



Nhận định thị trường

Ngày 18-06-2015

Phiên giảm thứ hai liên tiếp

- Nổi theo đà giảm phiên trước, thị trường tiếp tục ghi nhận thêm một ngày mà cả hai chỉ số đều nằm trong sắc đỏ. Dù có một số khoảng thời gian ngắn hồi phục trong phiên hôm nay, nhìn chung bên bán vẫn giữ quyền chủ động. VN-Index chốt ngày tại 578,87 điểm (-0,26%) trong khi HNX-Index giảm mạnh hơn, về 86,48 điểm (-1,04%).
- Thanh khoản có giảm, một phần theo chúng tôi do áp lực chốt lời có giảm lại đôi chút trong hôm nay. HSX có 118 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị đạt 1,605 tỷ đồng (-28,3%) trong khi HNX có 59,7 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị 725 tỷ đồng (-20,7%). Độ rộng thị trường cho thấy việc chốt lời diễn ra trên diện rộng với chỉ 134 mã tăng giá và 261 mã giảm giá.
- Kết quả giảm ít hơn của VN-Index có một phần đóng góp từ nhóm ngân hàng tại HSX khi nhóm này vẫn tăng nhẹ hoặc tham chiếu ở phần lớn các mã, điển hình như: CTG (+0,97%), MBB (+0,70%), BID (+0%), STB (+0%), EIB (+0%),... JVC, cổ phiếu đang là tâm điểm chú ý của nhà đầu tư đã duy trì mức giá sàn từ đầu đến hết phiên giao dịch với dư bán luôn ở mức cao trong khi bên mua rất nhỏ giọt.
- Khối ngoại tạo ra điểm cộng đáng kể nhất hôm nay khi mua ròng với giá trị tốt hơn. Cụ thể các nhà đầu tư nước ngoài hôm nay mua ròng tại HSX thêm 4,8 triệu cổ phiếu với giá trị đạt gần 90 tỷ đồng, gấp đôi giá trị mua ròng phiên liền trước. Các mã được giải ngân mạnh cần kể đến là: VIC (+14,5 tỷ đồng), HHS (+12,8 tỷ đồng), HQC (+9,7 tỷ đồng),...

Nhận định của MBKE

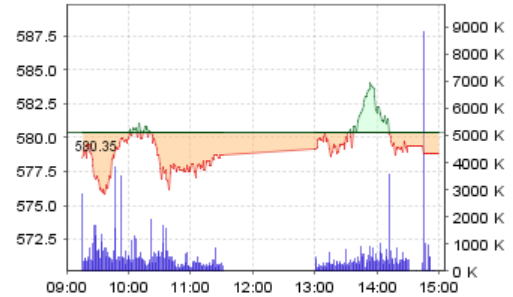
Dù áp lực chốt lời vẫn còn ở mức cao, nhìn chung xu hướng tăng của VN-Index chưa bị vi phạm và do đó chúng tôi bảo lưu nhìn nhận tích cực về thị trường.

Nhà đầu tư có thể duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao để chờ đợi các vùng giá tốt hơn trong thời gian tới.

Tiêu điểm

- HUT:** Tổng Công ty HUD đăng ký bán 5,4 triệu cổ phiếu
- VTF:** Việc hủy niêm yết sẽ được trình tại ĐHCĐ bất thường 2015.

