



Nhận định thị trường

Ngày 15-05-2014

Phiên hồi phục đáng kể

- Thị trường có phiên phục hồi đáng kể đầu tiên trong tuần. VN-Index mở cửa giảm nhẹ nhưng đã nhanh chóng tăng trở lại sau đó với mức tăng mạnh dần cho đến cuối giờ giao dịch. Đóng cửa tại mức giá cao nhất trong ngày (529,5 điểm), VN-Index đã hồi phục hơn 3% trong phiên hôm nay. Diễn biến của HNX-Index khá tương đồng, chỉ số đại diện sàn Hà Nội thậm chí có mức tăng tốt hơn đôi chút so với VN-Index, đạt 3,58%.
- Số mã tăng giảm có chuyển biến mạnh, lượng mã tăng khá áp đảo với tỷ lệ 6:1 (mã tăng/giảm). Thanh khoản tăng thêm 16% trên sàn HOSE trong khi giảm nhẹ 7% ở sàn HNX. Các mã bluechips trên sàn HOSE ghi nhận mức tăng khá nhất và được xem là động lực kéo toàn thị trường tăng điểm theo sau đó. Một số mã tăng trần đáng chú ý như: HCM, SSI, BVH, HAG, ITA,...
- Sự phục hồi hôm nay có đóng góp không nhỏ từ việc mua ròng tiếp diễn của khối nhà đầu tư nước ngoài, đây đã là phiên mua ròng thứ 16 liên tiếp của khối này. Hôm nay khối ngoại mua ròng thêm 218 tỷ đồng (gần 11 triệu đơn vị cổ phiếu), chiếm khoảng 15% tổng giao dịch toàn thị trường. Các nhà đầu tư nước ngoài mua vào mạnh nhất tại HPG(+26 tỷ đồng), HAG (+21,7 tỷ đồng) và ITA (+19,5 tỷ đồng).

Nhận định của MBKE

Dù ghi nhận sự hồi phục đáng kể của thị trường trong phiên này, chúng tôi cho rằng chưa có tín hiệu nào rõ ràng để kết luận xu hướng giảm của hai sàn đã thật sự kết thúc. Nhiều khả năng các phiên tăng hiện nay chỉ đơn giản là sự hồi phục kỹ thuật và ít có khả năng kéo dài.

Với nhìn nhận này, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư tiếp tục đứng ngoài thị trường và không nên liều lĩnh bắt đáy thị trường vì rủi ro phải đánh đổi vẫn là không nhỏ.

Tiêu điểm trong ngày

OPC: KQKD Q1/14 vượt kỳ vọng

PVC: KQKD Q1/14 tăng đột biến

VN-Index: Kết quả giao dịch



529,5 +15,6 +3,04%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	106,5	130,1
GTGD	1.405	2.405

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
FLC	8.0	6.7	12.0
ITA	7.1	6.0	6.9
CII	17.2	-6.5	4.2
HQC	5.4	5.9	4.1
HAG	23.4	6.8	3.9

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
PXM	0.9	12.5	0.4
TDC	10.7	7.0	1.3
BHS	10.7	7.0	0.0
VCB	26.0	7.0	1.2
DCL	27.7	6.9	0.1

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

OPC: KQKD Q1/14 vượt kỳ vọng

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

KQKD Q1/14 vượt kỳ vọng với doanh thu tăng mạnh 30,2% so với cùng kỳ đạt 173,5 tỷ đồng. Nhờ (1)biên LN gộp cải thiện nhẹ từ 50,3% trong Q1/13 lên 51,1% trong Q1/14; và (2)tỷ lệ CPBH&QL/DT Q1/14 giảm nhẹ so với cùng kỳ, xuống còn 32,9% giúp LNTT Q1/14 của OPC tăng 49% n/n, đạt 30,8 tỷ đồng. Thuế suất thuế TNDN bình quân của công ty đã giảm khoảng 3 điểm phần trăm n/n, xuống còn 23% trong Q1/14. Nhờ đó LNST Q1/14 tăng mạnh 54,1% n/n, đạt 23,5 tỷ đồng. Trước đó, tại ĐHCĐ TN 2014 (ngày 05/04/2014), số liệu KQKD Q1/14 ước tính được ban lãnh đạo OPC công bố là khá khiêm tốn với DT và LNTT tăng nhẹ, khoảng 1% n/n, đạt 136 và 21 tỷ đồng.

