BẢN TIN PHÂN TÍCH | Việt Nam

Maybank Kim Eng

Nhận định thị trường

Ngày 29-06-2015

Bất ngờ cuối phiên

- Hai sàn giữ sắc xanh phần lớn thời gian giao dịch do thông tin nới room xuất hiện. Tuy nhiên, cả HSX và HNX bất ngờ đảo chiều mạnh vào cuối phiên khi HSX mất 6.24 điểm (-1,06%) chốt ngày tại 581,75 điểm và HNX giảm 1,06% (tương đương -0,92 điểm) đóng cửa tại 85.52 điểm. Độ rộng thị trường cải thiện hơn so với phiên hôm qua với 172 mã tăng giá và 197 mã giảm giá.
- Thanh khoản tăng mạnh trên cả hai sàn. HSX có 128.2 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị đạt 2,494 tỷ đồng (+62%) và trong khi HNX có 60.7 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị 762.4 tỷ đồng (+37%%).
- Thông tin vĩ mô đáng chú ý trong phiên giao dịch hôm nay đó là việc Thủ tướng Chính phủ đã ký ban hành Nghị định sửa đổi bổ sung một số điều của Nghị định 58. Theo đó một trong những thay đổi đáng lưu ý là việc nới tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài tại công ty niêm yết.
- Thông tin nới room tạo ra ảnh hưởng tốt lên nhóm ngành chứng khoán cụ thể SSI (+2.52%), VND (+5.07%) , HCM (+3.1%) , KLS (+2.11%). Ngoài ra, chúng tôi cũng thấy một số công ty niêm yết đang kín room nước ngoài tăng giá tốt như TCM, REE, VHC. Nhóm dầu khí và ngân hàng vẫn là 2 nhân tố chính tác động đến chỉ số hôm nay trong đó VCB (-2,61%) , CTG(-3.52%) , ACB (-2.78%) ,STB (-1.63%), Gas (-0.8%), PVD (-0.95%) , PVS (-2.51%) , PVI (-1.82%).
- Thêm điểm sáng trong phiên hôm nay đó là khối ngoại quay đầu mua ròng mạnh thông qua khớp lệnh tại HSX 3,5 triệu cổ phiếu với mức giá trị 87.5 tỷ đồng. Cụ thể VIC (+ 17 tỷ), SSI (12,98 tỷ) KDC (+11 tỷ), VCB (+7 tỷ) , BID(+ 6.5 tỷ).

Nhận định của MBKE

Các tín hiệu mới nhất phiên hôm nay đang cho thấy tình hình ngắn hạn kém lạc quan hơn khi áp lực bán ra vẫn chưa dịu lại.

Nhà đầu tư có thể duy trì tỷ trọng cổ phiếu cao hơn tiền mặt, việc giải ngân mới có thể chờ thêm phản ứng của thị trường trong các phiên đầu tuần tới để đưa ra quyết định.

Tiêu điểm

- **FPT:** LNST 5 tháng 2015 tăng 19%
- **IMP:** Triển khai kế hoạch thực hiện dự án nhà máy sản xuất thuốc công nghệ cao

VN-Index: Kết quả giao dịch

581.75 **-6.24** **-1.06%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	138.2	104.7
GTGD	2,494	1,570

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
FLC	8.9	3.5	26.9
SSI	24.4	2.5	12.2
MBB	15.2	-1.3	5.2
FPT	46.3	2.9	4.2
DLG	9.2	0.0	4.1

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
SVT	6.2	6.9	0.0
CMT	12.5	6.8	0.0
STG	28.9	6.6	0.0
TNT	11.4	6.5	0.0
TDW	24.7	6.5	0.0

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

XEM KHUYẾN CÁO QUAN TRỌNG KHI SỬ DỤNG Ở CUỐI BÁO CÁO

CTCP FPT (FPT VN) [TẢI BÁO CÁO]

Giá cổ phiếu: 46.300 VND | VHTT: 18.390 tỷ VND | Việt Nam

Giá mục tiêu: 54.000 VND | GTGD bq: 24,3 tỷ VND | Công nghệ thông tin

MUA

LNST 5 tháng 2015 tăng 19%

- **Doanh thu 5T2015 tăng 30% và LNST tăng 19%**
- **Dự báo doanh thu 2015 tăng 20% và LNST tăng 13,5%**
- **Duy trì khuyến nghị Mua với giá mục tiêu 54.000đ/cp**

Tin tức/sự kiện

FPT 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.

