



## Nhận định thị trường

Ngày 04-07-2014

### Sôi động hơn

- Thị trường tiếp tục ghi nhận sắc xanh trong phiên hôm nay với các giao dịch sôi động hơn đáng kể. VN-Index đóng cửa tại 585 điểm (+1,07%) với hơn 127 triệu cổ phiếu khớp lệnh thành công, tăng gần 20% so với phiên liền trước. Độ rộng thị trường vẫn giữ mức tích cực với 301 mã tăng so với chỉ 124 mã giảm.
- Với nhóm vốn hóa cao, ngoại trừ MSN giảm giá (-0,54%), hầu hết các "trụ" còn lại của HOSE đều tăng như GAS (+1,83%), VNM (+1,60%), VIC (+1,55%), BVH (+0,73%),... Nhóm các công ty Săm Lốp, sau liên tục nhiều phiên tăng mạnh đã có dấu hiệu "đuối sức" trở lại, cả ba đại diện của nhóm này đều giảm, đó là CSM (-0,3%), DRC (-2,8%) và SRC (-0,9%).
- Thông tin vĩ mô được thị trường bình luận nhiều trong hôm nay liên quan đến việc Chính Phủ đồng ý với Bộ Xây Dựng về việc mở rộng đối tượng cho vay gói 30.000 tỷ đồng. Chúng tôi cho rằng đề xuất này thật ra đã có từ trước đó khá lâu và vào thời điểm đó thì việc Chính phủ đồng ý với đề xuất này cũng được thị trường dự đoán, nên thông tin này đã phản ánh vào mặt bằng giá hiện nay. Thêm vào đó, đề xuất mở rộng đối tượng cho vay nhằm tới các cá nhân & hộ gia đình có hoàn cảnh khó khăn là chủ yếu, theo quan điểm của chúng tôi thì gần như không có doanh nghiệp niêm yết nào được hưởng lợi trực tiếp từ vấn đề này, các ảnh hưởng nếu có chủ yếu là gián tiếp.
- Khối ngoại chính thức chuyển sang trạng thái bán ròng. Sau một số phiên liền tiếp giảm giá trị mua ròng, các nhà đầu tư nước ngoài đã thật sự chuyển sang bán ròng trong phiên hôm nay. Cụ thể các NĐTNN đã bán ròng theo phương thức khớp lệnh hơn 1,34 triệu cổ phiếu với giá trị ước đạt 65,5 tỷ đồng. Cổ phiếu bị bán ròng mạnh nhất là HPG (-71,6 tỷ đồng), kế đó là "gương mặt quen thuộc" HAG (-15,3 tỷ đồng). Ở chiều mua vào, NĐTNN vẫn dành sự ưu ái của CSM (+29,7 tỷ đồng) bất chấp cổ phiếu này đã tăng giá rất mạnh thời gian gần đây.

(Nguyễn Thanh Lâm)

### Nhận định của MBKE

Như đã nhiều lần lưu ý trước đó, chúng tôi cho rằng xu hướng chủ đạo của thị trường vẫn là tăng. Việc điều chỉnh ở một số phiên đầu tuần là diễn biến bình thường và không làm thay đổi xu hướng chính.

Cùng với việc thanh khoản cải thiện hơn trong một số phiên gần đây và HNX-Index bứt phá thành công kháng cự 78,2, chúng tôi không cảm thấy cần thay đổi nhìn nhận xu hướng tăng dành cho thị trường.

### Tiêu điểm trong ngày

- Ngành đầu khí:** Triển vọng dài hạn tốt
- FPT:** Hoàn tất tích lũy - MUA

### VN-Index: Kết quả giao dịch



**585,0 +6,22 +1,07%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	127,1	92,9
GTGD	1.859	1.429

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

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

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
ITA	8.5	3.7	11.7
FLC	12.3	3.4	10.9
HQC	8.4	1.2	4.6
HAG	25.0	1.2	3.6
SSI	26.9	0.7	3.3

### Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
SVI	41.7	6.9	0.0
DHM	7.8	6.8	1.8
BTT	36.2	6.8	0.0
DAG	12.9	6.6	0.0
SGT	4.9	6.5	0.0

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

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

# Ngành dầu khí [\[Tài báo cáo\]](#)

## Triển vọng dài hạn tốt

- Giá khí đầu vào cho PGS và CNG được chấp thuận giữ nguyên so với mức cuối 2013.
- Các mỏ dầu mới đi vào hoạt động kéo theo nhu cầu đổi với các dịch vụ kỹ thuật dầu khí
- Cung vượt cầu trong dài hạn thúc đẩy hoạt động thăm dò khai thác mỏ dầu và khí mới

### Tin tức/sự kiện

Kể từ Q2/14, giá khí đầu vào cho PGS và CNG được chấp thuận giữ nguyên so với cuối Q4/13 là 8,93 USD/mmBTU.

