



Nhận định thị trường

Ngày 10-06-2014

Thử kháng cự

- Thị trường mở đầu tuần mới tiếp nối đà tăng cuối tuần trước, hai sàn hoạt động sôi nổi với mức điểm tăng mở rộng trong buổi sáng. Câu chuyện tâm điểm tiếp tục là khả năng thay đổi cách quản lý room nhà đầu tư nước ngoài đối với các công ty chứng khoán niêm yết. Sự hưng phấn của thị trường vì vậy giảm sút vào buổi chiều khi những thông tin mới nhất cho biết vẫn bản về vấn đề này vẫn chưa trình lên Thủ Tướng – đồng nghĩa lộ trình thông qua vấn đề này còn tương đối phức tạp.
- Đóng cửa phiên hôm nay thị trường ghi nhận kết quả trái chiều, VN-Index tăng 1,18% (+6,57 điểm) trong khi HNX-Index giảm nhẹ 0,31% (-0,23 điểm). Khối lượng và giá trị giao dịch tăng mạnh với hơn 107 triệu đơn vị khớp lệnh thành công, giá trị đạt 1.554 tỷ đồng (+45%). Độ rộng thị trường nghiêng nhẹ về bên tăng với 228 mã tăng/ 164 mã giảm.
- Tâm điểm giao dịch trên thị trường tiếp tục là nhóm ngành chứng khoán, đây cũng là nhóm tăng điểm mạnh nhất trong phiên hôm nay, dù vậy mức tăng đã ít hơn so với phiên cuối tuần trước (khi hầu hết tất cả các mã đều ghi nhận mức trần), điển hình như SSI (+2,0%), HCM (+5,9%), KLS (+3,4%). Bên cạnh nhóm chứng khoán, các mã vốn hóa cao cũng ghi nhận sự nổi trội hơn phần còn lại của thị trường, ba "trụ đỡ" lớn nhất vẫn là GAS (+4,4%), BVH (+2,05%) và VIC (+1,54%).
- Khối ngoại duy trì trạng thái mua ròng. So với cuối tuần, lượng mua ròng có sự gia tăng trở lại, điều này có thể do quỹ ETF FTSE bắt đầu thực hiện việc cơ cấu danh mục của mình. Cụ thể NĐTNN mua ròng hơn 2,8 triệu cổ phiếu với giá trị ước đạt 8,8 tỷ đồng trên sàn HOSE, tăng 49% so với cuối tuần. Cổ phiếu được khối ngoại mua mạnh nhất khá bất ngờ là HT1 (+7,6 tỷ đồng), bám sát sau đó là GAS (+7,4 tỷ đồng). Mã bị bán ra mạnh nhất ghi nhận "gương mặt cũ" là HAG (-10,9 tỷ đồng).

(Nguyễn Thanh Lâm)

Nhận định của MBKE

Kể từ sau phiên cuối tuần trước, cả VN-Index và HNX-Index đều ghi nhận những tín hiệu khởi sắc khi tạo ra các mức đáy liền sau cao hơn, dù vậy hai chỉ số vẫn đang trong quá trình thử lại vùng kháng cự quan trọng.

Tiêu điểm trong ngày

- Giá phân bón ure:** Vẫn chưa hồi phục
- PVS:** KQKD 5T/2014 khả quan
- IDI:** Cải thiện xu hướng - MUA (ngắn hạn)

VN-Index: Kết quả giao dịch



565,6 +6,57 +1,18%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	107,7	98,0
GTGD	1.640	1.620

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
FLC	11.0	0.0	13.8
ITA	8.1	1.3	7.8
SSI	25.4	2.0	7.3
HQC	7.1	2.9	5.7
IJC	12.2	-0.8	3.1

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
FCM	12.6	6.8	0.5
ATA	6.2	6.9	0.3
DIC	8.4	6.3	0.4
SJS	19.0	6.1	0.2
DCT	3.1	6.9	0.4

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

Giá phân bón ure: Vẫn chưa hồi phục

Phạm Nhật Bích

Nguồn cung ure sản xuất trong nước 5 tháng đầu năm 2014 vẫn tiếp tục tăng. Trong đó, sản lượng phân đạm urê ước đạt 939 nghìn tấn, tăng 10,3% n/n do 2 nhà máy Đạm Cà Mau và Đạm Ninh Bình đang dần hoạt động với công suất ổn định. Nhờ nhu cầu phân urê cũng tăng tại các khu vực An Giang, Kiên Giang, Trà Vinh do đang vào vụ Hè Thu nên giá bán ure trong thời gian qua khá ổn định.