Nhận định của MBKE

Từ đầu năm 2015, trong báo cáo ngày 11/3/2015, chúng tôi đã nâng khuyến nghị từ Nắm giữ lên Mua đối với cổ phiếu FPT, với dự báo lợi nhuận công ty sẽ trở lại mức tăng trưởng hai con số sau ba năm tăng trưởng thấp kể từ 2012 *(báo cáo ngày 11/3/2015)*.

Thực tế KQKD 5 tháng đầu năm 2015 đã củng cố nhận định của chúng tôi. Với doanh thu tăng 38% n/n đạt 2.778 tỷ và LNTT tăng 20% đạt 313 tỷ, khối công nghệ ghi nhận tăng trưởng cao ở thị trường nước ngoài và dấu hiệu cải thiện ở thị trường trong nước. 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. LNTT của khối viễn thông 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 khấu hao nhanh ở dự án quang hoá.

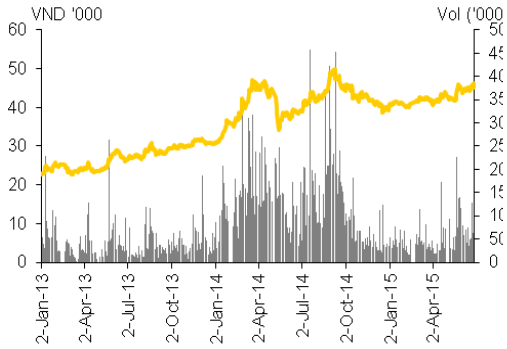
Chúng tôi điều chỉnh dự báo KQKD 2015 so với báo cáo trước. Chúng tôi ước tính doanh thu 2015 tăng 20% đạt 39.208 tỷ và LNST của cổ đông công ty mẹ 2015 tăng 13,5% đạt 1.852 tỷ. EPS 2015 ước tính đạt 4.933 đồng/cp. Cổ phiếu FPT giao dịch với P/E dự phóng 9,4x. Khuyến nghị MUA với giá mục tiêu 54.000 đồng/cp.

Năm tài khóa 31/12 (tỷ VND)	2011	2012	2013	2014	2015F
Doanh thu	25.370	24.594	27.028	32.645	39.208
EBITDA	2.938	2.631	2.779	2.935	3.491
Lợi nhuận ròng	1.682	1.540	1.608	1.632	1.852
EPS	4.718	3.930	4.075	4.127	4.933
Tăng trưởng EPS (%)	28,2	-16,7	3,7	1,3	19,5
Cổ tức/cổ phiếu	2.000	2.000	3.000	2.000	2.000
PER	9,8	11,8	11,4	11,2	9,4
EV/EBITDA (x)	6,6	7,0	6,6	6,6	5,9
Lợi tức (%)	4,3	4,3	6,5	4,3	4,3
P/BV(x)	3,3	2,9	2,5	2,3	2,0
Nợ ròng/VCSH (%)	14,4	2,5	3,6	15,5	23,9
ROE (%)	35,4	26,3	24,0	21,6	21,9
ROA (%)	12,3	10,6	10,1	8,1	8,0

Thông tin cổ phiếu

Cao/thấp nhất 52 tuần (VND):	51.739 / 38.957
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	81,26
Số lượng cp phát hành (triệu cp):	397,2
Vốn hóa thị trường (tỷ VND):	18,390
Cổ đông lớn (%):	
- Trương Gia Bình	7,1
- Red River Holding	7,1
- Dragon Capital Group	4,5

Biểu đồ giá



	1T	3T	6T	1-năm	YTD
Giá CP	0,5	8,0	15,2	14,5	10,9
So với Index	-2,1	3,3	5,7	13,5	4,0

Trịnh Thị Ngọc Điệp
(84) 4 44 555 888 ext 8208
diep.trinh@maybank-kimeng.com.vn

IMP: Triển khai kế hoạch thực hiện dự án nhà máy sản xuất thuốc công nghệ cao

CTCP Dược phẩm Imexpharm vừa công bố nghị quyết HĐQT ngày 25/06/2015 thông qua việc triển khai kế hoạch thực hiện dự án nhà máy sản xuất thuốc công nghệ cao.