Mỏ Thăng Long - Đông Đô tại Lô 01/97 và 02/97 thuộc bể trầm tích Cửu Long, đón dòng dầu thương mại đầu tiên vào ngày 6/6/2014. Ngoài ra, hai mỏ khác dự kiến đi vào hoạt động trong Q4/14 là mỏ Sư Tử Nâu và Sư Tử Vàng Tây Nam thuộc lô 15-1.

### Nhận định của MBKE

PGS cho biết đề xuất xin không tăng giá khí đã được chấp thuận. Theo đó, kể từ Q2/14 giá khí đầu vào giảm về mức bằng với cuối 2013 (sau khi tăng 5%q/q trong Q1/14) đứng tại 8,93 USD/mmBTU cho đến hết Q4/14. Với giá khí đầu vào giữ nguyên so với cuối năm 2013, chúng tôi cho rằng PGS và công ty con là CNG sẽ gia tăng được lợi thế cạnh tranh trong bối cảnh có nhiều nguồn nguyên liệu có giá thành thấp trên thị trường như than, Biomass. Ngoài ra, chúng tôi cho rằng nhiều khả năng PGS và CNG sẽ vượt kế hoạch trong năm nay (xem trang sau).

Trong Q2/14, Mỏ Thăng Long - Đông Đô với sản lượng ước đạt 15.000 thùng dầu/ngày thuộc công ty điều hành chung Cửu Long JOC đi vào hoạt động. Với sản lượng 15.000 thùng/ngày (bpd), hoạt động của mỏ sẽ đóng góp vào sản lượng chung của cả nước. Ngoài ra kéo theo nhu cầu đổi với các dịch vụ kho nổi, chứa và xử lý dầu (FPSO) và dịch vụ vận hành, bảo dưỡng công trình dầu khí.

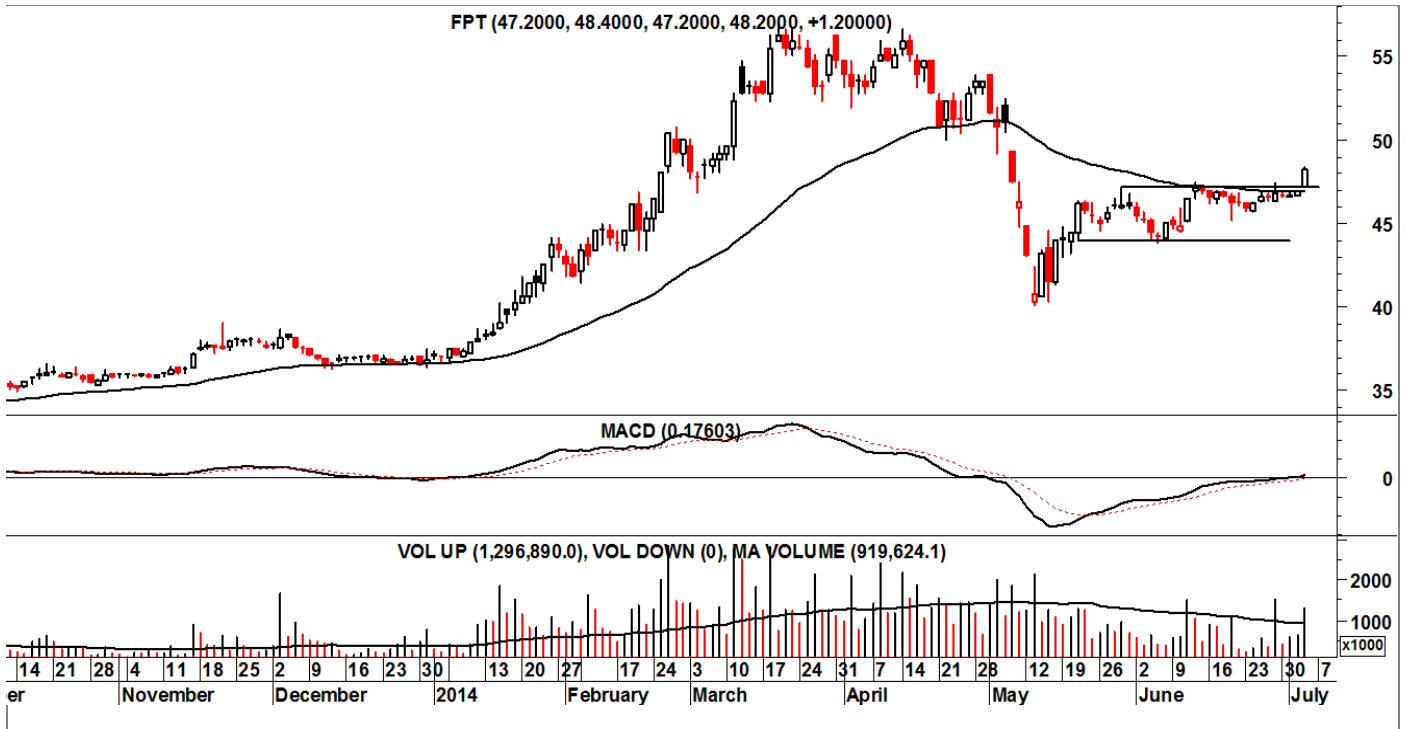
Các mỏ sắp đi vào hoạt động Sư Tử Nâu và Sư Tử Vàng Tây Nam trong Q4/14 kéo theo nhu cầu đổi với các dịch vụ như cơ khí chế tạo (M&C) lắp đặt, đấu nối, vận hành (M&O) và kho nổi, chứa và xử lý dầu (FPSO) trong tương lai.

