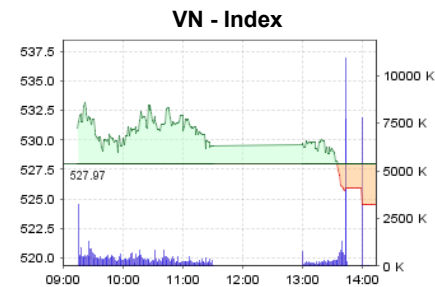


## Dấu hiệu cảnh báo: phân kỳ tiêu cực



Nguồn: Maybank KE

Phiên 10/6, thị trường cho dấu hiệu điều chỉnh. VN-Index giảm điểm nhẹ (-0,7%) trong khi HNX-Index tăng nhẹ. Điểm chung của cả hai chỉ số là đã lên mức cao nhất trong đợt tăng giá này trước khi áp lực bán mạnh về cuối phiên đẩy chỉ số đóng cửa ở mức thấp. Sau khi thị trường đã tăng 3-4 phiên liên tục, dấu hiệu yếu đi này dẫn tới nhận định của chúng tôi rằng thị trường có dấu hiệu bước vào đợt điều chỉnh kế tiếp.

Động thái của khối ngoại sau khi danh mục của FTSE Vietnam Index và FTSE Vietnam All-share Index được công bố là tâm điểm của thị trường. Sau khi bán ròng trong hai tuần trước, khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh tới 4,4 triệu trong phiên 10/6. Họ chỉ mua ròng nhẹ PPC, nhưng bán ròng trên diện rộng, kể cả các mã như BVH, DPM, HAG (1,2 triệu), HSG, ITA, OGC, PGD, PVF, VCB, VIC... Đợt bán ròng của khối ngoại diễn ra trong vài tuần gần đây, trùng hợp với diễn biến điều chỉnh ngắn hạn trên các thị trường Mỹ và Nhật bản.

Mặc dù chúng tôi vẫn giữ quan điểm về xu hướng tăng giá ngắn hạn, chúng tôi đánh giá đợt điều chỉnh này có yếu tố mới về mặt kỹ thuật. Khác với đợt điều chỉnh trước, trên đồ thị xuất hiện phân kỳ tiêu cực giữa giá và một số chỉ báo, như MACD Histogram, RSI hoặc chỉ báo Tâm lý thị trường KE Sentiment Index. Trên quan điểm kỹ thuật, các dấu hiệu này được xem như một cảnh báo. Với yếu tố này, chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư có thể tiếp tục giữ cổ phiếu, nhưng khác với đợt điều chỉnh trước, họ nên điều chỉnh cách tiếp cận thị trường theo hướng thận trọng hơn. Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư không nên chấp nhận rủi ro cao như giai đoạn trước. (Nguyễn Hoài Nam)

### Cổ phiếu khuyến nghị:

<b>DHG</b>	Đỉnh cao mới	<b>MUA</b>	GMT: 105.000 đồng	Ngắn hạn	Tr.3
<b>HAR</b>	Dành cho NĐT ưa thích rủi ro	<b>MUA</b>	GMT: 30.000 đồng	Ngắn hạn	Tr.4