Chủ trương xây dựng nhà máy này đã được ĐHCĐ TN 2015 thông qua. Theo đó, giai đoạn 2015-2017 IMP dự kiến đầu tư nhà máy thuốc công nghệ cao, thuốc đặc trị phù hợp với chiến lược quốc gia về phát triển ngành dược. Hiện nay, tổng giá trị thuốc sản xuất trong nước chỉ chiếm gần ½ tổng chi tiêu thuốc cả nước. Trong khi đó, mục tiêu của chiến lược quốc gia về phát triển ngành dược Việt Nam giai đoạn đến 2020 là đưa tỷ lệ này lên mức 80%. Thách thức sẽ là không nhỏ vì đặc thù ngành dược trong nước hiện chủ yếu chỉ sản xuất thuốc generic, giá trị thấp. Tuy nhiên, cũng có thể xem đây là cơ hội cho các công ty dược trong nước khi họ có thể tham gia sản xuất các loại thuốc đặc trị.

Nhà máy mới được xây dựng theo tiêu chuẩn EU-GMP với công nghệ hiện đại, tự động hoá. Dự kiến bắt đầu triển khai từ trong tháng 06/2015 đến tháng 12/2017 với vốn đầu tư dự kiến khoảng 100-150 tỷ đồng từ nguồn vốn chủ sở hữu và quỹ phát triển khoa học công nghệ. Chúng tôi sẽ có đánh giá cụ thể hơn về dự án này khi có thêm những thông tin chi tiết.

IMP cũng đang đồng thời tiến hành việc nâng cấp tiêu chuẩn chất lượng của 2 nhà máy Penicillin và Cephalosperin tại Bình Dương từ GMP-WHO lên GMP-EU. Do đặc thù sản phẩm chỉ tiêu thụ qua kênh bệnh viện – kênh phân phối gặp khá nhiều khó khăn trong thời gian qua do ảnh hưởng của quy định đấu thầu mới nên mức hiệu suất hoạt động hiện tại của 2 nhà máy này khá thấp. Với kỳ vọng việc nâng cấp tiêu chuẩn sẽ được hoàn tất trong tháng 6/2016, sản lượng sản suất từ 2 nhà máy này có khả năng gia tăng đáng kể nhờ các cơ hội trúng thầu cao hơn cũng như đẩy mạnh việc xuất khẩu và sản xuất nhượng quyền. Theo đó, công ty kỳ vọng mức tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận bình quân cho giai đoạn 2016-2018 khoảng 20%/năm.

