



## Nhận định thị trường

Ngày 18-04-2014

### Hồi phục phía trên hỗ trợ

- Sau những tín hiệu hồi phục đầu tiên vào cuối phiên trước (khi VN-Index bật lên từ mức 567 và đóng cửa cao hơn rõ rệt so với mức này), thị trường khởi động phiên 17/4 tương đối tích cực. Người bán tạm thời ngừng tay trong khi lực mua mạnh hơn, đẩy VN-Index tăng điểm trong toàn bộ phiên giao dịch, trước khi chốt tại mức 580, tương ứng mức tăng 1,1%. Tuy nhiên, khối lượng giao dịch khớp lệnh trên sàn vẫn giữ ở mức thấp, chỉ đạt 87 triệu cổ phiếu so với mức trung bình 145 triệu cổ phiếu.
- Các mã tăng điểm trên diện rộng: cứ xấp xỉ bốn mã tăng mới có một mã mất điểm. Trong nhóm các cổ phiếu vốn hóa cao, các mã tăng mạnh nhất cũng chính là các mã đã giảm mạnh trong phiên trước, như BVH (+1,7%), GAS (+1,7%), HCM (+1,9%), REE (+3,6%), dù mức tăng chưa bù đắp được sự thiệt hại phiên trước.
- Các nhà đầu tư nước ngoài gần như cân bằng giữa mua và bán. Họ trở lại bán ròng mạnh tại VIC (500 ngàn), DPM (1,1 triệu). Nhóm này mua ròng nhẹ và rải rác trên nhiều mã, khối lượng cao nhất tại VCB (300 ngàn).

### Nhận định của MBKE

Trên quan điểm kỹ thuật, việc VN-Index có mức đóng cửa và mức mở cửa bằng nhau đã tạo ra một thanh nền doji. Dấu hiệu này cho thấy thị trường cân bằng trở lại phía trên khu vực hỗ trợ. Nó cũng củng cố ý nghĩa của khu vực hỗ trợ 565 điểm. Ngoài ra, khối lượng giao dịch giảm sút mạnh là một yếu tố gây nhiều e ngại cho các nhà đầu tư. Tuy nhiên, trong những giai đoạn bi quan tương tự trước đây, thị trường cũng thường ổn định lại bằng thanh khoản thấp. Chúng tôi cho rằng khả năng thị trường đang thiết lập một giai đoạn tích lũy trong biên độ rộng chừng 50 điểm từ 565 tới 610. Pha dao động tương tự đã diễn ra trong khoảng 8 tháng trong năm 2013, nên chúng tôi cũng cho rằng thị trường có thể tích lũy trong biên độ thời gian tương tự trong năm 2014. Thời gian này để thị trường thực sự hấp thụ cổ phiếu sau khi giá đã tăng nhanh và mạnh, đặc biệt trong nhịp tăng ngắn từ cuối 2013 vừa qua. Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu.

### Tiêu điểm trong ngày

**Ngành dệt may – Kỳ vọng lớn vào xuất khẩu dệt may**  
**GAS – Thông tin ĐHCĐ 2014**

### VN-Index: Kết quả giao dịch



**580,3 +6,02 +1,05%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	85.0	138.7
GTGD	1,595	2,283

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

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

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
FLC	13.7	2.2	9.7
ITA	9.3	3.3	6.2
HAG	26.9	1.5	4.4
SSI	29.0	1.8	4.1
DPM	36.8	2.8	3.2

### Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
SAV	17.0	6.9	0.1
VNG	10.9	6.9	0.0
PXL	4.7	6.8	0.4
VSI	9.4	6.8	0.0
PAC	22.6	6.6	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 dệt may [tài báo cáo]

## Kỳ vọng lớn vào xuất khẩu dệt may

- Các thị trường xuất khẩu chính của Dệt May Việt Nam đều hồi phục
- Hiệp định TPP mở ra cơ hội lớn gia tăng thị phần
- 2014 lạc quan – Dài hạn tích cực

### Tin tức/sự kiện

Ngày 26/02/2014, vòng đàm phán mới nhất của Hiệp định Đối tác xuyên Thái Bình Dương (TPP) tại Singapore đã kết thúc với lời tuyên bố của nước chủ nhà rằng “TPP đã có thêm nhiều bước tiến và đang hướng tới một thỏa thuận cuối cùng”. Đoàn Việt Nam đã có những cuộc hội đàm đa phương và song phương tích cực với các thành viên khác, đặc biệt là Hoa Kỳ.

Dệt may, nhóm ngành được dự báo sẽ hưởng lợi lớn nhất của Việt Nam từ hiệp định TPP đang đứng trước nhiều cơ hội cũng như không ít thách thức nếu TPP được ký kết trong thời gian gần sắp tới.

