



## Nhận định thị trường

### Tiêu cực

- Diễn biến phức tạp của dịch Covid-19 đã khiến các thị trường chứng khoán "đỏ lửa". TTCK Châu Á đóng cửa chủ yếu trong sắc đỏ như Shanghai (-0,28%), Taiwan Weighted (-1,30%). Đặc biệt thị trường Hàn Quốc giảm điểm mạnh với KOSPI (-3,87%) khi quốc gia này đã trở thành "ổ dịch" thứ 2 chỉ sau Trung Quốc.
- Thị trường Việt Nam cũng không ngoại lệ khi mở cửa giảm 20 điểm và tiếp tục diễn biến tiêu cực đến hết phiên sáng
- Trong phiên chiều thị trường tiếp tục giảm và đóng cửa ở mức thấp nhất trong ngày. Các cổ phiếu ngành ngân hàng như TCB (-6,9%), VPB (-6,9%), BID (-6,5%), CTG (-5,6%), MBB (-5,2%) và phần lớn cổ phiếu như POW (-7,0%), CTD (-6,9%), ROS (-6,9%), SSI (-6,9%), VRE (-4,4%), BVH (-4,3%), MWG (-4,0%)... đều chịu áp lực bán mạnh mẽ. Kết phiên, VN-Index giảm 29,75 điểm (-3,19%) xuống còn 903,34 điểm; HNX giảm 3,91 điểm (-3,62%) xuống còn 104,18 điểm.
- Thanh khoản tăng tại HSX với 255,97 triệu đơn vị khớp lệnh tương đương 4.164 tỷ đồng (+32,02%). HNX ghi nhận 64,98 triệu đơn vị khớp lệnh, tương ứng với 711 tỷ đồng (+84,68%).
- Khối ngoại có phiên mua ròng với tổng giá trị đạt 7,43 tỷ đồng, tập trung ở các mã VIC (+62,19 tỷ đồng), VCB (+37,43 tỷ đồng), VHM (+28,85 tỷ đồng), VNM (+23,93 tỷ đồng), CTG (+20,22 tỷ đồng). Ngược lại, khối ngoại bán ròng ở các mã SJS (-140,48 tỷ đồng), HPG (-33,22 tỷ đồng), HBC (-10,41 tỷ đồng), SGN (-10,36 tỷ đồng), ROS (-7,85 tỷ đồng)...

### Nhận định của MKE

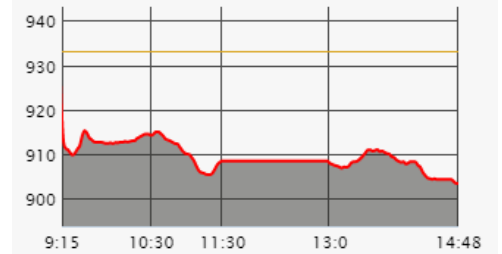
Rủi ro hệ thống về dịch Covid-19 một lần nữa khiến thị trường chứng khoán toàn cầu chao đảo và Việt Nam không phải là ngoại lệ. VN-Index đánh mất hỗ trợ gần nhất 925 điểm, chuyển đổi trạng thái ngắn hạn từ trung tính sang tiêu cực. NĐT một lần nữa cần phòng vệ, đưa tỷ trọng cổ phiếu về lại mức thấp hơn tiền (so với mức cân bằng trước đó).

### Tâm điểm

- MWG: 1 số ý chính trong cuộc gặp các CV phân tích
- Báo cáo tuần 24-28/2: Tâm điểm tiếp tục là Covid-19

Ngày 24-02-2020

### VN-Index: Kết quả giao dịch



**903,34** ▼29,75 ▼3,19%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
<b>KLGD</b> (triệu cp)	256,0	164,6
<b>GTGD</b> (tỷ VND)	4.164	2.864

### PE hiện tại của VN-Index: 14,06



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

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
FLC	3,73	-6,98	19,08
HPG	22,70	-3,61	12,94
CTG	24,40	-5,61	12,32
MBB	20,10	-5,19	12,14
STB	10,85	-3,98	11,77

### Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
DTL	9,19	6,98	0,00
CLW	29,95	6,96	0,01
JVC	3,55	6,93	1,55
SPM	13,25	6,85	0,00
SII	17,15	6,85	0,00

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

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

**MWG: 1 số ý chính trong cuộc gặp các CV phân tích***Retail Research*

**Thế giới di động (MWG VN): Điểm chính trong cuộc gặp các CV phân tích thứ Sáu tuần trước (21 tháng 2 năm 2020): Tái xác nhận kế hoạch năm 2020 về tăng trưởng doanh số ở mức 20% n/n và lợi nhuận tăng 26% n/n bất chấp diễn biến bệnh nCoV.**

**Trong bối cảnh lo sợ về dịch coronavirus, ban lãnh đạo vẫn duy trì mục tiêu FY20 về tăng trưởng doanh số +20% YoY và LNST 26% YoY.** Lo sợ bùng phát coronavirus gần đây đã khiến người dân ở nhà và hạn chế các hoạt động bên ngoài, đặc biệt là ở các thành phố lớn làm tăng mối lo ngại của thị trường về nhu cầu suy yếu sẽ ảnh hưởng đến ngành bán lẻ cũng như triển vọng kinh doanh của MWG vào năm 2020. Tuy nhiên, ban lãnh đạo của MWG cho biết rằng đến nay họ chưa thấy tác động đáng kể nào đến hoạt động kinh doanh của họ. Doanh số tháng 2 năm 2020 ước tính duy trì ở mức trung bình 3 tháng. Lưu ý rằng tháng hai thường là mùa thấp điểm cho hàng điện tử tiêu dùng do kỳ nghỉ sau Tết. Về nguồn cung, ban lãnh đạo cho biết hàng tồn kho hiện tại của MWG (bao gồm hàng hóa thực tế và hàng mua trong quá cảnh) là đủ dùng cho đến tháng Tư. Do đó, họ quyết định duy trì kế hoạch FY20 như đã thông báo trước đó và tỏ ra tự tin để đáp ứng các mục tiêu này, đặc biệt là mục tiêu lợi nhuận. Đối với MWG, dịch coronavirus, một rủi ro có hệ thống là một thách thức ngắn hạn, nhưng vẫn có thể kiểm soát được. Họ cũng chuẩn bị các giải pháp cho các kịch bản [xấu đi] khác có thể xảy ra trong thời gian tới.

