



14/03/2016

Tính đến 14/03/2016

VN-Index: **578.0 ; -0,2%**
HNX-Index: **80,0 ; +0,1%**

Nhận định thị trường

Q2/2016 – Ngắn hạn thuận lợi

Quý 1/2016: “Đuôi đã lọt dù đầu không xuôi”

Chứng khoán Việt Nam trải qua quý 1/2016 với nhiều cung bậc cảm xúc trái ngược. Tâm trạng thất vọng là điều dễ thấy trong nửa đầu quý khi mà thị trường có sự “khởi động” vào loại kém nhất trong 5 năm qua, kể cả khi so sánh với năm “ác mộng” 2011.

Báo cáo chiến lược đầu tiên của năm 2016 được chúng tôi phát hành vào ngày 16/01 ([tham khảo tại đây](#)), thời điểm mà sự lao dốc của thị trường vẫn đang tiếp diễn ở cường độ cao. Chúng tôi đã đưa ra nhìn nhận về một “nửa đầu quý 1” nhiều rủi ro, và sự hồi ổn định cũng như phục hồi sẽ đến vào giai đoạn nửa sau của quý. Trong một chừng mực nào đó, nhận định này đã tương đối phù hợp với diễn biến của thị trường thời gian vừa qua.

Ngắn hạn Q2/2016: Kịch bản “ngược” với Q1?

Với các phân tích sẽ trình bày chi tiết dưới đây, chúng tôi cho rằng VN-Index nhiều khả năng sẽ trải qua ½ giai đoạn đầu Quý 2 (đến cuối tháng 4, đầu tháng 5) tương đối thuận lợi với việc duy trì thành công xu hướng tăng ngắn hạn. Vùng mục tiêu cao nhất của VN-Index trong Quý 2 nhiều khả năng có thể đạt từ 605 đến 640 điểm (tương đương với mức tăng thêm từ 5% đến 11% tính từ mức hiện tại). Dù vậy sự khó khăn có thể sẽ đến trong khoảng thời gian còn lại sau đó của Quý 2, khó khăn có thể biểu hiện bằng việc xu hướng tăng bị đứt quãng hoặc thậm chí có thể xuất hiện pha điều chỉnh sâu.

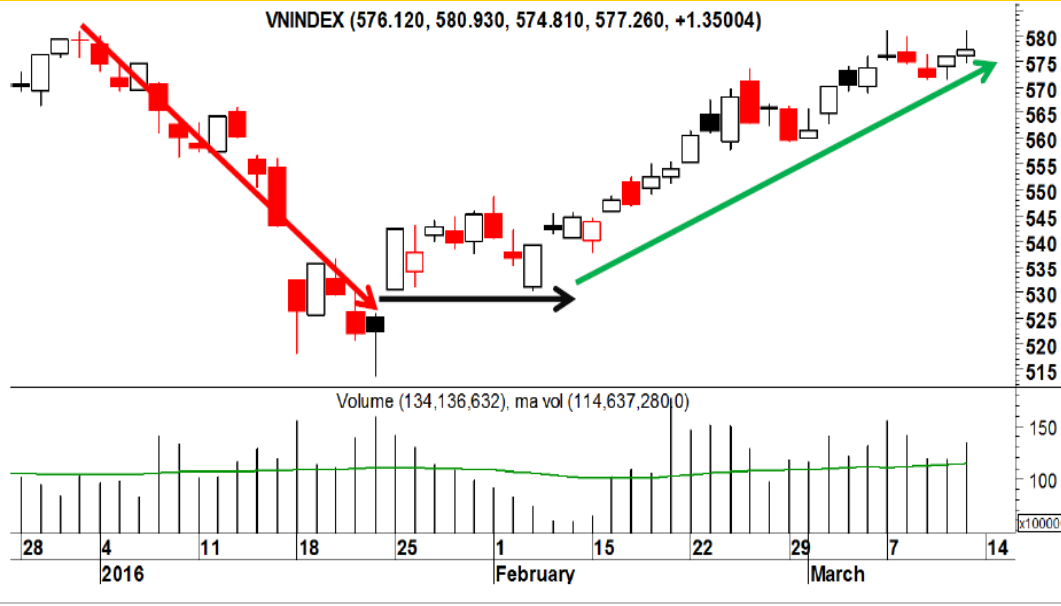
Trung hạn cho cả năm 2016

Không có thay đổi trong nhìn nhận trung hạn của chúng tôi so với báo cáo chiến lược đã xuất bản đầu năm. Dù sẽ có nhiều trở lực và các “rủi ro hệ thống” khó đoán định, TTCK Việt Nam được chúng tôi dự báo sẽ vẫn có khả năng tăng trung bình 7-12% trong năm nay. Dự báo này được đưa ra dựa trên sự so sánh tương quan với thị trường các quốc gia trong khu vực, tiềm năng nội tại của nền kinh tế cũng như các góc nhìn về phân tích kỹ thuật trong trung hạn của thị trường. ([Quý vị có thể tìm đọc lại báo cáo chiến lược đầu năm 2016 để rõ hơn về nhận định này của chúng tôi](#)).

1. Nhìn lại Quý 1/2016: “Đuôi lợn dù đầu không xuôi”

Quý 1/2016 đã diễn ra với các gam màu tối sáng khá rõ nét ở những khoảng thời gian khác nhau. Dù tính đến hiện tại (11/3/2016), VN-Index gần như không ghi nhận biến động nào so với mức điểm đầu năm (-0,20%), nhưng không vì thế mà thị trường thiếu độ kịch tính trong 3 tháng qua. Diễn biến thị trường trong Q1/2016 có thể chia thành ba giai đoạn rất rõ nét.