VN-Index: Kết quả giao dịch



578.87 -1.48 -0.26%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	118.2	100.7
GTGD	1,605	1,508

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
FLC	9.0	-1.1	19.9
OGC	2.7	3.8	8.5
HQC	6.0	1.7	6.8
MBB	15.2	0.7	4.9
HAI	9.4	-2.1	3.6

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
EVE	26.3	6.9	0.0
CMV	14.4	6.7	0.0
SVT	6.6	6.5	0.0
PNC	13.3	6.4	0.0
VNH	1.9	5.6	0.1

PHÒNG NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

RetailResearch@maybank-kimeng.com.vn

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

HUT: Tổng Công ty HUD đăng ký bán 5,4 triệu cổ phiếu

Theo thông tin mới công bố, Tổng công ty đầu tư phát triển nhà và đô thị (HUD), cổ đông nắm giữ 4,74% cổ phần của CTCP Tasco (HUT), đăng ký bán hết số cổ phần nắm giữ là 5.429.376 cổ phiếu. Thời gian giao dịch dự kiến từ 18/6/2015 đến 17/7/2015, theo phương thức thoả thuận và khớp lệnh.

CTCP Tasco (HUT) là một trong năm công ty mà Tổng công ty HUD thực hiện thoái 100% vốn góp với lộ trình thoái vốn đến năm 2015, theo đề án tái cơ cấu đã được Bộ trưởng Bộ Xây dựng phê duyệt từ năm 2013. Như vậy, việc thoái vốn này nằm trong lộ trình thực hiện tái cơ cấu của Tổng công ty HUD theo chỉ đạo chung về tái cơ cấu doanh nghiệp nhà nước của Chính phủ.

Cổ phiếu HUT là cổ phiếu có tính thanh khoản cao với khối lượng giao dịch bình quân 10 phiên đạt gần 1,7 triệu cổ phiếu; do đó, chúng tôi cho rằng việc thoái vốn của Tổng công ty HUD sẽ không có ảnh hưởng đáng kể đến giá cổ phiếu HUT.

Đầu tháng 6/2015 vừa qua, HUT đã khánh thành và thông xe Dự án BOT Quảng Bình với mức đầu tư 1.983 tỷ đồng. Dự kiến doanh thu từ dự án có thể được ghi nhận trong quý 2 và quý 3/2015. Ngoài ra, trong quý 2 vừa qua, công ty cũng đã khởi công một số dự án mới gồm:

Dự án BOT Quốc lộ 32 đường Hồ Chí Minh (tỉnh Phú Thọ) với tổng mức đầu tư khoảng 1.109 tỷ, dự kiến hoàn thành vào năm 2016. Đây là dự án liên danh với CTCP Đầu tư Hùng Thắng.

Dự án BOT Quốc lộ 10 đoạn từ Quán Toan đến cầu Nghìn (Hải Phòng) với tổng mức đầu tư 2.816 tỷ, dự kiến hoàn thành sau 18 tháng.

Dự án cầu Tân Phong thuộc Quốc lộ 21B (tỉnh Nam Định) với tổng mức đầu tư hơn 463 tỷ, dự kiến hoàn thành đầu năm 2016. Đây là dự án mà HUT tham gia với liên danh nhà thầu gồm CTCP phát triển và thương mại Thuận An, CTCP cầu 11 Thăng Long và Cienco 4.

HUT đặt kế hoạch SXKD năm 2015 thấp hơn năm trước với doanh thu 2.316 tỷ, giảm 16% n/n và LNST 145 tỷ, giảm 43% n/n do giá trị của dự án BT21 ghi nhận trong năm 2014 cao hơn giá trị của dự án có thể ghi nhận trong năm nay. Nếu hoàn thành kế hoạch lợi nhuận đặt ra, EPS 2015 ước tính đạt 1.186 đồng/cp. Cổ phiếu HUT giao dịch với P/E kỳ vọng 10,7x.

VTF: Việc hủy niêm yết sẽ được trình tại ĐHCĐ bất thường 2015.