Kế hoạch 2014 thận trọng. ĐHCĐ TN 2014 của OPC đã thông qua KH DT và LNTT 2014 là 580 và 86 tỷ đồng, tăng khoảng 3% so với cùng kỳ. Như vậy, kết thúc Q1/14, OPC đã hoàn thành 29,9% và 35,8% KH DT, LN. Cổ tức tiền mặt 2014 dự kiến khoảng 2.000 đồng/cp (trước khi tăng vốn điều lệ). OPC sẽ tiến hành việc phát hành cp thưởng tỷ lệ 2:1 (tương đương NĐT sở hữu 2 cp sẽ được nhận thêm 1cp) trong Q2-3/2014 để tăng VDL từ 128,6 lên 192,6 tỷ đồng.

Chiến lược KD. Trong năm 2014, nhằm đáp ứng nhu cầu HĐKD, OPC sẽ mở rộng các chi nhánh Hà Nội, Cần Thơ và Tiền Giang. Tỷ lệ DT qua kênh thương mại (OTC) và hệ điều trị (ETC) trên tổng DT của OPC sẽ vẫn duy trì ở mức 70-30. Ngoài việc tập trung phát triển các sản phẩm chủ lực, để đáp ứng nhu cầu ngày càng đa dạng của khách hàng, OPC định hướng đa dạng hoá danh mục sản phẩm, đặc biệt là các dòng thực phẩm chức năng. Chúng tôi đánh giá phân khúc thị trường này còn khá nhiều tiềm năng do xu hướng sử dụng các loại sản phẩm có nguồn gốc thảo dược của người tiêu dùng ngày càng gia tăng. Tuy nhiên, áp lực cạnh tranh ở mảng hàng này là khá cao. Chưa tính đến hàng nhập khẩu thì hầu hết các công ty dược phẩm trong nước đều đã và đang định hướng mở rộng thêm các sản phẩm thực phẩm chức năng.

Khu đất 1017 Hồng Bàng, Quận 6, Tp.HCM - tìm kiếm đối tác đầu tư. Khu đất rộng khoảng 10.000 m2 trước đây được dự kiến xây dựng khu cao ốc, căn hộ kết hợp với trung tâm thương mại. Dự án này được hợp tác cùng CTCP Bất động sản Exim (Eximland). Tuy nhiên, do thị trường BDS đóng băng sau đó, công ty đã ngưng dự án. Hiện khu đất vẫn đang bỏ trống, OPC vẫn tiếp tục tìm kiếm đối tác khác để đầu tư, sử dụng hiệu quả lô đất này. Tuy nhiên, công ty cũng cho biết việc tìm kiếm được đối tác phù hợp trong điều kiện thị trường hiện tại cũng không dễ dàng.

Định giá hợp lý. OPC đang giao dịch ở mức PE ước tính cho 2014 khoảng 10x, tương đương với bình quân ngành.

PVC: KQKD Q1/14 tăng đột biến

Trương Quang Bình

LNST Q1/14 tăng đột biến. Chúng tôi đã có cuộc trao đổi với PVC để cập nhật tình hình HĐKD Q1/14. Doanh thu thuần hợp nhất Q1/14 đã kiểm toán tăng 11,4%/n, đạt 843 tỷ đồng chủ yếu là do hạch toán các hợp đồng cung cấp dịch vụ kỹ thuật (từ 2013) của 2 công ty con là DMC WS và M-I Việt Nam. Biên lợi nhuận gộp tăng gần 3 điểm % so với Q1/13 lên 17,4%. LNST của cổ đông công ty mẹ PVC tăng mạnh 61,5%/n, đạt 26,1 tỷ đồng (hoàn thành 14,5% kế hoạch năm). Lưu ý rằng, KQKD của PVC mang tính mùa vụ với LN Q1 các năm thường chỉ chiếm từ 12%- 20% LN cả năm.