Diễn biến của VN-Index trong Quý 1/2016

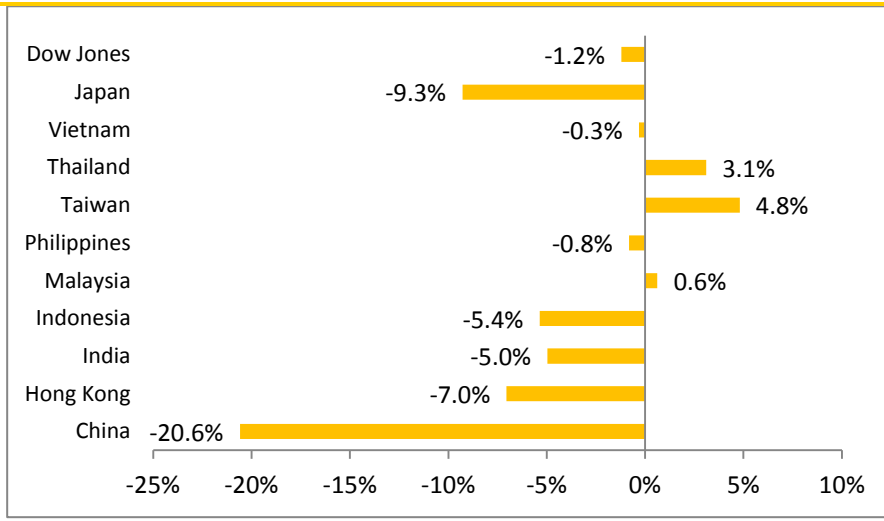


Nguồn: HOSE, MBKE tổng hợp

- **Giai đoạn lao dốc mạnh (từ đầu năm đến cuối tháng 1).** Đây là giai đoạn “thảm họa” thật sự của thị trường. Ở mức đỉnh điểm, ngày 22/1/2016 ghi nhận mức giá thấp nhất trong ngày tại 513,8 điểm, tương ứng với việc VN-Index để mất 11,3%(!) – một “kỳ lục ngược” thật sự tính từ năm 2010 đến nay. Nguyên nhân chính dẫn đến kết quả trên chính là sự “kết hợp” giữa việc mất điểm mạnh tại hầu hết các TTCK trên thế giới (đỉnh điểm của tháng 1 DJ để mất 9,5%, Shanghai mất 24,9%!), sự đi xuống mạnh của giá dầu (mức thấp nhất trong tháng 1 mất 28%) và tình trạng căng thẳng về tỷ giá tại Việt Nam. Tính riêng tại HSX, khối ngoại bán ròng mạnh trong tháng 1 với giá trị 1.309 tỷ đồng – mức bán ròng mạnh nhất trong tháng 1 kể từ năm 2013 đến nay.
- **Giai đoạn cân bằng (từ cuối tháng 1 đến trước Tết Âm Lịch).** Đây là giai đoạn thị trường bắt đầu ghi nhận sự cân bằng và hồi phục tương đối về mặt điểm số nhưng thanh khoản lại rơi vào mức suy kiệt nhất (một phần do ảnh hưởng từ vấn đề nghỉ Tết). Đây là thời gian mà sự ngờ vực là rất cao và hầu hết nhà đầu tư lựa chọn giải pháp tạm ngưng hoạt động để chờ đợi những tín hiệu rõ nét hơn.
- **Giai đoạn hồi phục thật sự (từ sau Tết Âm Lịch đến nay).** Sự “đồng điệu” trở lại của giá và thanh khoản thật sự bắt đầu từ giai đoạn sau Tết Âm Lịch. Xu hướng tăng rõ nét và đáng tin cậy hơn rất nhiều trong giai đoạn này (và vẫn đang được duy trì rất tốt). Nguyên nhân dẫn đến sự hồi phục lành mạnh hơn chính là sự tăng trở lại của phần lớn TTCK toàn cầu, sự hồi phục khá ngoạn mục của giá dầu và một số hàng hóa khác. Trực diện hơn với TTCK Việt Nam, việc khối ngoại trở lại mua ròng mạnh và “câu chuyện nói room” được hâm nóng cũng như kết quả kinh doanh khả quan của các doanh nghiệp chính là những điểm nhấn quan trọng giúp VN-Index tái lập và duy trì thành công xu hướng tăng tính đến hiện tại.

Dù kết quả tính đến hiện tại (11/03/2016), VN-Index vẫn đang giảm nhẹ 0,31% so với mức đầu năm, con số này tiếp tục là kết quả "không tệ" nếu so sánh với những gì đã xảy ra trong cùng giai đoạn này ở các TTCK lớn trên thế giới cũng như các quốc gia còn lại trong khu vực.

Kết quả tăng/giảm TTCK một số quốc gia trong Quý 1/2016



Nguồn: Bloomberg, MBKE tổng hợp

2. Ngắn hạn Q2/2016: “Kịch bản ngược” của Quý 1?

Nửa đầu Quý 2/2016: Nhiều thuận lợi

Xét trong ngắn hạn nửa đầu Quý 2/2016, chúng tôi cho rằng có nhiều lý do để có thể tiếp tục lạc quan và tin vào khả năng VN-Index sẽ tiếp tục tìm đến những vùng giá cao hơn trong giai đoạn này.

Nhìn nhận này được chúng tôi đưa ra dựa trên một số lý do sau đây:

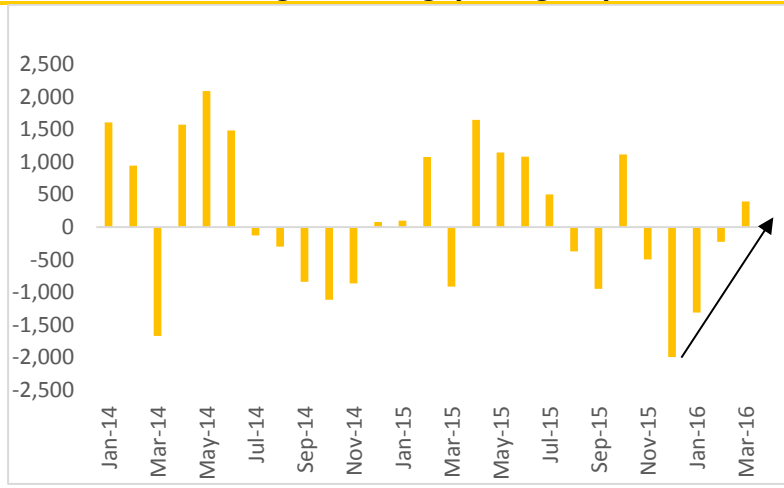
- Nhiều chờ đón từ “mùa đại hội cổ đông”;
- Khả năng tiếp tục duy trì mua ròng của khối ngoại;
- “Nới room” sẽ tiếp tục là chủ đề giúp thúc đẩy thị trường;
- Góc nhìn kỹ thuật ủng hộ xu hướng tăng tiếp tục mở rộng.