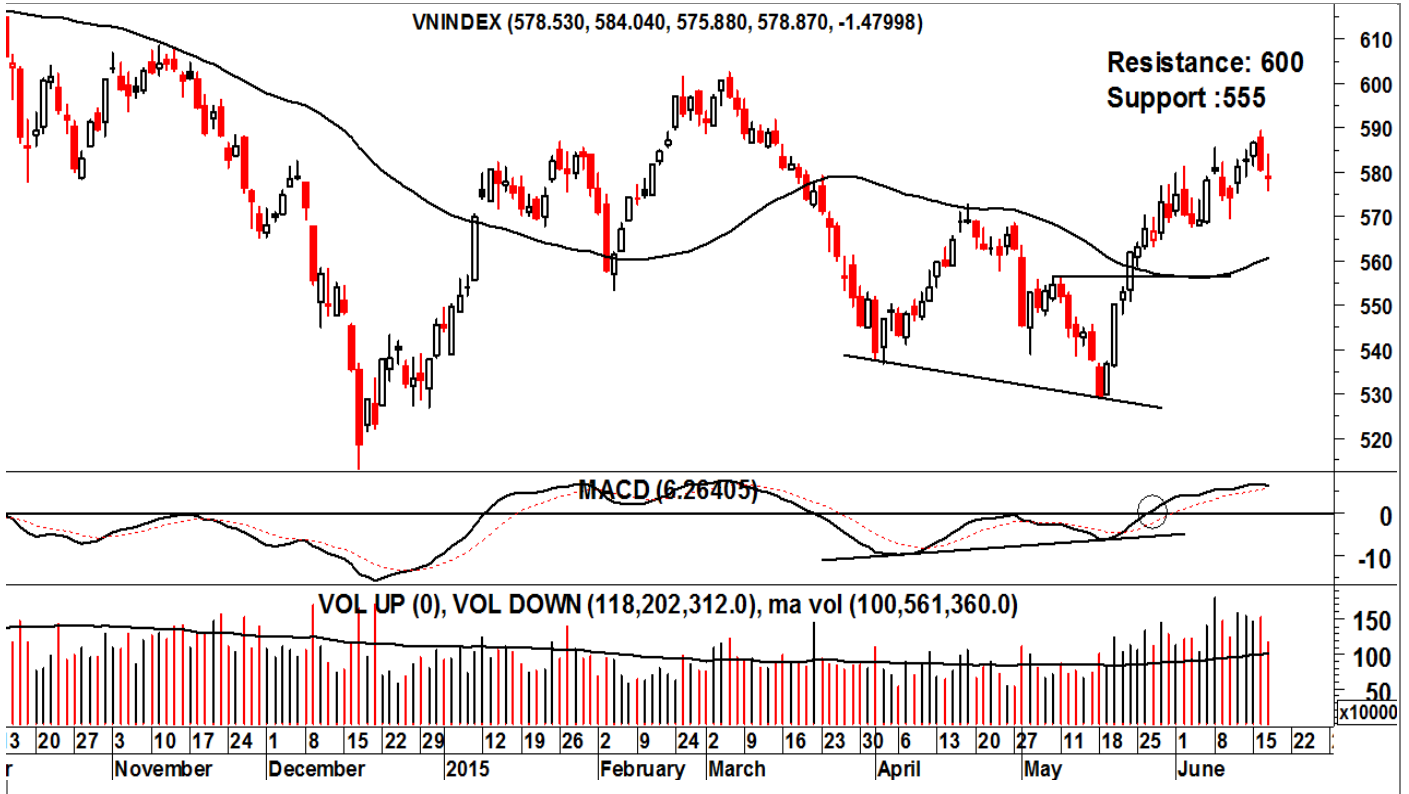
Ngày 7/8/2015 sắp tới, CTCP Thức ăn Chăn nuôi Việt Thăng (VTF) sẽ tổ chức ĐHCĐ bất thường năm 2015 nhằm thông qua kế hoạch hủy niêm yết tự nguyện cổ phiếu trên HOSE. Đại hội sẽ được tổ chức tại văn phòng công ty ở Khu công nghiệp Sa Đéc, Đồng Tháp. Ngày đăng ký cuối cùng để thực hiện quyền tham dự cuộc họp là ngày 1/7/2015.

