

Thanh khoản tích cực

Mức kháng cự tại 391 và 52,8 điểm đang là các chốt chặn tương ứng của hai chỉ số VN-Index và HNX-Index. Đáng lưu ý, động lực của người mua vẫn được duy trì tốt tại khu vực này, dù rõ ràng là áp lực bán cũng gia tăng rõ rệt. Chúng tôi nhìn nhận khối lượng cao trong khoảng một tuần giao dịch gần nhất là dấu hiệu tích cực, cho thấy dòng tiền đang quay trở lại. Trong các xu hướng tăng giá trước đây, khối lượng thường xuyên vượt qua mức trung bình giao dịch trong 50 ngày - điều này hiện đang diễn ra trên hai sàn. Do đó, nếu hai chỉ số có thể vượt qua được mức đỉnh trước, tạo dấu hiệu về đảo chiều xu hướng, dấu hiệu này ngay lập tức được xác nhận của khối lượng.

VN-Index 389,37 +2,68 +0,69%
 Vốn hóa TT 596.540 Tỷ VND
 KLGD 40,4 Triệu CP
 GTGD 556,1 tỷ VND
 ▲101 ▼109 ■81 ○0

Giao dịch của NĐT nước ngoài

Mua KL 5.181.750 GT 110,9 tỷ VND
 Bán KL 1.787.960 GT 31,8 tỷ VND



HNX-Index 52,72 +0,01 +0,02%
 Vốn hóa TT 81.650 tỷ VND
 KLGD 50,1 triệu CP
 GTGD 275,0 tỷ VND
 ▲118 ▼97 ■181 ○0

Giao dịch của NĐT nước ngoài

Mua KL 1.060.000 GT 8,5 tỷ VND
 Bán KL 1.764.698 GT 10,1 tỷ VND



Tiêu Điểm Trong Ngày:

- **MSN: Công ty con phát hành thêm 15% VDL, dự kiến thu về 270 triệu USD: phát triển mảng nước giải khát và snack.**

Masan Consumer, công ty con của Masan Group (**MSN**) công bố nghị quyết HĐQT về việc lấy ý kiến cổ đông để phát hành thêm 15% số lượng cổ phiếu đang lưu hành thông qua việc chào bán riêng lẻ cho dưới 100 nhà đầu tư. Với giả định Masan Consumer có thể bán với giá như đã phát hành 10% cho KKR năm ngoái (P/E 16x), ước tính khoản tiền thu được có thể lên đến 270 triệu USD. Tính đến cuối 9/2012, Masan Consumer nắm giữ khoản tiền mặt ròng tương đương 93 triệu USD. Chúng tôi đã liên lại với đại diện Masan Group và được biết, đây là bước chuẩn bị để Masan Consumer tăng vốn để thâm nhập phát triển đa dạng các dòng sản phẩm khác như snack và nước giải khát. Đại diện này cũng khẳng định là không nhằm vào thầu tóm Sabeco như tin đồn. Kết quả 9T/12 của Masan Consumer rất lạc quan với doanh thu tăng 58,6% n/n đạt 6.735 tỷ đồng (nếu loại trừ ảnh hưởng của việc thầu tóm VCF năm ngoái, doanh thu tăng 26% n/n). Lợi nhuận ròng tăng 78% n/n đạt 1.811 tỷ đồng (nếu loại trừ ảnh hưởng của VCF, lợi nhuận ròng tăng 62% n/n). Kết quả 9T/12 hợp nhất cho Masan Group (MSN) với doanh thu tương tự nhưng lợi nhuận ròng chỉ tăng 8,4% n/n đạt 1.166 tỷ đồng.

CTCP Cao su Đồng Phú (**DPR**) thông báo sản lượng tiêu thụ cao su trong 11T12 đạt 16.417 tấn, giảm 5% n/n do sản lượng xuất khẩu trong thời gian qua sụt giảm 12% n/n. Tương tự, giá bán cao su bình quân trong 11T12 vừa qua cũng giảm mạnh 32,5% n/n xuống chỉ còn 59,6 triệu đồng/tấn, thấp hơn 11% so với kế hoạch 67,1 triệu đồng/tấn. Sự sụt giảm mạnh của giá cao su trong năm là do nhu cầu sụt giảm tại những nền kinh tế lớn như Trung Quốc và Ấn Độ vì sự trì trệ của nền kinh tế thế giới. Vì vậy, doanh thu trong của DPR trong 11 tháng vừa qua sụt giảm mạnh 31,8% n/n còn 1.220 tỷ đồng, hoàn thành gần 91% kế hoạch 1.342 tỷ đồng doanh thu cho cả năm 2012. DPR cũng công bố lợi nhuận gộp trong 11T12 đạt 447 tỷ đồng, hoàn thành 84% kế hoạch năm 2012. DPR đang giao dịch khá rẻ ở mức PE 3,15 lần (tính trên EPS lũy kế 4 quý gần nhất). Tuy nhiên điểm hạn chế của công ty là thanh khoản quá thấp, giao dịch bình quân trong 10 phiên vừa qua chỉ đạt 652 cổ phiếu/ngày.