**Kế hoạch kinh doanh chi tiết 2020:**

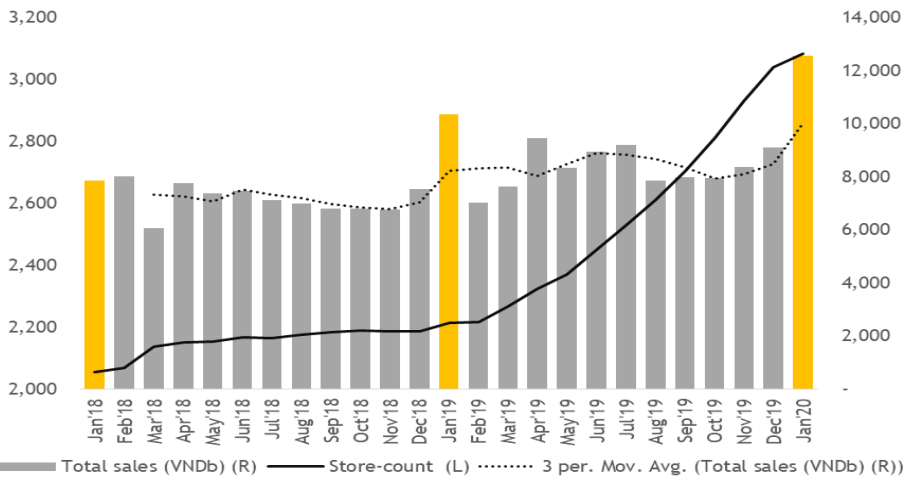
- Doanh thu 122.445 tỷ đồng (+20% YoY) và 4.835 tỷ đồng lợi nhuận ròng (+26% YoY). Kế hoạch năm 2020 này sẽ được đề xuất để tìm kiếm sự chấp thuận của cổ đông trong ĐHCĐ kỳ này, dự kiến sẽ được tổ chức vào 3/2020. Dựa trên mục tiêu lợi nhuận của năm 2020, ước tính EPS năm 2020 cho MWG là gần 10.700 VND/cổ phiếu, ~ P/E = 10x. Trong 05 năm qua, MWG luôn vượt kế hoạch lợi nhuận của mình.
- Trong đó, TGDĐ và ĐMX được ước tính đóng góp khoảng 80% tổng doanh thu. BHX sẽ tăng gấp đôi tỷ trọng đóng góp doanh thu lên 19-20% trong năm 2020.
- MWG đặt mục tiêu tiếp tục mở rộng thương hiệu trên toàn quốc và tích lũy thêm thị phần cho tất cả các phân khúc, từ điện thoại, điện tử tiêu dùng đến thực phẩm và hàng tiêu dùng.
- Cải thiện tỷ suất lợi nhuận vẫn là ưu tiên của MWG thông qua sự kết hợp của (1) lựa chọn sản phẩm kết hợp tốt hơn, (2) tăng khả năng thương lượng với các nhà cung cấp đến nhờ vào lợi thế về quy mô và (3) tối ưu hóa hiệu quả hoạt động, v.v.

**Kết quả 01/2020: doanh thu đạt 12,56 nghìn tỷ đồng, +21,4% n/n và LNST tăng lên 553 tỷ đồng, +22,3% n/n với tỷ lệ biên lãi ròng là 4,4%.**

Những con số rất tích cực trong bối cảnh cả kỳ nghỉ tết rơi vào tháng 1 năm nay. BHX dù chỉ hoạt động 23 ngày vào tháng 1 đã báo cáo doanh số tăng gấp đôi so với cùng kỳ, nghĩa là doanh số đạt 1,21 tỷ đồng mỗi cửa hàng trong tháng 1 (hoặc 1,25 tỷ đồng cho các cửa hàng được mở trước ngày 1 tháng 1 năm 2020). Đến cuối tháng 1, MWG đã có 1.015 cửa hàng TGDĐ, 1.028 cửa hàng ĐMX và 1.041 cửa hàng BHX (so với 996, 1.018 và 1.008 cửa hàng tương ứng vào cuối tháng 12 năm 2019). Các ngành hàng khác cũng cho thấy mức tăng trưởng doanh số tốt

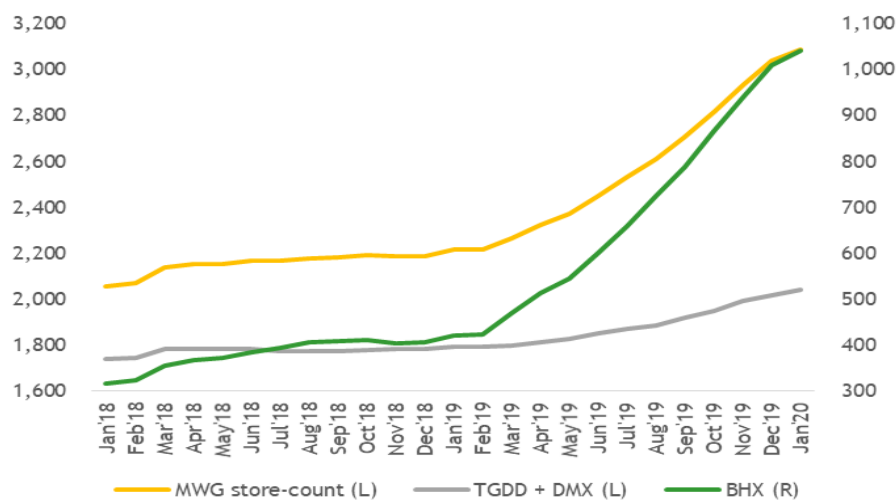
10-20% YoY trong tháng 1, chẳng hạn như doanh số điện thoại và điện tử tăng > 10% n/n trong khi hàng hóa và thiết bị gia dụng nhỏ tăng trưởng doanh số > 20%.