Theo quy định, việc hủy bỏ niêm yết tự nguyện cần dựa trên ý kiến của các cổ đông nhỏ và phải được trên 50% số phiếu biểu quyết của cổ đông nhỏ chấp thuận, sau khi đã loại trừ kiến của cổ đông lớn. Hiện CTCP Hùng Vương (HVG) đang nắm giữ hơn 37,75 triệu cổ phiếu VTF, tương đương 90,28%. Theo đó, HVG sẽ không có quyền biểu quyết vấn đề này. Bên cạnh đó, chúng tôi cho rằng các thủ tục cho việc hủy niêm yết chính thức sẽ còn nhiều thủ tục pháp lý nên dự kiến VTF sẽ khó có thể sớm hủy niêm yết chính thức ngay. Thời gian hủy niêm yết chính thức nhiều khả năng phải hết năm 2015.

Trong Q1/2015, VTF đạt doanh thu thuần 1.162 tỷ, tăng 45% so với cùng kỳ năm ngoái nhờ sản lượng bán hàng tăng. Tuy nhiên do chi phí giá vốn tăng cao và chi phí tài chính ròng tăng 2 lần nên LNST chỉ đạt gần 24 tỷ, giảm 30% n/n. ĐHCĐ 2015 của công ty đã thông qua KHKD năm 2015 với 5.320 tỷ doanh thu và 200 tỷ LNST. Như vậy, hết Q1/2015 VTF đã hoàn thành 22% kế hoạch doanh thu và 12% kế hoạch LNST.

VN-INDEX: Điều chỉnh có thể sớm chấm dứt

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VN-Index có thêm một phiên giảm điểm. Dù vậy tình trạng của thị trường hôm nay đã có phần cân bằng hơn đáng kể phiên trước đó.
- Nhìn chung các pha giảm điểm hiện nay vẫn nên được xem là đoạn điều chỉnh trong một xu hướng tăng.
- Hỗ trợ gần nhất của VN-Index tại vùng 570 điểm, khả năng quá trình điều chỉnh sẽ kết thúc trên vùng giá này.
- Thanh khoản giảm khá nhiều trong hôm nay. Xét đơn thuần trong phiên giảm giá hôm nay, điều này cho thấy áp lực của bên bán có phần giảm.
- Nhìn rộng hơn, dòng tiền nhìn chung vẫn đang trong pha mở rộng và ủng hộ cho xu hướng tăng của giá.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD có giảm nhẹ lại và tạo ra rủi ro cắt xuống bên dưới đường tín hiệu, dù vậy quan trọng hơn, đường này vẫn nằm khá cao trên mức 0.
- **QUAN TRỌNG:** Xu hướng của VN-Index đang là tăng.

Chiến lược đầu tư

- NĐT không cần thiết bán tháo cổ phiếu do khả năng cao hơn các phiên giảm hiện nay chỉ là đoạn điều chỉnh trong xu hướng tăng.
- Việc chốt lời chỉ nên tính đến với các cổ phiếu có mức tăng đạt kỳ vọng.
- **Tỷ trọng đề xuất: 20/80 (tiền mặt/cổ phiếu).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 609.46
52 Week Low	: 461.61
Last Price	: 578.87
Support S1/S2	: 555
Resistance R1/R2	: 600
Stop-loss	:
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Tích cực
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend trung hạn	:

HNX-INDEX: Bên bán vẫn chủ động

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- Tình hình của HNX-Index có phần kém tích cực hơn VN-Index trong hôm nay khi áp lực bên bán tại HNX tuy có giảm nhưng vẫn còn ở mức cao.
- Chúng tôi để ngỏ khả năng điều chỉnh có thể còn xuất hiện trong một vài phiên tới.
- Xu hướng lớn hơn của HNX-Index dù vậy vẫn là tăng.
- Hỗ trợ gần nhất tại khu vực 85 điểm, khả năng điều chỉnh kéo dài về dưới vùng này là không cao.
- Thanh khoản có giảm lại so với phiên liền trước, một phần do bên bán giảm nhẹ cường độ hoạt động. Nhìn rộng hơn, KLGD hiện vẫn duy trì liên tục trên mức trung bình 50 ngày, cho thấy dòng tiền vẫn trong pha mở rộng.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD đang giảm lại nhưng vẫn cao hơn đường tín hiệu và đường 0. Các chỉ báo khác đa phần vẫn trong vùng tích cực.
- **QUAN TRỌNG:** Dù điều chỉnh có thể còn tiếp diễn, xu hướng lớn hơn của HNX-Index vẫn là tăng.

Chiến lược đầu tư:

- NĐT đã “chốt lời một phần” như khuyến nghị trước đó của chúng tôi có thể tìm kiếm cơ hội tích lũy trở lại cổ phiếu với mức giá hấp dẫn hơn trong các phiên tới.
- **Tỷ trọng đề xuất: 30/70 (tiền mặt/cổ phiếu)**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 90.66
52 Week Low	: 57.51
Last Price	: 87.40
Support S1/S2	: 83
Resistance R1/R2	: 91.5
Stop-loss	: 83.0
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Tích cực
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend trung hạn	:

Các khuyến nghị còn mở trạng thái

Mã CP	Mua/bán (*)	Trạng thái	Giá mua/bán	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Giá dừng lỗ	Lãi/lỗ tiềm năng	Lãi/lỗ đã ghi nhận	Ngày mở TT	Ngày đóng TT	Lưu ý
VIC	Mua	Đang mở	50.0	50.5	58.0	45.7	1.0%		12-Feb-15		
PGS	Mua	Đang mở	20.3	23.3	23.1	19.1	13.3%		26-May-15		(5)
QBS	Mua	Đang mở	11.6	11.1	13.6	10.7	-1.7%		27-May-15		
CVT	Mua	Đang mở	21.1	21.6	24.7	19.3	4.3%		1-Jun-15		
FPT	Mua	Đang mở	44.2	44.4	48.5	42.0	0.7%		3-Jun-15		
SCR	Mua	Đang mở	7.5	8.2	9.2	7.0	8.0%		4-Jun-15		
REE	Mua	Đang mở	26.0	25.4	28.5	24.9	-1.5%		5-Jun-15		
PVS	Mua	Đang mở	27.5	27.4	33.5	25.0	1.1%		8-Jun-15		
PXI	Mua	Đang mở	8.6	8.3	9.9	8.0	-3.5%		8-Jun-15		
HPG	Mua	Đang mở	28.8	28.9	33.4	27.0	0.3%		11-Jun-15		

(*) Lưu ý Việt Nam chưa có luật cho việc "mượn bán trước" cổ phiếu nên chúng tôi đưa ra khuyến nghị "bán" chỉ nhằm ám chỉ đặc tính hiện nay của cổ phiếu này.

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- Do giá cổ phiếu này đã giảm lại quá 5% kể từ mức giá đóng cửa cao nhất mà cổ phiếu này đạt được nên chúng tôi thực hiện chốt lời, đóng lại vị thế MUA.

