BẢN TIN PHÂN TÍCH | Việt Nam

Maybank Kim Eng

Nhận định thị trường

Ngày 13-10-2015

Tiếp tục đi lên

- Sắc xanh tiếp tục hiện diện trên cả hai chỉ số trong phiên đầu tuần hôm nay bất chấp hoạt động chốt lời vẫn diễn ra rất mạnh mẽ.
- Diễn biến thị trường gần tương đồng phiên cuối tuần trước khi cả hai bên mua bán đều rất quyết đoán trong hoạt động của mình, mức chốt lời có mạnh hơn vào giai đoạn cuối phiên và hai chỉ số đóng cửa với mức xanh nhẹ. Cụ thể VN-Index đóng cửa ngày tại 592,1 điểm (+0,69%) còn HNX-Index dừng phiên tại 80,89 điểm (-0,18%).
- Thanh khoản có sụt giảm nhẹ trong hôm nay (khoảng 15%) nhưng vẫn duy trì trên mức trung bình 50 ngày ở cả hai sàn và đây vẫn là một điểm cộng quan trọng nếu so với cường độ hoạt động yếu ớt của dòng tiền trong giai đoạn trước đó. HSX hôm nay ghi nhận 114,3 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị đạt 1.966 tỷ đồng còn HNX có 37,6 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng với giá trị 450 tỷ đồng.
- Nhóm vốn hóa cao tiếp tục cho thấy sự hoạt động vượt trội trong phiên hôm nay khi nhiều mã thuộc nhóm này tăng mạnh hơn hẳn mức bình quân của thị trường, điển hình như: BVH (+6,2%), VCB (+3,4%), HCM (+2,4%),…
- Khối ngoại tiếp tục có một phiên giao dịch ấn tượng khi đẩy mức mua ròng lên "kỷ lục mới". Cụ thể tính riêng khớp lệnh tại HSX, khối ngoại hôm nay mua ròng mạnh mẽ 7,7 triệu cổ phiếu với giá trị đạt 204 tỷ đồng (!), đây là con số giá trị mua ròng tốt nhất trong nhiều tháng trở lại đây. Như chúng tôi đã lưu ý trước đó, việc khối ngoại liên tiếp duy trì động lực mua ròng mạnh đang và sẽ là "mảnh ghép" quan trọng để đặt kỳ vọng vào thị trường trong ngắn hạn.

Nhận định của MBKE

Không có thay đổi trong đánh giá của chúng tôi, xu hướng chủ đạo trong ngắn hạn tiếp tục là tăng và VN-Index sẽ sớm có cơ hội tiếp cận khu vực 610 điểm trong thời gian tới.

Nhà đầu tư nên tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao trong danh mục. Việc xem xét gia tăng tỷ trọng có thể thực hiện trong những thời điểm điều chỉnh của thị trường.

Tiêu điểm

- **JVC:** LNST Q1/15 giảm 90,4% n/n
- **MWG:** KQKD 9T/15 lạc quan và ước tính LNST 2015 tăng 48% n/n
- **CAV:** lợi tức cổ tức 7,2%
- **PVS:** Tái lập xu hướng tăng ngắn hạn **– MUA (22.9 – Giá mục tiêu 26.8)**

VN-Index: Kết quả giao dịch

592,10 **+4,08** **+0,69%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	114.0	99.7
GTGD	1,963	1,679

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
FLC	7.3	0.0	8.1
DLG	7.3	-1.4	7.0
CII	24.2	4.8	6.1
ITA	6.4	3.2	5.9
HAG	15.3	0.0	4.6

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
TDW	21.4	7.0	0.0
CCI	12.3	7.0	0.0
TCR	4.7	6.8	0.0
SRC	28.7	6.7	0.2
HTV	14.7	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

JVC: LNST Q1/15 giảm 90,4% n/n

JVC đã công bố báo cáo tài chính Q1/15 (cho kỳ kế toán từ 01/04 đến 30/06/2015) sau nhiều lần bị nhắc nhở về việc chậm công bố thông tin này.