Kế hoạch 2014 tương đối thận trọng. Hội đồng quản trị PVC đặt kế hoạch doanh thu và LNTT năm 2014 lần lượt là 3.500 tỷ đồng và 180 tỷ đồng, giảm 3,2% và 14,7% so với thực hiện năm 2013. Chúng tôi cho rằng kế hoạch 2014 của PVC tương đối thận trọng, trong bối cảnh ngành khoan dầu khí trong nước khá triển vọng trong năm 2014 và các năm tiếp theo.

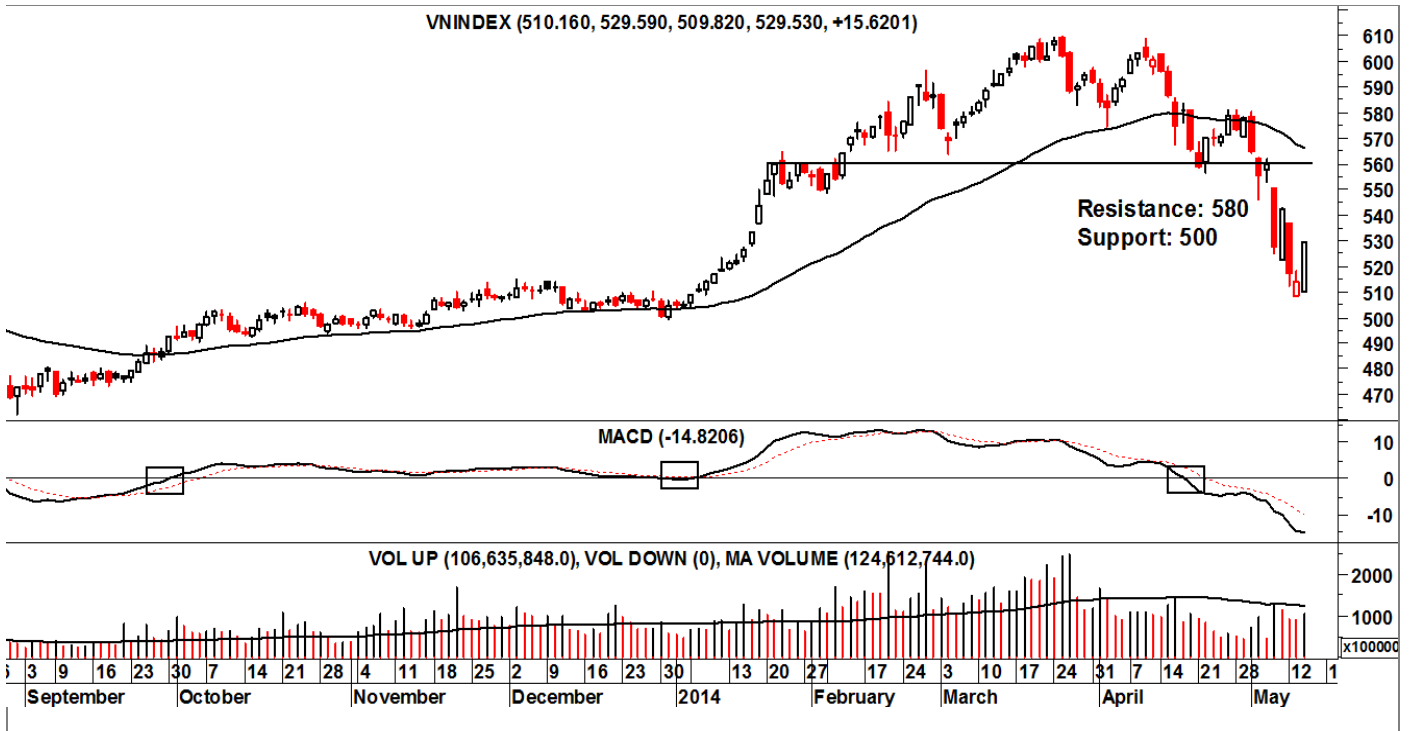
Hưởng lợi từ việc tăng đầu tư cho hoạt động khai thác và thăm dò dầu khí của PVN 2014. PVN công bố kế hoạch đầu tư 100.000 tỷ đồng (tương đương 4,7 tỷ USD), tăng 33% so với 2013, cho hoạt động thăm dò và khai thác và chế biến dầu khí của tập đoàn trong 2014. Chúng tôi kỳ vọng PVC sẽ được hưởng lợi rất lớn từ kế hoạch này PVC hiện đang giữ 100% thị phần cung cấp dịch vụ dung dịch khoan và 25% thị phần cung cấp hóa chất cho các hoạt động dầu khí trong nước thông qua hai công ty con là DMC WS (PVC sở hữu 100%) và M-I Việt Nam (PVC sở hữu 51%).