Theo dự báo, nguồn cung ure thế giới sẽ tăng mạnh đầu T7/2014 do Trung Quốc sẽ tăng cường xuất khẩu. Trung Quốc là nước sản xuất và tiêu thụ phân bón lớn nhất thế giới. Vì vậy, để đảm bảo cung/cầu và giá hợp lý cho sản xuất nông nghiệp, từ 1/1/2014, Trung Quốc bắt đầu áp dụng chính sách "đánh thuế xuất khẩu theo thời vụ" để kiểm soát lượng phân bón. Tháng 7 đến tháng 10 hàng năm là thời điểm trái vụ nên thuế xuất khẩu sẽ thấp để khuyến khích các doanh nghiệp sản xuất phân bón tăng cường xuất khẩu. Điều này sẽ gây áp lực lên giá phân bón thế giới nói chung và giá ure sản xuất trong nước nói riêng.

Hiện giá ure Trung Quốc hạt trong đang được chào bán ở mức khá thấp, chỉ khoảng 6.600 đồng/kg (đã có VAT). Theo dự báo, giá ure có thể sẽ giảm xuống 6.050 - 6.226 đồng/kg, giảm 6% tháng/tháng vào cuối tháng 7/2014. Trong tuần qua, giá ure Phú Mỹ giảm 3% so với tuần trước, dao động quanh 7.800-7.850 đồng/kg; Ure Cà Mau, Ninh Bình đều giảm 1,3%, xuống 7.650 đồng/kg và 7.350 đồng/kg.

Với những dự báo về giá phân bón có khả năng tiếp tục giảm trong Q2 cộng với giá khí đầu vào (chiếm 70% giá thành sản xuất phân bón) dự báo tăng ít nhất 15%, chúng tôi cho rằng lợi nhuận của DPM trong 2014 sẽ bị ảnh hưởng đáng kể.

PVS – KQKD 5T2014 khả quan

Trương Quang Bình

Kết quả kinh doanh 5T2014 ấn tượng. Tổng Công ty Cổ phần Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí công bố KQKD hợp nhất 5 tháng đầu năm 2014 với doanh thu hợp nhất đạt 9.985 tỷ đồng, tăng 9,5% so với cùng kỳ năm trước, hoàn thành gần 40% kế hoạch doanh thu 2014. Lợi nhuận trước thuế 5T2014 ước đạt 674,7 tỷ đồng, tăng 31,2% so với cùng kỳ năm trước, hoàn thành 61,3% kế hoạch năm.