Phân tích kỹ thuật

Chuyên viên phân tích:
Nguyễn Thanh Lâm

- VN-Index: Tiếp tục đi lên



- VN-Index tiếp tục có một phiên tăng, đưa đường giá tiến sát vùng kháng cự 391 – 405 điểm.
- Cần lưu ý, VN-Index trước đó dường như đã tạo lập thành công một đáy liền sau cao hơn khi bật tăng phía trên hỗ trợ 372 điểm.
- Nếu sự tăng điểm hiện tại đủ sức đưa đường giá vượt thành công kháng cự 391 điểm (rõ ràng hơn là mức 405 điểm), một đỉnh liền sau sẽ hình thành – đồng nghĩa xu hướng chuyển thành tăng giá.
- Đà giảm của MA trung hạn đang chậm dần lại và có khả năng chuyển sang đi ngang lần đầu tiên trong hơn 3 tháng qua. Đây cũng là tín hiệu đáng lưu ý.
- Thanh khoản giảm nhẹ 8% từ mức cao kỷ lục phiên trước đó. Khối lượng giao dịch trung bình 1 tháng đang tăng dần trở lại (đường MA khối lượng đi lên), chuyển biến này là tích cực nếu nhìn lại giai đoạn giao dịch kiệt quệ trước đó.
- MACD giữ tốc độ tăng mạnh, tiến sát về bên dưới của đường 0. Nếu vượt thành công đường này MACD sẽ tiếp tục ủng hộ mạnh hơn cho khả năng đảo chiều của đường giá.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi đặt hy vọng vào khả năng VN-Index bứt phá thành công vùng kháng cự 391 – 405 điểm như một sự xác nhận cho việc chuyển đổi xu hướng thành tăng điểm.

Chiến lược Đầu tư

- Quý nhà đầu tư nên kiên nhẫn chờ đợi sự bứt phá thật sự diễn ra để tiến hành việc giải ngân thuận xu hướng.
- Các vị thế mua đã mở ở vùng gần 380 như một dạng đầu tư phi xu hướng nên tiếp tục duy trì. Việc mở thêm các vị thế mới dạng này vào thời điểm hiện tại chưa phù hợp do VN-Index đang ở gần kháng cự.

▪ HNX-Index: **Giảng cơ tại kháng cự**



- Tăng vọt vào đầu phiên để vượt qua kháng cự 52.8 điểm nhưng HNX-Index mau chóng yếu trở lại sau đó và “lữ đừ” với mức giá dõ trong gần hết thời gian của phiên giao dịch. Dù vậy sự phục hồi ở 15 phút cuối vừa đủ đưa chỉ số này kết phiên với mức giá xanh.
- Dù đã có ít phút HNX-Index vượt qua kháng cự 52.8 điểm, nhưng điều này không duy trì đủ lâu và giá đóng cửa vẫn dưới mức kháng cự. Chúng tôi cho rằng sự xâm phạm trong phiên hôm nay chưa đủ tin cậy, kháng cự 52.8 vì vậy tiếp tục còn hiệu lực.
- Hỗ trợ của HNX-Index tại mức 50,3 điểm – khu vực đáy thấp nhất hơn một tháng qua. Mức hỗ trợ này đã chứng minh được vai trò nâng đỡ tốt cho đường giá trong quá khứ.
- Khối lượng giao dịch tiếp tục gia tăng, chính thức ghi nhận phiên có thanh khoản cao nhất hai tháng qua. Việc thanh khoản liên tiếp cải thiện tốt cho thấy dòng tiền đang quay trở lại thị trường.
- MACD tiến sát đường 0, chỉ báo này đang có cơ hội lần đầu tiên sau 5 tháng vượt trở lại mức 0. Nhìn lại quá khứ có thể thấy nếu điều này xảy ra sẽ là một tín hiệu mạnh ủng hộ cho HNX-Index hình thành một chu kỳ tăng điểm mới.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi tiếp tục đánh giá HNX-Index đang có những chuyển động tích cực. Nếu kháng cự 52,8 điểm được chinh phục thành công, đường giá được nhìn nhận thực hiện đảo chiều thành công.