Mặc dù các mỏ mới được đưa vào hoạt động, nhu cầu thăm dò và khai thác các mỏ dầu và khí mới của Việt Nam, đặc biệt là tại các vùng biển xa bờ, trở nên cấp bách khi kể từ 2017 trở đi, mỏ Bạch Hổ, mỏ có sản lượng cao nhất trong nước hiện nay (170.000 bpd) đang cạn dần khiến cho sản lượng dầu thô được dự báo giảm khoảng 2,5% CAGR trong 2017-2022. Trong khi đó, nhu cầu tiêu thụ dầu được dự báo tiếp tục tăng trưởng khoảng 3,2% CAGR trong 2013-2022.

Trương Quang Bình  
(84) 8 44 555 888 ext 8087  
binh.truong@maybank-kimeng.com.vn

# FPT: Hoàn tất tích lũy - MUA

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- FPT là một trong số các cổ phiếu ưa thích của chúng tôi về mặt cơ bản.
- Xét về kỹ thuật cho ngắn hạn, FPT sau hơn một tháng thực hiện tích lũy trong vùng biên độ 44.0 – 47.2 đã thành công bứt phá lên phía trên vùng tích lũy trong ngày hôm nay.
- Với sự bứt phá này, xu hướng ngắn hạn của FPT chuyển sang trạng thái tăng.
- Cùng với sự gia tăng của giá, KLGD đã tăng mạnh đột biến trong phiên vượt kháng cự, điều này giúp củng cố sự tin cậy của điểm bứt phá.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD cắt thành công lên phía trên đường 0, góp phần xác nhận xu hướng tăng dành cho FPT.
- "Điểm cộng cơ bản"**. Chúng tôi ước tính doanh thu hợp nhất của FPT đạt 30.414 tỷ, tăng 12,5% n/n và LNST của cổ đông công ty mẹ ước đạt 1.720 tỷ, tăng 7,0% n/n. EPS 2014 ước đạt 5.002 VND/cp. FPT đang giao dịch với P/E dự phóng 9,0x so với trung bình 16,8x của các công ty trong khu vực