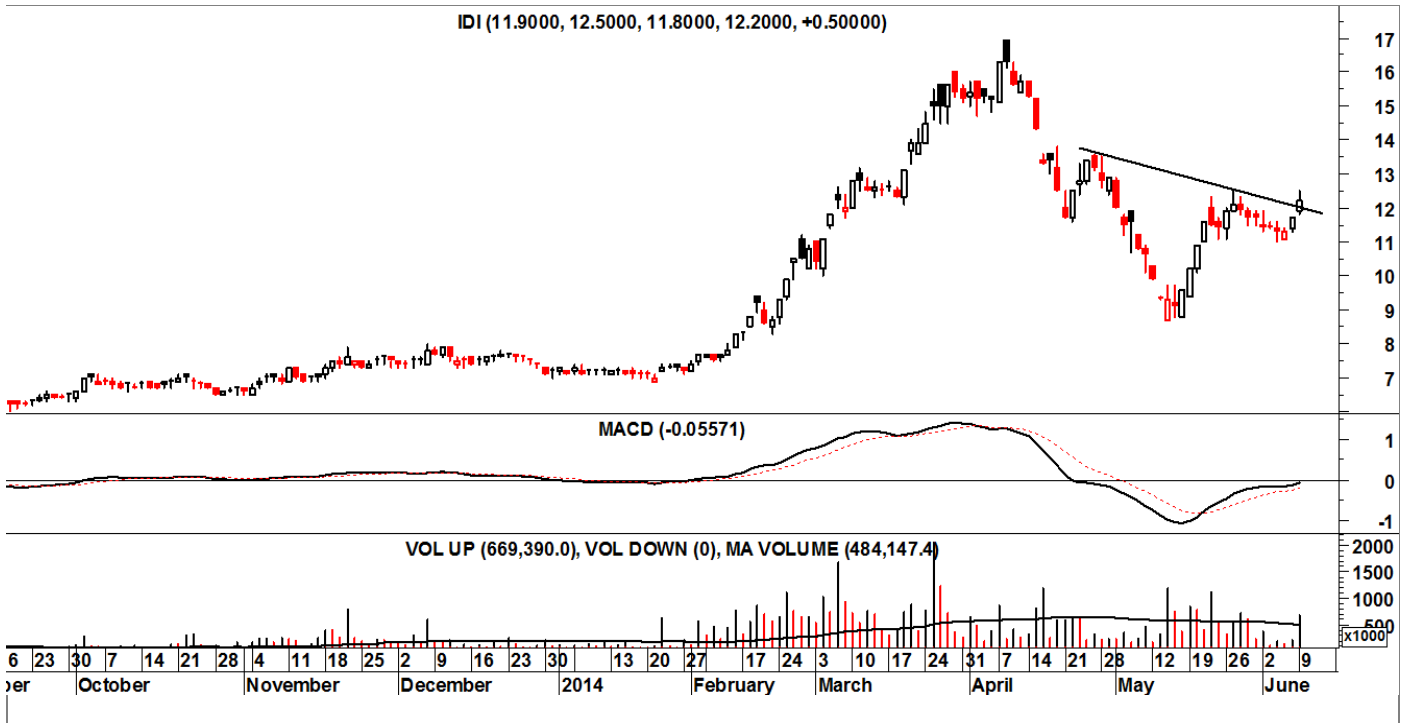
Kho nổi, chứa, xử lý, xuất khẩu dầu thô (FPSO) PTSC Lam Sơn đón dòng dầu đầu tiên. Vào chiều 6/6/2014, FPSO PTSC Lam Sơn đã đón dòng dầu thương mại đầu tiên từ mỏ Thăng Long – Đông Đô sau 11 năm Lam Sơn JOC tiến hành công tác tìm kiếm, thăm dò, phát triển mỏ tại lô 01/97 và 02/97 thuộc bể trầm tích Cửu Long. FPSO PTSC Lam Sơn có sức chứa tối thiểu 350.000 thùng, khả năng xử lý 18.000 thùng/ngày và làm việc liên tục trên 10 năm tại mỏ. FPSO Lam Sơn dự kiến đóng góp khoảng 190 tỷ đồng vào lợi nhuận trong năm 2014.

Khả năng vượt kế hoạch 2014 là khá cao. Như những năm trước, PVS đặt kế hoạch kinh doanh 2014 khá thận trọng. Cụ thể, kế hoạch doanh thu 2014 ở mức 25.200 tỷ đồng, xấp xỉ 2013. Trong khi đó, kế hoạch LNTT giảm 51,5% so với năm trước, xuống còn 1.100 tỷ đồng. Ban lãnh đạo PVS khẳng định kế hoạch được xây dựng dựa trên cơ sở chắc chắn thực hiện được. Với kết quả đạt được trong 5T2013 kết hợp với việc FPSO PTSC Lam Sơn đi vào hoạt động, nhiều khả năng PVS sẽ hoàn thành và vượt kế hoạch 2014. Như chúng tôi đã lưu ý trước đó, nhiều khả năng PVS sẽ hoàn nhập dự phòng hơn 400 tỷ đồng từ dự án Ethanol Dung Quất trong năm 2014. Lưu ý PVS đã vượt 227% kế hoạch LNTT 2013.