### Nhận định của MBKE

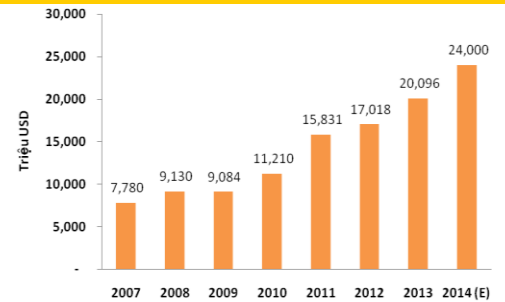
Hoa Kỳ và Nhật Bản – hai thị trường xuất khẩu chủ lực của dệt may Việt Nam, cũng đồng thời là hai nước quan trọng đang tham gia đàm phán TPP. Dự kiến sau khi TPP có hiệu lực, sẽ có đến hơn 90% mặt hàng dệt may xuất khẩu vào thị trường Hoa Kỳ, Nhật Bản (cũng như các nước ký kết TPP) được điều chỉnh thuế suất về mức 0% so với mức trung bình 17% hiện tại. Điểm đáng lưu ý là Trung Quốc – nước đang chiếm thị phần xuất khẩu lớn nhất vào Hoa Kỳ đến hiện tại chưa tham gia đàm phán TPP (và ít có khả năng tham gia hiệp định này). Đây là lợi thế cạnh tranh đáng kể dành cho các doanh nghiệp dệt may Việt Nam.

### Các công ty dệt may niêm yết

CP	VHTT (tỷ đồng)	PE 2013	PE 2014	PB	ROE (%)	ROA (%)	Biên LNR (%)	Nợ/VCSH
TCM	1,439	11.3	8.6	2.0	18.3	6.2	4.8	125.7
EVE	693	7.7	6.7	0.9	11.9	10.0	11.7	0.2
GIL	329	4.2		0.8	19.7	6.7	7.1	101.2
GMC	344	5.9		1.7	31.0	9.9	4.6	78.0
KMR	268	13.4		0.6	4.5	3.3	5.9	22.8
NPS	33	9.7		0.9	8.8	4.2	7.6	22.0
TNG	186	7.4		0.8	11.7	2.6	2.1	298.2
<b>TB</b>	<b>470.3</b>	<b>8.5</b>		<b>1.1</b>	<b>15.1</b>	<b>6.1</b>	<b>6.3</b>	<b>92.6</b>

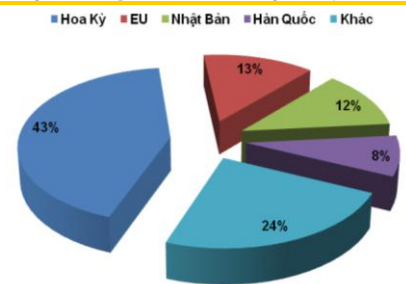
Nguồn: Bloomberg, Maybank Kim Eng

### Giá trị xuất khẩu dệt may qua các năm



Nguồn: Tổng cục hải quan Việt Nam

### Các thị trường xuất khẩu dệt may chủ lực



Nguồn: VITAS

### Các thị trường xuất khẩu dệt may chủ lực



Nguồn: VCCI

Nguyễn Thanh Lâm  
 (84) 8 44 555 888 ext 8086  
 thanhlam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

## GAS: Thông tin ĐHCĐ 2014

Trương Quang Bình

**Thông qua KQKD 2013.** ĐHCĐ đã thông qua kết quả kinh doanh hợp nhất năm 2013 đã được kiểm toán với doanh thu hợp nhất giảm 4,1%/n xuống còn 65.597 tỷ đồng. Tuy nhiên, lợi nhuận trước thuế cả năm tăng 26,1%/n đạt 15.583 tỷ đồng chủ yếu là do biên lợi nhuận gộp năm 2013 đạt 26,3%, tăng từ mức 21,8% năm 2012 do giá bán khí cho các nhà máy điện, đạm tăng theo lộ trình nhanh hơn giá khí đầu vào. Ngoài ra, lợi nhuận khác tăng hơn 20 lần so với 2012, đạt 1.129 tỷ đồng do hoàn nhập quỹ dự phòng phát triển khoa học công nghệ 1.146 tỷ đồng trong Q1/13 (Nếu loại trừ khoảng đột biến này thì LNTT 2013 chỉ tăng 17,0%/n).

**Kế hoạch kinh doanh 2014 thận trọng.** GAS đặt kế hoạch doanh thu hợp nhất 2014 là 62.444 tỷ đồng, giảm 4,8%/n. GAS ước tính sản lượng tiêu thụ LPG (chiếm khoảng 38% tổng doanh thu) giảm 11,3%/n xuống còn 940,5 nghìn tấn. Tuy nhiên, sản lượng tiêu thụ khí khô ước tăng nhẹ 0,4%/n, đạt 9.5 tỷ m<sup>3</sup>. GAS cho biết trong năm 2014, công ty không có khách hàng mới, chủ yếu cung cấp khí cho 14 khách hàng lớn sử dụng khí trong các lĩnh vực sản xuất điện, đạm và các hộ công nghiệp.