Chiến lược Đầu tư

- Trường hợp HNX-Index tăng vượt kháng cự, các vị thế mua đầu tiên có thể bắt đầu được thiết lập.

Bảng theo dõi cổ phiếu khuyến nghị

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 trạng thái	Ngày đóng trạng thái	Lưu ý
KTB	Bán	Đang mở	7.2	6.3	5.8	7.9	12.5%		28-Aug-12		
BMC	Bán	Đang mở	45.0	43.1	37.5	48.1	4.2%		31-Oct-12		
SSI	Bán	Đang mở	14.1	14.5	13.5	15.2	-2.8%		2-Nov-12		
DXP	Mua	Đang mở	29.0	30.4	32.0	27.9	4.8%		4-Dec-12		
VCB	Mua	Đang mở	24.8	25.2	26.8	22.6	1.6%		5-Dec-12		

(*) 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.

(**) Giá hiện tại chính là **giá đóng cửa phiên giao dịch ngày hôm nay** đối với những cổ phiếu **đang mở trạng thái**. Riêng đối với những cổ phiếu **đã đóng trạng thái** thì giá hiện tại được ghi nhận là **mức giá tại thời điểm đóng trạng thái**.

Lịch sự kiện

Ngày GD KHQ	Ngày chốt	Ngày TH	Mã CK	Loại sự kiện	Nội dung
12/12/2012	14/12/2012	27/12/2012	<u>CT3</u>	Cổ tức bằng tiền	Cổ tức bằng tiền đợt 1/2012 (10%)
12/12/2012	14/12/2012		<u>FDC</u>	Cổ tức bằng cổ phiếu	Cổ tức bằng cp 2011 tỉ lệ 100:3
12/12/2012	14/12/2012		<u>MBB</u>	Phát hành thêm	Quyền mua cp tỉ lệ 20:1 giá 10.000 đ/cp từ ngày 24/12/2012 đến ngày 14/01/2013
12/12/2012	14/12/2012	27/12/2012	<u>WCS</u>	Cổ tức bằng tiền	Cổ tức bằng tiền 2012 (20%)
12/12/2012	14/12/2012	26/12/2012	<u>GDT</u>	Cổ tức bằng tiền	Cổ tức bằng tiền đợt 2/2012 (10%)
12/12/2012	14/12/2012	28/12/2012	<u>VCM</u>	Cổ tức bằng tiền	Cổ tức bằng tiền đợt 1/2012 (10%)
12/12/2012	14/12/2012		<u>VCM</u>	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	Lấy ý kiến bằng văn bản
12/12/2012	14/12/2012		<u>VHH</u>	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	Lấy ý kiến bằng văn bản
12/12/2012	14/12/2012		<u>MHL</u>	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	ĐHCĐ thường niên 2013
12/12/2012	14/12/2012		<u>CTG</u>	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	Lấy ý kiến bằng văn bản
12/12/2012	14/12/2012	26/12/2012	<u>CTX</u>	Cổ tức bằng tiền	Cổ tức bằng tiền 2011 (11%)
12/12/2012	14/12/2012	27/12/2012	<u>DXV</u>	Cổ tức bằng tiền	Cổ tức bằng tiền đợt 1/2012 (6.5%)
12/12/2012	14/12/2012		<u>VHC</u>	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	Lấy ý kiến bằng văn bản
12/12/2012	14/12/2012		<u>TV4</u>	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	Lấy ý kiến bằng văn bản
12/12/2012	14/12/2012	28/12/2012	<u>VNS</u>	Cổ tức bằng tiền	Cổ tức bằng tiền đợt 1/2012 (10%)
12/12/2012	14/12/2012		<u>FDC</u>	Phát hành thêm	Phát hành cp để tăng vốn điều lệ tỉ lệ 100:2
13/12/2012	17/12/2012	27/12/2012	<u>TMS</u>	Cổ tức bằng tiền	Cổ tức bằng tiền 2012 (6%)
13/12/2012	17/12/2012		<u>KAC</u>	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	Lấy ý kiến bằng văn bản
14/12/2012	18/12/2012		<u>TTR</u>	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	Lấy ý kiến bằng văn bản
14/12/2012	18/12/2012	10/01/2013	<u>KHA</u>	Cổ tức bằng tiền	Cổ tức bằng tiền đợt 2/2012 (5%)
14/12/2012	18/12/2012	28/12/2012	<u>NTP</u>	Cổ tức bằng tiền	Cổ tức bằng tiền đợt 1/2012 (10%)
14/12/2012	18/12/2012	28/12/2012	<u>ICI</u>	Cổ tức bằng tiền	Cổ tức bằng tiền đợt 1/2011 (6.5%)
14/12/2012	18/12/2012	28/12/2012	<u>VNT</u>	Cổ tức bằng tiền	Cổ tức bằng tiền đợt 2/2012 (10%)
14/12/2012	18/12/2012	27/12/2012	<u>LIX</u>	Cổ tức bằng tiền	Cổ tức bằng tiền đợt 1/2012 (10%)
14/12/2012	18/12/2012		<u>LIX</u>	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	ĐHCĐ bất thường 2013
14/12/2012	18/12/2012		<u>CJC</u>	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	Lấy ý kiến bằng văn bản