Định giá thấp. Với mức giá hiện tại PVS hiện đang giao dịch tại P/E 2014 ước tính chung tại 7,0x, thấp hơn trung bình ngành là 13,8x.

IDI: Cải thiện xu hướng - MUA

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- IDI được nhìn nhận có chuyển biến trong xu hướng khi không còn tạo lập mức đáy liền sau thấp hơn và phiên hôm nay có đỉnh liền sau cao hơn trên đồ thị giá.
- Xu hướng ngắn hạn đang chuyển sang tăng.
- Xét theo yếu tố mẫu hình, sự di chuyển hiện nay của IDI tương đồng với mẫu hình vai đầu vai ngược, hàm ý sự đảo chiều thành xu hướng.
- Khối lượng tăng đột biến. KLGD tăng đột biến trong phiên đột phá kháng cự hôm nay, vượt thành công mức giao dịch trung bình 50 ngày.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD đã tiến rất sát bên dưới đường 0 và có xác suất cao sẽ vượt đường này trong phiên tới, các chỉ báo còn lại nằm trong vùng tích cực.

Chiến lược đầu tư:

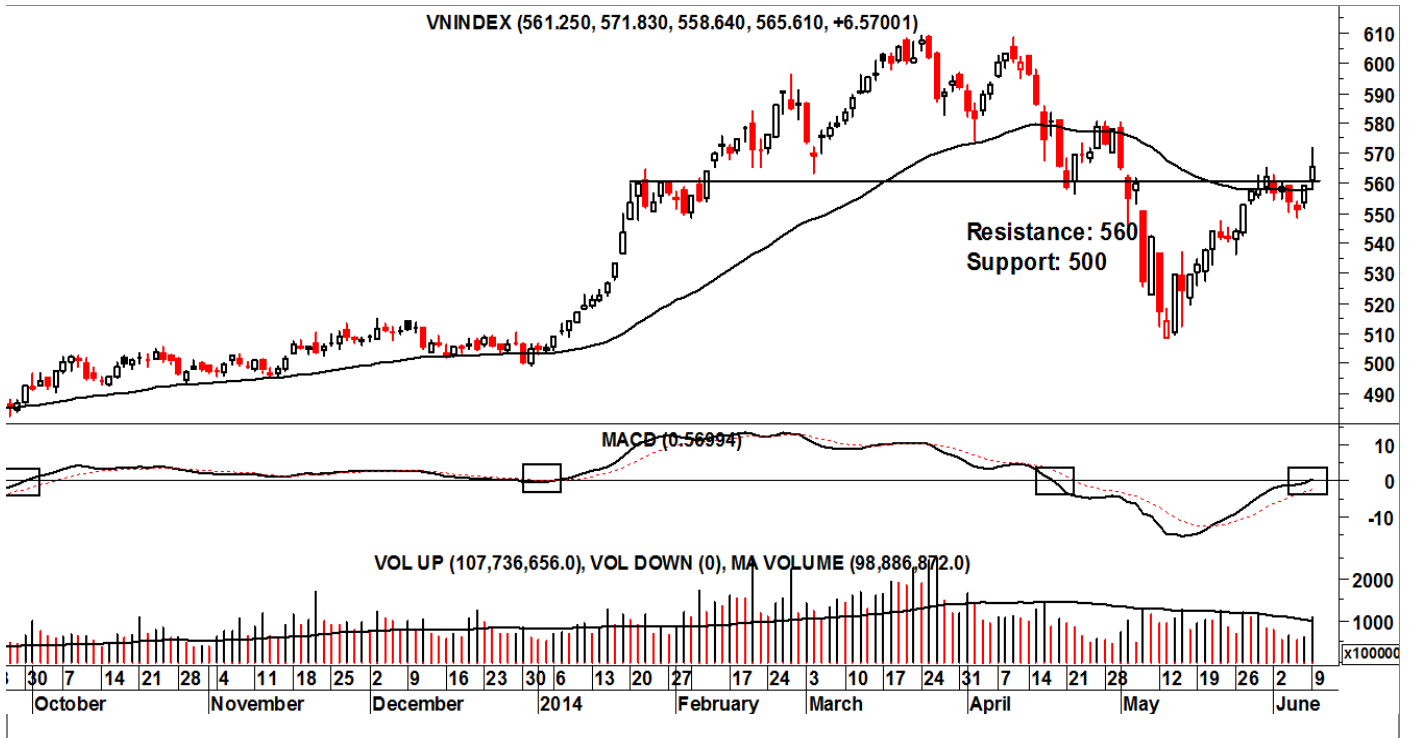
- Chúng tôi khuyến nghị NGĐT xem xét mua vào ngắn hạn IDI ở quanh vùng giá hiện tại 12.200 đồng.
- Mục tiêu giá đầu tiên tại: 14.400 đồng (+18,0%)
- Dừng lỗ tại: 11.000 đồng (- 9,8%)