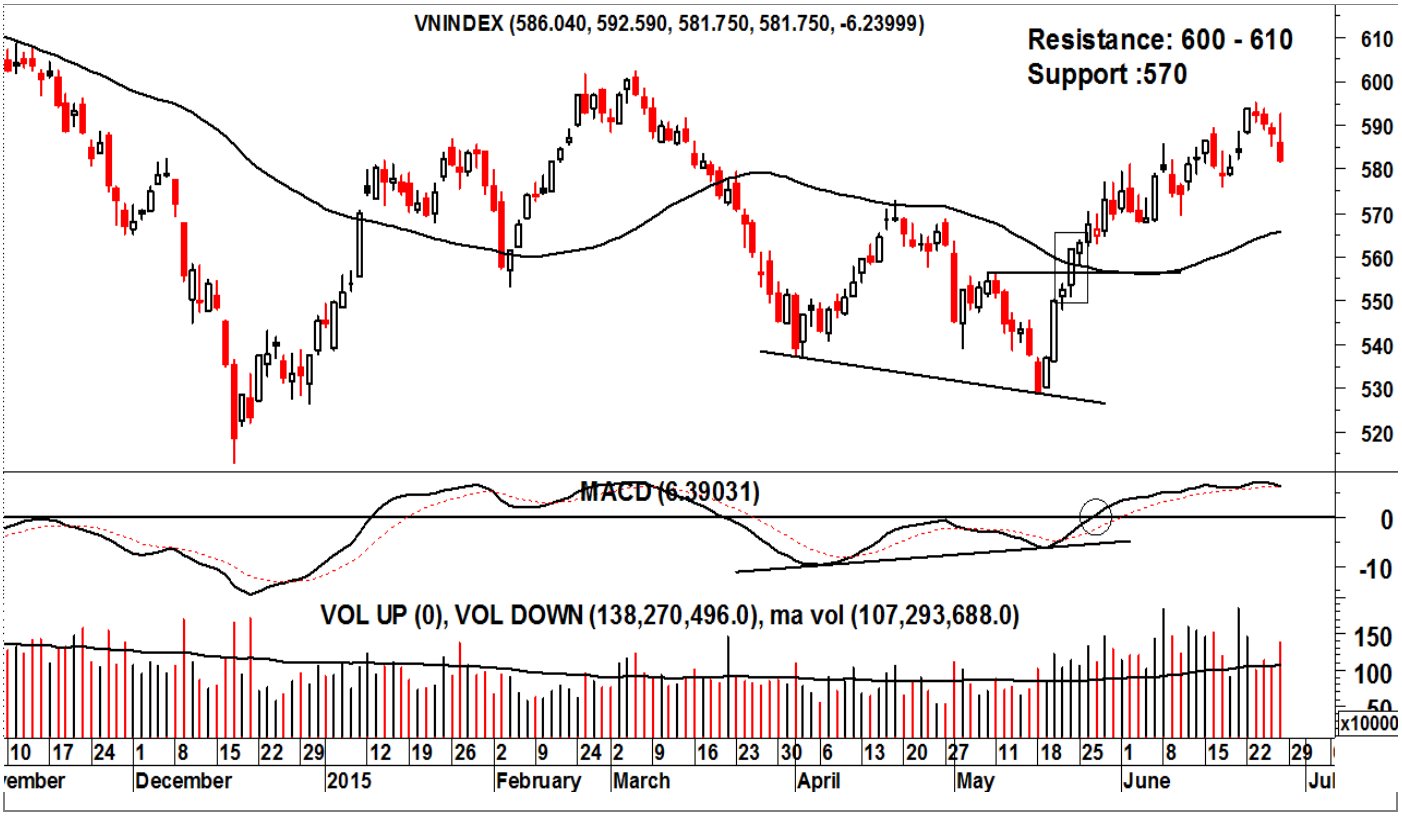
5T/2015 doanh thu thuần và lợi nhuận trước thuế của IMP tăng 20,2% và 30,8% so với cùng kỳ năm trước, đạt lần lượt 359,3 và 55,2 tỷ đồng, hoàn thành 34,2% và 42,5% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận 2015. Kênh OTC vẫn tăng trưởng tốt, 34,4% n/n và đóng góp gần 70% tổng doanh thu của IMP, tương đương hơn 88% doanh thu hàng sản xuất của công ty.

Năm 2015, chúng tôi dự báo doanh thu và lãi ròng của IMP sẽ đạt mức tăng trưởng lần lượt khoảng 14% và 21% trong 2015, lên 1.019 và 104 tỷ đồng.

Theo đó, IMP đang giao dịch ở mức 12,7 lần PE 2015, so với mức hơn 20 lần bình quân các thị trường dược mới nổi của Châu Á (Emerging Asia pharmaceutical companies). Duy trì khuyến nghị MUA với giá mục tiêu 57.000 đồng (cao hơn mức giá hiện tại khoảng 24%).

VN-INDEX: Bên bán chiếm ưu thế

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VN-Index tiếp tục chuỗi điều chỉnh của mình và đây là phiên giảm thứ 4 liên tiếp.
- So với phiên liền trước, mức giảm là đáng kể hơn và sự chủ động của bên bán cũng in đậm nét trong hôm nay.
- Vùng hỗ trợ quan trọng của VN-Index tại khu vực 570 điểm.
- Chúng tôi bảo lưu quan điểm xu hướng tăng cho trung hạn của thị trường. Quá trinh điều chỉnh hiện tại chưa tạo ra những tín hiệu thay đổi xu hướng trung hạn.
- Thanh khoản tăng khá mạnh hôm nay, chủ yếu do bên bán chủ động hơn. Nhìn chung KLGD hiện vẫn thường xuyên cao hơn mức trung bình 50 ngày, cho thấy dòng tiền vẫn trong pha mở rộng.
- Chỉ báo kỹ thuật giảm về trung tính. MACD đã cắt trở xuống bên dưới đường tín hiệu, cho cái nhìn kém lạc quan hơn trong ngắn hạn. Đa phần các chỉ báo khác quay lại vùng trung tính.
- **QUAN TRỌNG**: Xu hướng trung hạn của VN-Index đang là tăng.