## Chiến lược đầu tư:

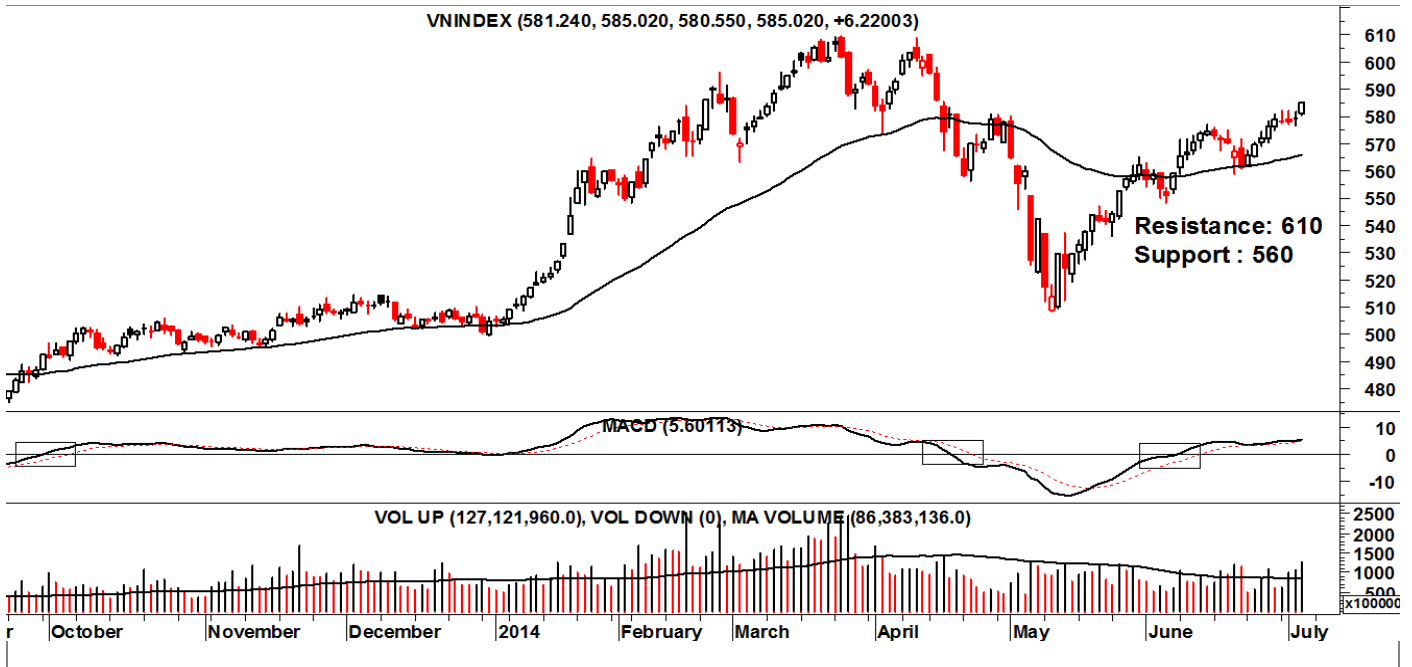
- NĐT có thể xem xét mua vào ngắn hạn FPT quanh mức giá hiện tại 48.2
- Mục tiêu giá: 55.0 (+14,1%)
- Dừng lỗ: 45.2 (-6,2%)

## THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 56.5
52 Week Low	: 28.0
Last Price	: 48.2
Support S1/S2	: 45.2
Resistance R1/R2	: 55.0
Stop-loss	: 45.2
Strategy	: MUA
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend	: Tăng

# VN-INDEX: Tiếp tục đi lên

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- Sau ba phiên “lình xình” và giữ trạng thái cân bằng VN-Index có phiên tăng mạnh và tiếp tục tạo mức cao mới.
- Xu hướng chủ đạo của VN-Index vẫn là tăng, thể hiện qua các đỉnh và đáy liền sau lần lượt cao hơn trên đồ thị giá.
- Kháng cự gần nhất của VN-Index tại 590 điểm, kháng cự thực chất hơn tại 610 – mức đỉnh của 2014 tính đến hiện tại. Hỗ trợ gần nhất tại 560, khu vực đáy liền trước của giá.
- Thanh khoản đang tốt. Giao dịch của HOSE đang trở nên sôi động hơn, KLGD đã có ba phiên liên tiếp đứng phía trên mức thanh khoản trung bình 50 ngày. Dòng tiền đang có khả năng mở rộng hơn.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD đang nằm trên đường 0 để ủng hộ VN-Index đi theo xu hướng tăng. Các chỉ báo kỹ thuật khác đa phần trong trạng thái tích cực.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi vẫn bảo lưu nhìn nhận xu hướng tăng dành cho VN-Index