Phục lục 1: Điều khoản cho việc cung cấp báo cáo và những khuyến cáo

Khuyến nghị

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích lưu hành chung và cung cấp thông tin và báo cáo này không có ý định hoặc được xem là những đề nghị mua hoặc bán cổ phiếu được đề cập ở đây trong bất kỳ trường hợp nào. Nhà đầu tư nên lưu ý rằng giá trị của những cổ phiếu này có thể dao động và giá trị hoặc giá của mỗi cổ phiếu có thể tăng hoặc giảm. Những quan điểm và khuyến nghị bao gồm ở đây đều dựa vào hệ thống đánh giá kỹ thuật và cơ bản. Hệ thống đánh giá kỹ thuật có thể khác hệ thống đánh giá cơ bản bởi vì việc định giá kỹ thuật sử dụng nhiều phương pháp khác nhau và chỉ dựa vào các thông tin về giá và khối lượng giao dịch được trích từ thị trường chứng khoán vào việc phân tích cổ phiếu. Do đó, lợi nhuận của nhà đầu tư có thể thấp hơn tổng số vốn đầu tư ban đầu. Các kết quả trong quá khứ không nhất thiết là những chỉ dẫn của các kết quả trong tương lai. Báo cáo này không nhằm mục đích cung cấp những tư vấn đầu tư cá nhân và cũng không xem xét mục đích đầu tư cụ thể, tình hình tài chính và yêu cầu đặc biệt của những người nhận và đọc báo cáo này. Vì vậy nhà đầu tư chỉ nên tìm kiếm những ý kiến về tài chính, luật pháp và những khuyến nghị khác liên quan đến sự phù hợp của việc đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào hoặc những chiến lược đầu tư được thảo luận và khuyến nghị trong báo cáo này.

Những thông tin trong báo cáo này được trích từ những nguồn được tin là đáng tin cậy nhưng những nguồn này không được xác minh một cách độc lập bởi Maybank Investment Bank Berhad, các công ty con và công ty liên kết (có thể được gọi là "MKE") và vì vậy không đại diện cho tính xác thực và đồng bộ của báo cáo này bởi MKE và do đó không nên dựa vào những nguồn như vậy. Vì vậy, MKE và tất cả nhân viên, giám đốc, chuyên viên và các tổ chức và/hoặc nhân viên liên quan (có thể gọi là "Đại diện") sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ những tổn thất hoặc thiệt hại trực tiếp hoặc gián tiếp mà có thể phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào báo cáo này. Bất kỳ những thông tin, quan điểm hoặc khuyến nghị nào bao gồm trong báo cáo này có thể thay đổi vào bất cứ lúc nào mà sẽ không được thông báo trước.

Báo cáo này có thể bao gồm những phát biểu dự báo mà thường hoặc không phải lúc nào cũng được nhận biết bằng cách sử dụng các từ ngữ như "đoán trước", "tin rằng", "ước tính", "dự tính", "kế hoạch", "kỳ vọng", "dự phóng" và "dự báo" và những phát biểu rằng một sự kiện hoặc kết quả như "có thể", "sẽ", "có thể", hoặc "nên" xảy ra hoặc đạt được và những phát biểu tương tự khác. Những phát biểu dự báo như vậy được dựa vào những giả định và thông tin được công bố cho chúng tôi và có thể chịu những rủi ro và không chắc chắn mà có thể làm cho kết quả thực tế khác nhiều so với những kết quả được đưa ra trong những phát biểu dự báo. Người đọc phải cẩn thận không được thay thế những thông tin liên quan trước đó vào những phát biểu dự báo này sau ngày phát hành hoặc phản ánh sự xảy ra của những sự kiện không được dự báo trước.

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

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

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

Malaysia

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

Singapore

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

Thái Lan (Thailand)

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

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

Mỹ (US)

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

Anh (UK)

