



Nhận định thị trường

Ngày 06-05-2014

Người bán trở lại

- Trở lại sau kỳ nghỉ kéo dài, động lực mua tiếp tục yếu trong khi áp lực bán trở lại sau thời gian ít thông tin hỗ trợ. Thậm chí, dòng tin về báo cáo của Chính phủ trình Quốc hội về nợ công rằng "khả năng huy động và trả nợ rất khó khăn" làm các nhà đầu tư bất an hơn. Ngoài ra, lãi suất liên ngân hàng cũng gia tăng mạnh sau kỳ nghỉ lễ. Với các kỳ hạn ngắn, qua đêm và một tuần, lãi suất tăng vọt từ 2% lên 3,8%.
- Đa số các mã đều giảm điểm, trong đó nhóm các mã vốn hóa cao dẫn đầu đà rơi. VN30 mất tới 2,8%, dù VN-Index "chỉ" mất 2,3% xuống 565. Trong nhóm vốn hóa cao này, HPG (-2,8%), FPT (-3,7%), BVH (-5,5%), VCB (-5,9%), và đặc biệt là SSI (-6,4%), HCM (-7,0%).
- Các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng vừa phải 1,4 triệu cổ phiếu trong phiên, nhưng lượng mua không thể có đủ sức cân bằng với lực bán tháo rất mạnh. Chúng tôi cho rằng hiện tại, vai trò dẫn dắt của các nhà đầu tư trong nước, với chủ đề là cắt giảm rủi ro và tỷ lệ đòn bẩy sẽ quyết định hướng đi của thị trường trong ngắn hạn.

Nhận định của MBKE

Trên đồ thị, VN-Index yếu đi nhanh chóng sau đợt phục hồi nhẹ. Chỉ số này đang trên đà thử lại mức đáy 557 mà từ đó VN-Index đã bật lên : chỉ số đang tạm thời dừng lại ở mức 565. Chúng tôi cho rằng nên giữ tỷ trọng cổ phiếu thấp, đặc biệt là nên cắt giảm toàn bộ trạng thái trên sàn HNX, vốn đang có đồ thị kỹ thuật rất tiêu cực

Tiêu điểm trong ngày

DHG – ĐHCĐ 2014

PMI Việt Nam T4/2014 - Xác lập mức cao kỷ lục

Tình hình XK thủy sản Q1/2014

VN-Index: Kết quả giao dịch



564,8 -13,1 -2,28%

| | Trong ngày | BQ 50 ngày |
|------|------------|------------|
| KLGD | 73,6 | 134,1 |
| GTGD | 1.233 | 2.201 |

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

| CP | Giá | Tăng/giảm (%) | KLGD (triệu cp) |
|-----|------|---------------|-----------------|
| FLC | 10.2 | -3.8 | 5.9 |
| ITA | 8.1 | -3.6 | 5.6 |
| HQC | 6.6 | -5.7 | 3.9 |
| SSI | 25.0 | -6.4 | 3.2 |
| OGC | 10.3 | -5.5 | 3.2 |

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

| CP | Giá | Tăng/giảm (%) | KLGD (triệu cp) |
|-----|------|---------------|-----------------|
| TDW | 17.2 | 6.8 | 0.0 |
| BTT | 37.9 | 6.8 | 0.0 |
| KSH | 8.0 | 6.7 | 0.0 |
| CLC | 29.8 | 6.4 | 0.0 |
| ABT | 51.5 | 6.2 | 0.0 |

PHÒNG NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

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

DHG: ĐHCĐ thường niên 2014

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

CTCP Dược Hậu Giang (DHG) vừa tổ chức ĐHCĐ thường niên 2014 vào thứ Hai, ngày 28/04/2014. Dưới đây là tóm lược những thông tin quan trọng:

Thông qua KQKD 2013 với 3.527 tỷ đồng doanh thu (+20,3% n/n) và 782 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế (+33,6% n/n). LNTT tăng mạnh hơn DT chủ yếu do trong 2013 công ty đã ghi nhận khoản thu nhập bất thường từ việc chuyển nhượng thương hiệu Eugica (122 tỷ đồng).