**Hình 1: Doanh số hàng tháng của MWG ( tỷ đồng) và số lượng cửa hàng**



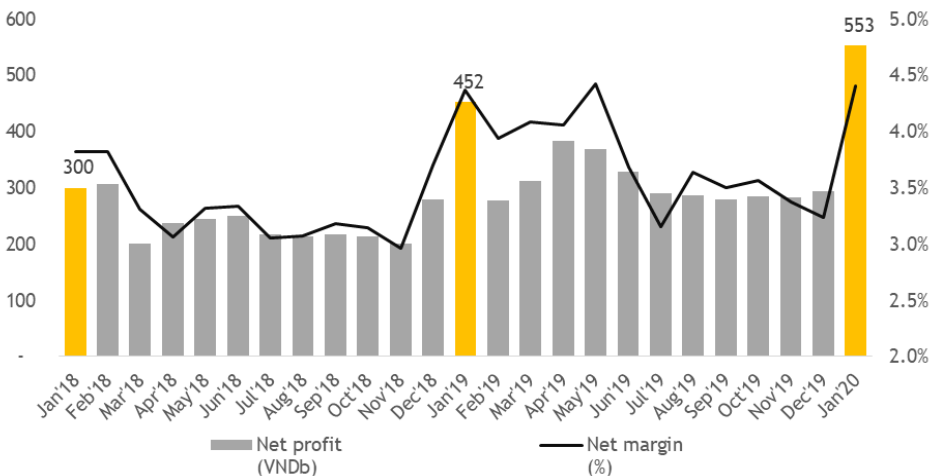
Nguồn: MWG

**Hình 2: Chuỗi cửa hàng của MWG**



Nguồn: MWG

**Hình 3: Lợi nhuận ròng hàng tháng ( tỷ đồng) và tỷ suất lợi nhuận ròng (%) của MWG**



Nguồn: MWG



## Báo cáo tuần 24-28/2: Tâm điểm tiếp tục là Covid-19 – [Tài báo cáo](#)

**Tuần vừa qua: Tiếp tục giằng co.** TTCK Việt Nam tiếp tục trải qua một tuần lễ giằng co, tương tự những gì đã diễn ra ở tuần trước đó. VN-Index có 3/5 phiên giảm và đóng cửa tuần ghi nhận kết quả thoái lùi nhẹ 0,46%. Thanh khoản tăng nhẹ trở lại gần 5% và giữ mức ngang bằng trung bình 20 ngày trong ít nhất hai tuần trở lại đây.

**Khôi ngoại tạo điểm trừ lớn nhất(!).** Lực cản lớn nhất của thị trường trong tuần qua liên quan đến hoạt động của khối ngoại. Các NĐTNN vừa có tuần bán ròng "kỷ lục" (trong ít nhất 12 tháng qua), gần 1.043 tỷ đồng tại HSX(!). Dù bị ảnh hưởng nhất định từ một số giao dịch cá biệt (CTG), cần nhìn nhận dòng vốn khối ngoại đang hoạt động tiêu cực khi mà những thông tin về rủi ro hệ thống (Covid-19) có thêm các diễn biến phức tạp hơn.

