%

VN-Index: Kết quả giao dịch



561,19 -3,69 -0,65%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	81.2	100.4
GTGD	1,283	1,733

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
FLC	6.5	0.0	5.9
SSI	23.5	-1.3	4.4
HQC	5.1	0.0	3.3
DLG	6.5	-1.5	3.2
CTG	19.7	-1.5	2.9

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
KTB	1.4	7.7	0.1
HU1	7.7	6.9	0.0
STG	24.9	6.9	0.0
HU3	7.9	6.8	0.0
SVT	23.9	6.7	0.0

PHÒNG NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

RetailResearch@maybank-kimeng.com.vn

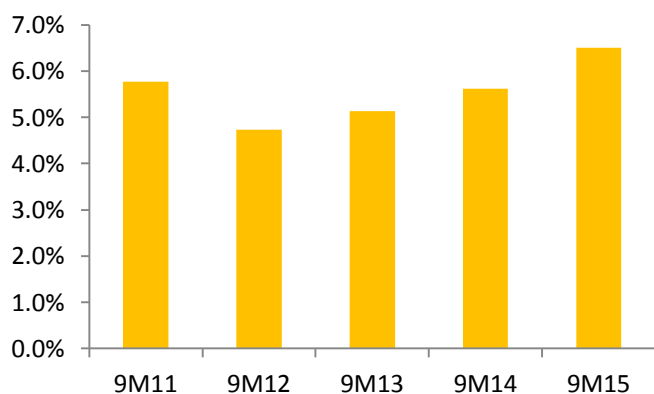
Lầu 4A-15+16, Vincom Center Đồng Khởi
72 Lê Thánh Tôn, Quận 1, Tp.HCM, Việt Nam
(84) 844 555 888 | <http://maybank-kimeng.com.vn>

Tóm tắt số liệu vĩ mô 9T/15

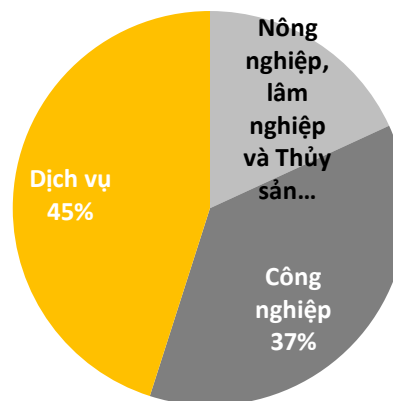
GDP 9T/15 tăng 6,5% nhờ Công nghiệp

Tổng cục Thống kê vừa công bố số liệu tổng sản phẩm quốc nội (GDP) cả nước trong 9 tháng 2015 đạt 2,85 triệu tỷ đồng, tăng 6,5% so với cùng kỳ 2014. Đây là năm có mức tăng trưởng cao nhất trong 5 năm trở lại đây. Trong đó, Q1/15 tăng 6,12%; Q2/15 tăng 6,47%; Q3/15 tăng 6,81%.

Tăng trưởng GDP



Tỷ trọng các khu vực kinh tế 9T15



Nguồn: GSO, MBKE tổng hợp

Trong mức tăng 6,50% của toàn nền kinh tế, khu vực công nghiệp và xây dựng, chiếm 33,09% tỷ trọng GDP cả nước, tăng 9,57% so với cùng kỳ, đóng góp 3,12 điểm phần trăm. Đây là khu vực đóng góp nhiều nhất vào tăng trưởng kinh tế trong 9 tháng đầu năm 2015.