Tiềm năng tăng trưởng từ các dự án. Nhà máy hóa phẩm dầu khí Cái Mép đi vào hoạt động kể từ 2013 với công suất thiết kế là 15.000 tấn XMG, 20.000 tấn Bentonite, 8.000 tấn Silica. PVC cho biết hiện nhà máy này đã vận hành ổn định và bắt đầu tiêu thụ sản phẩm trong 2014. Ngoài ra, dự án Căn cứ cung ứng dịch vụ của DMC tại cảng Việt Xô (VSP) có Tổng vốn đầu tư khoảng 60 tỷ đồng, đến nay đã đạt 80% tiến độ và dự kiến sẽ hoàn thành và đưa vào sử dụng vào Q2/14. PVC cho biết đây là dự án trọng điểm nhằm nâng cao năng lực cạnh tranh đáp ứng yêu cầu cung cấp các dịch vụ kỹ thuật trọn gói.

Định giá. PVC đang được giao dịch tại P/B là 0,8x, tương đối rẻ hơn trung bình ngành thiết bị và dịch vụ dầu khí là 1,8x. PVC dự kiến chia cổ tức với tỷ lệ 10% mệnh giá cho năm tài chính 2013, tương ứng lợi tức cổ tức là 6,8%, tỷ lệ chi trả cổ tức (payout ratio) ở mức hợp lý 63,7%. PVC có thể là cổ phiếu đáng quan tâm đối với các nhà đầu tư trung và dài hạn.

VN-INDEX: Phiên hồi phục đáng kể

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VN-Index có phiên phục hồi đầu tiên trong tuần, số điểm hồi phục là đáng kể.
- Dù tăng khá mạnh, có thể thấy xu hướng ngắn hạn của VN-Index vẫn nghiêng về giảm khi những nguyên tắc đỉnh đáy liền sau thấp hơn chưa có gì thay đổi.
- Cần lưu ý trong một xu hướng giảm, các sự phục hồi thường ít khi bền vững và sẽ khó kéo dài mà phiên tăng thứ 5 tuần trước (9/5) là một minh chứng.
- Hỗ trợ gần nhất của VN-Index giữ tại khu vực 500 điểm, xa hơn tại 460 điểm. Kháng cự tại mốc 580 điểm.
- Khối lượng gia tăng. KLGD tăng thêm 16% so với phiên liền trước, đạt gần 107 triệu đơn vị khớp lệnh. Dù vậy mức này vẫn thấp hơn KLGD trung bình 50 ngày gần đây do đó chưa thể nói rằng dòng tiền đã thật sự mở rộng trở lại.
- Chỉ báo kỹ thuật tiêu cực. MACD hãm bớt đà giảm nhưng vẫn đang nằm bên dưới đường tín hiệu. Các chỉ báo khác đồng thuận với cái nhìn tiêu cực dành cho VN-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi ghi nhận việc thị trường có một phiên tăng đáng kể. Dù vậy xu hướng giảm tính đến hiện tại chưa có gì thay đổi.