**Dịch bệnh Covid-19: Những diễn biến phức tạp ngoài Trung Quốc.** Khi mà câu chuyện về dịch Covid-19 dần được kiểm soát tốt hơn tại "tâm bão" Trung Quốc thì bất ngờ những điểm nóng khác lại bùng phát rất nhanh chóng trong giai đoạn nửa cuối tuần này, đặc biệt là câu chuyện tại Hàn Quốc. Những diễn biến mới khiến các hy vọng sớm kiểm soát dịch bệnh trở nên khó khăn hơn và TTCK toàn cầu đã có những phản ứng tiêu cực rõ nét với điều này.

### Đánh giá cho tuần sau.

VN-Index đã dần "chuyển trạng thái" từ tiêu cực trước đó sang giằng co (giảm nhẹ) trong hai tuần lễ gần đây. Chúng tôi bảo lưu đánh giá xác suất cao VN-Index đã "cầm máu" thành công với mức hỗ trợ gần nhất tại vùng 925 điểm. **Dù vậy, trong bối cảnh áp lực bán ròng của khối ngoại đang lớn và tình hình dịch bệnh tiếp tục diễn biến phức tạp như hiện nay, khu vực kháng cự 945 điểm có lẽ vẫn sẽ là chốt chặn khó khăn dành cho VN-Index trong tuần lễ tiếp theo.**

MBKE Retail Research  
(ext: 8081)

[retailresearch@maybank-kimeng.com.vn](mailto:retailresearch@maybank-kimeng.com.vn)

## VN-Index: Tiêu cực

Nguyễn Thanh Lâm



### Nhận định của MBKE

- Trước thông tin tiêu cực từ dịch Covid-19 bùng phát tại các nước khác (đặc biệt tại Hàn Quốc), TTCK toàn cầu đã phải đón nhận một phiên giảm mạnh và VN-Index không phải là ngoại lệ.
- Nến giảm hôm nay tạo ra mức đóng cửa thấp hơn mới, trạng thái ngắn hạn chuyển từ trung tính về lại mức tiêu cực.
- Hỗ trợ tiếp theo tại vùng 880 điểm.
- Kháng cự gần nhất tại 945 điểm
- Thanh khoản tăng vọt khi lực bán tháo xuất hiện mạnh ở bình diện lớn trên thị trường.
- Chỉ báo tiêu cực trở lại. MACD đã giảm mạnh lại sau phiên hôm nay, một lần nữa quay về thấp hơn đường tín hiệu và vẫn nằm sâu bên dưới mức 0. Các chỉ báo động lượng ở vùng tiêu cực.
- **Quan trọng:** Trạng thái ngắn hạn một lần nữa quay lại mức tiêu cực.

### Chiến lược đầu tư

- NĐT cần giảm lại tỷ trọng cổ phiếu về mức thấp từ mức cân bằng hiện nay khi rủi ro hệ thống một lần nữa trở lại.
- **Tỷ trọng: 70/30 (tiền/CP)**

### THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 1024
52 Week Low	: 910
Last Price	: 903.34
Support S1/S2	: 880
Resistance R1/R2	: 945
Stop-loss	:
Strategy	:
MACD	: Tiêu cực
Oscillator	: Tiêu cực
RSI	: Tiêu cực
Stochastic	: Tiêu cực
Trend trung hạn	: Tiêu cực

## BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH – KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

---

### **Nguyễn Thị Ngân Tuyên**

*Giám đốc*

(84) 8 44 555 888 x 8081

[tuyen.nguyen@maybank-kimeng.com.vn](mailto:tuyen.nguyen@maybank-kimeng.com.vn)

- Thực phẩm và đồ uống
- Dầu khí
- Ngân hàng

### **Trần Thị Thu Thảo**

(84) 8 44 555 888 x 8083

[thao.tran@maybank-kimeng.com.vn](mailto:thao.tran@maybank-kimeng.com.vn)

- Dầu khí
- Dệt may

### **Nguyễn Thanh Lâm**

(84) 8 44 555 888 x 8086

[thanhlam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn](mailto:thanhlam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn)

- Thị trường
- Phân tích kỹ thuật

**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 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 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 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 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 tổ chức hợp pháp**