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 16.30
52 Week Low	: 6.20
Last Price	: 12.2
Support S1/S2	: 14.4/17.0
Resistance R1/R2	: 11.0
Stop-loss	: 11.0
Strategy	: MUA ngắn hạn
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Tích cực
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend	: Tăng ngắn hạn

VN-INDEX: Cao hơn kháng cự

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VN-Index tăng phiên thứ hai liên tiếp.
- Đáng chú ý, phiên tăng hôm nay đã giúp đường giá lần đầu tiên có nền nằm cao hơn vùng kháng cự 560 điểm, đánh dấu khả năng khu vực kháng cự này bị phá vỡ.
- Xu hướng của VN-Index vì vậy đang có cơ hội chuyển sang tăng.
- Khối lượng đạt chuẩn. KLGD tăng mạnh gần gấp đôi phiên cuối tuần trước và quan trọng hơn đã vượt lên trên mức thanh khoản trung bình 50 ngày gần đây, đánh dấu sự mở rộng trở lại của dòng tiền
- Chỉ báo kỹ thuật chuyển sang tích cực. MACD chính thức quay trở lại phía trên đường 0 sau một tháng hơn giao dịch dưới mức này, đây là một tín hiệu mạnh ủng hộ VN-Index đi theo xu hướng tăng.
- **QUAN TRỌNG:** Thị trường đang chuyển sang xu hướng tăng ngắn hạn.

Chiến lược đầu tư:

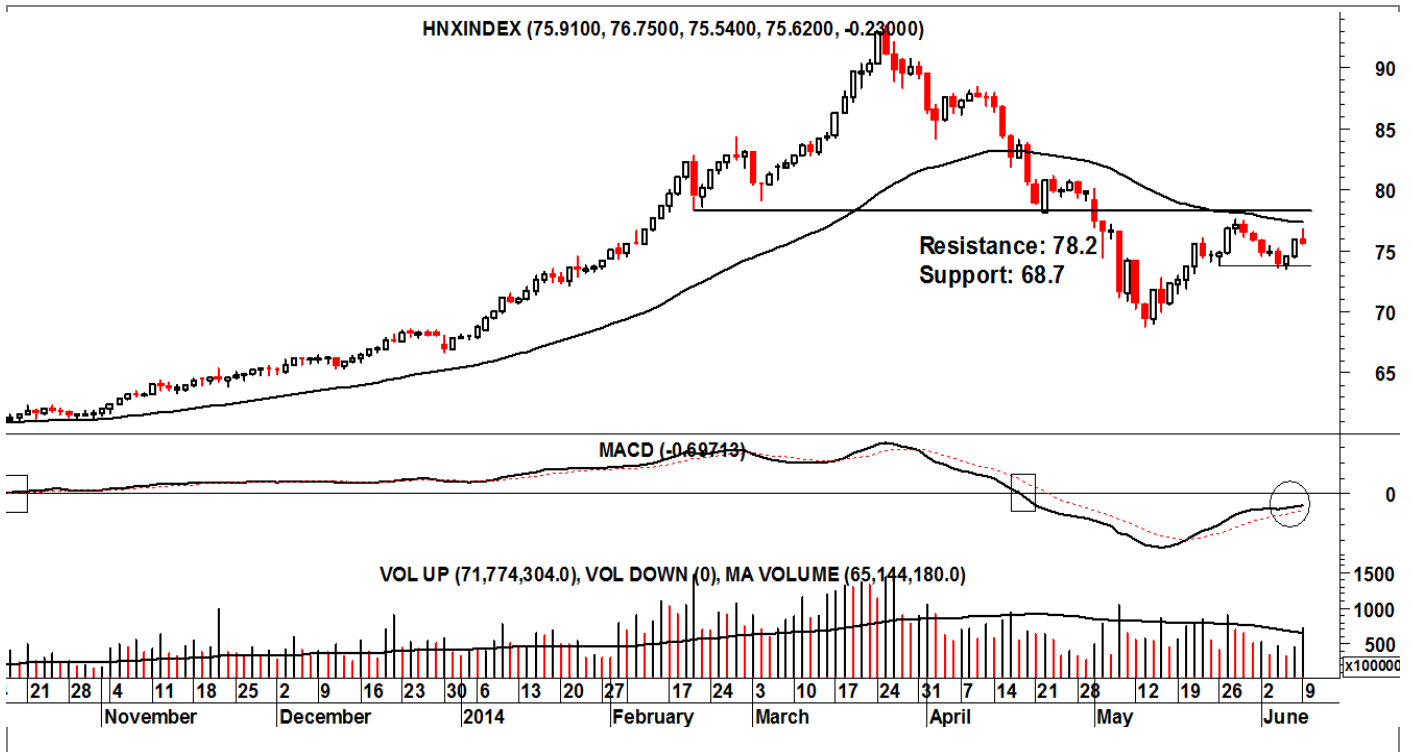
- Với các nhà đầu tư chấp nhận rủi ro, quý vị có thể tiến hành giải ngân một phần vốn ở mức giá hiện tại.
- Các NĐT thận trọng hơn nên chờ đợi pha điều chỉnh tới đây để tiếp tục gia tăng tỷ trọng cổ phiếu nắm giữ
- **Tỷ trọng đề xuất: 50/50 (tiền mặt/cổ phiếu).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 609.46
52 Week Low	: 461.61
Last Price	: 565.61
Support S1/S2	: 510 & 500
Resistance R1/R2	: 580 & 560
Stop-loss	: 550
Strategy	: Tích lũy ngắn hạn
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Trung tính
Trend	: Tăng

HNX-INDEX: Vượng kháng cự

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- HNX-Index tỏ ra yếu hơn VN-Index khi giảm trở lại trong phiên này và chưa vượt thành công kháng cự tại 78,2 điểm.
- Đường giá trước đó dù vậy đã không thiết lập đáy liền sau thấp hơn trên đồ thị giá và điều này là sự cải thiện đáng kể.
- Dù chưa xác nhận xu hướng tăng, ít nhất HNX-Index đã không còn nằm hoàn toàn trong xu hướng giảm.
- Thanh khoản cải thiện. KLGD tăng thêm 40% và vượt lên trên mức giao dịch trung bình 50 ngày gần đây. Diễn biến này đánh dấu khả năng dòng tiền trên HNX có thể mở rộng trở lại.
- Chỉ báo kỹ thuật đang cải thiện. MACD đang tăng và ngày càng tiến về gần hơn với đường 0, nếu cắt lên trên đường này MACD sẽ cho tín hiệu tích cực.
- **QUAN TRỌNG:** Đã có thêm cơ sở để nhìn nhận xu hướng giảm kết thúc. Dù vậy trong ngắn hạn HNX-Index yếu hơn tương đối so với VN-Index.

Chiến lược đầu tư:

- NĐT có khẩu vị rủi ro cao có thể bắt đầu thực hiện việc giải ngân với tỷ trọng khoảng 30%.
- **Tỷ trọng đề xuất: 70/30 (tiền mặt/cổ phiếu).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 90.66
52 Week Low	: 57.51
Last Price	: 75.62
Support S1/S2	: 68.7
Resistance R1/R2	: 78.2
Stop-loss	: 79
Strategy	:
MACD	: Trung tính
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Trung tính
Stochastic	: Trung tính
Trend	:

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
HCM	Mua	Đang mở	32.1	34.0	37.0	29.0	5.9%		6-Jun-14		

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 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