Chiến lược đầu tư:

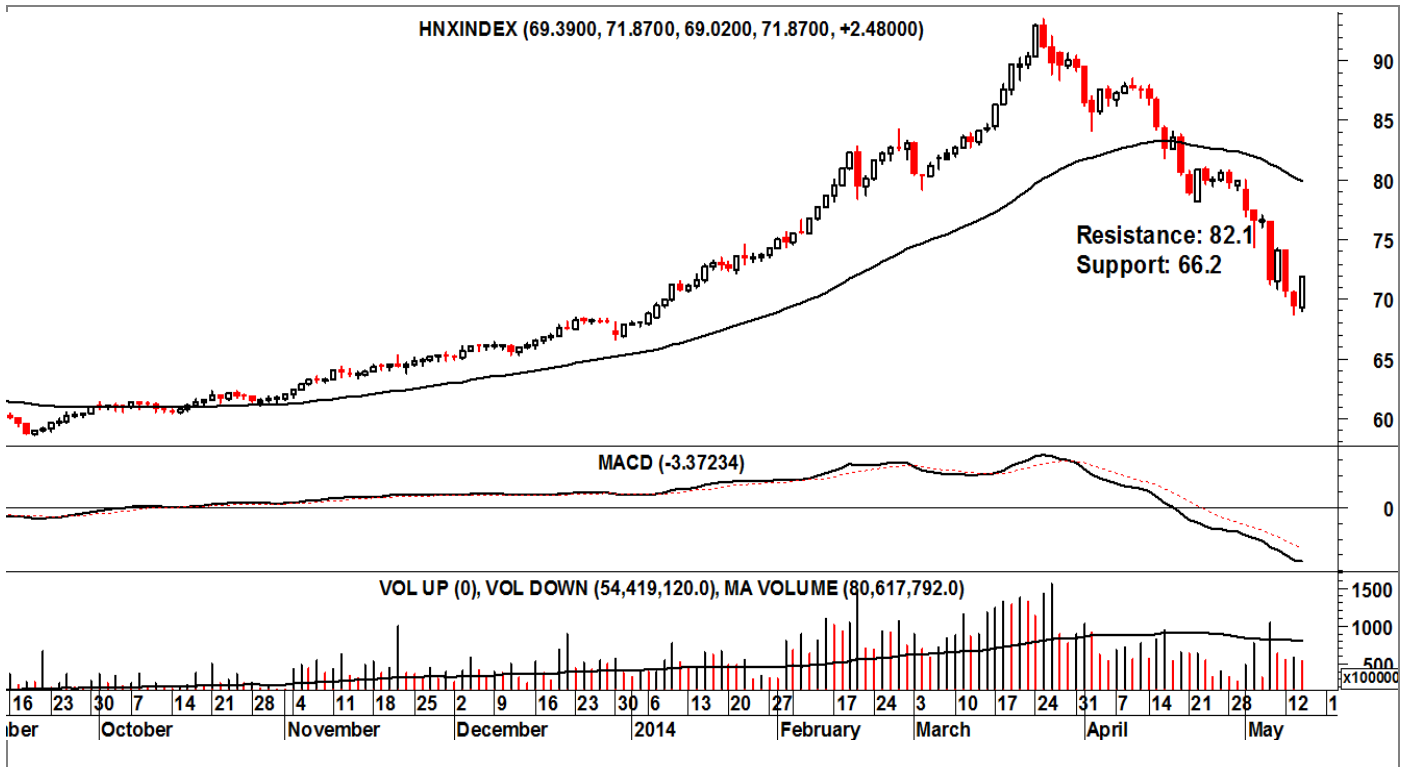
- Trong một xu hướng giảm, NĐT nên đứng ngoài thị trường và giữ một tỷ trọng cổ phiếu ở mức thấp nhất có thể.
- Hạn chế tối đa các hành động "bắt dao rơi" trong lúc này.
- **Tỷ trọng đề xuất: 100/00 (tiền mặt/cổ phiếu).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 609.46
52 Week Low	: 461.61
Last Price	: 529.53
Support S1/S2	: 500 & 460
Resistance R1/R2	: 580 & 610
Stop-loss	: 550
Strategy	: Đứng ngoài
MACD	: Tiêu cực
Oscillator	: Tiêu cực
RSI	: Tiêu cực
Stochastic	: Tiêu cực
Trend	: Giảm