“Mùa đại hội cổ đông”. Khoảng thời gian nửa cuối tháng ba kéo dài đến hết tháng 4 chính là giai đoạn “cao điểm” nhất cho các hoạt động thường niên gặp gỡ cổ đông, HĐQT của các doanh nghiệp đang niêm yết trên sàn và điều này có thể tạo ra tâm lý kỳ vọng cao khi các thông tin liên quan đến kết quả kinh doanh, kế hoạch cho năm 2016, cổ tức hay những thay đổi trong chiến lược kinh doanh của các công ty sẽ dần được lộ diện rõ nét.

Nhiều khả năng khối ngoại duy trì mua ròng.

Tính từ tháng 8/2015 đến trước tháng 3/2016, các NĐT nước ngoài đã bán ròng khá mạnh tay, hơn 4.232 tỷ đồng tính riêng tại HSX (khối ngoại chỉ duy nhất mua ròng trong tháng 10, nhưng chủ yếu là giao dịch thỏa thuận khi MBB “hở room” 40 triệu cổ phiếu cho khối ngoại thời gian đó do tăng vốn phát hành cho SCIC). Rõ ràng, hành động bán ra khá mạnh trong ngắn hạn của khối ngoại đã ảnh hưởng tiêu cực lên dòng tiền của thị trường, đặc biệt khi tâm lý nói chung của nhóm NĐT trong nước đang yếu ở thời điểm đó.

Diễn biến mua bán ròng của khối ngoại thời gian qua

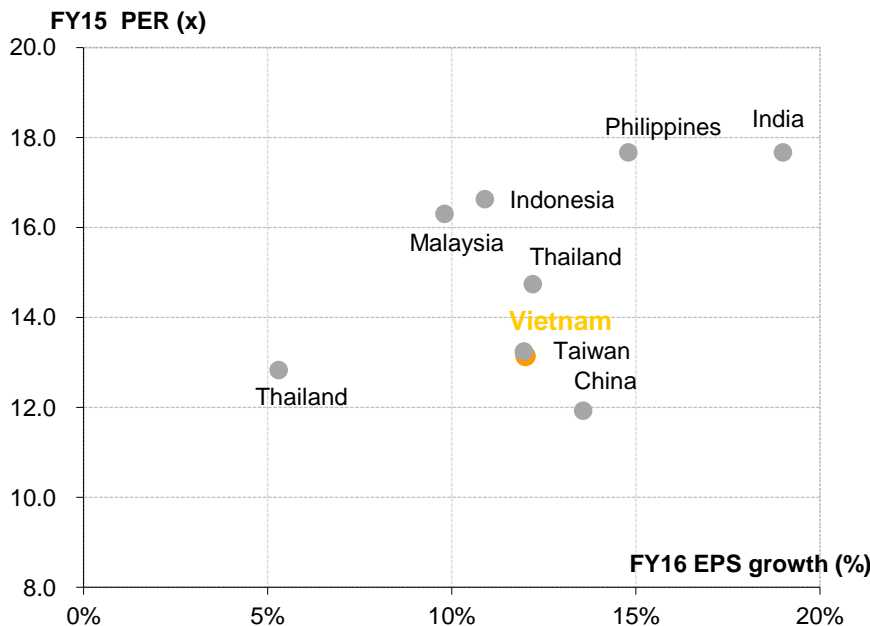


Nguồn: HSX, MBKE

Dù vậy có thể thấy bắt đầu từ tháng 2/2016, cường độ bán ròng của khối ngoại đã được tiết chế rất nhiều và trong nửa đầu tháng 3 đã chứng kiến hoạt động mua ròng của các NĐTNN quay trở lại với cường độ mạnh với giá trị mua ròng chỉ trong 11 ngày đầu tiên đạt gần 400 tỷ đồng.

Lý do chính khiến chúng tôi tin tưởng vào khả năng khối ngoại mua ròng ngắn hạn đến từ các so sánh tương quan giữa TTCK Việt Nam và các quốc gia trong khu vực. PE dự phóng 2016 của VN vẫn ở mức hấp dẫn, đi kèm theo là tiềm năng tăng trưởng EPS vào loại khá. Việc tháo gỡ thêm các “nút thắt” liên quan đến vấn đề mở room khối ngoại được trình bày dưới đây cũng là nguyên nhân quan trọng khiến chúng tôi kỳ vọng vào kết quả mua ròng của khối ngoại trong thời gian tới.

Tương quan PE và EPS năm 2016 các quốc gia khu vực



Nguồn: Bloomberg, MBKE tổng hợp

Nới room – Câu chuyện chưa hề cũ.

Nghị định 60/2015/N-CP cho phép các công ty niêm yết (không thuộc các ngành nghề kinh doanh có điều kiện) được thay đổi tỷ lệ sở hữu của các nhà đầu tư nước ngoài tuy đã có hiệu lực từ đầu tháng 9/2015, nhưng vẫn chưa thực sự mở room đồng loạt cho tất cả các công ty vào thời điểm đó do vẫn còn hàng loạt các vướng mắc khiến đại đa số các doanh nghiệp niêm yết đều rất khó khăn trong việc thực hiện.

Rào cản được nhắc đến nhiều nhất liên quan đến vấn đề đối xử với các doanh nghiệp niêm yết khi có sở hữu trên 51% của khối ngoại như một pháp nhân công ty nước ngoài và phải tuân thủ Luật đầu tư, điều này khiến rất nhiều các doanh nghiệp dù có nhu cầu lớn về việc mở room vẫn không thể mạnh tay thực hiện vì có thể sẽ đối mặt với hàng loạt các rủi ro pháp lý phát sinh khi “bị xem” là công ty nước ngoài.

Vào cuối tháng 2 vừa qua, UBCKNN đã đưa ra Dự thảo quy định một số điều kiện đầu tư kinh doanh chứng khoán và Dự thảo đã làm sáng tỏ hơn một số vấn đề về hoạt động của các doanh nghiệp khi nới room. Việc quy định tư cách nhà đầu tư của tổ chức có vốn đầu tư nước ngoài vẫn phải tuân thủ theo Luật Đầu tư. Dự thảo lần này quy định rõ đối với tổ chức tiếp nhận vốn đầu tư nước ngoài đang niêm yết hoặc đang đăng ký giao dịch được dự thảo “coi các tổ chức đó như tổ chức trong nước nhưng chỉ trong các hoạt động đầu tư” và phù hợp với quy định tại Điều 23 của Luật Đầu tư.