Cổ phiếu thưởng tỷ lệ 3:1 và cổ tức tiền mặt 2013 3.000 đồng/cp. ĐHCĐ cũng đã thông qua phương án phát hành cổ phiếu thưởng để tăng vốn điều lệ từ nguồn Quỹ đầu tư phát triển của công ty, tỷ lệ 3:1, tương đương ĐS sở hữu 3 cp được nhận thêm 1 cp mới. Như vậy, sau phát hành, VDL của DHG sẽ tăng lên gần 872 tỷ đồng. Ngoài ra, đại hội cũng quyết định nâng cổ tức tiền mặt 2013 từ 2.500 lên 3.000 đồng/cp, tương đương với tỷ suất cổ tức gần 2,5%. Lưu ý là DHG đã tạm ứng đợt 1 vào tháng 8/2013 1.500 đồng/cp. Mức còn lại sẽ được chi trả sau khi tăng VDL.

Kế hoạch 2014. DHG đặt kế hoạch DT thuần và LNTT từ HĐKD chính năm 2014 tăng trưởng 10% và 6% n/n, đạt lần lượt 3.880 và 686 tỷ đồng. Lưu ý, LNTT trên chưa bao gồm khoản trích lập quỹ phát triển KHCN (5% LNTT) và các khoản thu nhập tài chính (48 tỷ) cũng như thu nhập bất thường từ thương vụ Eugica. Cổ tức tiền mặt 2014 dự kiến ở mức 2.500 đồng/cp.

Khu đất còn lại tại KCN Tân Phú Thạnh. Tổng diện tích đất của DHG tại KCN này khoảng gần 8ha. Tỷ lệ xây dựng được phép là 55%, sau khi xây dựng nhà máy Bao bì và 2 nhà máy Betalactam, Non-betalactam thì diện tích đất còn lại chưa sử dụng khoảng 2ha. Công ty đang tìm kiếm đối tác để khai thác phần đất này, có thể liên doanh liên kết để sản xuất các sản phẩm đặc trị, ít cạnh tranh.

KQKD Q1/2014. DT thuần đạt gần 728 tỷ đồng, giảm 6% n/n chủ yếu do DT từ hệ điều trị (ETC) giảm mạnh 35% n/n. Q1 hàng năm thường là mùa cao điểm của ETC. Tuy nhiên khó khăn ở kênh phân phối này vẫn chưa được giải quyết, một số hợp đồng thầu của DHG đã hết hạn từ Q2/2013. Trong khi đó DT từ kênh thương mại (OTC) trong Q1/14 chỉ tăng nhẹ khoảng 6% n/n, không đủ để bù đắp sự sụt giảm của DT từ ETC. Không còn phân phối hàng Eugica cho đối tác Thái Lan, DT từ hàng sản xuất đóng góp hơn 91% DT Q1/14, so với mức 86% của cùng kỳ. Nhờ vậy, biên LN gộp cũng được cải thiện đáng kể từ 44,8% trong Q1/13 lên 52,4% trong Q1/14 giúp LN gộp Q1/14 tăng 10,3% n/n, đạt 381 tỷ đồng. Tuy nhiên, LNST Q1/14 chỉ tăng nhẹ gần 2% n/n, đạt 118,4 tỷ đồng chủ yếu do CPBH&QL/DT của DHG đã tăng 5 điểm phần trăm n/n lên mức 32% trong Q1/14. DHG đang giao dịch ở mức PE dự phóng khoảng 13x, so với bình quân ngành 14x và bình quân các công ty trong khu vực khoảng 18x.