HNX-INDEX: Mức thấp mới

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- HNX-Index tăng trở lại khá mạnh trong hôm nay.
- Dù tăng mạnh, phiên hôm nay chưa thể thay đổi xu hướng giảm hiện hữu của HNX-Index khi những nguyên tắc đỉnh-đáy liên sau thấp hơn tiếp tục còn hiệu lực.
- Cần lưu ý trong một xu hướng giảm, các đợt hồi phục sẽ ít bền vững và thường không kéo dài.
- Hỗ trợ tiếp theo của HNX-Index tại 66,2. Kháng cự duy trì tại 82,1 điểm.
- Thanh khoản thấp. KLGD giảm nhẹ trở lại 7%, tiếp tục nằm cách xa bên dưới mức giao dịch trung bình 50 ngày, cho thấy dòng tiền trên sàn HA trogn trạng thái thụ động.
- Chỉ báo kỹ thuật tiêu cực. MACD tiếp tục giảm và nằm bên dưới đường tín hiệu cũng như đường 0 để xác nhận xu hướng giảm dành cho HNX-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Sự hồi phục trong phiên hôm nay là đáng kể, dù vậy xu hướng chủ đạo của HNX-Index hiện tại vẫn là giảm.

Chiến lược đầu tư:

- NĐT cần tiếp tục đứng ngoài thị trường trong giai đoạn hiện tại và hạn chế tối đa các hành động bắt đáy khi thị trường đang trong xu hướng giảm.
- **Tỷ trọng đề xuất: 100/00 (tiền mặt/cổ phiếu).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 90.66
52 Week Low	: 57.51
Last Price	: 71.87
Support S1/S2	: 66.2
Resistance R1/R2	: 82.1
Stop-loss	: 79
Strategy	: Đứng ngoài
MACD	: Tiêu cực
Oscillator	: Tiêu cực
RSI	: Tiêu cực
Stochastic	: Tiêu cực
Trend	: Giảm

BẢNG THEO DÕI CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Các khuyến nghị đã đóng trong tháng

Mã CP	Mua/bán (*)	Trạng thái	Giá mua/bán	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Giá dừng lỗ	Lãi/lỗ tiềm năng	Lãi/lỗ đã ghi nhận	Ngày mở TT	Ngày đóng TT	Lưu ý
GSP	Mua	Đã đóng	14.3	12.0	16.4	12.3	-16.1%	-16.1%	14-Feb-14	6-May-14	Dừng lỗ (1)
VNM	Mua	Đã đóng	139.0	125.0	158.0	127.0	-10.1%	-10.1%	17-Jul-13	8-May-14	Dừng lỗ (1)
SRC	Mua	Đã đóng	23.5	20.2	27.3	20.9	-14.0%	-14.0%	6-Feb-14	8-May-14	Dừng lỗ (1)
NKG	Mua	Đã đóng	11.5	9.4	15.0	10.1	-18.3%	-18.3%	13-Feb-14	8-May-14	Dừng lỗ (1)
DIC	Mua	Đã đóng	8.5	7.2	10.5	7.6	-15.3%	-15.3%	17-Feb-14	8-May-14	Dừng lỗ (1)
BTP	Mua	Đã đóng	14.0	12.7	16.0	12.9	-9.3%	-9.3%	18-Oct-13	12-May-14	Dừng lỗ (1)
PVT	Mua	Đã đóng	13.2	11.4	15.8	12.0	-13.6%	-13.6%	14-Feb-14	12-May-14	Dừng lỗ (1)

Các khuyến nghị còn mở trạng thái

Mã CP	Mua/bán (*)	Trạng thái	Giá mua/bán	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Giá dừng lỗ	Lãi/lỗ tiềm năng	Lãi/lỗ đã ghi nhận	Ngày mở TT	Ngày đóng TT	Lưu ý
PAN	Mua	Đang mở	38.5	39.9	44.0	36.0	3.6%		20-Dec-13		

(*) 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 Tuyền

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

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
- Thép

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 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 để 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