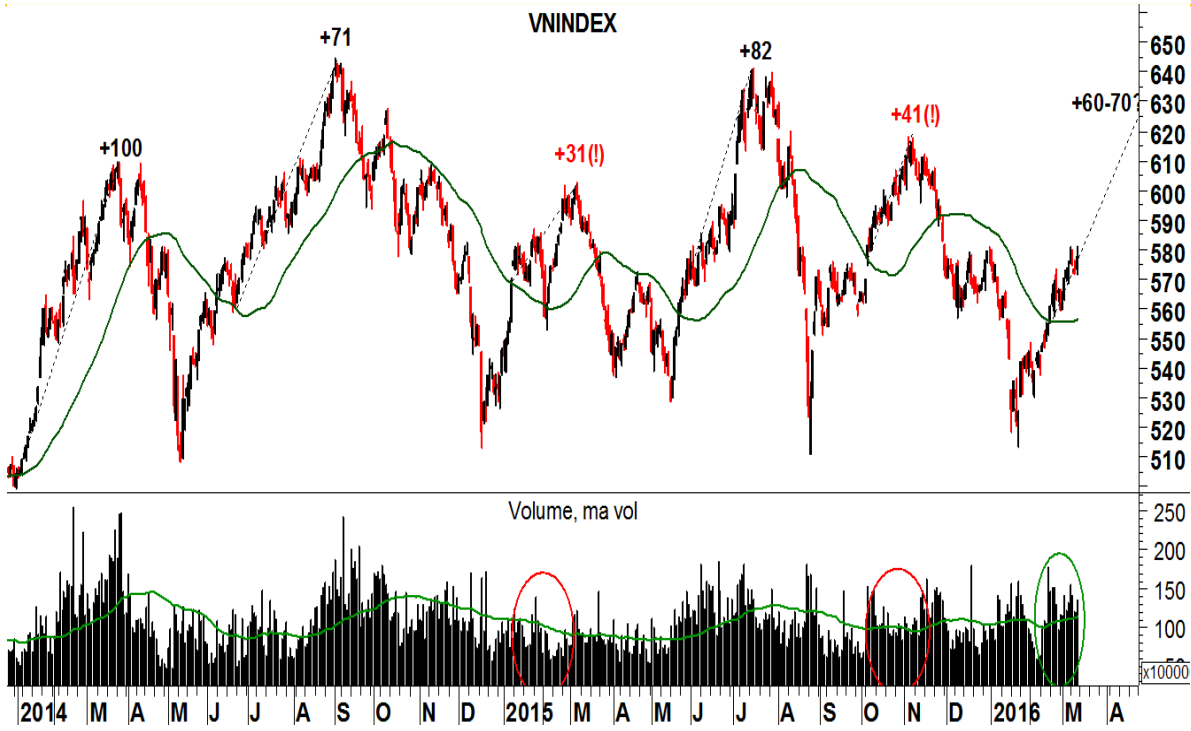
Sau “phát súng” đầu tiên là SSI nới room ngoại lên 100% vào cuối năm 2015, câu chuyện nới room đã thật sự được “hâm nóng” trở lại trong giai đoạn gần Tết Âm Lịch khi EVE công bố tăng room ngoại lên 100 và tiếp sau đó là một HHS, VHC. Một số các doanh nghiệp “để lộ” ý định sẽ sớm đưa vấn đề nới room ra trình tại ĐHCĐ trong giai đoạn tới đây để thúc đẩy việc mở cửa cho khối ngoại tham gia vào công ty. Đặc biệt, VNM - cổ phiếu luôn được khối ngoại quan tâm và khó long sở hữu được nếu không phải trả một khoản “premium” so với thị trường- cũng vừa lấy ý kiến cổ đông để thay đổi giấy phép kinh doanh (rút bớt 7 ngành nghề trong giấy phép) trong tháng 2/2016. Đây được xem là thủ tục cần thiết để đẩy nhanh quá trình nới room của công ty này.

Thực tế, TTCK Việt Nam vẫn được phân loại là Thị trường cận biên (Frontier Market) và quy mô khá khiêm tốn so với các nước trong khu vực. Nỗ lực nới room được coi là động thái quan trọng để Việt Nam có thể thu hút sự quan tâm của các nhà đầu tư nước ngoài, tăng thanh khoản cho thị trường nhằm tiến đến mục tiêu được phân loại là Thị Trường mới nổi (Emerging Market) theo chỉ số MSCI. Còn nhớ năm 2013, khi MSCI công bố sẽ xem xét Qata và UAE là Thị trường mới nổi thì chỉ số index của hai thị trường này tăng gần 40% trong năm đó.

Trong ngắn hạn Quý 2 và trung hạn cả năm 2016, chúng tôi vẫn duy trì đánh giá câu chuyện về “nới room” sẽ là một trong số “các điểm nhấn quan trọng nhất” tạo ra hiệu ứng theo hướng tích cực lên thị trường. Chúng tôi sẽ sớm có thêm một số chuyên đề riêng để đánh giá chi tiết hơn các công ty có cơ hội hưởng lợi nhiều nhất liên quan đến vấn đề này.

Góc nhìn kỹ thuật ủng hộ xu hướng tăng tiếp diễn. Kể từ sau Tết âm lịch, chúng tôi bắt đầu nhìn nhận VN-Index hoạt động trong một xu hướng tăng. Cho đến hiện tại chúng tôi vẫn không có thay đổi nào trong đánh giá này và tiếp tục khuyến nghị NĐT xem xét duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao trong danh mục.

Có rất nhiều vấn đề cần quan tâm để xác nhận VN-Index có thật sự bước vào xu hướng tăng hay không. Dù vậy một cách tối giản nhất cho vấn đề này, chúng ta có thể “lấy mốc” bằng việc đường giá vượt thành công lên phía trên của MA trung hạn như một chỉ dấu quan trọng xác nhận xu hướng tăng (điều này ít ra có hiệu quả trong hơn 2 năm trở lại đây).