Báo cáo này được phân phối bởi Maybank Kim Eng Securities (London) Ltd ("Maybank KESL") được cấp phép và quy định bởi Cơ quan dịch vụ tài chính và chỉ cho mục đích cung cấp thông tin. Báo cáo này không nhằm mục đích phân phối tới những kỳ cá nhân nào được định nghĩa là khách hàng cá nhân được quy định tại Luật về thị trường và dịch vụ năm 2010 tại UK. Bất kỳ sự bao gồm nào của bên thứ ba nào đều chỉ cho sự thuận tiện của người nhận và công ty không chịu bất kỳ trách nhiệm nào đối với những bình luận hay tính chính xác, và việc tiếp cận những mối liên hệ như 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 TNHH Một Thành Viên Chứng Khoán Maybank Kim Eng (giấy phép số 117/GP-UBCK) được cấp phép bởi Ủy ban chứng khoán nhà nước Việt Nam. **Hong Kong:** KESHK (Central Entity No AAD284) được quy định Ủy ban thị trường tương lai và chứng khoán. **Ấn Độ (India):** Công ty chứng khoán Kim Eng Ấn Độ ("KESI") là thành viên của Thị trường chứng khoán quốc gia Ấn Độ (Reg No: INF/INB 231452435) và thị trường chứng khoán Bombay (Reg. No. INF/INB011452431) và được quy định bởi Hội đồng thị trường chứng khoán Ấn Độ. KESI được đăng ký với SEBI tại Điều 1 Merchant Banker (Reg. No. INM 000011708) **US:** Maybank KESUSA là thành viên của/ và được cấp phép theo quy định của FINRA – Broker ID 27861. **UK:** Maybank KESL (Reg No 2377538) là đơn vị được cấp phép theo quy định của Cơ quan dịch vụ tài chính.

Tuyên bố lợi ích

Malaysia: MKE và đại diện có thể giữ những vị trí hoặc có lợi ích quan trọng đối với những cổ phiếu được đề cập tại đây và có thể có những hoạt động khác như tạo lập thị trường hoặc có thể có những cam kết phát hành hoặc liên quan đến những cổ phiếu đó và cũng có thể thực hiện hoặc tìm kiếm những dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn và những dịch vụ khác hoặc có liên quan đến những công ty này.

Singapore: Vào ngày 20/8/2012, Maybank KERPL và chuyên viên phân tích phụ trách không có bất cứ lợi ích nào trong những công ty được khuyến nghị trong báo cáo này.

Thailand: MBKET có thể có quan hệ kinh doanh với hoặc có thể là tổ chức phát hành quyền mua trái phiếu sinh trên những cổ phiếu hoặc công ty được đề cập trong báo cáo này. Do đó, nhà đầu tư nên tự có những đánh giá trước khi quyết định đầu tư. MBKET, chuyên viên và những giám đốc, những tổ chức liên quan và/hoặc nhân viên có thể có lợi ích và/hoặc những cam kết phát hành đối với những cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này.

Hong Kong: KESHK có thể có lợi ích tài chính liên qua đến tổ chức phát hành hoặc tổ chức niêm yết mới tiềm năng được định nghĩa bởi những quy định trong điều 16.5(a) của Quy định về Đạo đức nghề nghiệp cá nhân tại Hong Kong được cấp phép và đăng ký với Ủy ban thị trường cổ phiếu và tương lai.

Vào ngày phát hành báo cáo, KESHK và chuyên viên phân tích phụ trách không có bất kỳ lợi ích nào trong những công ty được khuyến nghị trong báo cáo này.

NHỮNG KHUYẾN CÁO KHÁC

Xác nhận độc lập của chuyên viên phân tích

Những quan điểm được đề cập trong báo cáo này phản ánh chính xác những quan điểm cá nhân của chuyên viên phân tích về bất kỳ hoặc tất cả các cổ phiếu hoặc tổ chức phát hành; và chuyên viên phân tích đã, đang và sẽ không có bất kỳ sự bồi thường nào trực tiếp và gián tiếp liên quan đến những khuyến nghị hoặc quan điểm được đưa ra trong báo cáo này.

Lưu ý

Các chứng khoán cấu trúc là những công cụ phức tạp, tiêu biểu như bao gồm mức độ rủi ro cao và nhằm mục đích bán cho những nhà đầu tư cao cấp, những người có thể hiểu và chấp nhận những rủi ro liên quan. Giá trị thị trường của những chứng khoán cấu trúc (structured securities) có thể bị ảnh hưởng bởi những thay đổi về yếu tố kinh tế, tài chính và chính trị (bao gồm nhưng không giới hạn lãi suất hiện tại và tương lai), thời gian đáo hạn (time to maturity), điều kiện thị trường và những biến động và chất lượng tín dụng của tổ chức phát hành hoặc bảo lãnh phát hành. Những nhà đầu tư quan tâm đến việc mua những sản phẩm cấu trúc nên có những phân tích riêng về sản phẩm này và tham khảo với các tổ chức tư vấn chuyên nghiệp về những rủi ro liên quan đến giao dịch mua.