Bộ phận Nghiên cứu Phân tích

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

+84 44 555 888

## Tiêu điểm trong ngày

- Theo dự thảo quy định về cơ cấu biểu giá bán lẻ điện sinh hoạt mới vừa được Bộ Công Thương trình Thủ tướng phê duyệt, trong đó đáng chú ý là biểu giá điện cho ngành sản xuất sắt thép và xi măng sẽ tăng cao hơn so với các ngành sản xuất khác từ 2-16% (tùy mức điện áp và giờ tiêu thụ điện). Có nhiều nhà đầu tư lo ngại việc điều chỉnh giá điện này có thể ảnh hưởng đến lợi nhuận của các doanh nghiệp trong ngành sắt thép và xi măng. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng việc này sẽ không ảnh hưởng mạnh đến kết quả hoạt động của ngành sắt thép và xi măng vì chi phí điện chỉ chiếm tỷ trọng nhỏ trong ngành sản xuất thép. Theo ước tính của chúng tôi thì chi phí điện chỉ chiếm khoảng 4% giá thành sản xuất thép sử dụng công nghệ là điện EAF, còn đối với công nghệ là cao BOF thì chi phí điện thậm chí còn thấp hơn. Vì vậy, trong trường hợp giá điện mới tăng từ 5-10% thì giá thành của các công ty thép cũng chỉ tăng 0,2-0,4%. (Nguyễn Trung Hòa)
- **TPC:** CTCP nhựa Tân Đại Hưng - chuyên sản xuất bao bì nhựa đã thông báo sẽ thực hiện chia cổ tức cho năm 2012 ở mức 1.400 đồng/cổ phiếu, tương đương lợi suất cổ tức khá cao là 11,5%. Tuy nhiên, triển vọng của TPC năm nay chưa có gì khả quan. Do hơn 50% doanh thu của TPC đến từ hoạt động xuất khẩu bao bì, sự chậm lại của nền kinh tế thế giới đã và đang ảnh hưởng trực tiếp đến kết quả của công ty. TPC dự kiến sản lượng bán hàng năm nay giảm khoảng 3% n/n trong khi giá bán giảm đến gần 25%. Ban lãnh đạo của công ty, vì vậy, đặt ra mục tiêu khá khiêm tốn: doanh thu và lợi nhuận lần lượt giảm 30% và 27%. TPC đang giao dịch ở mức P/E là 11 lần, cao hơn so với P/E trung bình ngành (6 lần). (Đặng Thị Kim Thoa)
- **HRC:** Công ty Cao su Hòa Bình (HRC) công bố kết quả kinh doanh tháng 4/2013 với sản lượng tiêu thụ đạt 323,5 tấn và doanh thu đạt 20,6 tỷ đồng. Lũy kế 4 tháng đầu năm 2013, sản lượng tiêu thụ của HRC đạt 1.706 tấn và doanh thu đạt 106 tỷ đồng, đạt 24% kế hoạch cả năm của công ty. Cả năm 2013, chúng tôi dự báo rằng sản lượng tiêu thụ của HRC giảm 24% so với năm trước đạt 5.700 tấn do diện tích cạo mủ dự kiến giảm 19% n/n (bị thanh lý do quá tuổi khai thác). Tuy nhiên, việc giảm sản lượng này sẽ không ảnh hưởng nhiều đến dự báo LN 2013 của HRC vì khoảng 90% LN 2013 của HRC sẽ đến từ việc thanh lý vườn cây cao su đã quá tuổi khai thác. HRC dự kiến thanh lý khoảng 930 ha vườn cây cao su với LN ước tính khoảng gần 80 tỷ đồng trong năm nay. Do đó, doanh thu và LN năm 2013 của HRC được dự báo giảm lần lượt 29% và 3,5% so với cùng kỳ đạt 340 tỷ đồng và 85 tỷ đồng. Như vậy HRC đang được giao dịch với mức PE dự phóng năm 2013 khá cao lên đến 9,2 lần. (Nguyễn Trung Hòa)

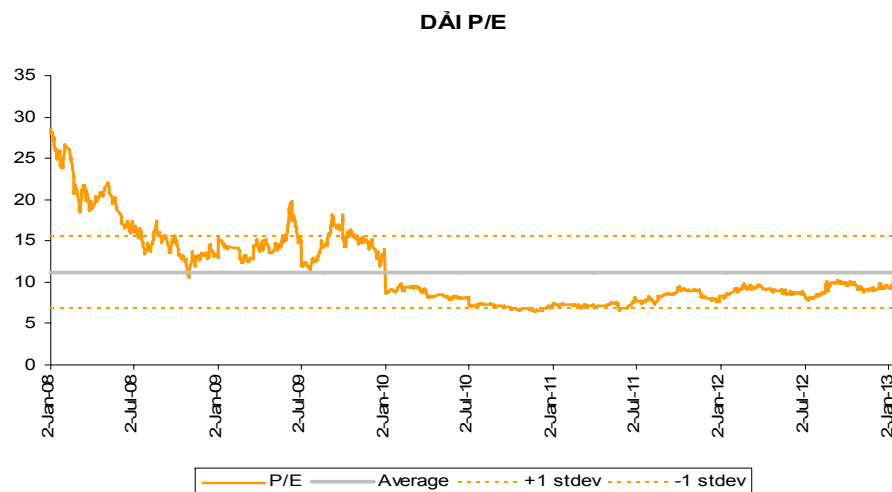
- **Hoàn tất điều chỉnh, quay lại xu hướng tăng.** DHG bước vào quá trình điều chỉnh từ đầu tháng 4. Một sự tăng lên trong hai ngày qua đã giúp DHG vượt thành công ra khỏi khu vực kháng cự quan trọng 86.000 đồng, qua đó xác nhận kết thúc quá trình điều chỉnh, quay lại với trạng thái tăng giá.
- **Mạnh hơn thị trường chung.** Chỉ báo relative strength so sánh mức độ hoạt động của DHG với VN-Index cũng có những chuyển động tăng lên đáng kể hơn trong các phiên gần đây. Đến hiện tại điều này vẫn tiếp diễn cho thấy sự đi lên hiện nay của DHG một phần lớn dựa vào nội lực của cổ phiếu này.
- **Thanh khoản cải thiện nhẹ.** Thanh khoản của DHG ghi nhận sự cải thiện trở lại kể từ đầu tháng 6. KLGD hiện đã bắt đầu vượt lên trên mức bình quân 50 ngày – ngưỡng đánh dấu khả năng mở rộng trở lại của dòng tiền.
- **Khuyến nghị:** Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư có thể tích lũy DHG ở mức giá hiện tại 90.000 đồng. Mục tiêu giá đầu tiên kỳ vọng ở mức 105.000 đồng, dừng lỗ tại 81.000 đồng. **MUA**



