



## Nhận định thị trường

Ngày 22-06-2015

### Ngày của TPA và ETFs

- Tăng vọt ngay từ đầu phiên, thị trường đã rất hồ hởi với việc Hạ Viện Hoa Kỳ thông qua TPA. Dù vậy mọi thứ bắt đầu trở lại "bình tĩnh hơn" trong khoảng thời gian sau đó, hai chỉ số hoạt động cao hơn đôi chút mức giá tham chiếu.
- Biến động của thị trường rất lớn trong buổi chiều, do ảnh hưởng từ ngày cuối cùng thực hiện việc cơ cấu danh mục định kỳ của các quỹ ETFs. VN-Index đóng cửa tại 584,7 điểm (+0,75%) trong khi HNX-Index "đứng im" tại 87,1 điểm.
- Tâm điểm hôm nay tập trung rất lớn vào nhóm các cổ phiếu có liên quan nhiều đến TPP và các cổ phiếu được các quỹ ETFs mua bán mạnh nhằm phục vụ việc cơ cấu. Các cổ phiếu thuộc nhóm dẹt may, thủy sản đã tăng giá khá tốt, điển hình như: TCM (+4,7%), TNG (+2,4%), VHC (+3,8%),...
- Về các cổ phiếu được mua bán lớn bởi các quỹ ETF trong hôm nay, đa phần đều ghi nhận lượng giao dịch rất lớn vào cuối phiên. Một số mã có biến động tăng giá đáng kể là: STB (+2,7%), VCB (+3,6%), OGC (+3,6%),...
- Về việc Hạ Viện Hoa Kỳ thông qua TPA, mặc dù đây là bước tiến đáng kể, Dự luật TPA "mới" không bao gồm gói Hỗ trợ điều chỉnh thương mại (Trade Adjustment Assistance - TAA) vì vậy TPA sẽ còn được trả lại để thông qua tại Thượng viện. Việc hoàn tất đàm phán TPP sẽ còn mất một khoảng thời gian dài.
- Bắt đầu từ 15h chiều nay, giá xăng bán lẻ RON92 tăng 275 đồng/lít, tương đương tăng 1,3% lên 20711 đồng/lít. Việc giá xăng tăng nhẹ trong đợt điều chỉnh này không ảnh hưởng nhiều đến lạm phát trong kỳ.
- Khối ngoại bất ngờ mua ròng rất mạnh hôm nay. Tính riêng khớp lệnh tại HSX, NĐTNN mua ròng đến 21,4 triệu cổ phiếu với giá trị đạt đến 358 tỷ đồng, đây là phiên có giá trị mua ròng lớn nhất từ đầu 2015 đến nay (!). Dĩ nhiên kết quả mua ròng hôm nay bị ảnh hưởng một phần bởi yếu tố cục bộ trong việc cơ cấu của ETFs, dù sao đi nữa, giá trị mua ròng mạnh như hôm nay vẫn phải được nhìn nhận là điểm cộng đáng kể.

### Nhận định của MBKE

Chúng tôi không có thay đổi nào trong đánh giá tích cực về triển vọng của thị trường trong thời gian tới.

### Tiêu điểm

- TPP tác động không đáng kể đến xuất khẩu cá tra của Việt Nam
- FPT:** LNST của cổ đông công ty mẹ 5 tháng 2015 tăng 19% n/n
- VNM:** Phát hành cổ phiếu thưởng và tạm ứng cổ tức năm 2015

### VN-Index: Kết quả giao dịch



**584.70 +4.35 +0.75%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
<b>KLGD</b>	184.5	102.3
<b>GTGD</b>	3,044	1,539

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

### Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
<b>STB</b>	19.0	2.7	24.4
<b>FLC</b>	9.3	2.2	21.9
<b>CII</b>	24.0	3.0	15.7
<b>OGC</b>	2.9	3.6	11.9
<b>ITA</b>	6.9	3.0	10.5

### Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
<b>HTL</b>	92.0	7.0	0.0
<b>HOT</b>	25.0	6.8	0.0
<b>VLF</b>	4.7	6.8	0.0
<b>TNT</b>	8.3	6.4	0.1
<b>IDI</b>	8.4	6.3	2.6

### PHÒNG NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

[RetailResearch@maybank-kimeng.com.vn](mailto: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>