PMI Việt Nam T4/2014 xác lập mức cao kỷ lục

Trương Quang Bình

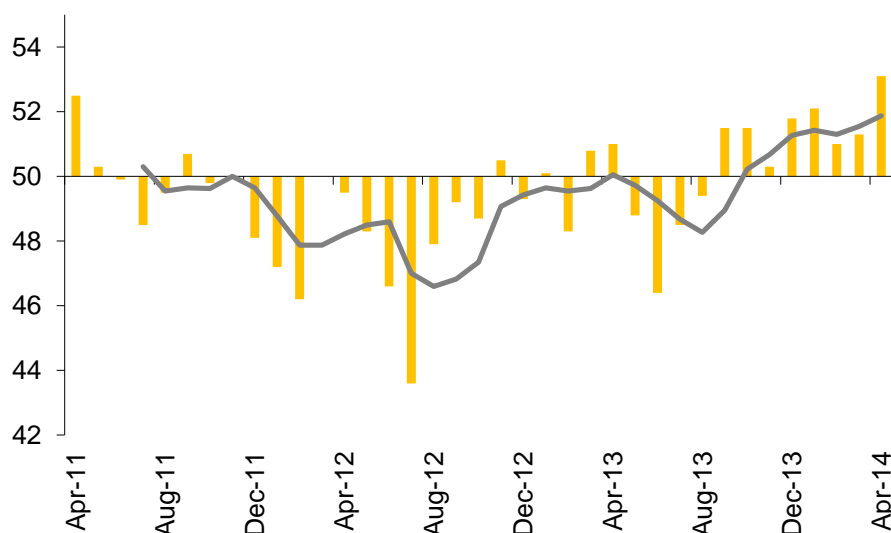
HSBC Việt Nam đã công bố chỉ số Nhà quản trị Mua hàng (PMI) ngành sản xuất tại Việt Nam trong tháng 4/2014. Theo đó, chỉ số PMI tháng 4 của ngành sản xuất Việt Nam đã tăng lên 53,1 điểm từ mức 51,3 điểm trong tháng 3 qua đó xác lập mức cao kỷ lục kể từ khi HSBC bắt đầu khảo sát từ tháng 4/2011.

Trong tháng 4 số lượng đơn đặt hàng mới của các nhà sản xuất Việt Nam đã tăng tháng thứ 2 liên tiếp và là mức nhanh nhất trong lịch sử chỉ số. Ngoài ra, nhu cầu khách hàng tăng lên và giá cả đầu ra hầu như ổn định đã góp phần làm số lượng đơn đặt hàng mới tăng lên.

Hàng tồn kho cũng gia tăng lần đầu tiên kể từ tháng 10 năm 2013. Nguyên nhân chủ yếu là do số lượng đơn đặt hàng tăng đã khiến hoạt động thu mua nguyên liệu đầu vào gia tăng với mức kỷ lục. Ngoài ra, tiến độ giao hàng chậm đã góp phần làm tăng hàng tồn kho tại các công ty sản xuất.

Chúng tôi thấy rằng, chỉ số PMI tháng 4/2014 cũng khá tương đồng với chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) tháng Tư của tổng cục thống kê. Tính chung 4 tháng đầu năm, chỉ số sản xuất công nghiệp tăng 5,4%/n/n, cao hơn mức tăng 4,8%/n/n của cùng kỳ năm trước. Điều này cho thấy tình hình sản xuất trong nước đang có dấu hiệu phục hồi mạnh mẽ hơn.

Chỉ số PMI Việt Nam kể từ tháng 4/2011



Nguồn: HSBC, MBKE Việt Nam

Tình hình XK thủy sản Q1/2014

Phạm Nhật Bích

Theo bộ NN&PTNT, XK thủy sản Q1/2014 sang hầu hết các thị trường tiêu thụ lớn đều tăng mạnh. Hoa Kỳ vẫn duy trì vị trí là thị trường NK hàng đầu của thủy sản Việt Nam, chiếm 25% tổng giá trị XK. XK thủy sản sang thị trường này ba tháng đầu năm đạt 413,6 triệu USD, tăng 73,9% so với cùng kỳ năm 2013. Đối với mặt hàng xuất khẩu cá tra của Việt Nam, trong Q1/2014 đạt 408,5 triệu USD, tăng 5,15% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, Mỹ, là nước nhập khẩu lớn nhất, đóng góp 83,7 triệu USD. Theo sau là EU với 82,8 triệu USD, trong khi năm trước EU đứng ở vị trí dẫn đầu. Xét trên 15 doanh nghiệp xuất khẩu cá tra hàng đầu mang lại doanh thu đạt 244,1 triệu USD thì HVG đang là công ty đứng đầu với 70,3 triệu USD (bao gồm cả AGF), ước đạt khoảng 32% KH năm. Theo sau là VHC đóng góp 41,1 triệu USD. Chúng tôi nhận thấy Mỹ vẫn luôn là thị trường chủ lực của xk cá tra VN mặc dù thuế chống bán phá giá POR9 cao hơn trước đây.