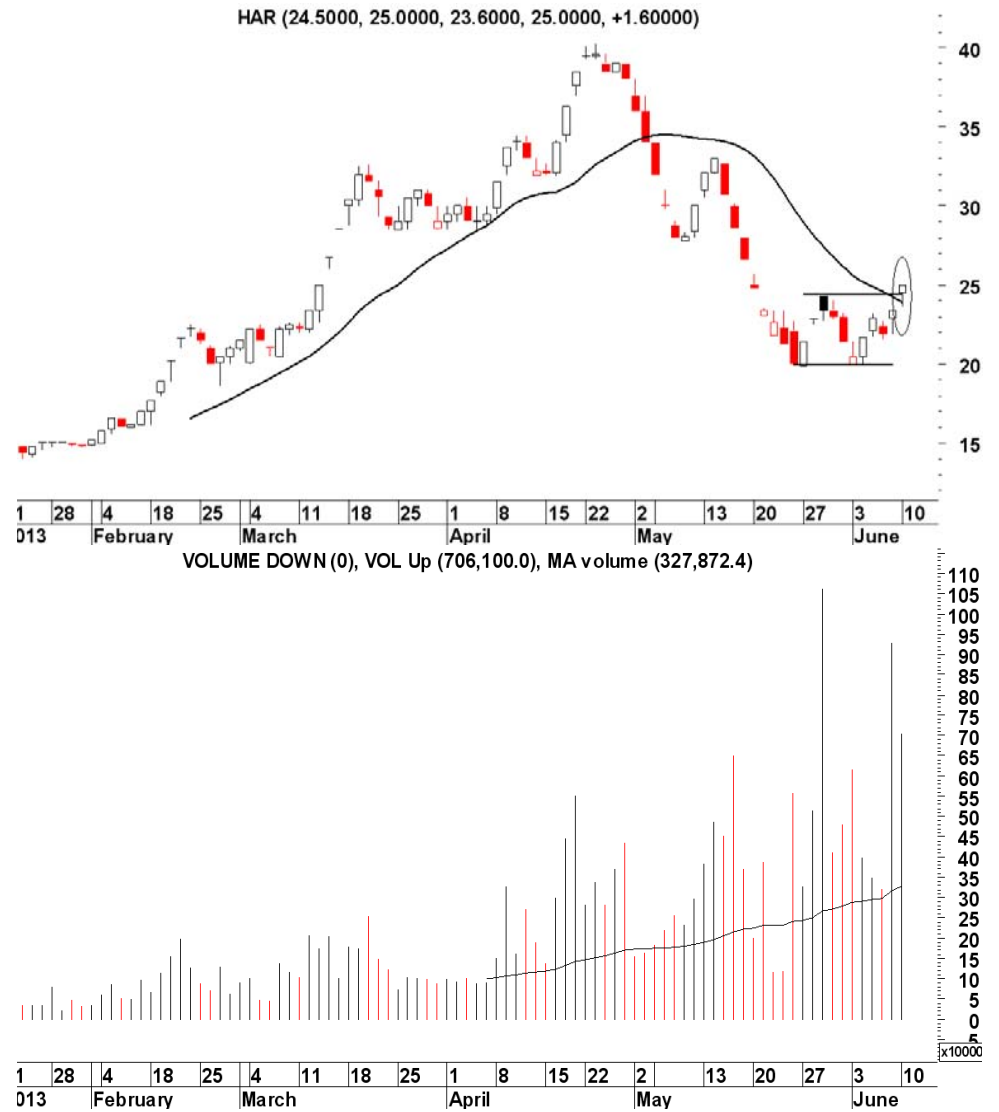
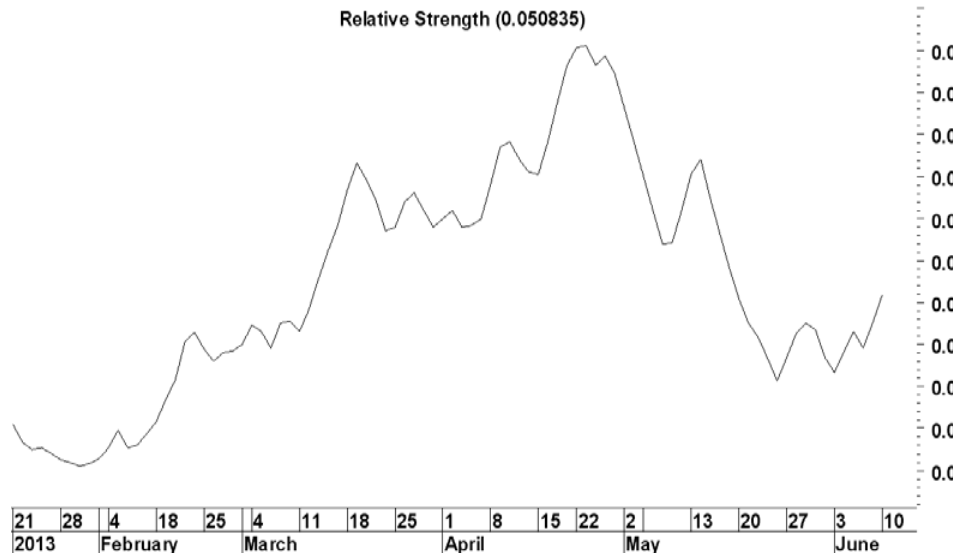
## Về cơ bản