RESEARCH OFFICES

REGIONAL	ECONOMICS
<p>P K BASU Regional Head, Research & Economics (65) 6432 1821 pk.basu@maybank-ke.com.sg</p> <p>WONG Chew Hann, CA Acting Regional Head of Institutional Research (603) 2297 8686 wchewh@maybank-ib.com</p> <p>THAM Mun Hon Regional Strategist (852) 2268 0630 thammunhon@kimeng.com.hk</p> <p>ONG Seng Yeow Regional Products & Planning (852) 2268 0644 ongsengyeow@maybank-ke.com.sg</p>	<p>Suhaimi ILIAS Chief Economist ▪ Singapore Malaysia (603) 2297 8682 suhaimi_ilias@maybank-ib.com</p> <p>Luz LORENZO Economist ▪ Philippines Indonesia (63) 2 849 8836 luz_lorenzo@maybank-atrke.com</p>
MALAYSIA	SINGAPORE
<p>Wong Chew Hann, CA Head of Research (603) 2297 8686 wchewh@maybank-ib.com ▪ Strategy ▪ Construction & Infrastructure</p> <p>Desmond CH'NG, ACA (603) 2297 8680 desmond.chng@maybank-ib.com ▪ Banking - Regional</p> <p>LIAW Thong Jung (603) 2297 8688 tliaw@maybank-ib.com ▪ Oil & Gas ▪ Automotive ▪ Shipping</p> <p>ONG Chee Ting (603) 2297 8678 ct.ong@maybank-ib.com ▪ Plantations</p> <p>Mohshin AZIZ (603) 2297 8692 mohshin.aziz@maybank-ib.com ▪ Aviation ▪ Petrochem ▪ Power</p> <p>YIN Shao Yang, CPA (603) 2297 8916 samuel.y@maybank-ib.com ▪ Gaming - Regional ▪ Media ▪ Power</p> <p>WONG Wei Sum, CFA (603) 2297 8679 weisum@maybank-ib.com ▪ Property & REITs</p> <p>LEE Yen Ling (603) 2297 8691 lee.yl@maybank-ib.com ▪ Building Materials ▪ Manufacturing ▪ Technology</p> <p>LEE Cheng Hooi Head of Retail chenghooi.lee@maybank-ib.com ▪ Technicals</p>	<p>Stephanie WONG Head of Research (65) 6432 1451 swong@maybank-ke.com.sg ▪ Strategy ▪ Small & Mid Caps</p> <p>Gregory YAP (65) 6432 1450 gyap@maybank-ke.com.sg ▪ Technology & Manufacturing ▪ Telcos - Regional</p> <p>Wilson LIEW (65) 6432 1454 wilsonliew@maybank-ke.com.sg ▪ Hotel & Resort ▪ Property & Construction</p> <p>James KOH (65) 6432 1431 jameskoh@maybank-ke.com.sg ▪ Logistics ▪ Resources ▪ Consumer ▪ Small & Mid Caps</p> <p>YEAK Chee Keong, CFA (65) 6433 5730 yeakcheekeong@maybank-ke.com.sg ▪ Healthcare ▪ Offshore & Marine</p> <p>Alison FOK (65) 6433 5745 alisonfok@maybank-ke.com.sg ▪ Services ▪ S-chips</p> <p>Bernard CHIN (65) 6433 5726 bernardchin@maybank-ke.com.sg ▪ Transport (Land, Shipping & Aviation)</p> <p>ONG Kian Lin (65) 6432 1470 ongkianlin@maybank-ke.com.sg ▪ REITs / Property</p> <p>Wei Bin (65) 6432 1455 weibin@maybank-ke.com.sg ▪ S-chips ▪ Small & Mid Caps</p>
HONG KONG / CHINA	INDONESIA
<p>Edward FUNG Head of Research (852) 2268 0632 edwardfung@kimeng.com.hk ▪ Construction</p> <p>Ivan CHEUNG (852) 2268 0634 ivancheung@kimeng.com.hk ▪ Property ▪ Industrial</p> <p>Ivan LI (852) 2268 0641 ivanli@kimeng.com.hk ▪ Banking & Finance</p> <p>Jacqueline KO (852) 2268 0633 jacquelineko@kimeng.com.hk ▪ Consumer Staples</p> <p>Andy POON (852) 2268 0645 andypoon@kimeng.com.hk ▪ Telecom & equipment</p> <p>Alex YEUNG (852) 2268 0636 alexyeung@kimeng.com.hk ▪ Industrial</p> <p>Anita HWANG, CFA (852) 2268 0142 anitahwang@kimeng.com.hk ▪ Consumer Discretionaries ▪ Special Situations</p>	<p>Katarina SETIAWAN Head of Research (62) 21 2557 1125 ksetiawan@kimeng.co.id ▪ Consumer ▪ Strategy ▪ Telcos</p> <p>Lucky ARIESANDI, CFA (62) 21 2557 1127 