| THỊ TRƯỜNG | Q1/2013 (tr USD) | Tỷ lệ (%) | Q1/2014 (tr USD) | Tỷ lệ (%) | Tăng trường (%) |
|-------------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|--------------------|
| Mỹ | 237,9 | 18,9 | 413,6 | 25,0 | 73,9 |
| EU | 237,2 | 18,8 | 281,1 | 17,0 | 18,5 |
| Japan | 211,2 | 16,7 | 233,3 | 14,1 | 10,5 |
| South Korea | 82,7 | 6,6 | 128,8 | 7,8 | 55,7 |
| China & Hong Kong | 98,5 | 7,8 | 116,8 | 7,1 | 18,6 |
| ASEAN | 81,0 | 6,4 | 97,5 | 5,9 | 20,4 |
| Australia | 38,3 | 3,0 | 56,6 | 3,4 | 47,8 |
| Canada | na | | 38,8 | 2,4 | |
| Brazil | 24,7 | 2,0 | 36,2 | 2,2 | 46,5 |
| Russia | 4,0 | 0,3 | 19,5 | 1,2 | 386,4 |
| Khác | 83,3 | 6,6 | 230,5 | 13,9 | 176,8 |
| Tổng cộng | 1261,0 | 100,0 | 1652,8 | 100,0 | 31,1 |

Nguồn: VASEP, MBKE

VN-INDEX: Thử lại mức đáy

Nguyễn Hoài Nam



Nhận định của MBKE

- VN-Index tạo nền đỏ dài trên đồ thị. Như vậy, sự phục hồi mong manh không có thanh khoản từ mức thấp nhất 556 điểm đã chấm dứt. Chỉ số đang trong quá trình thử lại mức thấp này.
- Sau khi 565 bị xâm phạm, xu hướng tăng của VN-Index đã bị phá vỡ.
- Do áp lực bán tăng cường, khối lượng giao dịch tăng lên 74 triệu cổ phiếu, tăng gần 100% so với phiên trước.
- Chỉ báo kỹ thuật trở lại tiêu cực. Chỉ báo KE Sentiment giảm trở lại, ghi nhận giá trị -14,8, cho thấy tâm lý bi quan của thị trường. Giá trị này thấp hơn cả những khi VN-Index tạo lập các mức đáy từ năm 2012.
- **QUAN TRỌNG:** Điểm phá vỡ tại 565 là dấu ấn quan trọng nhất trên đồ thị kể từ đầu 2014 tới đây. Điều này đánh dấu một điểm xoay chiều, cho thấy có thể giá không còn nằm trong xu hướng tăng. Sau khi phục hồi không kèm khối lượng, đà bán của thị trường quay trở lại.

Chiến lược đầu tư:

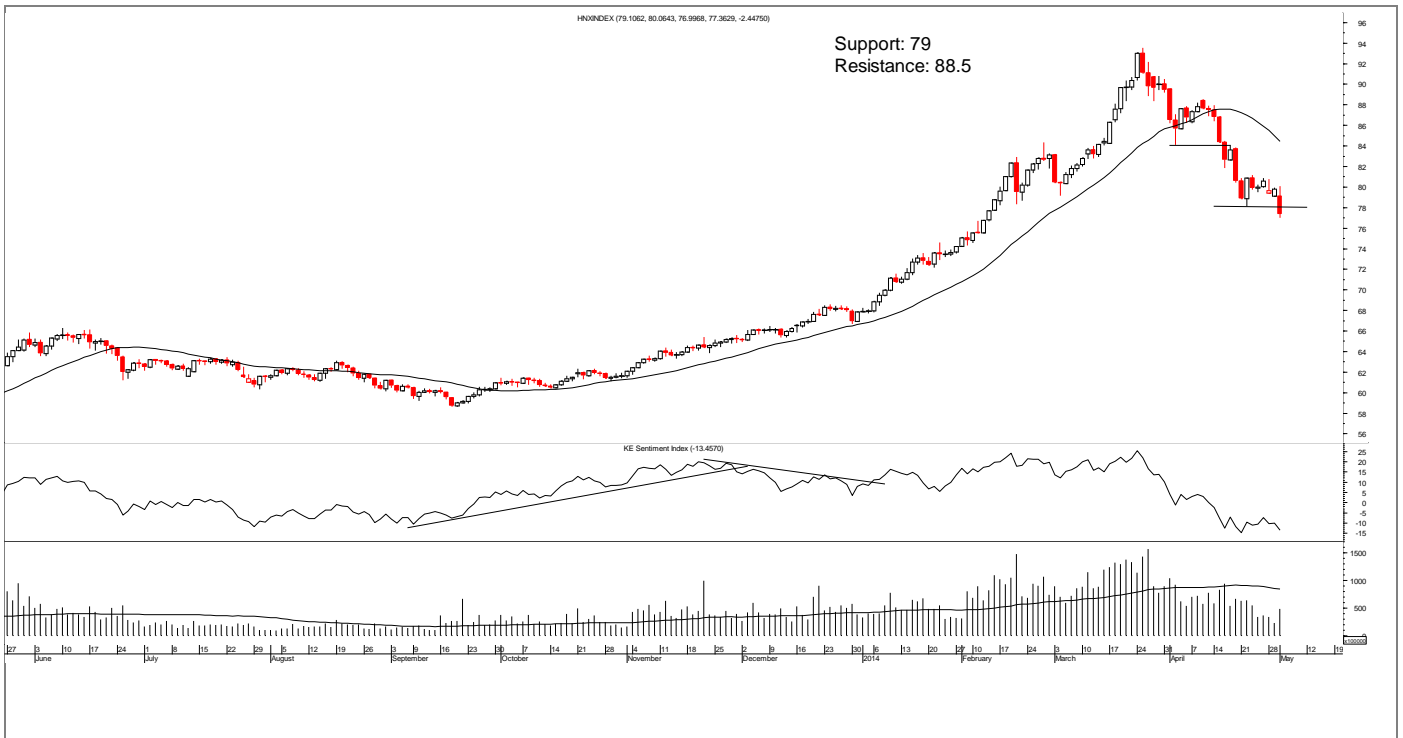
- Sự hồi phục của thị trường trong những phiên trước đã là cơ hội tốt để cắt giảm tỷ trọng cổ phiếu. Các nhà đầu tư vẫn cần giảm tỷ trọng nên theo dõi mức hỗ trợ 550.
- **Tỷ trọng đề xuất: 70/30 (tiền mặt/cổ phiếu).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