Kết quả kinh doanh Q1/15 thấp với doanh thu giảm 57,2% n/n, còn 81,3 tỷ đồng. Lợi nhuận sau thuế Q1/15 chỉ đạt vỏn vẹn 2,1 tỷ đồng, giảm mạnh 90,4% n/n. Kết quả này cũng tương đối gần với con số ước tính (80 tỷ DT và 3 tỷ LNST) được JVC chia sẻ trong buổi trao đổi với cổ đông hôm 30/09/2015 vừa qua, khi mà ĐHCĐ thường niên 2015 không thể được thực hiện do không đủ tỷ lệ cổ phần có quyền biểu quyết tham dự đại hội tối thiểu theo quy định.

Giải trình về sự sụt giảm mạnh trong kết quả kinh doanh Q1/15, JVC cho biết nguyên nhân là do trong Q1/15 công ty đã xảy ra một số biến cố lớn làm thay đổi bộ máy lãnh đạo của công ty, một số dự án đang triển khai trong Q1 bị đình trệ, không ghi nhận được doanh thu trong kỳ. Chúng tôi chưa biết được thay đổi trong cơ cấu doanh thu của JVC do công ty không công bố thuyết minh báo cáo tài chính đi kèm.

LNST giảm mạnh hơn doanh thu chủ yếu là do: (1)biên lợi nhuận gộp giảm từ 30,4% trong Q1/14 xuống còn 27% trong Q1/15; và (2)tỷ lệ CPBH&QL/DT Q1/15 tăng 6,6 điểm phần trăm so với cùng kỳ, lên mức 13,9%.

Tại ngày 30/06/2015, tổng nợ vay của JVC là 126,6 tỷ đồng, giảm gần 66% so với số dư nợ ngày 31/03/2015. Theo chúng tôi, nguyên nhân chính là do trong kỳ Vietinbank đã tiến hành cưỡng chế cắt nợ 235 tỷ đồng. Khoản mục tiền và tương đương tiền cuối Q1/15 của JVC còn lại khoảng 66,4 tỷ đồng, so với mức 443,6 tỷ đồng của ngày 31/03/2015. Đáng lưu ý, dù doanh thu trong kỳ sụt giảm mạnh nhưng tổng các khoản phải thu (bao gồm ngắn hạn và dài hạn) của JVC lại tăng mạnh gần 44% so với quý trước, lên 1.288 tỷ đồng, tương đương 56% tổng tài sản của công ty.

ĐHCĐ thường niên 2015 chưa được tổ chức như dự kiến, tuy nhiên, kế hoạch kinh doanh 2015 cũng như đề xuất thay đổi phương án sử dụng vốn cũng đã được đề cập trong buổi trao đổi với cổ đông ngày 30/09/2015, xem thêm chi tiết tại ĐÂY. Chúng tôi vẫn cho rằng, 2015 sẽ là một năm khó khăn của JVC. Cho đến khi hoạt động kinh doanh của công ty có những chuyển biến tích cực đáng tin cậy hơn cũng như tính minh bạch trong việc công bố thông tin được cải thiện, chúng tôi cho rằng nhà đầu tư vẫn nên thận trọng với các quyết định đầu tư vào JVC.

MWG: KQKD 9T/15 lạc quan và ước tính LNST 2015 tăng 48% n/n

KQKD 9T/15 lạc quan và ước tính LNST 2015 tăng 48% n/n. Trong buổi họp mặt các nhà đầu tư vào ngày 9/10, Công ty cho biết KQKD 9T khá lạc quan. Theo đó, việc hoàn thành kế hoạch 2015, với DT và LNST ước đạt 23.590 và 1.000 tỷ tăng 58% và 48% n/n, là hoàn toàn có khả năng. Trong đó, tỷ trọng DT của ĐTDĐ và Điện máy đóng góp lần lượt 84% và 16% tổng DT, tăng 87% và 61%. Mức tăng trưởng DT nhờ việc mở rộng chuỗi cửa hàng lên mức 550 cửa hàng, tăng 51,5% n/n. Đến cuối tháng 9/15, số lượng của hàng đã đạt 500 của hàng.