## Chiến lược đầu tư:

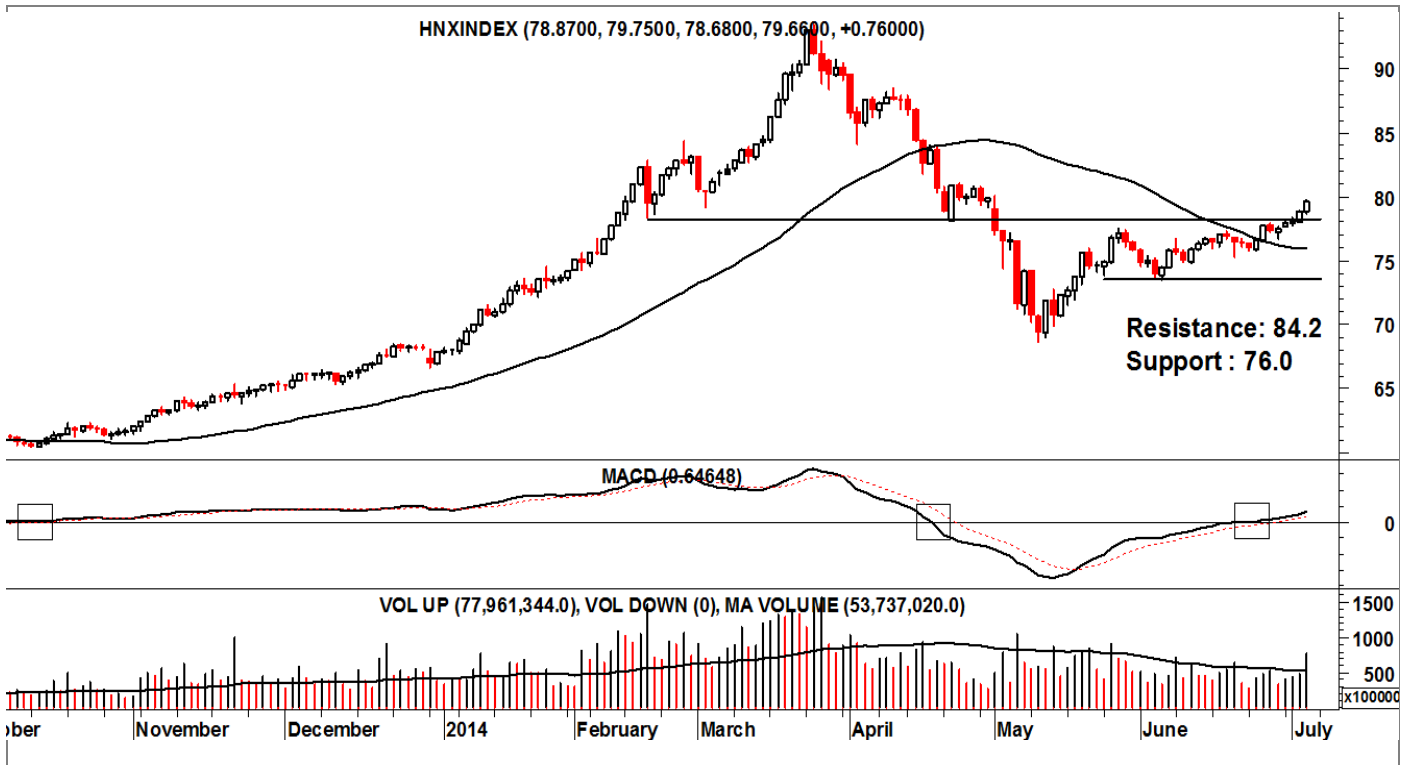
- Trong một xu hướng tăng, nhìn chung NĐT nên duy trì các vị thế mua sẵn có.
- Một vài pha điều chỉnh giảm có thể tiếp tục xảy ra. Dù vậy điều này nên được nhìn nhận là cơ hội để tái cơ cấu danh mục hơn là giảm tỷ trọng nắm giữ cổ phiếu.
- **Tỷ trọng đề xuất: 50/50 (tiền mặt/cổ phiếu)**

## THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 609.46
52 Week Low	: 461.61
Last Price	: 578.80
Support S1/S2	: 548/560
Resistance R1/R2	: 590/610
Stop-loss	: 560
Strategy	: Nắm giữ
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend	: Tăng