| | |
|------------------|--------------|
| 52 Week High | : 609.46 |
| 52 Week Low | : 461.61 |
| Last Price | : 564.85 |
| Support S1/S2 | : 550 & 500 |
| Resistance R1/R2 | : 609 & 630 |
| Stop-loss | : 550 |
| Strategy | : Đứng ngoài |
| MACD | : Tiêu cực |
| Oscillator | : Tiêu cực |
| RSI | : Trung tính |
| Stochastic | : Tiêu cực |
| Trend | : Giảm |

HNX-INDEX: Mức thấp mới

Nguyễn Hoài Nam



Nhận định của MBKE

- HNX-Index giảm mạnh, tạo mức thấp mới. Chỉ số này nằm trong xu hướng giảm giá.
- Kháng cự gần nhất tại khu vực 81 điểm. Hỗ trợ kế tiếp của HNX-Index có thể đặt tại mức 76,3, là mức điều chỉnh tỷ lệ Fibonaci 50%.
- Khối lượng giao dịch tăng, đạt 49 triệu cổ phiếu, tăng 113% (!) so với phiên trước do động lực bán tăng cường. Tuy nhiên, mức giao dịch này vẫn còn thấp hơn nhiều so với mức trung bình 85 triệu cổ phiếu trong 50 ngày gần nhất – điều này cho thấy dòng tiền đang rút khỏi thị trường.
- Chỉ báo kỹ thuật tiêu cực. KE Sentiment Index (-13,5) cho thấy tâm lý nhà đầu tư đang rất bi quan. Chỉ báo này hiện tại đang đứng thấp hơn cả những mức thấp khi HNX-Index tạo lập các đáy ngắn hạn từ năm 2012.
- **QUAN TRỌNG:** Với mức thấp mới, HNX-Index bước vào một xu hướng giảm giá. Sự hồi phục yếu ớt và không kéo dài, trong khi lực bán mạnh lên đẩy thị trường xuống sâu hơn.