## **TPP tác động không đáng kể đến xuất khẩu cá tra của Việt Nam.**

Tác động của Đàm phán Đối tác Xuyên Thái Bình Dương (TPP) đối với xuất khẩu cá tra Việt Nam là ưu đãi thuế nhập khẩu vào các nước thành viên TPP nói chung và Hoa Kỳ nói riêng. Thị trường Mỹ đóng góp khoảng 22% tổng giá trị xuất khẩu cá tra Việt Nam. Hiện nay, xuất khẩu cá tra Việt Nam sang Mỹ không gặp khó khăn đáng kể liên quan đến thuế nhập khẩu. Mặt khác, vấn đề thuế chống bán phá giá (CBPG) vẫn là mối quan ngại lớn. Theo xu thế thị trường cho thấy, một khi các rào cản thuế quan bị loại bỏ thì các biện pháp bảo hộ sẽ được sử dụng nhiều hơn. Trong trường hợp TPP được thông qua, các doanh nghiệp xuất khẩu cá tra cần lưu ý về khả năng thuế CBPG cũng như các biện pháp liên quan như tiêu chuẩn vệ sinh an toàn thực phẩm, hàng rào kỹ thuật sẽ được siết chặt hơn.

Đầu năm nay, Bộ Thương mại Hoa Kỳ (DOC) đã công bố kết quả cuối cùng của vụ kiện CBPG cá tra tại Mỹ POR10 với kết quả vẫn rất cao so với các POR trước. Đa số các DN xuất khẩu cá tra Việt Nam gần như từ bỏ thị trường Mỹ, ngoại trừ CTCP Vĩnh Hoàn (VHC) có mức thuế POR10 là 0%. VASEP cũng dự giá trị xuất khẩu cá tra 2015 đạt khoảng 1,7 tỷ, giảm 4% n/n do sụt giảm từ thị trường Mỹ và châu Âu.

## **FPT: LNST của cổ đông công ty mẹ 5 tháng 2015 tăng 19% n/n**

CTCP Tập đoàn FPT mới công bố kết quả kinh doanh 5 tháng đầu năm 2015 với mức tăng trưởng hai con số tiếp tục được duy trì. FPT ghi nhận doanh thu hợp nhất 5T2015 đạt 15.962 tỷ đồng, tăng 30% n/n và LNST của cổ đông công ty mẹ đạt 732 tỷ đồng, tăng 19% n/n.

Khối công nghệ và khối phân phối bán lẻ là hai đầu tàu tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận trong 5 tháng qua. Ở khối công nghệ, doanh thu tăng 38% n/n đạt 2.778 tỷ và LNTT tăng 20% đạt 313 tỷ. Khối phân phối và bán lẻ tiếp tục ghi nhận tăng trưởng ấn tượng với doanh thu tăng 34% n/n đạt 10.832 tỷ và LNTT tăng 48% đạt 317 tỷ. Khối viễn thông tăng trưởng chậm hơn với doanh thu tăng 5% n/n đạt 2.067 tỷ, trong đó doanh thu từ dịch vụ viễn thông duy trì tăng trưởng tốt 28%, còn doanh thu từ nội dung số giảm 71% do không còn mảng trò chơi trực tuyến (doanh thu mảng nội dung số, nếu không tính doanh thu từ trò chơi trực tuyến, chủ yếu là từ quảng cáo trực tuyến vẫn tăng 9% n/n). LNTT của khối viễn thông chỉ tăng nhẹ 1% n/n đạt 440 tỷ, trong đó lợi nhuận ở mảng dịch vụ viễn thông internet duy trì bằng cùng kỳ năm trước do tiếp tục ghi nhận chi phí quang hoá, còn lợi nhuận mảng nội dung số tăng nhẹ 5% n/n.

Chúng tôi giữ nguyên dự báo LNST của cổ đông công ty mẹ cả năm 2015 tăng 12,8% đạt 1.840 tỷ. EPS 2015 ước tính đạt 4.903 đồng/cp. Cổ phiếu FPT giao dịch với P/E dự phóng 9,1x. Duy trì khuyến nghị MUA với mục tiêu đầu tư dài hạn, giá mục tiêu 54.000 đồng/cp.