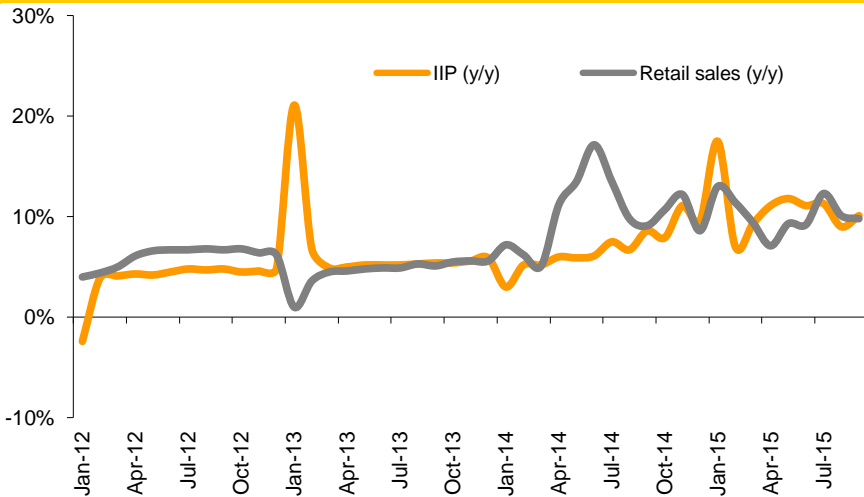
Khu vực dịch vụ, chiếm tỷ trọng lớn nhất với 40,5% GDP cả nước, tăng 6,17% so với cùng kỳ, đóng góp 2,38 điểm phần trăm. Khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản, chiếm 16,3% tỷ trọng GDP, tăng 2,08% so với cùng kỳ, đóng góp 0,36 điểm phần trăm.

Theo thống kê trong quá khứ thì thông thường Q3, Q4 có mức tăng trưởng cao hơn Q1 và Q2. Do đó, chúng tôi đánh giá cao khả năng đạt hoặc thậm chí vượt mục tiêu tăng trưởng là 6,2% cho cả năm 2015.

Tổng cung và tổng cầu Tiếp tục hồi phục tốt

Tính chung 9 tháng 2015, chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tăng 9,8% so với cùng kỳ năm trước, cao hơn nhiều so với mức tăng 6,7% của cùng kỳ năm 2014. Trong khi đó, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng 9T/15 ước đạt 2.374,5 nghìn tỷ đồng, tăng 9,8% so với cùng kỳ năm trước (loại trừ yếu tố giá tăng 9,1%, cao hơn mức tăng 7,3% của cùng kỳ năm 2014) cho thấy tổng cầu vẫn trong đà hồi phục khả quan.

IIP và Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu tiêu dùng



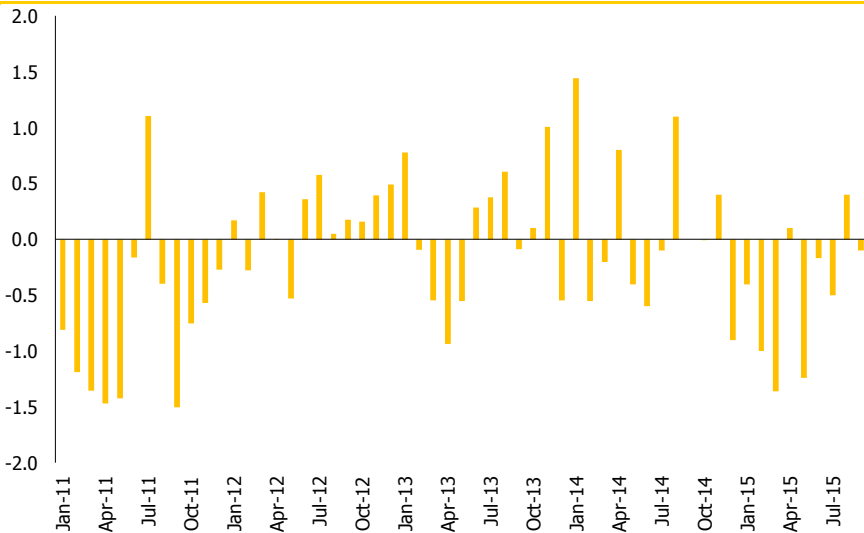
Nguồn: GSO, MBKE tổng hợp

Nhập siêu 3,8 tỷ USD trong 9T/15

Lũy kế 9T/15, kim ngạch hàng hóa xuất khẩu ước tính đạt 120,7 tỷ USD, tăng 9,6% so với cùng kỳ năm trước (mục tiêu tăng trưởng xuất khẩu cả năm là 10%). Trong khi đó, kim ngạch hàng hóa nhập khẩu ước tính đạt 124,5 tỷ USD, tăng 15,9% so với cùng kỳ năm 2014. Trong đó, đáng chú ý là kim ngạch nhập khẩu ô tô tăng trưởng khá mạnh 71,6% so với cùng kỳ, lên đến 4,3 tỷ USD.