Tăng trưởng trong tương lai đến từ chuỗi điện máy và bán lẻ mới… Theo công ty nghiên cứu IDC, mức tăng trưởng trung bình của thị trường smartphone toàn cầu trong các năm sau kỳ vọng ở mức 10,4%, thấp hơn đáng kể so với mức tăng bùng nổ 27,5% của 2014. Để duy trì mức tăng trưởng 51% (2009-2014), Công ty cho biết sẽ tập trung phát triển mạnh chuỗi (i) điện máy trong 2016 và (i) chuỗi bán lẻ mới "Bách hóa xanh" trong 2017. *Riêng về mảng bán lẻ mới "Bách hóa xanh",* MWG cho biết sẽ hoạt động với tiêu chí "Mua NHANH – Mua RẺ". Nghĩa là khách hàng có thể mua xong những mặt hàng mình cần chỉ 15 phút với giá thành rẻ nhất. Quy mô mỗi của hàng Bách hóa xanh vào khoảng 150 – 400 m2 và chủ yếu phục vụ các mặt hàng tiêu dùng chính hàng ngày. MWG dự kiến sẽ mở thử nghiệm 30 – 50 cửa hàng trong tháng 11/15 và hoàn tất thử nghiệm trong 2016. Tổng vốn cho mô hình mới này là 50 tỷ.

… và khả năng thành công vẫn là ẩn số. Vì đang trong giai đoạn thử nghiệm nên khả năng thành công và duy trì chuỗi bán lẻ "Bách hóa xanh" vẫn là ẩn số. Việc thành công hay thất bại của thử nghiệm này sẽ tác động đến tăng trưởng DT của MWG từ 2017. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá cao nổ lực của Công ty trong việc mở rộng HĐKD, tạo tiền đề cho tăng trưởng trong tương lai khi mà HĐKD chính là ĐTDĐ đang có mức tăng trưởng giảm. Ngoài ra, nếu việc thử nghiệm thành công thì triển vọng tương lai của MWG sẽ khá lạc quan.

Chúng tôi vẫn giữ nguyên dự báo 2015 cho MWG với DT và LNST đạt lần lượt 23.590 và 967 tỷ, tăng 50% và 45% n/n. EPS 2015 ước 6.903 đồng/cp, tương ứng P/E 9,6 lần, thấp hơn trung bình ngành khu vực ở mức 15 lần.

CAV: lợi tức cổ tức 7,2%

Công ty cổ phần Dây Cáp Điện Việt Nam (mã: CAV) tiền thân là Công ty Dây đồng Việt Nam, được *thành lập năm 1975. Tháng 9/2007, công ty chuyển thành công ty cổ phần và được niêm yết chính thức vào tháng*

12/2014. Vốn hóa của công ty hiện xấp xỉ 1.200 tỷ đồng. CAV là công ty hàng đầu với thương hiệu tốt, khả năng sinh lợi cao và hưởng lợi từ đề án "Ngầm hóa lưới điện TP HCM đến năm 2020"

Thương hiệu tốt, thị phần cao. CAV hiện nay là doanh nghiệp sản xuất các loại dây và cáp điện hàng đầu tại Việt Nam phục vụ rộng rãi cho các ngành kinh tế, dân dụng và cho xuất khẩu dưới thương hiệu được người tiêu dùng biết đến là Cadivi. Đối với mảng dây và cáp điện dân dụng, CAV chiếm 90% thị phần miền Nam, 30% thị phần miền trung và 20% thị phần miền Bắc.

Hưởng lợi từ đề án "Ngầm hóa lưới điện TP HCM đến năm 2020". Với đối tượng khách hàng chủ yếu của CAV là các Công ty Điện lực; các nhà thầu xây lắp điện dân dụng, công nghiệp; các nhà sản xuất, CAV hưởng lợi từ đề án Ngầm hóa lưới điện TP HCM. Dự kiến, gần 5.000 km lưới điện sẽ được đưa xuống lòng đất với tổng kinh phí lên tới 14.000 tỷ đồng.