## **VNM: Phát hành cổ phiếu thưởng và tạm ứng cổ tức năm 2015**

---

HĐQT Công ty Cổ phần Sữa Việt Nam – Vinamilk (VNM) vừa thông qua kế hoạch tạm ứng cổ tức lần đầu cho năm 2015. Theo đó, vào ngày 14/8/2015 công ty sẽ chốt quyền chi trả với mức cổ tức 4000 đồng/cp (40% mệnh giá). Cổ tức được thanh toán vào ngày 4/9/2015. Công ty sẽ thực hiện chi trả cổ tức còn lại năm 2014 vào ngày 26/6/2015 sắp tới bằng tiền mặt 2.000 đ/cp. Tương tự như những năm trước, VNM thường chi trả cổ tức còn lại của năm trước đó trong Q2 và tạm ứng cổ tức cho năm hiện tại vào Q3. Như vậy, trong năm 2015 cổ tức cố định thực nhận là 6000đ/cp. Ở mức giá giao dịch hiện tại là 107.000 đồng thì lợi suất cổ tức 2015 khoảng 5,6%/năm – cao hơn mức lợi suất đã dự đoán trước đó (3,8%/năm). Lưu ý, tính đến cuối Q1/15, tiền & tương đương tiền và các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn của VNM là 9.697 tỷ đồng, tương đương 9700 đồng/cp. LNST chưa phân phối tính đến hết Q1/15 là 8.405 tỷ đồng (8.404 đồng/cp).

Cũng trong thông tin công bố, HĐQT của VNM đã đưa ra kế hoạch cụ thể về việc chia cổ phiếu thưởng với tỷ lệ 5:1 được thông qua tại ĐHCĐ 2015. Thời gian chốt quyền dự kiến cùng với ngày chốt quyền tạm ứng chi trả cổ tức 14/8/2015. Nguồn vốn thực hiện sẽ được trích từ LN chưa phân phối bổ sung tối đa 200.128.280 cổ phiếu. Sau khi thực hiện VCSH của VNM sẽ tăng lên 12.007 tỷ đồng từ 10.006 tỷ đồng.

Cổ phiếu VNM đang được giao dịch ở mức P/E kì vọng là 15,7 lần thấp hơn so với trung bình ngành là 18,8 lần.

# VN-INDEX: Tiếp tục hồi phục

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- VN-Index có phiên tăng nhẹ thứ hai liên tiếp. Hai phiên tăng gần đây đã lấy lại phần lớn điểm số bị mất trong hai phiên giảm trước đó.
- Chúng tôi một lần nữa nhấn mạnh xu hướng hiện nay của VN-Index đang là tăng. Trong ngắn hạn, đường giá cần mau chóng vượt khu vực đỉnh liền trước tại 589 điểm để khẳng định sự lành mạnh trong xu hướng tăng.
- Thanh khoản tăng vọt trong hôm nay, lên mức cao nhất trong năm 2015. Dù vậy điều này bị ảnh hưởng rất đáng kể từ các giao dịch trong việc cơ cấu danh mục định kỳ của ETFs.
- 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

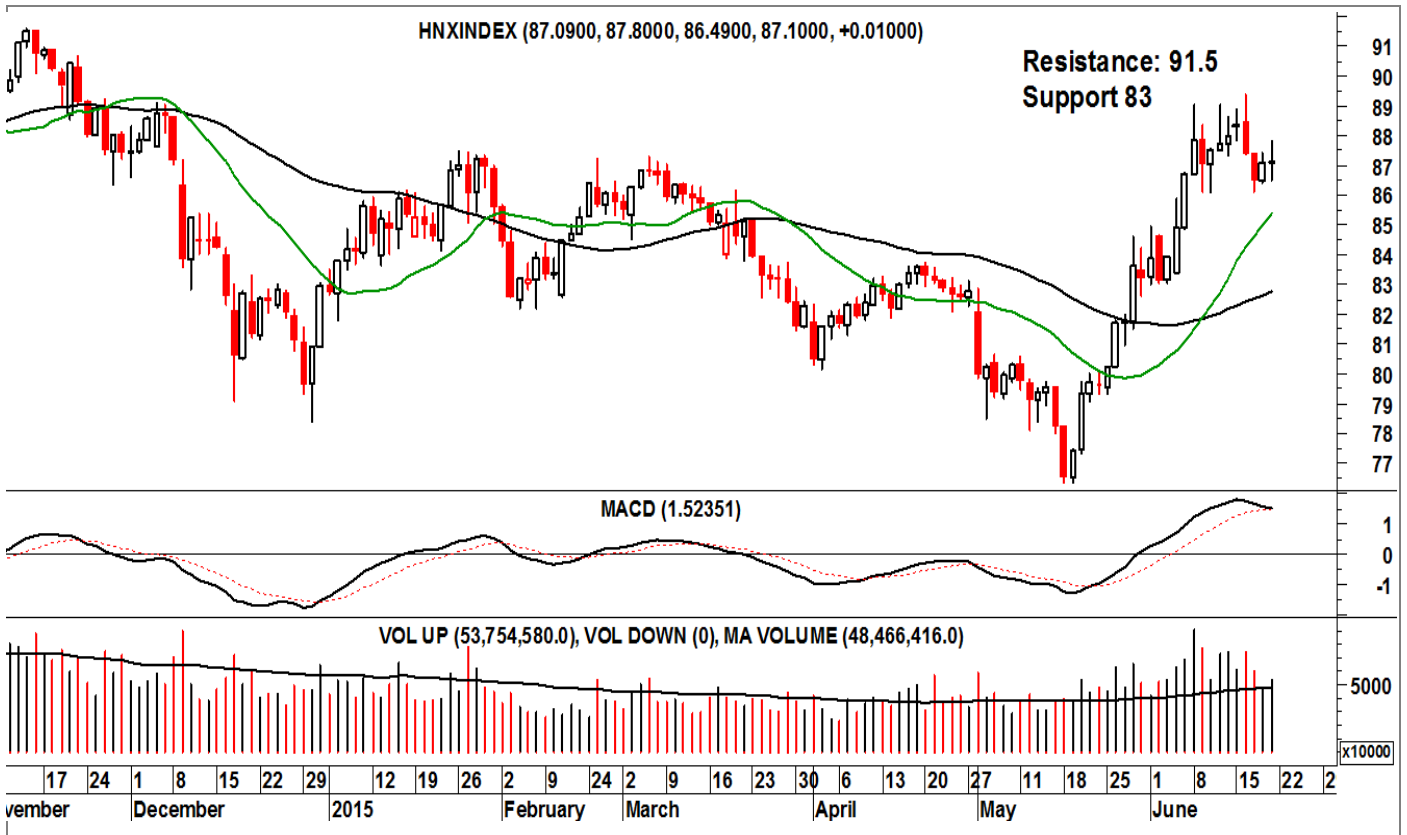
- NĐT nên tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao nhằm tối đa hóa lợi ích trong một xu hướng tăng.
- Việc bán tháo là không cần thiết trong hoàn cảnh hiện nay.
- **Tỷ trọng đề xuất: 20/80 (tiền mặt/cổ phiếu).**

## THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 609.46
52 Week Low	: 461.61
Last Price	: 584.70
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: Cân bằng

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- Hai bên mua bán kết thúc "cuộc chiến" phiên hôm nay với kết quả hòa. Đường giá hình thành một nền cân đối, phản ánh rõ kết quả vừa nêu.
- Nhìn chung đây vẫn chỉ là các biến động nhỏ, ít có ý nghĩa về mặt kỹ thuật.
- Do xu hướng lớn hơn của HNX-Index vẫn là tăng, nhìn chung pha điều chỉnh hiện nay không khiến chúng tôi cảm thấy lo lắng.
- Hỗ trợ gần nhất tại khu vực 85 điểm, khả năng điều chỉnh kéo dài về dưới vùng này là không cao.
- Thanh khoản tăng nhẹ và 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:** 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	: 87.10
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
<b>VIC</b>	Mua	Đang mở	50.0	<b>51.0</b>	58.0	45.7	1.0%		12-Feb-15		
<b>PGS</b>	Mua	Đang mở	20.3	<b>23.3</b>	23.1	19.1	16.7%		26-May-15		
<b>QBS</b>	Mua	Đang mở	11.6	<b>11.0</b>	13.6	10.7	-3.4%		27-May-15		
<b>CVT</b>	Mua	Đang mở	21.1	<b>21.8</b>	24.7	19.3	3.8%		1-Jun-15		
<b>FPT</b>	Mua	Đang mở	44.2	<b>44.8</b>	48.5	42.0	0.7%		3-Jun-15		
<b>SCR</b>	Mua	Đang mở	7.5	<b>8.3</b>	9.2	7.0	12.0%		4-Jun-15		
<b>REE</b>	Mua	Đang mở	26.0	<b>25.7</b>	28.5	24.9	-1.9%		5-Jun-15		
<b>PVS</b>	Mua	Đang mở	27.5	<b>27.6</b>	33.5	25.0	0.4%		8-Jun-15		
<b>PXI</b>	Mua	Đang mở	8.6	<b>8.4</b>	9.9	8.0	-2.3%		8-Jun-15		
<b>HPG</b>	Mua	Đang mở	28.8	<b>27.5</b>	33.4	27.0	-1.7%		11-Jun-15		
<b>TMT</b>	Mua	Đang mở	45.5	<b>44.4</b>	54.5	40.5	-1.3%		16-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.

- (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.

## 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

<b>MUA</b>	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng hơn 15% (chưa bao gồm cổ tức)
<b>GIỮ</b>	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng giữa -15% đến 15% (chưa bao gồm cổ tức)
<b>BÁN</b>	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,  
20<sup>th</sup> - 21<sup>st</sup> 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 17<sup>th</sup> 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