Quan sát đồ thị của VN-Index bên trên có thể thấy tính từ năm 2014 đến nay, đường giá có 6 lần xác nhận xu hướng tăng với việc cắt thành công lên phía trên MA trung hạn (kể cả lần hiện tại). Ở 5 lần trước, khoảng thời gian tiếp tục tăng và số điểm tăng mà VN-Index “gặt hái” thêm được sau đó lần lượt là:

Bắt đầu	Kết thúc	Thời gian duy trì	Điểm số tăng thêm
02/01/14	24/03/14	3 tháng	100
09/06/14	03/09/14	3 tháng	71
09/01/15	05/03/15	2 tháng	31
21/05/15	27/07/15	2 tháng	82
05/10/15	06/11/15	1 tháng	41

Ở lần tăng giá hiện tại, mức “khởi động” của VN-Index khi vượt thành công MA trung hạn là 555 điểm vào ngày 19/2. Giá định “lịch sử sẽ có khả năng lập lại”, có thể thấy trường hợp kém nhất, VN-Index sẽ chỉ có khả năng duy trì xu hướng tăng trong khoảng 1 tháng (đến khoảng nửa cuối tháng 3) và mức điểm tăng thêm sẽ dừng lại ở mốc quanh 585 điểm. Dù vậy chúng tôi cho rằng xác suất xảy ra trường hợp kém nhất này không cao nếu nhìn thêm một số diễn biến khác có liên quan.

Một trong những yếu tố “quyết định” xu hướng tăng có thể kéo dài (cả về mặt thời gian và điểm số) hay không, chính là vấn đề thanh khoản. Thông thường một xu hướng tăng sẽ “bền vững” hơn nếu có sự tham gia giao dịch của các dòng tiền lớn trên thị trường, điều này biểu hiện dưới hình thái của TA chính là việc KLGĐ phải có sự cải thiện và nên tăng cùng theo đà tăng của giá. Nhìn lại các lần tăng điểm vừa nêu, chính việc KLGĐ thấp (thậm chí là giảm lại) là nguyên nhân khiến 2 lần tăng giá của VN-Index chỉ đạt từ 31 đến 41 điểm (vùng khoanh đỏ volume).

Trong lần thiết lập xu hướng tăng hiện nay, KLGĐ đang lựa chọn thiết lập mẫu hình “tích cực hơn” khi có cải thiện rõ nét và thường xuyên nằm cao hơn mức trung bình 50 ngày (ngưỡng mà chúng tôi dùng để bàn về sự mở rộng dòng tiền). Trừ khi thanh khoản suy yếu đột ngột trở lại về dưới ngưỡng trung bình 50 ngày, VN-Index sẽ ít có khả năng lựa chọn kịch bản kém nhất để thực thi.

Với những đánh giá vừa nêu, chúng tôi cho rằng vùng điểm khả thi nhất cho con sóng tăng lần này của VN-Index có thể rơi vào khu vực 605 – 640 điểm (tương ứng mức tăng trung bình năm lần trước đó). Thời gian để duy trì xu hướng tăng có thể kéo dài đến cuối tháng 4 hoặc nửa đầu tháng 5 (tương đương 2-3 tháng tính từ mức 555 điểm)

Nửa cuối Quý 2/2016: Rủi ro lớn hơn có thể xuất hiện

Dù giữ đánh giá khá lạc quan cho giai đoạn nửa đầu quý 2, chúng tôi cảm thấy vẫn có nhiều lý do để thận trọng trong khoảng thời gian nửa cuối còn lại của quý. Một số lý do để cân nhắc sự thận trọng bao gồm:

- Yếu tố chu kỳ;
- Rủi ro tiềm ẩn từ thị trường chứng khoán toàn cầu;

Yếu tố chu kỳ. Về mặt yếu tố chu kỳ, quý 2 không phải là quý “thuận lợi” nếu nhìn lại những gì đã diễn ra trong quá khứ đối với VN-Index. Tính từ khi xu hướng tăng trung hạn của thị trường được tái lập từ năm 2012, có đến 3/4 năm VN-Index ghi nhận kết quả giảm, năm 2015 là năm duy nhất VN-Index tăng lên trong Quý 2 với mức tăng đạt 5,50%. Do chúng tôi đặt kỳ vọng vào khả năng tiếp tục tăng lên của VN-Index trong nửa đầu của quý này, nhiều khả năng nếu yếu tố chu kỳ vẫn tiếp diễn, VN-Index sẽ gặp khó khăn lớn hơn trong nửa còn lại của Quý 2, không loại trừ có thể là một pha điều chỉnh giảm khá lớn trở lại.

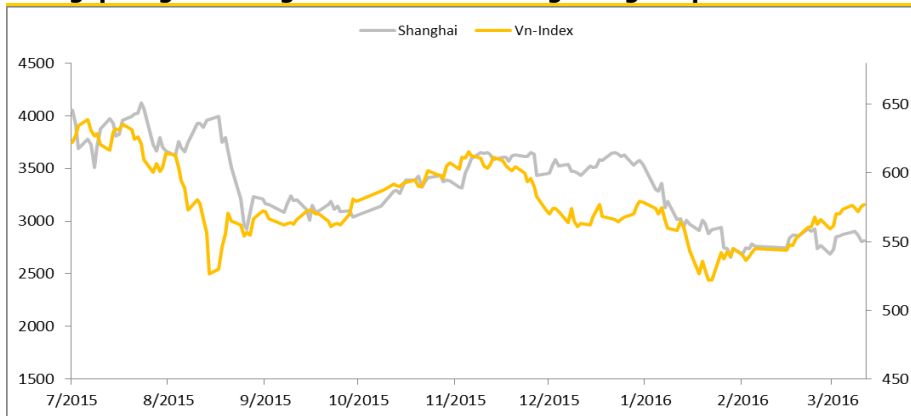


Rủi ro tiềm ẩn từ chứng khoán toàn cầu.

Những quan ngại về sức khỏe của nền kinh tế Trung Quốc – nền kinh tế lớn thứ hai thế giới đang ngày một lớn dần lên và tạo ra rủi ro đáng kể cho TTCK toàn cầu (đĩ nhiên Việt Nam không phải là ngoại lệ). Hàng loạt dự báo của các định chế tài chính lớn trên thế giới đều cho rằng áp lực dành cho nền kinh tế Trung Quốc sẽ còn lớn hơn trong năm 2016 với tốc độ tăng trưởng giảm mạnh và điều đó có tác động mạnh lên triển vọng kinh tế toàn cầu.