Như vậy cả nước nhập siêu 3,8 tỷ USD trong 9T/15, trong đó khu vực kinh tế trong nước nhập siêu cao ở mức 15,8 tỷ USD (cùng kỳ năm 2014 là 4,1 tỷ USD); khu vực có vốn đầu tư nước ngoài tiếp tục xuất siêu 11,9 tỷ USD.

Cán cân thương mại (tỷ USD)

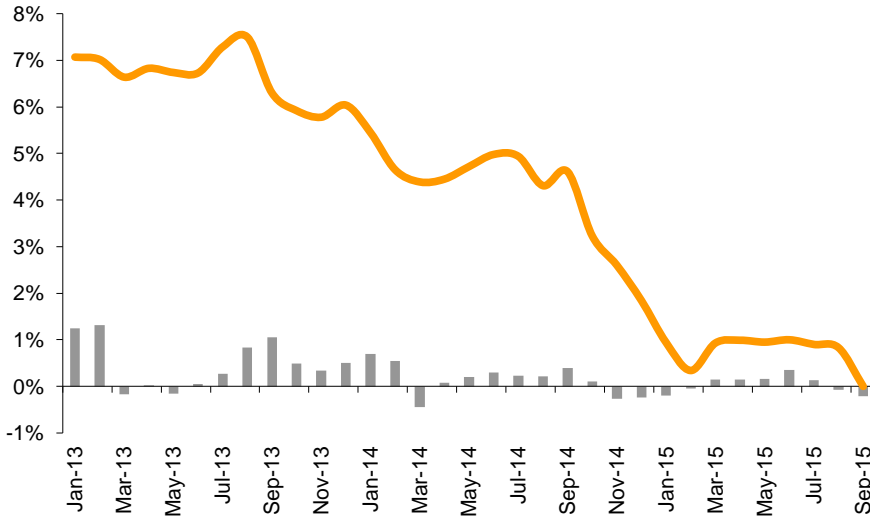


Nguồn: GSO, MBKE tổng hợp

CPI tháng 9 giảm 0,21%

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) cả nước trong tháng 9/2015 với mức giảm 0,21% so với tháng 8 và không tăng so với cùng kỳ 2014. Đây là tháng thứ 2 liên tiếp CPI giảm. Có 4 trên 11 nhóm hàng giảm giá trong tháng 9/2015.

CPI cả nước (%)



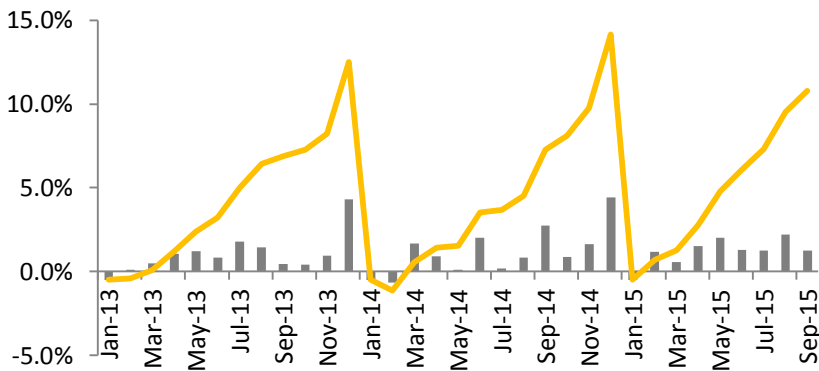
Nguồn: GSO, MBKE tổng hợp

Giá xăng dầu giảm 2 lần liên tiếp trong kỳ (vào ngày 19/08 và 03/09) là nguyên nhân chủ yếu khiến nhóm giao thông (chiếm gần 9% rổ tính CPI), giảm 3,17%. Giá các loại hàng hóa, đặc biệt là giá dầu vẫn còn duy trì ở mức thấp và do đó, nhiều khả năng còn ảnh hưởng đến lạm phát trong nước thời gian tới.