**Malaysia:** Báo cáo này được phát hành và phân phối tại Malaysia bởi Maybank Investment Bank Berhad (15938-H), là một tổ chức tham gia vào Bursa Malaysia Berhad và một tổ chức được cấp phép dịch vụ và thị trường tài chính được ban hành bởi Ủy ban Chứng khoán Malaysia, **Singapore:** Báo cáo này được phát hành và phân phối tại Singapore bởi Maybank KERPL (Co, Reg No 197201256N) được quy định bởi Cơ quan Tiền tệ Singapore, **Indonesia:** PT Kim Eng Securities ("PTKES") (Reg, No, KEP-251/PM/1992) là một tổ chức của Thị trường chứng khoán Indonesia và được quy định bởi BAPEPAM LK, **Thailand:** MBKET (Reg, No, 0107545000314) là một thành viên của Thị trường chứng khoán Thái Lan và được quy định bởi Bộ tài chính và Ủy ban chứng khoán, **Philippines:** MATRKES (Reg, No, 01-2004-00019) là một thành viên của Thị trường chứng khoán Philippines và được quy định bởi Ủy ban chứng khoán, **Việt Nam:** Công Ty TNHH Một Thành Viên Chứng Khoán Maybank Kim Eng (giấy phép số 117/GP-UBCK) được cấp phép bởi Ủy ban chứng khoán nhà nước Việt Nam, **Hong Kong:** KESHK (Central Entity No AAD284) được quy định Ủy ban thị trường tương lai và chứng khoán, **Ấn Độ (India):** Công ty chứng khoán Kim Eng Ấn Độ ("KESI") là thành viên của Thị trường chứng khoán quốc gia Ấn Độ (Reg No: INF/INB 231452435) và thị trường chứng khoán Bombay (Reg, No, INF/INB011452431) và được quy định bởi Hội đồng thị trường chứng khoán Ấn Độ, KESI được đăng ký với SEBI tại Điều 1 Merchant Banker (Reg, No, INM 000011708) **US:** Maybank KESUSA là thành viên của/ và được cấp phép theo quy định của FINRA – Broker ID 27861, **UK:** Maybank KESL (Reg No 2377538) là đơn vị được cấp phép theo quy định của Cơ quan dịch vụ tài chính,

**Tuyên bố lợi ích**

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

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

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

**Hong Kong:** KESHK có thể có lợi ích tài chính liên qua đến tổ chức phát hành hoặc tổ chức niêm yết mới tiềm năng được định nghĩa bởi những quy định trong điều 16,5(a) của Quy định về Đạo đức nghề nghiệp cá nhân tại Hong Kong được cấp phép và đăng ký với Ủy ban thị trường cổ phiếu và tương lai,

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

**NHỮNG KHUYẾN CÁO KHÁC**

**Xác nhận độc lập của chuyên viên phân tích**

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

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

**Áp dụng khuyến nghị đầu tư**

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



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

Stockbroking Business:  
 Level 8, Tower C, Dataran Maybank,  
 No.1, Jalan Maarof  
 59000 Kuala Lumpur  
 Tel: (603) 2297 8888  
 Fax: (603) 2282 5136
- 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
- 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
- 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
- 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
- Indonesia**  
**PT Maybank Kim Eng Securities**  
 Plaza Bapindo  
 Citibank Tower 17<sup>th</sup> Floor  
 Jl Jend, Sudirman Kav, 54-55  
 Jakarta 12190, Indonesia  
 Tel: (62) 21 2557 1188  
 Fax: (62) 21 2557 1189
- 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,  
 20<sup>th</sup> - 21<sup>st</sup> Floor,  
 Rama 1 Road Pathumwan,  
 Bangkok 10330, Thailand  
 Tel: (66) 2 658 6817 (sales)  
 Tel: (66) 2 658 6801 (research)
- 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 Limited**  
 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

[www.maybank-ke.com](http://www.maybank-ke.com) | [www.maybank-keresearch.com](http://www.maybank-keresearch.com)