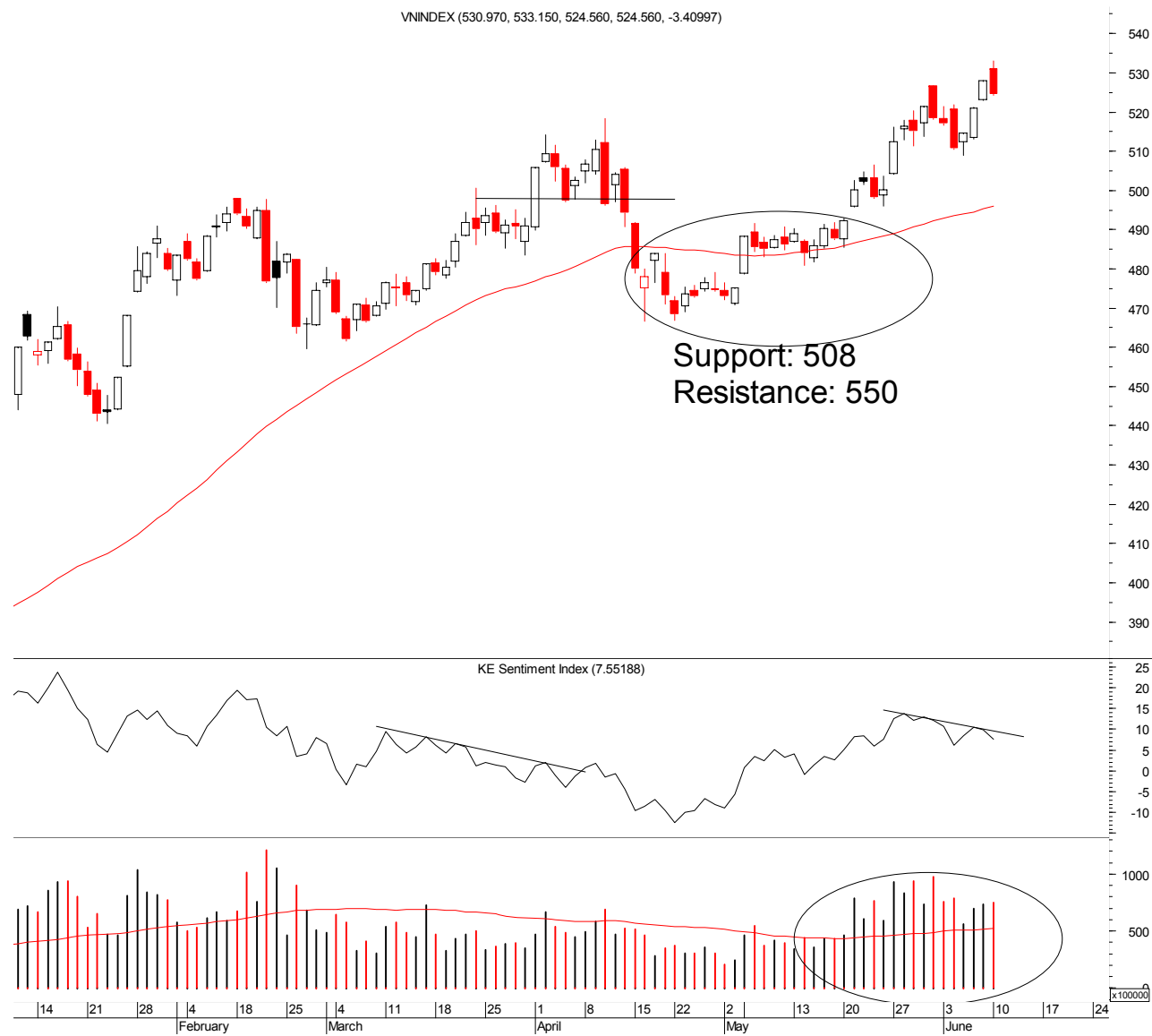
Vũ Thị Thúy Hằng

- **Định giá hợp lý.** DHG đang giao dịch ở mức P/E 2013 khoảng 10 lần, khá hấp dẫn so với tốc độ tăng trưởng lợi nhuận kỳ vọng 18% trong năm 2013. Lợi nhuận tăng 18% có sự đóng góp của lợi nhuận bất thường từ thương vụ chuyển giao Eugica cho Mega Lifescience (khoảng 120 tỷ đồng). Ngoài ra DHG có ROE cao và ổn định ở mức 30% và gần như không sử dụng nợ vay.
- **Tiềm năng từ nhà máy mới.** Nhà máy mới giúp nâng gấp đôi công suất lên 4 tỷ đơn vị sản phẩm mỗi năm dự kiến sẽ đi vào hoạt động vào đầu năm 2014, nhà máy này được miễn thuế trong 3 năm đầu. Kỳ vọng tốc độ tăng trưởng lợi nhuận bình quân trong 5 năm tới (CAGR) sau khi nhà máy mới đi vào hoạt động khoảng 25%.
- **Mạng lưới phân phối rộng khắp.** DHG có mạng lợi phân phối mạnh, 80% sản phẩm của công ty được phân phối qua chính mạng lưới sẵn có của công ty.



- **Chuyển đổi xu hướng.** HAR là một cổ phiếu chỉ mới niêm yết vào đầu năm 2013 nhưng luôn có cho mình những sự biến động tăng giảm rất mạnh mẽ. Kể từ cuối tháng 4, HAR bắt đầu điều chỉnh giảm mạnh, quá trình điều chỉnh chững lại ở cuối tháng 5 và cho đến hiện tại, HAR lần đầu tiên sau hơn một tháng đã tạo lập trở lại một đỉnh cao liền sau cao hơn, báo hiệu sự chuyển đổi sang xu hướng tăng.
- **Mạnh hơn thị trường chung.** Như đã trao đổi, HAR là một cổ phiếu có mức beta cao. Xét trong bối cảnh hiện nay khi thị trường chung đang có xu hướng tăng, việc tăng lên của HAR được kỳ vọng sẽ mạnh hơn mức bình quân của thị trường, điều này thực tế cũng đang diễn ra.
- **Thanh khoản tăng mạnh.** Tính từ lúc bắt đầu niêm yết, thanh khoản của HAR liên tục tăng lên theo thời gian, cho thấy cổ phiếu này ngày càng có những sự giao dịch rất sôi động. Dòng tiền mở rộng rõ ràng có ảnh hưởng tốt đến xu hướng tăng của HAR