Không phần nào của báo cáo này có thể được sao chép, sao in hoặc lập lại trong bất kỳ hình thức nào hoặc phân phối lại mà không có sự đồng ý của MKE.

Định nghĩa hệ thống khuyến nghị đầu tư của MKE

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

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

Áp dụng khuyến nghị đầu tư

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

Malaysia

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

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

Philippines

**Maybank ATR Kim Eng Securities
 Inc.**
 17/F, Tower One & Exchange Plaza
 Ayala Triangle, Ayala Avenue
 Makati City, Philippines 1200

Tel: (63) 2 849 8888
 Fax: (63) 2 848 5738

South Asia Sales Trading

Kevin FOY
 kevinfoy@maybank-ke.com.sg
 Tel: (65) 6336-5157
 US Toll Free: 1-866-406-7447

Singapore

**Maybank Kim Eng Securities Pte
 Ltd**
Maybank Kim Eng Research Pte Ltd
 9 Temasek Boulevard
 #39-00 Suntec Tower 2
 Singapore 038989

Tel: (65) 6336 9090
 Fax: (65) 6339 6003

Hong Kong

Kim Eng Securities (HK) Ltd
 Level 30,
 Three Pacific Place,
 1 Queen's Road East,
 Hong Kong

Tel: (852) 2268 0800
 Fax: (852) 2877 0104

Thailand

**Maybank Kim Eng Securities
 (Thailand) Public Company Limited**
 999/9 The Offices at Central World,
 20th - 21st Floor,
 Rama 1 Road Pathumwan,
 Bangkok 10330, Thailand

Tel: (66) 2 658 6817 (sales)
 Tel: (66) 2 658 6801 (research)

North Asia Sales Trading

Alex TSUN
 alextsun@kimeng.com.hk
 Tel: (852) 2268 0228
 US Toll Free: 1 877 837 7635

London

**Maybank Kim Eng Securities
 (London) Ltd**
 6/F, 20 St. Dunstan's Hill
 London EC3R 8HY, UK

Tel: (44) 20 7621 9298
 Dealers' Tel: (44) 20 7626 2828
 Fax: (44) 20 7283 6674

Indonesia

PT Maybank Kim Eng Securities
 Plaza Bapindo
 Citibank Tower 17th Floor
 Jl Jend. Sudirman Kav. 54-55
 Jakarta 12190, Indonesia

Tel: (62) 21 2557 1188
 Fax: (62) 21 2557 1189

Vietnam

**Maybank Kim Eng Securities
 Limited**
 4A-15+16 Floor Vincom Center Dong
 Khoi, 72 Le Thanh Ton St. District 1
 Ho Chi Minh City, Vietnam

Tel : (84) 844 555 888
 Fax : (84) 8 38 271 030

New York

**Maybank Kim Eng Securities
 USA Inc**
 777 Third Avenue, 21st Floor
 New York, NY 10017, U.S.A.

Tel: (212) 688 8886
 Fax: (212) 688 3500

India

Kim Eng Securities India Pvt Ltd
 2nd Floor, The International 16,
 Maharishi Karve Road,
 Churchgate Station,
 Mumbai City - 400 020, India

Tel: (91).22.6623.2600
 Fax: (91).22.6623.2604

Saudi Arabia

In association with
Anfaal Capital
 Villa 47, Tujjar Jeddah
 Prince Mohammed bin Abdulaziz
 Street P.O. Box 126575
 Jeddah 21352

Tel: (966) 2 6068686
 Fax: (966) 26068787