lariesandi@kimeng.co.id ▪ Base metals ▪ Coal ▪ Oil & Gas</p> <p>Rahmi MARINA (62) 21 2557 1128 rmarina@kimeng.co.id ▪ Banking ▪ Multifinance</p> <p>Pandu ANUGRAH (62) 21 2557 1137 panugrah@kimeng.co.id ▪ Auto ▪ Heavy equipment ▪ Plantation ▪ Toll road</p> <p>Adi N. WICAKSONO (62) 21 2557 1130 anwicaksono@kimeng.co.id ▪ Generalist</p> <p>Anthony YUNUS (62) 21 2557 1134 ayunus@kimeng.co.id ▪ Cement ▪ Infrastructure ▪ Property</p> <p>Arwani PRANADJAYA (62) 21 2557 1129 apranadjaya@kimeng.co.id ▪ Technicals</p>
INDIA	PHILIPPINES
<p>Jigar SHAH Head of Research (91) 22 6623 2601 jigar@kimeng.co.in ▪ Oil & Gas ▪ Automobile ▪ Cement</p> <p>Anubhav GUPTA (91) 22 6623 2605 anubhav@kimeng.co.in ▪ Metal & Mining ▪ Capital goods ▪ Property</p> <p>Ganesh RAM (91) 226623 2607 ganeshram@kimeng.co.in ▪ Telecom ▪ Contractor</p>	<p>Luz LORENZO Head of Research +63 2 849 8836 luz_lorenzo@maybank-atrke.com ▪ Strategy</p> <p>Laura DY-LIACCO (63) 2 849 8840 laura_dyliacco@maybank-atrke.com ▪ Utilities ▪ Conglomerates ▪ Telcos</p> <p>Lovell SARREAL (63) 2 849 8841 lovell_sarreal@maybank-atrke.com ▪ Consumer ▪ Media ▪ Cement</p> <p>Kenneth NERECINA (63) 2 849 8839 kenneth_nerecina@maybank-atrke.com ▪ Conglomerates ▪ Property ▪ Ports/ Logistics</p> <p>Katherine TAN (63) 2 849 8843 kat_tan@maybank-atrke.com ▪ Banks ▪ Construction</p> <p>Ramon ADVIENTO (63) 2 849 8842 ramon_adviento@maybank-atrke.com</p>
THAILAND	
<p>Mayuree CHOWIKRAN Head of Research (66) 2658 6300 ext 1440 mayuree.c@maybank-ke.co.th ▪ Strategy</p> <p>Maria BRENDA SANCHEZ LAPIZ Co-Head of Research Dir (66) 2257 0250 (66) 2658 6300 ext 1399 Maria.L@maybank-ke.co.th ▪ Consumer/ Big Caps</p> <p>Andrew STOTZ Strategist (66) 2658 6300 ext 5091 Andrew@maybank-ke.co.th</p> <p>Suttatip PEERASUB (66) 2658 6300 ext 1430 suttatip.p@maybank-ke.co.th ▪ Media ▪ Commerce</p> <p>Sutthichai KUMWORACHAI (66) 2658 6300 ext 1400 sutthichai.k@maybank-ke.co.th ▪ Energy ▪ Petrochem</p> <p>Termporn TANTIVIVAT (66) 2658 6300 ext 1520 termporn.t@maybank-ke.co.th ▪ Property</p> <p>Woraphon WIROONSRI (66) 2658 6300 ext 1560 woraphon.w@maybank-ke.co.th ▪ Banking & Finance</p> <p>Jaroanpan WATTANAWONG (66) 2658 6300 ext 1404 jaroanpan.w@maybank-ke.co.th ▪ Transportation ▪ Small cap.</p> <p>Suchot THIRAWANNARAT (66) 2658 6300 ext 1550 suchot.t@maybank-ke.co.th ▪ Automotive ▪ Construction Materials ▪ Soft commodity</p> <p>Pongrat RATANATAVANANANDA (66) 2658 6300 ext 1398 pongrat.R@maybank-ke.co.th ▪ Services/ Small Caps</p>	
VIETNAM	
<p>Michael KOKALARI, CFA Head of Research +84 838 38 66 47 michael.kokalari@kimeng.com.vn ▪ Strategy</p> <p>Nguyen Thi Ngan Tuyen +84 844 55 58 88 x 8081 tuyen.nguyen@kimeng.com.vn ▪ Food and Beverage ▪ Oil and Gas</p> <p>Ngo Bich Van +84 844 55 58 88 x 8084 van.ngo@kimeng.com.vn ▪ Banking</p> <p>Nguyen Quang Duy +84 844 55 58 88 x 8082 duy.nguyenquang@kimeng.com.vn ▪ Rubber</p> <p>Dang Thi Kim Thoa +84 844 55 58 88 x 8083 thoa.dang@kimeng.com.vn ▪ Consumer</p> <p>Nguyen Trung Hoa +84 844 55 58 88 x 8088 hoa.nguyen@kimeng.com.vn ▪ Steel ▪ Sugar ▪ Macro</p> <p>Trinh Thi Ngoc Diep +84 444 55 58 88 x 8208 diep.trinh@kimeng.com.vn ▪ Technology ▪ Utilities ▪ Construction</p>	