- **Khuyến nghị:** Chúng tôi khuyến nghị mua vào HAR ở mức giá hiện tại 25.000 đồng. Mục tiêu giá đầu tiên kỳ vọng ở mức 30.000 đồng, dừng lỗ tại mức 21.500 đồng. **MUA**





## VN-Index: Phân kỳ tiêu cực

- VN-Index lên mức cao mới (533,2), là mức cao nhất kể từ 2010, khẳng định xu hướng tăng. Từ mức cao này, chỉ số điều chỉnh phiên đầu sau ba phiên tăng liên tiếp.
- Hỗ trợ ở mức 508 điểm. Kháng cự tại 550 điểm.
- Thanh khoản đứng ở mức cao, đạt 75 triệu cổ phiếu. Mức này cao hơn nhiều so với mức trung bình giao dịch trong 50 ngày gần nhất (53 triệu cổ phiếu).
- Chỉ báo kỹ thuật đưa **tín hiệu cảnh báo**. MACD Histogram cắt xuống dưới đường tín hiệu, và hiện tại đang phân kỳ tiêu cực với giá. Đáng chú ý hơn, chỉ báo tâm lý thị trường KE Sentiment Index tạo lập mức thấp hơn trong khi giá lên mức cao mới. Đây là dấu hiệu cho thấy dù thị trường đi lên mức cao hơn trong xu hướng tăng, tâm lý chung có chiều hướng thận trọng hơn.
- **QUAN TRỌNG:** VN-Index đang chuẩn bị bước vào một đợt điều chỉnh, nhưng xu hướng thị trường vẫn là tăng giá với các đỉnh và đáy sau cao hơn. Tuy nhiên, khác với các đợt điều chỉnh trước, hiện tại một số phân kỳ tiêu cực đã xuất hiện, cho dấu hiệu thận trọng hơn.
- **Chiến lược Đầu tư:**
  - Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ các vị thế đã mở.
  - Do tiến triển mới đang đưa dấu hiệu thận trọng, họ nên cân nhắc tập trung vào quản lý rủi ro với các vị thế mới mở. Mức dừng lỗ cho các vị thế này ở khoảng 508 điểm, hoặc có thể sớm hơn nếu các cổ phiếu riêng lẻ trong danh mục chạm tới mức dừng lỗ.