Đối với TTCK Trung Quốc, với quy mô ngày một lớn hơn, ảnh hưởng từ TTCK Trung Quốc đến các thị trường khác sẽ có mức tương quan chặt chẽ hơn trong thời gian tới. Nhìn lại diễn biến trong 6 tháng cuối năm 2015 và hai tuần đầu tiên của năm 2016, có thể thấy VN-Index đang có mối tương quan rất chặt với các diễn biến tại TTCK Trung Quốc, đặc biệt là các giai đoạn suy giảm.

Tương quan giữa Shanghai và VN-Index trong thời gian qua



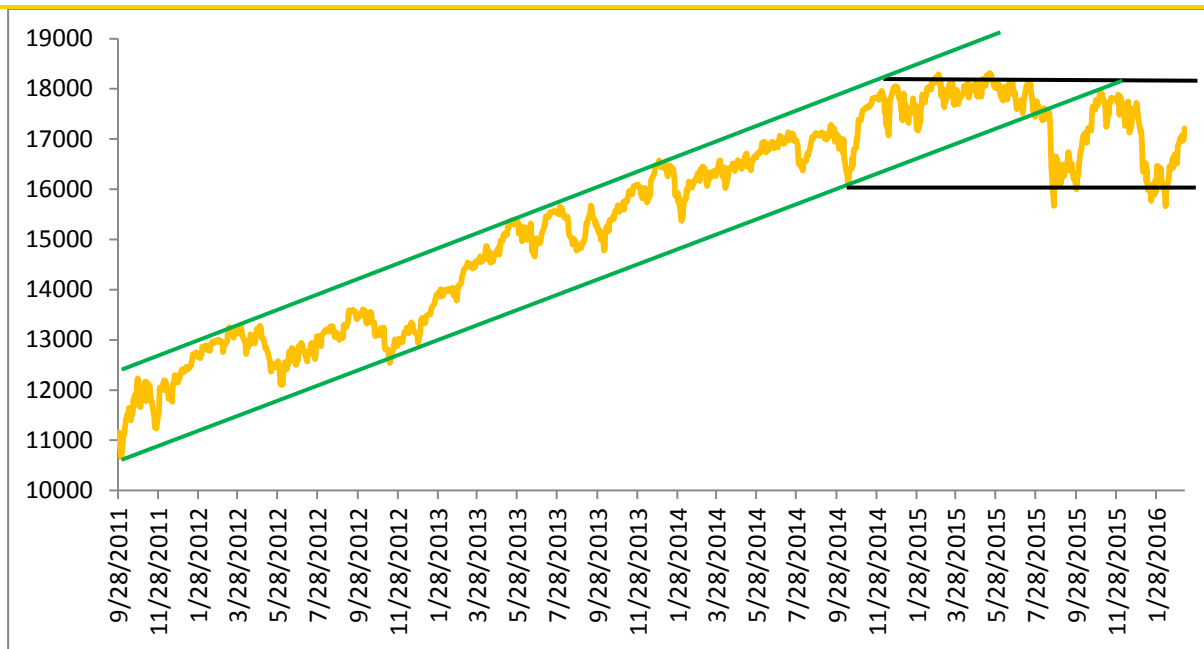
Nguồn: Bloomberg, MBKE tổng hợp

Dù TTCK Trung Quốc đã có diễn biến “bình ổn hơn” kể từ đầu tháng 2 đến nay, chúng tôi tiếp tục cho rằng đây sẽ là ẩn số (theo chiều hướng rủi ro) lớn nhất có khả năng tác động đến triển vọng của TTCK Việt Nam trong năm 2016 do mối tương quan giữa Shanghai và VN-Index vẫn là khá chặt chẽ kể từ tháng 7/2015 đến nay.

Đối với Hoa Kỳ - nền kinh tế lớn nhất TG, Cục dự trữ liên bang Mỹ (FED) dự kiến trong năm 2016 sẽ có thêm 4 lần tăng lãi suất với mức tăng tổng cộng 1%. Về lý thuyết nếu FED tăng lãi suất, với mức lợi tức cao hơn cũng như độ rủi ro ít hơn, các tài sản tại Mỹ sẽ thu hút nguồn đầu tư tài chính đổ ngược trở về Mỹ. Thị trường các quốc gia mới nổi nhìn chung sẽ còn chịu tác động tiêu cực từ vấn đề này dù hiệu ứng sẽ dần giảm xuống do độ kỳ vọng đã phản ánh tương đối vào giá.

TTCK Hoa Kỳ (với đại diện là chỉ số DJ) cũng tồn tại những rủi ro điều chỉnh nhất định với điểm rơi có thể trong 1-2 tháng tới. DJ hiện đang có sự hồi phục trở lại khá tốt nhưng chỉ số này cũng sẽ sớm đổi diện với khu vực kháng cự rất mạnh, tại vùng giá trên 18.000 điểm – vùng đỉnh cao nhất của DJ trong lịch sử. Khả năng xuất hiện điều chỉnh hoặc chí ít là những rung lắc mạnh sẽ là điều cần tính đến.

Diễn biến Dow Jones



Nguồn: Bloomberg, MBKE tổng hợp

Research Offices

REGIONAL

Sadiq CURRIMBHOY
Regional Head, Research & Economics
(65) 6231 5836 sadiq@maybank-ke.com.sg

WONG Chew Hann, CA
Regional Head of Institutional Research
(603) 2297 8686 wchewh@maybank-ib.com

ONG Seng Yeow
Regional Head of Retail Research
(65) 6231 5839
ongsengyeow@maybank-ke.com.sg

TAN Sin Mui
Director of Research
(65) 6231 5849 sinmui@kimeng.com.hk

ECONOMICS

Suhaimi ILIAS
Chief Economist
Singapore | Malaysia
(603) 2297 8682 suhaimi_ilias@maybank-ib.com

Luz LORENZO
Philippines
(63) 2 849 8836
luz_lorenzo@maybank-atrke.com

Tim LEELAHAPHAN
Thailand
(66) 2658 6300 ext 1420
tim.l@maybank-ke.co.th

JUNIMAN
Chief Economist, BII
Indonesia
(62) 21 29228888 ext 29682
Juniman@bankbii.com