L**NST 6T15 tăng 15,2% so với cùng kỳ:** Mặc dù doanh thu thuần CAV giảm 13,4% so với cùng kỳ, còn 2.536 tỷ đồng do sụt giảm từ hoạt động kinh doanh thương mại bán vật tư dây đồng và phụ kiện lưới điện nhưng LNST tăng 15,2%, đạt 78,5 tỷ đồng là do: 1) giá nguyên liệu đầu vào các mặt hàng sản xuất chủ yếu của CAV là đồng và nhôm giảm lần lượt 4% n/n và 20% n/n nhưng giá bán thành phẩm của CAV chỉ giảm nhẹ khiến cho biên lãi gộp 6T15 tăng lên 8% n/n từ mức 6% của 6T14; 2) Chi phí BH & QLDN giảm 4% so với cùng kỳ còn 74,3 tỷ đồng.

Lợi tức cổ tức 7,2%. CAV dự định sẽ trả cổ tức cho cổ đông ở mức tối thiểu là 30% và bằng tiền mặt, tương ứng lợi tức cổ tức 7,2%. Kế hoạch cổ tức tương đối khả thi do kết thúc 6T15, lợi nhuận sau thuế chưa phân phối đạt 134,2 tỷ đồng, tương ứng 4.700 đồng/cp.

Khả năng sinh lợi. Tỷ suất sinh lợi ROE và ROA của CAV lần lượt đứng ở mức 23,3% và 7,4%, hấp dẫn so với trung bình ngành là 15,2% và 6,4%.

Định giá. CAV đang được giao dịch tại P/E lũy kế là 9,3 lần, so với trung bình ngành là 10 lần.

PVS: Tái lập xu hướng tăng ngắn hạn - MUA

Nguyễn Thanh Lâm

Nhận định của MBKE

- PVS nói riêng và nhóm O&G nói chung đang có một vài cải thiện tốt hơn trong ngắn hạn (ít nhất xét về mặt giao dịch).
- Đường giá của PVS đã bứt phá thành công khỏi vùng tích lũy đi ngang và đồng thời vượt thành công lên trên MA trung hạn.
- Một đỉnh liền sau cao hơn cũng đã hình thành, đồng nghĩa với xác nhận PVS đang di chuyển theo xu hướng tăng trong ngắn hạn.
- Thanh khoản cho thấy sự cải thiện khi liên tục 5 phiên duy trì cao hơn mức trung bình 50 ngày. Dòng tiền rõ ràng dành sự quan tâm lớn hơn đến PVS trong thời điểm hiện nay.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD chính thức vượt đường 0 để cho tín hiệu ủng hộ xu hướng tăng. Các chỉ báo khác đa phần quay lại vùng tích cực.