## HNX-Index: Nến Doji

- HNX-Index cũng tạo mức cao mới trong đợt tăng giá, đạt 66,2 điểm. Tuy nhiên, người mua không thành công trong việc giữ giá ở mức cao trong khi bên bán lại mạnh hơn về cuối phiên. HNX-Index đóng tại 65,6 điểm, tương đương mức mở cửa. Một Doji xuất hiện trên đồ thị cho thấy lực mua và bán trở nên cân bằng sau giai đoạn người mua chiếm ưu thế.
- Xu hướng ngắn hạn của HNX-Index là tăng giá. Hỗ trợ đặt tại 63,5 và kháng cự gần nhất ở 67,2 điểm.
- Thanh khoản tăng nhẹ so với phiên trước, đạt 51 triệu cổ phiếu. Mặc dù thanh khoản có tăng hơn so với các phiên trước và cũng đứng cao hơn mức trung bình 50 ngày, rõ ràng là thanh khoản trong 4 phiên gần nhất thấp hơn so với giai đoạn trước. Điều này có thể tạm coi như một phân kỳ giữa giá và khối lượng.
- Chỉ báo kỹ thuật không hoàn toàn tích cực. MACD cắt xuống dưới đường tín hiệu, cho thấy động lực mua ngắn hạn đang chậm dần. Tuy nhiên, KE Sentiment Index vẫn nằm trong xu hướng tăng, dù gia tốc yếu dần.
- **QUAN TRỌNG:** HNX-Index đang có dấu hiệu chuẩn bị bước vào điều chỉnh.
- **Chiến lược Đầu tư:**
  - Các nhà đầu tư nên tiếp tục nắm giữ cổ phiếu. Tuy nhiên, do dấu hiệu kỹ thuật đang có những dấu hiệu cảnh báo đầu tiên, họ nên chú ý tới các dấu hiệu đảo chiều xu hướng ngắn hạn hơn là tìm cách gia tăng rủi ro trong giai đoạn này.



## Bảng theo dõi cổ phiếu khuyến nghị

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 trạng thái	Ngày đóng trạng thái	Lưu ý
<b>PTK</b>	Mua	Đã đóng	11.5	10.2	13.0	10.3	-11.3%	<b>-11.3%</b>	7-May-13	6-Jun-13	Dừng lỗ (1)
<b>LAS</b>	Mua	Đã đóng	39.8	45.5	45.0	37.0	14.3%	<b>14.3%</b>	21-May-13	4-Jun-13	Đạt mục tiêu (4)
<b>PNJ</b>	Bán	Đang mở	26.7	<b>27.9</b>	23.2	28.9	-4.5%		26-Apr-13		
<b>HBC</b>	Mua	Đang mở	16.4	<b>18.0</b>	18.7	15.4	9.8%		8-May-13		
<b>KDC</b>	Mua	Đang mở	52.0	<b>47.2</b>	60.0	45.7	-9.2%		9-May-13		
<b>PAN</b>	Mua	Đang mở	34.0	<b>34.0</b>	40.0	29.4	0.0%		9-May-13		
<b>GSP</b>	Mua	Đang mở	7.6	<b>7.8</b>	8.1	6.6	2.6%		10-May-13		
<b>HPG</b>	Mua	Đang mở	30.0	<b>31.8</b>	35.0	27.0	6.0%		10-May-13		
<b>SBT</b>	Mua	Đang mở	14.6	<b>14.0</b>	15.7	13.5	-4.1%		14-May-13		
<b>DRC</b>	Mua	Đang mở	34.7	<b>38.7</b>	41.0	31.1	11.5%		17-May-13		
<b>VCB</b>	Mua	Đang mở	29.4	<b>31.7</b>	33.5	26.6	7.8%		17-May-13		
<b>DQC</b>	Mua	Đang mở	24.9	<b>24.8</b>	28.5	22.5	-0.4%		21-May-13		
<b>FPT</b>	Mua	Đang mở	42.0	<b>45.6</b>	48.2	38.5	8.6%		22-May-13		
<b>PVD</b>	Mua	Đã đóng	42.9	52.5	50.0	39.0	22.4%	<b>22.4%</b>	22-May-13	11-Jun-13	Đạt mục tiêu (4)
<b>PVC</b>	Mua	Đang mở	16.5	<b>17.9</b>	19.2	15.2	8.5%		23-May-13		
<b>TPP</b>	Mua	Đang mở	12.8	<b>13.3</b>	15.3	10.5	3.9%		27-May-13		
<b>VGS</b>	Mua	Đang mở	5.7	<b>5.8</b>	6.9	4.9	1.8%		27-May-13		
<b>GAS</b>	Mua	Đang mở	61.0	<b>63.5</b>	69.0	58.5	4.1%		28-May-13		
<b>VNM</b>	Mua	Đang mở	134.0	<b>138.0</b>	146.0	121.0	3.0%		28-May-13		
<b>SSI</b>	Mua	Đang mở	18.8	<b>18.9</b>	21.5	17.1	0.5%		29-May-13		
<b>AVF</b>	Mua	Đang mở	8.0	<b>7.8</b>	9.2	7.2	-2.5%		30-May-13		
<b>HLA</b>	Mua	Đang mở	7.7	<b>7.1</b>	9.0	6.5	-7.8%		31-May-13		
<b>ICG</b>	Mua	Đang mở	6.1	<b>6.0</b>	8.3	5.5	-1.6%		31-May-13		
<b>ITA</b>	Mua	Đang mở	8.0	<b>7.8</b>	9.7	7.2	-2.5%		31-May-13		