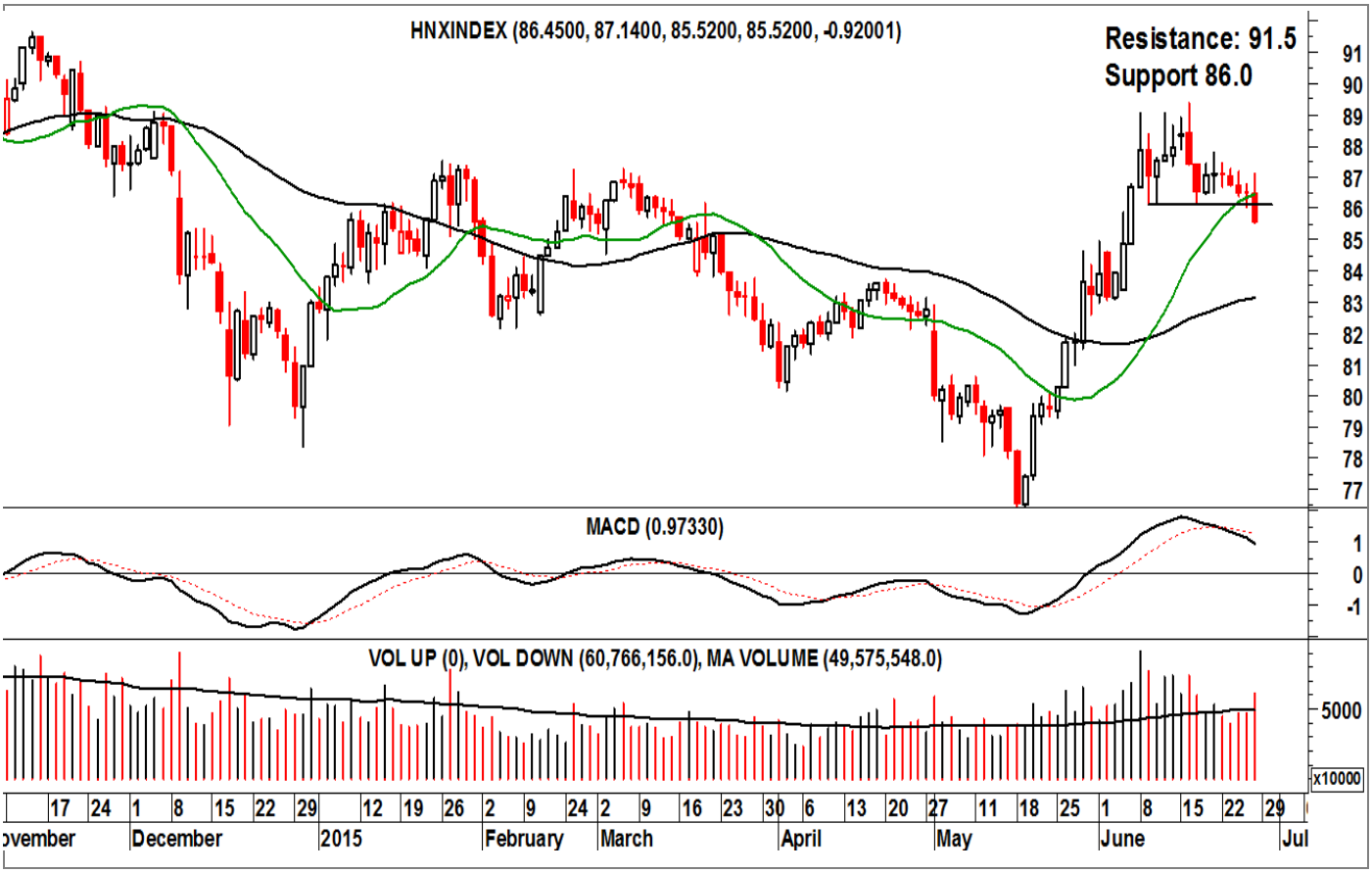
Chiến lược đầu tư

- Tỷ trọng cổ phiếu dù vậy vẫn nên cao hơn tiền mặt.
- **Tỷ trọng đề xuất: 30/70 (tiền mặt/cổ phiếu).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT		
52 Week High	:	609.46
52 Week Low	:	461.61
Last Price	:	581.75
Support S1/S2	:	570
Resistance R1/R2	:	600-610
Stop-loss	:	
Strategy	:	Tích lũy
MACD	:	Trung tính
Oscillator	:	Trung tính
RSI	:	Tích cực
Stochastic	:	Trung tính
Trend trung hạn	:	