Tín dụng tăng mạnh

Theo Tổng cục thống kê, tính đến thời điểm 21/9/2015, tăng trưởng tín dụng đạt 10,78% so với thời điểm cuối năm 2014, cao hơn đáng kể so với tăng trưởng tín dụng cùng kỳ là 7,26% và là mức tăng trưởng cao nhất kể từ năm 2011.

Tỷ lệ tăng trưởng tín dụng



Nguồn: SBV, MBKE tổng hợp

Như vậy, hệ thống Ngân hàng đang tiến gần đến mục tiêu đạt tăng trưởng tín dụng 13-15% trong năm 2015. Thống kê cho thấy, tín dụng thường tăng

tốc vào những tháng cuối năm do đó nhiều kỳ vọng cho rằng tăng trưởng tín dụng có thể đạt xấp xỉ 17% vào cuối năm là hoàn toàn có cơ sở.

REE: Tăng tỷ lệ sở hữu TMP lên 41,35%

Công ty Cổ phần Cơ điện lạnh (Mã CK: REE) mới công bố thông tin về việc tăng tỷ lệ sở hữu ở CTCP Thủy điện Thác Mơ (Mã CK: TMP). Trong thời gian từ 26/8/2015 đến 24/9/2015, REE đã mua thêm 1.282.700 cổ phiếu TMP, nâng tỷ lệ sở hữu từ 39,52% lên 41,35%.

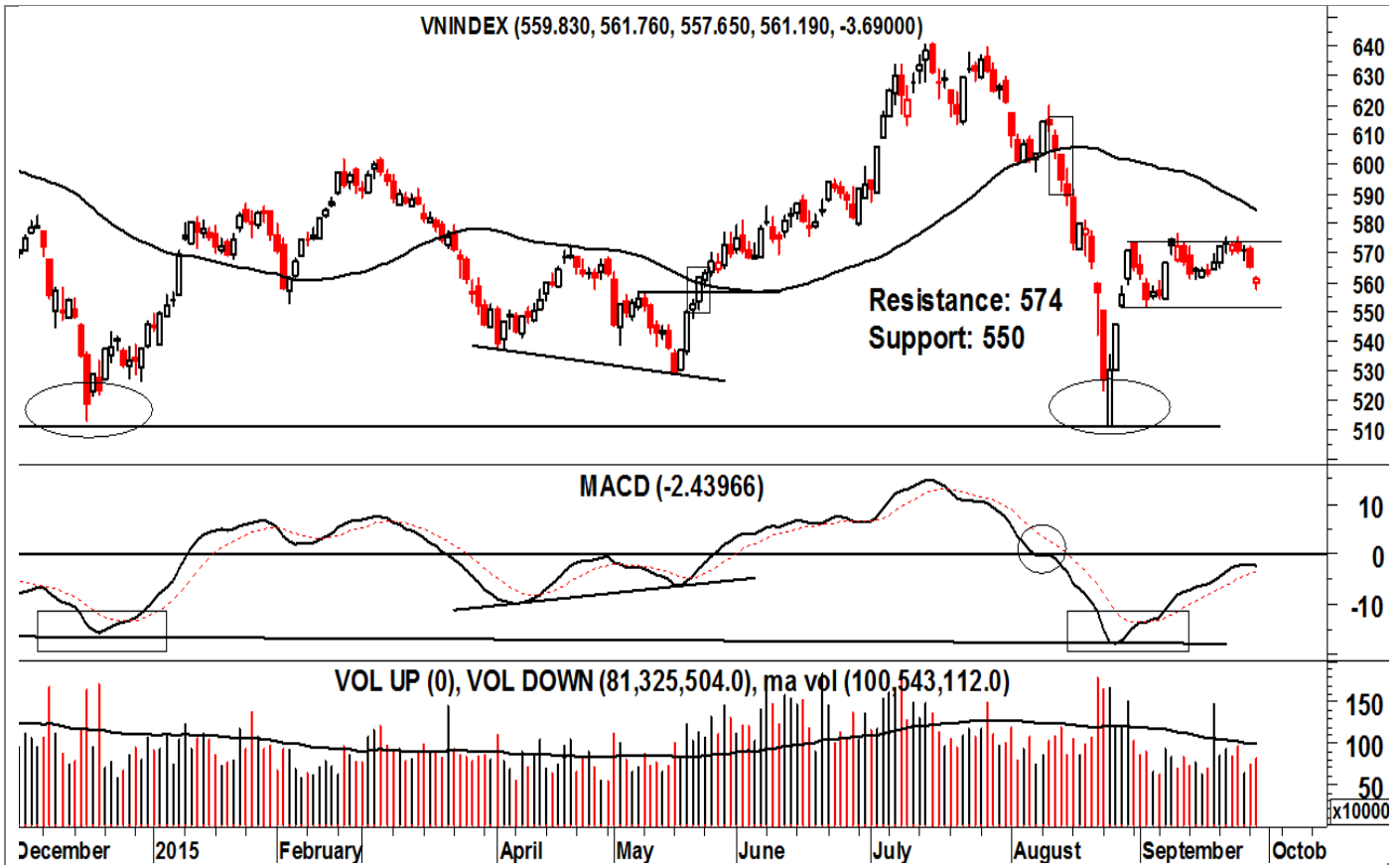
Với tỷ lệ sở hữu 41,35%, REE là cổ đông lớn thứ hai của TMP sau Tổng Công ty Phát điện 2 (GENCO 2, sở hữu 51,92%). TMP hiện là một trong 15 công ty liên kết của REE. Việc tăng tỷ lệ sở hữu TMP sẽ có tác động tích cực tới KQKD của REE do TMP là công ty thủy điện có nền tảng cơ bản vững chắc và hiệu quả SXKD cao và tiềm năng tăng trưởng từ dự án nhà máy Thác Mơ mở rộng đang được triển khai.