# HNX-INDEX: Tích cực

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- HNX-Index tiếp tục tăng điểm mạnh, diễn biến này không quá bất ngờ khi trước đó chỉ số này đã thành công vượt lên trên kháng cự 78,2 điểm.
- Với việc vượt thành công mức 78,2 , xu hướng của HNX-Index được nhìn nhận là tăng.
- Hỗ trợ gần nhất điều chỉnh lên mức tại 75,8 điểm, hỗ trợ xa hơn tại 73,4 điểm.
- Kháng cự mới của thị trường tại khu vực 84,2 điểm.
- Thanh khoản tăng vọt. KLGD bất ngờ tăng vọt gấp đôi các ngày trước đó trong tuần, diễn biến này giúp củng cố độ tin cậy của xu hướng tăng dành cho đường giá.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD đã tăng và giao cắt rõ nét lên phía trên đường 0, ủng hộ khả năng HNX-Index bứt phá thành công kháng cự để đi theo xu hướng tăng.
- **QUAN TRỌNG:** HNX-Index đang nằm trong xu hướng tăng

### Chiến lược đầu tư:

- Trong một xu hướng tăng, nhìn chung NĐT nên ưu tiên nắm giữ cổ phiếu.
- **Tỷ trọng đề xuất: 50/50 (tiền mặt/cổ phiếu).**

## THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 90.66
52 Week Low	: 57.51
Last Price	: 77.93
Support S1/S2	: 75.8
Resistance R1/R2	: 78.2
Stop-loss	: 73.4
Strategy	: Nắm giữ
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend	: Tăng

## 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
HCM	Mua	Đang mở	32.1	<b>37.0</b>	37.0	29.0	15.3%		6-Jun-14		
IDI	Mua	Đang mở	12.2	<b>14.1</b>	14.4	11.0	15.6%		9-Jun-14		
OGC	Mua	Đang mở	11.2	<b>11.2</b>	13.0	10.1	0.0%		12-Jun-14		
PXS	Mua	Đang mở	20.1	<b>22.2</b>	22.8	18.6	10.4%		18-Jun-14		
KSS	Mua	Đang mở	6.2	<b>6.4</b>	7.5	5.6	3.2%		19-Jun-14		
PVS	Mua	Đang mở	27.5	<b>30.2</b>	30.5	25.3	9.8%		24-Jun-14		
PGS	Mua	Đang mở	29.3	<b>32.1</b>	34.0	26.7	9.6%		25-Jun-14		
TDC	Mua	Đang mở	10.1	<b>10.6</b>	11.5	9.2	5.0%		26-Jul-14		
SSI	Mua	Đang mở	26.4	<b>26.9</b>	30.0	24.5	1.9%		1-Jul-14		
CII	Mua	Đang mở	19.2	<b>20.3</b>	22.2	17.2	5.7%		1-Jul-14		
CTS	Mua	Đang mở	8.9	<b>9.2</b>	10.2	8.3	3.4%		2-Jul-14		
VIG	Mua	Đang mở	5.1	<b>5.3</b>	6.0	4.5	3.9%		2-Jul-14		

(\*) 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 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.
- (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.

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

---

### **Nguyễn Thị Ngân Tuyền**

*Giám đốc*

(84) 8 44 555 888 x 8081

tuyen.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

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

### **Trịnh Thị Ngọc Diệp**

(84) 4 44 555 888 x 8208

diep.trinh@maybank-kimeng.com.vn

- Công nghệ
- Năng lượng
- Xây dựng

### **Trương Quang Bình**

(84) 4 44 555 888 x 8087

binh.truong@maybank-kimeng.com.vn

- Cao su
- Săm lốp
- Dầu khí

### **Phạm Nhật Bích**

(84) 8 44 555 888 x 8083

bich.pham@maybank-kimeng.com.vn

- Tiêu dùng
- Công nghiệp
- Thủy sản

### **Nguyễn Thị Sony Trà Mi**

(84) 8 44 555 888 x 8084

mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Cảng biển
- Dược phẩm
- Thép

### **Nguyễn Thanh Lâm**

(84) 8 44 555 888 x 8086

thanhlam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- 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 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 phòng" 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 này 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.

## 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 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 hiểu biết về 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 là lãi suất, 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 đầu tư vào những 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

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

**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

**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)

**North Asia Sales  
Trading**

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

**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 17<sup>th</sup> 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