STRATEGY

Sadiq CURRIMBHOY
Global Strategist
(65) 6231 5836 sadiq@maybank-ke.com.sg

Willie CHAN
Hong Kong / Regional
(852) 2268 0631 williechan@kimeng.com.hk

MALAYSIA

WONG Chew Hann, CA Head of Research
(603) 2297 8686 wchewh@maybank-ib.com
• Strategy

Desmond CH'NG, ACA
(603) 2297 8680
desmond.chng@maybank-ib.com
• Banking & Finance

LIAW Thong Jung
(603) 2297 8688 tjliaw@maybank-ib.com
• Oil & Gas Services - Regional

ONG Chee Ting, CA
(603) 2297 8678 ct.ong@maybank-ib.com
• Plantations - Regional

Mohshin AZIZ
(603) 2297 8692 mohshin.aziz@maybank-ib.com
• Aviation - Regional • Petrochem

YIN Shao Yang, CPA
(603) 2297 8916 samuel.y@maybank-ib.com
• Gaming – Regional • Media

TAN Chi Wei, CFA
(603) 2297 8690 chiwei.t@maybank-ib.com
• Power • Telcos

WONG Wei Sum, CFA
(603) 2297 8679 weisum@maybank-ib.com
• Property

LEE Yen Ling
(603) 2297 8691 lee.yl@maybank-ib.com
• Building Materials • Glove • Ports • Shipping

CHAI Li Shin, CFA
(603) 2297 8684 lishin.c@maybank-ib.com
• Plantation • Construction & Infrastructure

Ivan YAP
(603) 2297 8612 ivan.yap@maybank-ib.com
• Automotive • Semiconductor • Technology

Kevin WONG
(603) 2082 6824 kevin.wong@maybank-ib.com
• REITs • Consumer Discretionary

LIEW Wei Han
(603) 2297 8676 weihan.l@maybank-ib.com
• Consumer Staples

LEE Cheng Hooi Regional Chartist
(603) 2297 8694
chenghooi.lee@maybank-ib.com

Tee Sze Chiah Head of Retail Research
(603) 2297 6858 szechiah.t@maybank-ib.com

Cheah Chong Ling
(603) 2297 8767 chongling.c@maybank-ib.com

HONG KONG / CHINA

Howard WONG Head of Research
(852) 2268 0648
howardwong@kimeng.com.hk
• Oil & Gas - Regional

Benjamin HO
(852) 2268 0632 benjaminho@kimeng.com.hk
• Consumer & Auto

Jacqueline KO, CFA
(852) 2268 0633 jacquelineko@kimeng.com.hk
• Consumer Staples & Durables

Ka Leong LO, CFA
(852) 2268 0630 kilo@kimeng.com.hk
• Consumer Discretionary & Auto

Mitchell KIM
(852) 2268 0634 mitchellkim@kimeng.com.hk
• Internet & Telcos

Osbert TANG, CFA
(86) 21 5096 8370
osberttang@kimeng.com.hk
• Transport & Industrials

Stefan CHANG, CFA
(852) 2268 0675
stefanchang@kimeng.com.hk
• Technology

Steven ST CHAN
(852) 2268 0645 stevenchan@kimeng.com.hk
• Banking & Financials - Regional

Warren LAU
(852) 2268 0644
warrenlau@kimeng.com.hk
• Technology – Regional

INDIA

Jigar SHAH Head of Research
(91) 22 6623 2632 jigar@maybank-ke.co.in
• Oil & Gas • Automobile • Cement

Anubhav GUPTA
(91) 22 6623 2605 anubhav@maybank-ke.co.in
• Metal & Mining • Capital Goods • Property

Vishal MODI
(91) 22 6623 2607 vishal@maybank-ke.co.in
• Banking & Financials

Abhijeet KUNDU
(91) 22 6623 2628 abhijeet@maybank-ke.co.in
• Consumer

Neerav DALAL
(91) 22 6623 2606 neerav@maybank-ke.co.in
• Software Technology • Telcos

SINGAPORE

Gregory YAP
(65) 6231 5848 gyap@maybank-ke.com.sg
• SMID Caps
• Technology & Manufacturing • Telcos

YEAK Chee Keong, CFA
(65) 6231 5842
yeakcheekeong@maybank-ke.com.sg
• Offshore & Marine

Derrick HENG, CFA
(65) 6231 5843 derrickheng@maybank-ke.com.sg
• Transport • Property • REITs (Office)

Joshua TAN
(65) 6231 5850 joshuatn@maybank-ke.com.sg
• REITs (Retail, Industrial)

John CHEONG
(65) 6231 5845 johncheong@maybank-ke.com.sg
• Small & Mid Caps • Healthcare

TRUONG Thanh Hang
(65) 6231 5847 hang.truong@maybank-ke.com.sg
• Small & Mid Caps

INDONESIA

Isnaputra ISKANDAR Head of Research
(62) 21 2557 1129
isnaputra.iskandar@maybank-ke.co.id
• Strategy • Metals & Mining • Cement

Rahmi MARINA
(62) 21 2557 1128
rahmi.marina@maybank-ke.co.id
• Banking & Finance

Aurelia SETIABUDI
(62) 21 2953 0785
aurelia.setiabudi@maybank-ke.co.id
• Property

Pandu ANUGRAH
(62) 21 2557 1137
pandu.anugrah@maybank-ke.co.id
• Infra • Construction • Transport • Telcos

Janni ASMAN
(62) 21 2953 0784
janni.asman@maybank-ke.co.id
• Cigarette • Healthcare • Retail

Adhi TASMIN
(62) 21 2557 1209
adhi.tasmin@maybank-ke.co.id
• Plantations

PHILIPPINES

Luz LORENZO Head of Research
(63) 2 849 8836
luz_lorenzo@maybank-atrke.com
• Strategy
• Utilities • Conglomerates • Telcos

Lovell SARREAL
(63) 2 849 8841
lovell_sarreal@maybank-atrke.com
• Consumer • Media • Cement

Rommel RODRIGO
(63) 2 849 8839
rommel_rodrigo@maybank-atrke.com
• Conglomerates • Property • Gaming
• Ports / Logistics