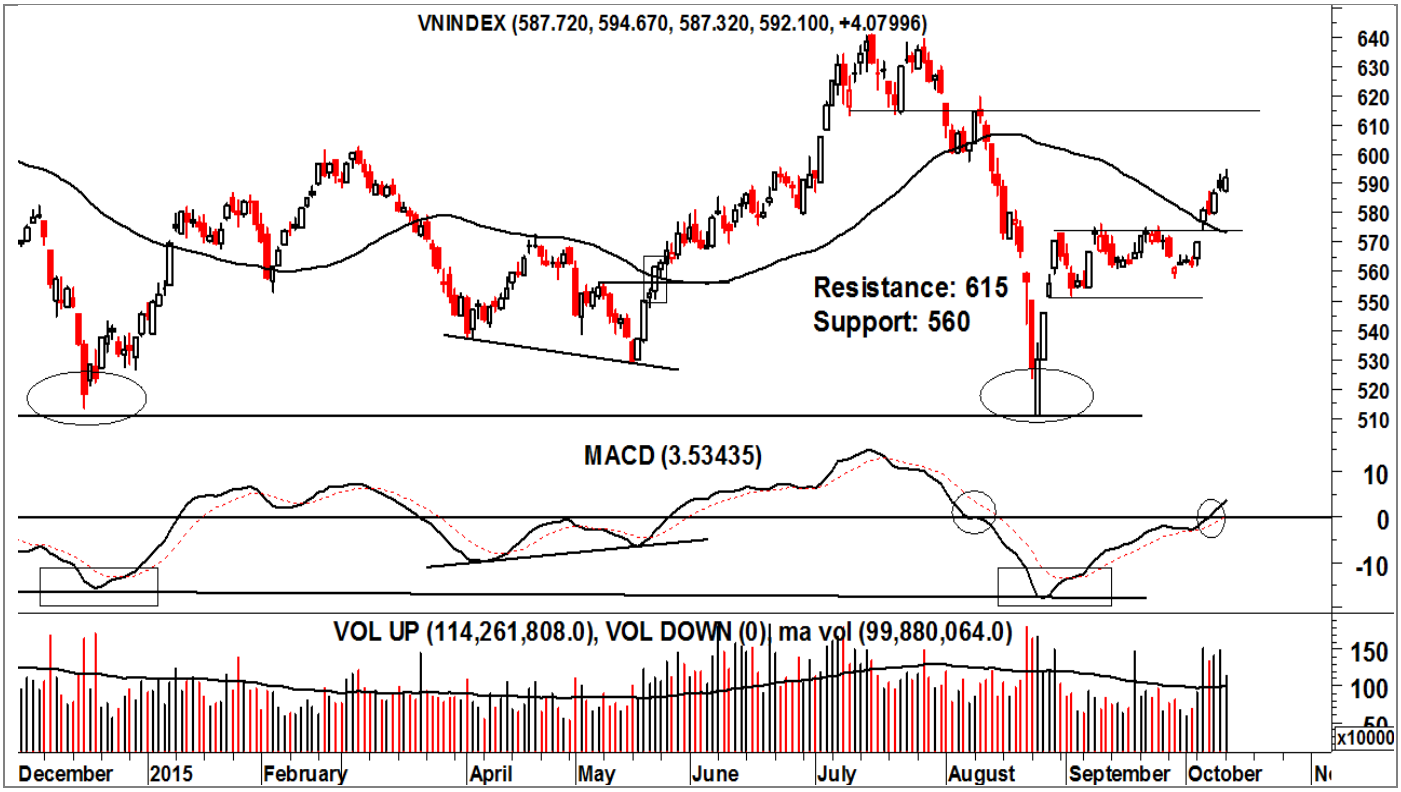
Chiến lược đầu tư

- NĐT có thể xem xét mua vào PVS quanh giá 22.9;
- Mục tiêu đầu tiên tại: 26.8 (+17,0%);
- Dừng lỗ tại: 20.8 (-9,1%).

THÔNG SỐ KỸ THUẬT		
52 Week High	:	40.3
52 Week Low	:	16.4
Last Price	:	22.9
Support S1/S2	:	20.8
Resistance R1/R2	:	26.8
Stop-loss	:	20.8
Strategy	:	MUA
MACD	:	Tích cực
Oscillator	:	Tích cực
RSI	:	Tích cực
Stochastic	:	Tích cực
Trend trung hạn	:	

VN-INDEX: Duy trì xu hướng tăng

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VN-Index tiếp tục tăng trong hôm nay, lực chốt lời vẫn ở mức cao khi "ngưỡng tâm lý" 600 điểm đang khá gần.
- Dù có thể vẫn còn một số "rung lắc" nhất định, không có thay đổi trong nhìn nhận của chúng tôi, VN-Index được xác nhận đi theo xu hướng tăng ngắn hạn.
- Kháng cự tiếp theo tại vùng 615 điểm, khả năng VN-Index sẽ sớm vận động tăng và tiếp cận khu vực này.
- Thanh khoản có giảm lại trong hôm nay nhưng vẫn duy trì thành công trên mức trung bình 50 ngày, cho thấy dòng tiền trong trạng thái mở rộng.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD sau khi vượt thành công lên trên đường 0 vẫn đang tăng khá nhanh. Các chỉ báo khác đang trong vùng tích cực.
- **QUAN TRỌNG**: VN-Index đang di chuyển theo xu hướng tăng ngắn hạn. Dù có thể ghi nhận một số "rung lắc" từ hiện tượng chốt lời, khả năng cao đường giá sẽ sớm vận động lên trên khu vực 600 điểm.