HNX-INDEX: Xâm phạm hỗ trợ ngắn hạn

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- HNX-Index giảm mạnh hơn trong hôm nay, sau một phiên tương đối cân bằng trước đó.
- Đường giá tạo ra một nến "nằm vắt ngang" vùng hỗ trợ 86 điểm. Việc đường giá đóng cửa dưới 86 điểm khiến tình hình đang kém lạc quan hơn.
- Dù vậy, vẫn nên có một phiên tiếp theo để kiểm tra lại việc phá vỡ hỗ trợ 86 điểm.
- Cho đến hiện tại, xu hướng trung hạn của HNX-Index vẫn đang là tăng.
- Thanh khoản tăng khá mạnh hôm nay, chủ yếu do bên bán chủ động hơn. Nhìn chung KLGD hiện vẫn thường xuyên cao hơn mức trung bình 50 ngày, cho thấy dòng tiền vẫn trong pha mở rộng.
- Chỉ báo kỹ thuật trung tính. MACD cắt xuống bên dưới đường tín hiệu, cho nhìn nhận kém lạc quan trong ngắn hạn dù vẫn nằm khá cao bên trên đường 0.
- **QUAN TRỌNG**: Nếu việc phá vỡ hỗ trợ 86 điểm được xác nhận trong phiên tiếp theo, triển vọng của HNX-Index sẽ kém lạc quan hơn.

THÔNG SỐ KỸ THUẬT		
52 Week High	:	90.66
52 Week Low	:	57.51
Last Price	:	85.52
Support S1/S2	:	86.0
Resistance R1/R2	:	91.5
Stop-loss	:	
Strategy	:	Tích lũy
MACD	:	Trung tính
Oscillator	:	Trung tính
RSI	:	Tích cực
Stochastic	:	Trung tính
Trend trung hạn	:	

Chiến lược đầu tư:

- NĐT vẫn có thể duy trì tỷ trọng cổ phiếu cao hơn tiền mặt.
- **Tỷ trọng đề xuất: 30/70 (tiền mặt/cổ phiếu)**

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
QBS	Mua	Đã đóng	11.6	10.3	13.6	10.7	-11.2%	-11.2%	27-May-15	25-Jun-15	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
VIC	Mua	Đang mở	50.0	**52.0**	58.0	45.7	4.0%		12-Feb-15		
PGS	Mua	Đang mở	20.3	**21.8**	23.1	19.1	7.4%		26-May-15		
CVT	Mua	Đang mở	21.1	**21.6**	24.7	19.3	2.4%		1-Jun-15		
FPT	Mua	Đang mở	44.2	**46.3**	48.5	42.0	4.8%		3-Jun-15		
SCR	Mua	Đang mở	7.5	**8.4**	9.2	7.0	12.0%		4-Jun-15		
REE	Mua	Đang mở	26.0	**26.5**	28.5	24.9	1.9%		5-Jun-15		
PVS	Mua	Đang mở	27.5	**27.2**	33.5	25.0	-1.1%		8-Jun-15		
PXI	Mua	Đang mở	8.6	**8.1**	9.9	8.0	-5.8%		8-Jun-15		
HPG	Mua	Đang mở	28.8	**27.3**	33.4	27.0	-5.2%		11-Jun-15		
TMT	Mua	Đang mở	45.5	**42.5**	54.5	40.5	-6.6%		16-Jun-15		
MBB	Mua	Đang mở	15.5	**15.2**	18.0	14.7	-1.9%		24-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 thựchiện 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 lổ 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 mà 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 phái 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 tích 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 đế 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

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

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

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

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

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)

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

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

South Asia Sales Trading

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

North Asia Sales Trading

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