Katherine TAN
(63) 2 849 8843
kat_tan@maybank-atrke.com
• Banks • Construction

Michael BENGSON
(63) 2 849 8840
michael_bengson@maybank-atrke.com
• Conglomerates

Jaclyn JIMENEZ
(63) 2 849 8842
jaclyn_jimenez@maybank-atrke.com
• Consumer

Arabelle MAGHIRANG
(63) 2 849 8838
arabelle_maghirang@maybank-atrke.com
• Banks

THAILAND

Maria LAPIZ Head of Institutional Research
Dir (66) 2257 0250 | (66) 2658 6300 ext 1399
Maria.L@maybank-ke.co.th
• Consumer • Materials • Ind. Estates

Sittichai DUANGRATTANACHAYA
(66) 2658 6300 ext 1393
Sittichai.D@maybank-ke.co.th
• Services Sector • Transport

Sukit UDOMSIRIKUL Head of Retail Research
(66) 2658 6300 ext 5090
Sukit.u@maybank-ke.co.th

Mayuree CHOWVIKRAN
(66) 2658 6300 ext 1440
mayuree.c@maybank-ke.co.th
• Strategy

Padon VANNARAT
(66) 2658 6300 ext 1450
Padon.v@maybank-ke.co.th
• Strategy

Surachai PRAMUALCHAROENKIT
(66) 2658 6300 ext 1470
Surachai.p@maybank-ke.co.th
• Auto • Conmat • Contractor • Steel

Suttatip PEERASUB
(66) 2658 6300 ext 1430
suttatip.p@maybank-ke.co.th
• Media • Commerce

Sutthichai KUMWORACHAI

(66) 2658 6300 ext 1400
sutthichai.k@maybank-ke.co.th
• Energy • Petrochem

Termporn TANTIVIVAT
(66) 2658 6300 ext 1520
termporn.t@maybank-ke.co.th
• Property

Jaroonpan WATTANAWONG

(66) 2658 6300 ext 1404
jaroonpan.w@maybank-ke.co.th
• Transportation • Small cap

VIETNAM

LE Hong Lien, ACCA Head of Institutional Research
(84) 8 44 555 888 x 8181
lien.le@maybank-kimeng.com.vn
• Strategy • Consumer • Diversified • Utilities

THAI Quang Trung, CFA, Deputy Manager, Institutional Research
(84) 8 44 555 888 x 8180
trung.thai@maybank-kimeng.com.vn
• Real Estate • Construction • Materials

Le Nguyen Nhat Chuyen
(84) 8 44 555 888 x 8082
chuyen.le@maybank-kimeng.com.vn
• Oil & Gas

NGUYEN Thi Ngan Tuyen, Head of Retail Research
(84) 8 44 555 888 x 8081
tuyen.nguyen@maybank-kimeng.com.vn
• Food & Beverage • Oil&Gas • Banking

TRINH Thi Ngoc Diep
(84) 4 44 555 888 x 8208
diep.trinh@maybank-kimeng.com.vn
• Technology • Utilities • Construction

PHAM Nhat Bich
(84) 8 44 555 888 x 8083
bich.pham@maybank-kimeng.com.vn
• Consumer • Manufacturing • Fishery

NGUYEN Thi Sony Tra Mi
(84) 8 44 555 888 x 8084
mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn
• Port operation • Pharmaceutical
• Food & Beverage

TRUONG Quang Binh
(84) 4 44 555 888 x 8087
binh.truong@maybank-kimeng.com.vn
• Rubber plantation • Tyres and Tubes • Oil&Gas

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 biểu đồ 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 thực hiện để 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 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.

MKE có thể, trong vòng ba năm vừa qua, cung cấp dịch vụ quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành chứng khoán ra công chúng cho, hoặc hiện có thể đang tạo lập thị trường sơ cấp trong việc phát hành của, bất kỳ hoặc toàn bộ tổ chức được đề cập trong báo cáo này hoặc có thể đang hoặc đã cung cấp trong vòng 12 tháng trước, dịch vụ tư vấn hoặc dịch vụ đầu tư lớn về khoản đầu tư có liên quan hoặc việc đầu tư có liên quan và có thể được các công ty được đề cập trong báo cáo này chi trả cho các dịch vụ mà MKE đã cung cấp.

NHỮNG KHUYẾN CÁO KHÁC

Xác nhận độc lập của chuyên viên phân tích

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

Lưu ý

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

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

Định nghĩa hệ thống khuyến nghị đầu tư của MKE

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

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

Áp dụng khuyến nghị đầu tư

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

Malaysia

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

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

Philippines

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

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

**South Asia Sales
Trading**

Kevin Foy
Regional Head Sales Trading
kevinfoy@maybank-ke.com.sg
Tel: (65) 6336-5157
US Toll Free: 1-866-406-7447

Malaysia

Rommel Jacob
rommeljacob@maybank-ib.com
Tel: (603) 2717 5152

Indonesia

Hariato Liong
harianto.liong@maybank-ke.co.id
Tel: (62) 21 2557 1177

New York

Andrew Dacey
adacey@maybank-keusa.com
Tel: (212) 688 2956

Vietnam

Tien Nguyen
thuytien.nguyen@maybank-kimeng.com.vn
Tel: (84) 44 555 888 x8079

Singapore

**Maybank Kim Eng Securities Pte
Ltd**
Maybank Kim Eng Research Pte Ltd
50 North Canal Road
Singapore 059304

Tel: (65) 6336 9090

Hong Kong

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

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

Thailand

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

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

**North Asia Sales
Trading**

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

Thailand

Tanasak Krishnasreni
Tanasak.K@maybank-ke.co.th
Tel: (66)2 658 6820

India

Manish Modi
manish@maybank-ke.co.in
Tel: (91)-22-6623-2601

Philippines

Keith Roy
keith_roy@maybank-atrke.com
Tel: (63) 2 848-5288

London

**Maybank Kim Eng Securities
(London) Ltd**
5th Floor, Aldermay House
10-15 Queen Street
London EC4N 1TX, UK

Tel: (44) 20 7332 0221
Fax: (44) 20 7332 0302

Indonesia

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

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

Vietnam

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

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

New York

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

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

India

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

Tel: (91) 22 6623 2600
Fax: (91) 22 6623 2604

Saudi Arabia

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

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

www.maybank-ke.com | www.maybank-keresearch.com