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 phát ánh sự xảy ra của những sự kiện không được dự báo trước.

MKE và tất cả chuyên viên, giám đốc và nhân viên bao gồm những người liên quan đến việc chuẩn bị và phát hành báo cáo này có thể tham gia hoặc đầu tư vào những giao dịch tài chính với tổ chức phát hành cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này (trong một vài trường hợp có thể được luật cho phép), thực hiện những dịch vụ hoặc thu hút việc kinh doanh từ những tổ chức phát hành và/hoặc có một vị trí hoặc đang nắm giữ hoặc những lợi ích quan trọng khác hoặc những giao dịch khác đối với những cổ phiếu hoặc những quyền hoặc những quan hệ đầu tư khác. Hơn nữa, công ty có thể công bố trên thị trường những cổ phiếu được đề cập bằng những công cụ được trình bày trong báo cáo này. MKE có thể (theo luật định) hành động dựa vào hoặc sử dụng những thông tin được trình bày ở đây, hoặc dựa vào những nghiên cứu hoặc phân tích trước khi những tài liệu này được phát hành. Một hoặc nhiều hơn các giám đốc, chuyên viên và/hoặc nhân viên của MKE có thể là giám đốc của những tổ chức phát hành những cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này.

Báo cáo này được thực hiện cho khách hàng của MKE sử dụng và không được báo cáo lại, thay đổi bất kỳ hình thức nào, chuyển giao, sao chép hoặc phân phối tới bất kỳ tổ chức nào hoặc bất kỳ hình thức nào mà không có sự đồng ý bằng văn bản của MKE và MKE và những đại diện đồng ý không có trách nhiệm gì đối với những hành động của các bên thứ ba trên khía cạnh này.