Trong 6 tháng đầu năm 2015, TMP ghi nhận doanh thu đạt 334,4 tỷ đồng, xấp xỉ cùng kỳ năm trước. LNST đạt 131,1 tỷ, tăng 49% so với cùng kỳ do chi phí giá vốn, trong đó chủ yếu là chi phí sửa chữa lớn giảm đáng kể (-61,3%) so với cùng kỳ và chi phí lãi vay giảm 33,8% so với cùng kỳ. Tỷ suất lợi nhuận của TMP luôn ở mức cao hơn so với các công ty cùng ngành; tỷ suất lợi nhuận gộp đạt 57,6%, tỷ suất lợi nhuận hoạt động đạt 50,6% và lợi nhuận ròng 39,2% trong 6 tháng 2015. TMP đặt kế hoạch LNST 2015 là 195,33 tỷ đồng; sau 6 tháng công ty hoàn thành 67% kế hoạch LNST năm. Ngoài ra, TMP hiện đang triển khai dự án nhà máy Thác Mơ mở rộng với công suất 75MW, nâng công suất của TMP từ 150MW lên 225MW (+50%). Dự án nhà máy mở rộng được xây dựng bên cạnh nhà máy hiện có và sử dụng chung lưu vực và hồ chứa của nhà máy hiện có nhằm khai thác tối đa thuận lợi thủy văn và hiệu năng của hồ chứa. Dự án được khởi công vào tháng 7/2014 và thời gian xây dựng dự kiến là 36 tháng. Việc tăng công suất hoạt động sẽ là động lực tăng trưởng lợi nhuận trong tương lai.

Lũy kế 6 tháng 2015, REE ghi nhận doanh thu thuần hợp nhất đạt 1.360,1 tỷ đồng, tăng 16,1% so với cùng kỳ và lợi nhuận ròng đạt 382,5 tỷ đồng, giảm 12,6% so với cùng kỳ. Cổ phiếu REE giao dịch với P/E kỳ vọng 7,1x.

VN-INDEX: Tiếp tục trong vùng tích lũy

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VN-Index giảm khá mạnh phiên thứ hai liên tiếp, một kết quả cho thấy đường giá chưa sẵn sàng vượt kháng cự 574 điểm.
- Do chưa vượt dc kháng cự để tạo lập mức đỉnh liền sau cao hơn, đường giá tiếp tục dao động trong một vùng tích lũy từ 550 đến 574 điểm.
- Vùng 550 được chúng tôi đánh giá là hỗ trợ đáng tin cậy trong ngắn hạn.
- Thanh khoản vẫn yếu. KLGD tiếp tục nhích tăng so với phiên liền trước nhưng vẫn duy trì mức thấp hơn rõ rệt trung bình 50 ngày cho thấy phần lớn NĐT giữ trạng thái thận trọng và hạn chế giao dịch trong giai đoạn này.
- Chỉ báo kỹ thuật trung tính. MACD đang cố gắng kiểm tra lại đường 0 nhưng chưa thành công. Các chỉ báo khác đa phần trong vùng trung tính.
- **QUAN TRỌNG:** VN-Index chưa thành công vượt kháng cự. Triển vọng vẫn duy trì mức trung tính trong ngắn hạn.