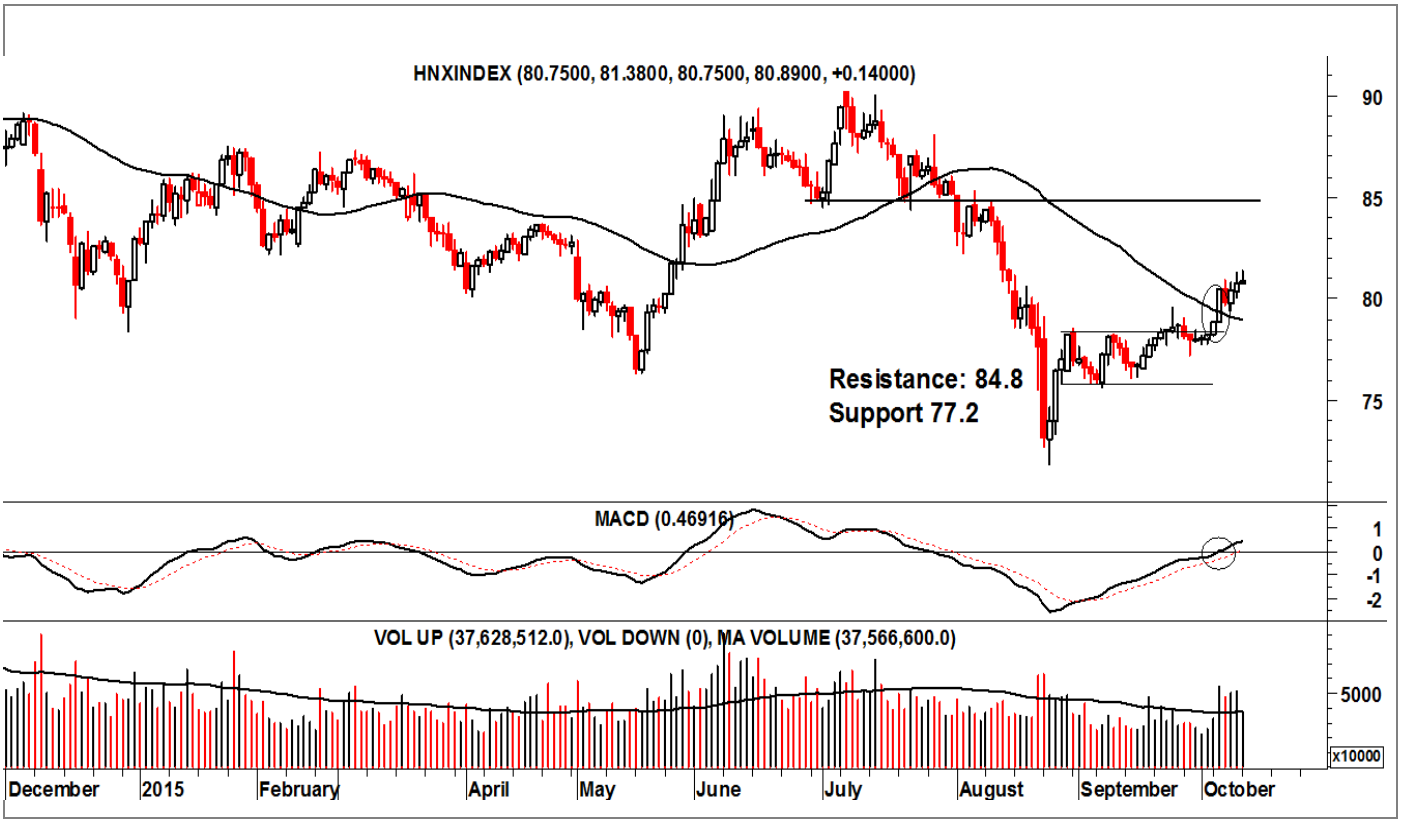
Chiến lược đầu tư

- NĐT nên tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu cao và thực hiện chiến lược "để lãi chạy";
- Việc tăng tỷ trọng cp có thể thực hiện trong thời điểm điều chỉnh của thị trường;
- **Tỷ trọng đề xuất: 30/70 (tiền mặt/cổ phiếu).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT		
52 Week High	:	640.19
52 Week Low	:	535.14
Last Price	:	592.10
Support S1/S2	:	560
Resistance R1/R2	:	615
Stop-loss	:	
Strategy	:	Tích lũy
MACD	:	Tích cực
Oscillator	:	Tích cực
RSI	:	Tích cực
Stochastic	:	Tích cực
Trend trung hạn	:	Tăng