Báo cáo này không được hướng dẫn hay nhằm mục đích phân phối hoặc sử dụng bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức là công dân hoặc cư trú tại những địa phương, tỉnh (tiểu bang), quốc gia nơi mà việc phân phối, phát hành, hoặc sử dụng có thể trái với luật hoặc quy định. Báo cáo này chỉ được phân phối trong những trường hợp được chấp thuận bởi pháp luật hiện hành. Các cổ phiếu được đưa ra ở đây có thể phù hợp cho mục đích bán trong tất cả các khu vực hoặc đối với những nhà đầu tư nhất định. Không có định kiến đối với những dự báo sau này, người đọc nên lưu ý rằng những tuyên bố trách nhiệm khác, cảnh báo hoặc những hạn chế có thể được áp dụng dựa vào vị trí địa lý của cá nhân hoặc tổ chức tiếp nhận báo cáo này.

Malaysia

Những quan điểm hoặc khuyến nghị bao gồm ở đây trong mọi hình thức phân tích kỹ thuật hoặc cơ bản. Phân tích kỹ thuật có thể khác với phân tích cơ bản vì việc định giá kỹ thuật áp dụng những phương pháp khác nhau và chỉ dựa vào những thông tin về giá và khối lượng giao dịch được trích từ Bursa Malaysia Securities Berhad trong phân tích chứng khoán.

Singapore

Báo cáo này được thực hiện vào ngày và những thông tin trong đây có thể chịu sự thay đổi. Maybank Kim Eng Research Pte Ltd. ("Maybank KERPL") ở Singapore không có trách nhiệm phải cập nhật những thông tin này cho người nhận. Đối với việc phân phối báo cáo này tại Singapore, người nhận báo cáo này phải liên hệ với Maybank KERPL ở Singapore về những vấn đề phát sinh từ hoặc liên hệ với báo cáo này. Nếu người nhận báo cáo này không phải là nhà đầu tư được cấp phép, những nhà đầu tư chuyên nghiệp hoặc những tổ chức (được quy định tại Điều 4A của Luật về cổ phiếu và giao dịch tương lai của Singapore), Maybank KERPL sẽ chịu trách nhiệm pháp lý đối với nội dung của báo cáo này với những trách nhiệm được giới hạn theo quy định của pháp luật.

Thái Lan (Thailand)

Việc công bố những kết quả điều tra của Học Viện Hiệp hội các Giám Đốc của Thái Lan (Thai Institute of Directors Association - IOD) về quản trị doanh nghiệp được thực hiện bởi những người tham gia hoạch định chính sách của Văn phòng Ủy Ban Thị trường chứng khoán. Các điều tra của IOD dựa vào thông tin của những công ty niêm yết trên Thị trường Chứng khoán Thái Lan và Thị trường đầu tư tài sản thay thế được công bố rộng rãi và có thể được đánh giá bởi nhà đầu tư. Do đó, kết quả này là từ quan điểm của bên thứ ba. Nó không phải là việc đánh giá hoạt động và không dựa vào những thông tin nội bộ. Kết quả điều tra này sẽ được công bố trong báo cáo quản trị doanh nghiệp của các công ty niêm yết tại Thái Lan vào ngày phát hành. Vì vậy những điều tra này có thể bị thay đổi sau ngày phát hành. Maybank Kim Eng Securities (Thái Lan) Public Company Limited ("MBKET") không xác nhận hay chứng nhận về tính chính xác của những kết quả điều tra này.

Ngoại trừ khi được cho phép đặc biệt, không phần nào của báo cáo này có thể được viết lại hoặc phân phối lại dưới bất kỳ hình thức nào mà không có sự cho phép bằng văn bản trước của MBKET. MBKET sẽ không chịu trách nhiệm gì đối với mọi hành động của bên thứ ba về khía cạnh này.

Mỹ (US)

Báo cáo mà được thực hiện bởi MKE được phân phối tại Mỹ ("US") tới các nhà đầu tư tổ chức chủ yếu tại Mỹ (được quy định tại điều 15a-6 bởi Luật thị trường chứng khoán năm 1934 đã được sửa đổi) chỉ bởi Maybank Kim Eng Securities USA Inc ("Maybank KESUSA"), công ty môi giới đăng ký tại Mỹ (đăng ký tại Điều 15 của Luật thị trường chứng khoán sửa đổi năm 1934). Tất cả mọi trách nhiệm của việc phân phối báo cáo này của Maybank KESUSA tại Mỹ sẽ được thực hiện bởi Maybank KESUSA. Tất cả những kết quả giao dịch của các cá nhân và tổ chức tại Mỹ sẽ được thực hiện thông qua công ty môi giới đã đăng ký tại Mỹ. Báo cáo này sẽ không được hướng dẫn cho nhà đầu tư nếu MKE bị cấm hoặc bị giới hạn cung cấp cho nhà đầu tư bởi bất kỳ quy định hoặc điều luật nào tại các lãnh thổ. Nhà đầu tư nên chấp thuận trước khi đọc báo cáo mà Maybank KESUSA được phép cung cấp những công cụ nghiên cứu về đầu tư được quy định bởi những quy định và điều luật.