Chiến lược đầu tư

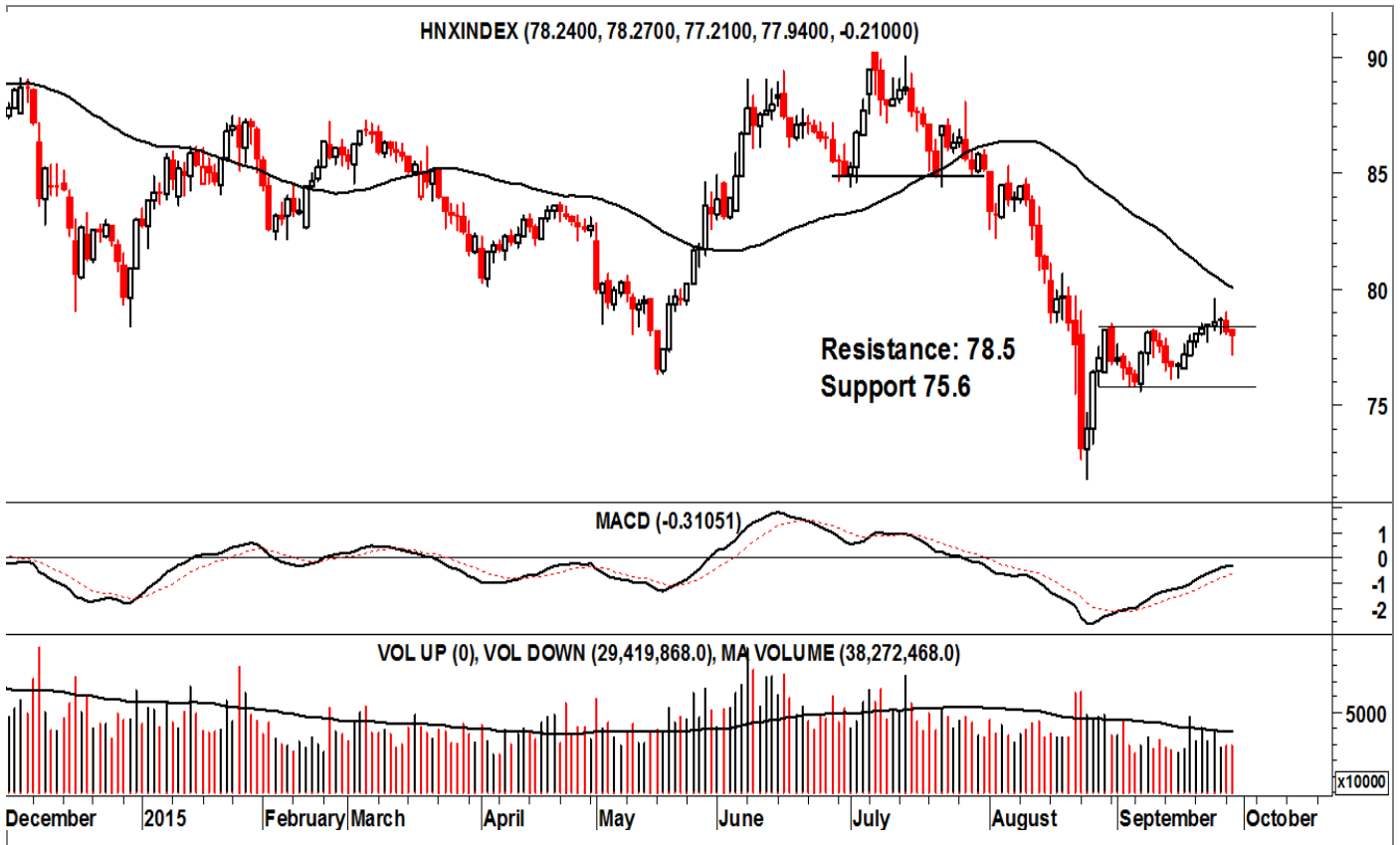
- NĐT nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu nhỉnh hơn tiền mặt.
- Việc gia tăng thêm tỷ lệ cổ phiếu nắm giữ có thể thực hiện nếu việc bứt phá kháng cự 574 xảy ra.
- **Tỷ trọng đề xuất: 40/60 (tiền mặt/cổ phiếu).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 640.19
52 Week Low	: 535.14
Last Price	: 561.19
Support S1/S2	: 550
Resistance R1/R2	: 574
Stop-loss	:
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Trung tính
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Trung tính
Stochastic	: Trung tính
Trend trung hạn	: Tăng