<b>OGC</b>	Mua	Đang mở	13.4	<b>12.3</b>	15.5	12.0	-8.2%	31-May-13
<b>SAM</b>	Mua	Đang mở	8.3	<b>8.4</b>	9.5	7.5	1.2%	3-Jun-13
<b>EIB</b>	Mua	Đang mở	15.3	<b>15.4</b>	16.6	14.7	0.7%	4-Jun-13
<b>PVS</b>	Mua	Đang mở	16.4	<b>18.1</b>	19.4	14.7	10.4%	6-Jun-13
<b>TDH</b>	Mua	Đang mở	14.0	<b>13.7</b>	16.0	13.2	-2.1%	6-Jun-13
<b>BMP</b>	Mua	Đang mở	76.0	<b>81.0</b>	84.5	71.0	6.6%	7-Jun-13
<b>BTP</b>	Mua	Đang mở	16.6	<b>15.7</b>	19.7	15.2	-5.4%	7-Jun-13
<b>HCM</b>	Mua	Đang mở	22.6	<b>23.2</b>	26.0	20.7	2.7%	7-Jun-13
<b>PLC</b>	Mua	Đang mở	18.2	<b>18.8</b>	22.9	17.0	3.3%	7-Jun-13
<b>BIC</b>	Mua	Đang mở	10.5	<b>10.8</b>	12.0	9.3	2.9%	10-Jun-13

*(\*) 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.*

*(\*\*) Giá hiện tại chính là giá đóng cửa phiên giao dịch ngày hôm nay đối với những cổ phiếu đang mở trạng thái, Riêng đối với những cổ phiếu đã đóng trạng thái thì giá hiện tại được ghi nhận là mức giá tại thời điểm đóng trạng thái.*

*(1) Do cổ phiếu này đã tăng về mức giá dừng lỗ nên chúng tôi thực hiện đóng lại vị thế bán đã mở, với mức lỗ ghi nhận tương ứng.*

*(2) Do tình hình thị trường thay đổi nên chúng tôi thực hiện chốt lời sớm đối với cổ phiếu này với mức lợi nhuận ghi nhận là tương ứng.*

*(3) Do tình hình thị trường thay đổi nên chúng tôi thực hiện cắt lỗ sớm đối với các cổ phiếu này với mức lỗ ghi nhận tương ứng.*

*(4) Do cổ phiếu này đã đạt mục tiêu đề ra nên chúng tôi thực hiện đóng lại vị thế mua đã mở ra trước đó với mức lợi nhuận ghi nhận tương ứng.*



## BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH

### **Michael KOKALARI, CFA**

#### ***Giám đốc Khối***

(84) 838 38 66 47 michael.kokalari@maybank-kimeng.com.vn

- Chiến lược

### **Nguyễn Thị Ngân Tuyền**

#### ***Trưởng phòng***

(84) 844 55 58 88 x 8081 tuyen.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Thực phẩm và đồ uống
- Dầu khí

### **Ngô Bích Vân**

(84) 844 55 58 88 x 8084 van.ngo@maybank-kimeng.com.vn

- Ngân hàng
- Tài chính

### **Trịnh Thị Ngọc Diệp**

(84) 844 55 58 88 x 8242 diep.trinh@maybank-kimeng.com.vn

- Công nghệ
- Năng lượng
- Xây dựng

### **Đặng Thị Kim Thoa**

(84) 844 55 58 88 x 8083 thoa.dang@maybank-kimeng.com.vn

- Tiêu dùng
- Công nghiệp
- Thủy sản

### **Nguyễn Trung Hòa**

+84 844 55 58 88 x 8088 hoa.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Thép
- Đường
- Cao su

### **Vũ Thị Thúy Hằng**

+84 844 55 58 88 x 8087 hang.vu@maybank-kimeng.com.vn

- Dược
- Bảo hiểm

### **Nguyễn Thị Sony Trà Mi**

(84) 844 55 58 88 x 8084 mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Cảng biển