Anh (UK)

Báo cáo này được phân phối bởi Maybank Kim Eng Securities (London) Ltd ("Maybank KESL") được cấp phép và quy định bởi Cơ quan dịch vụ tài chính và chi cho mục đích cung cấp thông tin. Báo cáo này không nhằm mục đích phân phối tới những 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 chứng khoán Maybank Kim Eng Việt Nam (giấy phép số 71/UBCK-GP) 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 2377538) được cấp phép và quy định bởi 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 20/8/2012, 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.

MKE có thể, trong ba năm qua, dịch vụ như là tổ chức phụ trách phát hành và đồng phụ trách hành cổ phiếu ra công chúng cho những tổ chức được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp hoặc đã cung cấp trong 12 tháng qua những tư vấn hoặc dịch vụ đầu tư liên hệ đến việc đầu tư và có thể nhận thù lao từ những dịch vụ cung cấp cho những công ty được đề cập 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 (Reminder)

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.

Hệ thống khuyến nghị đầu tư

Maybank Kim Eng Research sử dụng hệ thống đánh giá như sau

MUA	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng hơn 15%
GIỮ	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng giữa -15% tới 15%
BÁN	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng dưới -15%

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.

Một số từ viết tắt sử dụng trong báo cáo

Adex = Advertising Expenditure (chi phí quảng cáo)	FCF = Free Cashflow (dòng tiền tự do)	PE = Price Earnings (Giá / Lợi nhuận trên mỗi cổ phần)
BV = Book Value (giá trị sổ sách)	FV = Fair Value (Giá trị thị trường)	PEG = PE Ratio To Growth (hệ số PE tăng trưởng)
CAGR = Compounded Annual Growth Rate (tăng trưởng kép)	FY = Financial Year (Năm tài khóa)	PER = PE Ratio (Hệ số P/E)
Capex = Capital Expenditure (đầu tư TSCD)	FYE = Financial Year End (kết thúc năm tài khóa)	QoQ = Quarter-On-Quarter (so với quý trước)
CY = Calendar Year (Năm theo dương lịch)	MoM = Month-On-Month (so với tháng trước)	ROA = Return On Asset (tỷ suất lợi nhuận trên tổng tài sản)
DCF = Discounted Cashflow (chiết khấu dòng tiền)	NAV = Net Asset Value (giá trị tài sản ròng)	ROE = Return On Equity (tỷ suất lợi nhuận trên tổng vốn)
DPS = Dividend Per Share (cổ tức 1 cổ phần)	NTA = Net Tangible Asset (giá trị tài sản hữu hình ròng)	ROSF = Return On Shareholders' Funds (tỷ suất lợi nhuận trên VCSH)
EBIT = Earnings Before Interest And Tax (Lợi nhuận trước thuế và lãi vay)	P = Price (giá)	WACC = Weighted Average Cost Of Capital (Chi phí vốn bình quân)
EBITDA = EBIT, Depreciation And Amortisation (Lợi nhuận trước thuế, lãi vay và khấu hao)	P.A. = Per Annum (hàng năm)	YoY = Year-On-Year (so với cùng kỳ năm trước)
EPS = Earnings Per Share (Lợi nhuận 1 cổ phần)	PAT = Profit After Tax (Lợi nhuận sau thuế)	YTD = Year-To-Date (lưu kể từ đầu năm đến ngày hiện tại)
EV = Enterprise Value (giá trị doanh nghiệp)	PBT = Profit Before Tax (Lợi nhuận trước thuế)	

 **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**
Connie TAN
connie@maybank-ke.com.sg
Tel: (65) 6333 5775
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**
Eddie LAU
eddielau@kimeng.com.hk
Tel: (852) 2268 0800
US Toll Free: 1 866 598 2267

 **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 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**
In association with
**Maybank Kim Eng Vietnam
Securities Company**
1st Floor, 255 Tran Hung Dao St.
District 1
Ho Chi Minh City, Vietnam

Tel : (84) 844 555 888
Fax : (84) 838 38 66 39

 **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

www.maybank-ke.com | www.kimengresearch.com.sg