Chiến lược đầu tư:

- Các nhà đầu tư nên giảm tỷ trọng nắm giữ trên sàn HNX. Cơ hội tốt là vào đợt hồi phục của chỉ số này.
- **Tỷ trọng đề xuất: 100/0 (tiền mặt/cổ phiếu).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

| | |
|------------------|---------------|
| 52 Week High | : 93.49 |
| 52 Week Low | : 57.51 |
| Last Price | : 77.4 |
| Support S1/S2 | : 76.3 |
| Resistance R1/R2 | : 81.1 & 88.5 |
| Stop-loss | : 79 |
| Strategy | : Đúng ngoài |
| MACD | : Tiêu cực |
| Oscillator | : Tiêu cực |
| RSI | : Tiêu cực |
| Stochastic | : Tiêu cực |
| Trend | : Giảm |

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 TT | Ngày đóng TT | Lưu ý |
|------------|-------------|------------|-------------|--------------|--------------|-------------|------------------|--------------------|------------|--------------|-------|
| VNM | Mua | Đang mở | 139.0 | 137 | 158.0 | 127.0 | -1.4% | | 17-Jul-13 | | |
| BTP | Mua | Đang mở | 14.0 | 14.4 | 16.0 | 12.9 | 2.9% | | 18-Oct-13 | | (5) |
| PAN | Mua | Đang mở | 38.5 | 40.9 | 44.0 | 36.0 | 6.2% | | 20-Dec-13 | | |
| SRC | Mua | Đang mở | 23.5 | 22 | 27.3 | 20.9 | -6.4% | | 6-Feb-14 | | |
| NKG | Mua | Đang mở | 11.5 | 10.7 | 15.0 | 10.1 | -7.0% | | 13-Feb-14 | | |
| PVT | Mua | Đang mở | 13.2 | 13.6 | 15.8 | 12.0 | 3.0% | | 14-Feb-14 | | |
| GSP | Mua | Đang mở | 14.3 | 12.7 | 16.4 | 12.3 | -11.2% | | 14-Feb-14 | | |
| DIC | Mua | Đang mở | 8.5 | 8 | 10.5 | 7.6 | -5.9% | | 17-Feb-14 | | |

(*) 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.

BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH – KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Nguyễn Thị Ngân Tuyên*Giám đốc*

(84) 8 44 555 888 x 8081

tuyen.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Thực phẩm và đồ uống
- Dầu khí
- Ngân hàng

Trịnh Thị Ngọc Diệp

(84) 4 44 555 888 x 8208

diep.trinh@maybank-kimeng.com.vn

- Công nghệ
- Năng lượng
- Xây dựng

Trương Quang Bình

(84) 4 44 555 888 x 8087

binh.truong@maybank-kimeng.com.vn

- Cao su
- Săm lốp
- Dầu khí

Nguyễn Hoài Nam

(84) 4 44 555 888 x 8029

nam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Phân tích kỹ thuật

Nguyễn Trung Hòa*Phó Giám đốc*

(84) 8 44 555 888 x 8088

hoa.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Ví mô
- Thép
- Bất động sản

Phạm Nhật Bích

(84) 8 44 555 888 x 8083

bich.pham@maybank-kimeng.com.vn

- Tiêu dùng
- Công nghiệp
- Thủy sản

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

(84) 8 44 555 888 x 8084

mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Cảng biển
- Dược phẩm
- Thực phẩm và đồ uống

Nguyễn Thanh Lâm

(84) 8 44 555 888 x 8086

thanhlam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Phân tích kỹ thuật

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 phòng" 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 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 lặp lại trong bất kỳ hình thức nào hoặc phân phối lại mà không có sự đồng ý của MKE.

Định nghĩa hệ thống khuyến nghị đầu tư của MKE

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

| | |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| MUA | Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng hơn 15% (chưa bao gồm cổ tức) |
| GIỮ | Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng giữa -15% đến 15% (chưa bao gồm cổ tức) |
| BÁN | Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng dưới 15% (chưa bao gồm cổ tức) |

Áp dụng khuyến nghị đầu tư

Chuyên viên phân tích duy trì việc phân tích các cổ phiếu và danh sách cổ phiếu có thể được điều chỉnh tùy theo yêu cầu từng thời điểm. Khuyến nghị đầu tư chỉ áp dụng cho các cổ phiếu trong danh sách. Báo cáo về các công ty không nằm trong danh sách sẽ không thực hiện định giá và khuyến nghị.

Malaysia

Maybank Investment Bank Berhad
(A Participating Organisation of
Bursa Malaysia Securities Berhad)
33rd Floor, Menara Maybank,
100 Jalan Tun Perak,
50050 Kuala Lumpur
Tel: (603) 2059 1888;
Fax: (603) 2078 4194

Stockbroking Business:
Level 8, Tower C, Dataran Maybank,
No.1, Jalan Maarof
59000 Kuala Lumpur
Tel: (603) 2297 8888
Fax: (603) 2282 5136

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