### **Nguyễn Quang Duy**

(84) 844 55 58 88 x 8082 duy.nguyenquang@maybank-kimeng.com.vn

- Bất động sản

### **Nguyễn Hoài Nam**

(84) 844 55 58 88 x 8029 nam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Phân tích kỹ thuật

### **Nguyễn Thanh Lâm**

(84) 844 55 58 88 x 8086 thanhlam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Phân tích kỹ thuật

## KHUYẾN CÁO

**Bản Tin MBKE** là sản phẩm của Công ty Chứng khoán Maybank Kim Eng (MBKE), phát hành hằng ngày đến quý khách hàng.

Bản tin này cung cấp thông tin và những ý kiến chỉ dành cho mục đích tham khảo. Bản tin không có ý định và mục đích cấu thành những lời khuyên tài chính, đầu tư, giao dịch hay bất kỳ lời khuyên nào khác. Bản tin không được phân tích như một sự xúi giục hay một yêu cầu mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Thông tin và những lời bình luận không có ý tán thành hay khuyến nghị cho bất kỳ loại chứng khoán hay những phương tiện đầu tư khác.

Bản tin này dựa vào những thông tin đại chúng, Maybank Kim Eng cố gắng trong phạm vi có thể sử dụng thông tin đầy đủ và đáng tin cậy, nhưng chúng tôi không khẳng định những thông tin đưa ra là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Người đọc cũng nên lưu ý rằng ngoại trừ điều ngược lại được nêu ra. Maybank Kim Eng và bên cung cấp dữ liệu thứ 3 không đảm bảo về tính chính xác, đầy đủ và kịp thời của dữ liệu mà chúng tôi cung cấp và sẽ không chịu trách nhiệm cho bất cứ sự thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng những dữ liệu đó.

Tất cả quyền được đảm bảo. Từng phần hoặc toàn bộ bản tin này không được sửa chữa, sao chép bằng bất cứ hình thức nào nếu không có sự chấp thuận bằng văn bản của MBKE.

### HỘI SỞ

Lầu 1, 255 Trần Hưng Đạo, Quận 1, TP, HCM  
Tel: +84 8 3838 6636  
Fax: +84 8 3838 6639  
Call Center: (08) 44 555 888  
Website: [www.kimeng.com.vn](http://www.kimeng.com.vn)

### CHI NHÁNH HÀ NỘI

14 - 16 Hàm Long, Phường Phan Chu Trinh,  
Quận Hoàn Kiếm, TP, Hà Nội  
Tel: +84 4 2221 2208  
Fax: +84 4 2221 2209  
Call Center: (04) 44 555 888

### CHI NHÁNH CHỢ LỚN

982-984-986-986A Nguyễn Trãi, Quận 5, TP, HCM  
Tel: +84 8 3853 6888  
Fax: +84 8 3859 0699  
Call Center: (08) 44 555 888

### CHI NHÁNH PHÚ NHUẬN

456 Phan Xích Long, P2, Q.Phú Nhuận, TP,  
HCM  
Tel: (08) 62 927 029  
Fax: (08) 62 927 019  
Call Center: (08) 44 555 888

### CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

139 Hà Huy Giáp, TP, Biên Hòa, Đồng Nai  
Tel: +84 61,3940490  
Fax: +84 61,3940499

### CHI NHÁNH HẢI PHÒNG

Tầng 3, Tòa nhà DG tower , Số 15 Trần Phú,  
Q,Ngô Quyền, Hải Phòng  
Tel: +84 313 250250  
Fax: +84 313 250000

### P,GIAO DỊCH ĐÔNG SÀI GÒN

278 Trần Nãi, Phường Bình An, Quận 2, Tp,HCM  
Tel: +84 8 3740 7001  
Fax: +84 8 3740 7002

### CHI NHÁNH VŨNG TÀU

27-29-31 Trưng Nhị, Phường 1, TP, Vũng Tàu  
Tel: +84 64 3577 677  
Fax: +84 64 3577 666

### CHI NHÁNH CẦN THƠ

28-33 Phạm Ngọc Thạch, Quận Kinh Kiều, TP,  
Cần Thơ  
Tel: +84 710 3760 200  
Fax: +84 710 3760 201

### CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG

Lầu 2, 482 Hoàng Diệu, Quận Hải Châu, TP, Đà  
Nẵng  
Tel: +84 511 3868 660  
Fax: +84 511 3868 661  
Call Center: (0511) 44 555 888

### CHI NHÁNH AN GIANG

Lầu 3 TTTM Nguyễn Huệ, 9/9 Trần Hưng Đạo, Long  
Xuyên, An Giang  
Tel: (84) 76 3922 229 - Fax: (84) 76 3922 899  
Call Center: (08) 44 555 888