HNX-INDEX: Bóng dưới kéo dài

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- HNX-Index giảm tiếp tục hôm nay. Có tồn tại lực bắt đáy, thể hiện khá rõ qua bóng nến dưới kéo dài được tạo lập.
- Triển vọng ngắn hạn của HNX-Index có cải thiện những không mạnh. Thử thách gần nhất tiếp theo của đường giá tại khu vực 80,5 điểm – vùng di chuyển của MA trung hạn
- Ở chiều ngược lại, mốc hỗ trợ của HNX-Indexd tại 75,6 điểm. Chúng tôi không đánh giá cao xác suất đường giá rơi về dưới mức này trong ngắn hạn.
- Thanh khoản là điểm trừ. Như lưu ý trước đó, việc có thanh khoản thấp trong ngày đường giá vượt 78,5 điểm đã khiến sự bứt phá trở nên thiếu tin cậy hơn. Dòng tiền tính đến hiện tại vẫn không tạo ra động lực mạnh cho giá.
- Chỉ báo kỹ thuật cải thiện nhẹ. MACD đang tăng nhẹ để thử lại đường 0. Hầu hết các chỉ báo khác trong vùng trung tính.
- **QUAN TRỌNG:** Triển vọng ngắn hạn của HNX-Index có cải thiện nhẹ nhưng chưa rõ nét do thanh khoản vẫn tạo ra điểm trừ nhất định

Chiến lược đầu tư:

- NĐT nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu nhìn hơn tiền mặt.
- **Tỷ trọng đề xuất: 40/60 (tiền mặt/cổ phiếu).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 90.66
52 Week Low	: 57.51
Last Price	: 77.94
Support S1/S2	: 75.6
Resistance R1/R2	: 80.5
Stop-loss	:
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Trung tính
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Trung tính
Stochastic	: Trung tính
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
CVT	Mua	Đang mở	21.1	21.7	24.7	19.3	2.8%		1-Jun-15		
PLC	Mua	Đang mở	31.6	34.1	36.6	29.0	7.9%		28-Jul-15		
DQC	Mua	Đang mở	56.0	65.0	65.0	50.5	16.1%		20-Aug-15		
VCB	Mua	Đang mở	42.5	44.0	49.0	38.4	3.5%		1-Sep-15		
HPG	Mua	Đang mở	31.1	31.1	36.0	28.3	0.0%		1-Sep-15		
MBB	Mua	Đang mở	15.0	15.2	16.5	14.1	1.3%		8-Sep-15		
CTG	Mua	Đang mở	20.2	20.3	22.5	18.9	0.5%		8-Sep-15		
BMP	Mua	Đang mở	100.0	109.0	118.0	93.0	9.0%		10-Sep-15		
FPT	Mua	Đang mở	44.5	44.9	50.0	42.0	0.9%		18-Sep-15		
TNG	Mua	Đang mở	26.4	27.2	30.5	24.0	3.0%		18-Sep-15		
PAC	Mua	Đang mở	28.0	28.0	31.2	26.2	0.0%		21-Sep-15		
GMD	Mua	Đang mở	33.3	34.7	38.5	31.0	4.2%		21-Sep-15		
TCM	Mua	Đang mở	36.6	37.5	42.0	33.9	2.5%		22-Sep-15		
DPM	Mua	Đang mở	31.7	31.7	36.0	30.0	0.0%		24-Sep-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 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 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