HNX-INDEX: Phiên cân bằng

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- HNX-Index tiếp tục tăng trong hôm nay, mức tăng dù vậy đã ít hơn đáng kể hai phiên liền trước, chủ yếu do áp lực chốt lời có phần lớn hơn.
- Xu hướng ngắn hạn của đường giá vẫn là tăng, dù có thể xuất hiện một số phiên "rung lắc", khả năng thay đổi xu hướng không được chúng tôi đánh giá cao.
- Kháng cự tiếp theo tại mức 84,8 điểm trong khi hỗ trợ gần nhất duy trì tại 77,2 điểm – mức đáy liền trước.
- KLGD có suy giảm trong hôm nay nhưng vẫn duy trì cao hơn mức trung bình 50 ngày. Dòng tiền vẫn trong trạng thái tích cực khi thể hiện mức độ giao dịch cao hơn đáng kể giai đoạn tháng liền trước.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD chính thức vượt thành công đường 0 và cho tín hiệu "nặng ký" ủng hộ xu hướng tăng của giá. Các chỉ báo còn lại đa phần trong vùng tích cực
- **QUAN TRỌNG**: Triển vọng ngắn hạn của HNX-Index tiếp tục tốt, xu hướng tăng ngắn hạn chưa có gì thay đổi.

Chiến lược đầu tư:

- NĐT nên tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu cao và thực hiện chiến lược "để lãi chạy";
- Việc tăng tỷ trọng cp có thể thực hiện trong thời điểm điều chỉnh của thị trường;
- **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	:	80.89
Support S1/S2	:	77.2
Resistance R1/R2	:	84.8
Stop-loss	:	
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
CVT	Mua	Đang mở	21.1	**24.4**	24.7	19.3	15.6%		1-Jun-15		
PLC	Mua	Đang mở	31.6	**34.5**	36.6	29.0	9.2%		28-Jul-15		
DQC	Mua	Đang mở	56.0	**66.5**	65.0	50.5	18.8%		20-Aug-15		(5)
VCB	Mua	Đang mở	42.5	**48.1**	49.0	38.4	13.2%		1-Sep-15		
HPG	Mua	Đang mở	31.1	**32.8**	36.0	28.3	5.5%		1-Sep-15		
MBB	Mua	Đang mở	15.0	**14.8**	16.5	14.1	-1.3%		8-Sep-15		
CTG	Mua	Đang mở	20.2	**20.4**	22.5	18.9	1.0%		8-Sep-15		
BMP	Mua	Đang mở	100.0	**111.0**	118.0	93.0	11.0%		10-Sep-15		
FPT	Mua	Đang mở	44.5	**45.8**	50.0	42.0	2.9%		18-Sep-15		
TNG	Mua	Đang mở	26.4	**26.1**	30.5	24.0	-1.1%		18-Sep-15		
PAC	Mua	Đang mở	28.0	**31.2**	31.2	26.2	11.4%		21-Sep-15		(5)
GMD	Mua	Đang mở	33.3	**38.8**	38.5	31.0	16.5%		21-Sep-15		(5)
TCM	Mua	Đang mở	36.6	**37.0**	42.0	33.9	1.1%		22-Sep-15		
DPM	Mua	Đang mở	31.7	**32.5**	36.0	30.0	2.5%		24-Sep-15		
VCB	Mua	Đang mở	45.0	**48.1**	53.0	42.2	6.9%		6-Oct-15		
MWG	Mua	Đang mở	66.0	**66.5**	75.0	62.5	0.8%		6-Oct-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