**Thông qua kế hoạch chia cổ tức 33% cho năm 2014.** GAS đặt kế hoạch cổ tức 2014 là 33% (3.300 đồng/cp). Ngoài ra, GAS còn phải chi trả thêm 2.200 đồng/cp cổ tức cho năm 2013 (ĐHCĐ thông qua việc nâng cổ tức 2013 từ 20% lên 42% và công ty đã chi trả 2.000 đồng trong năm 2013). Như vậy lợi tức cổ tức năm 2014 tức cổ tức có thể đạt 4,9%. Đáng chú ý, đến cuối năm 2013, tiền và tương đương tiền của GAS là 16.587 tỷ đồng, tương đương 8.750 đồng/cp.

**Kết quả Kinh doanh công ty mẹ Q1/14 ước tình sơ bộ.** Doanh thu Q1/14 công ty mẹ ước giảm 2,5%/n, còn 13.800 tỷ đồng. LNTT ước giảm 23% n/n xuống chỉ còn 3.900 tỷ đồng.

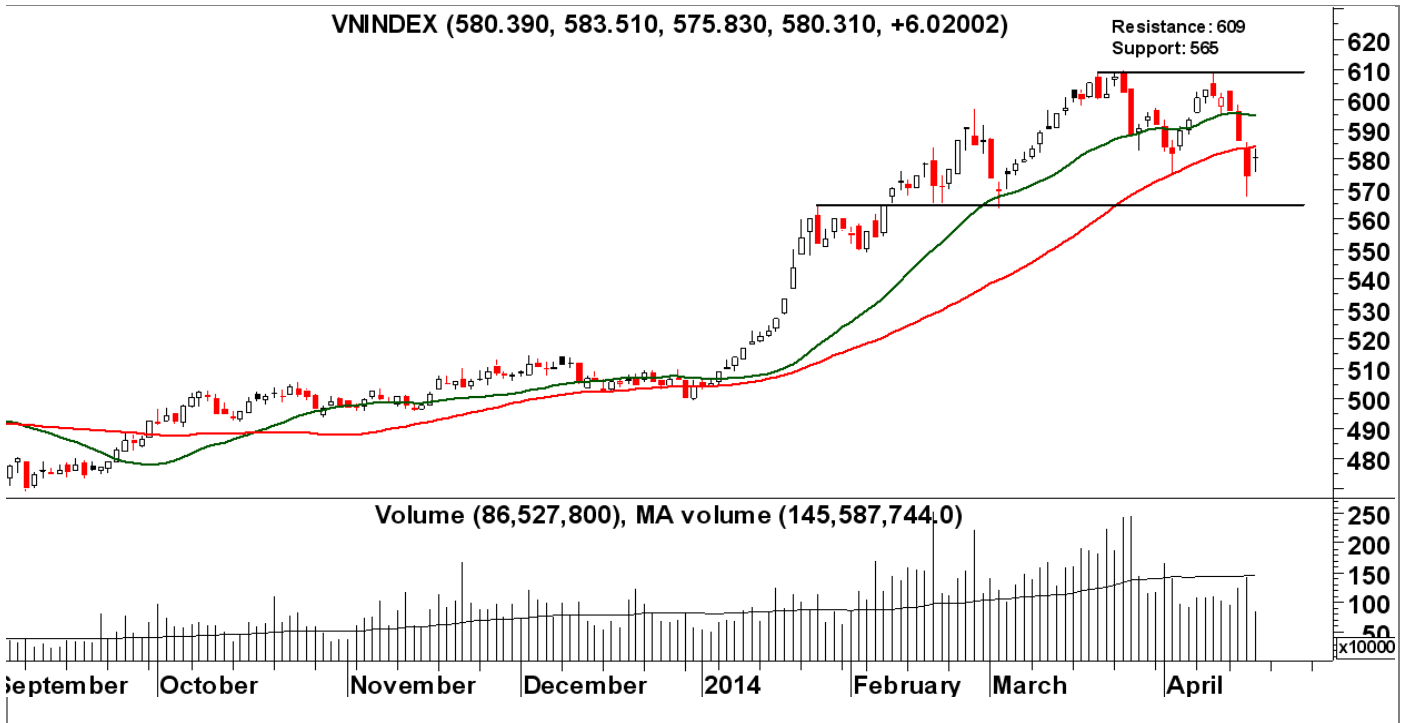
**Các dự án đầu tư trong năm 2014.** Trong năm 2014, sau một thời gian bị trì hoãn, GAS sẽ khởi công dự án ống dẫn khí mới Nam Côn Sơn 2 giai đoạn 1. Ngoài ra, dự án kho chứa LNG Thị Vải, đây là dự án tất yếu vì Việt Nam sẽ phải nhập khẩu khí vào năm 2017 khi các mỏ khí trong nước không bắt kịp nhu cầu tiêu thụ.

**Công tác tái cấu trúc đến năm 2015.** GAS dự định sẽ thoái vốn tại công ty Vận tải Dầu Khí (GAS nắm 19% vốn) và SEABank (Gas nắm 2% vốn). Ngoài ra, GAS sẽ tham gia góp vốn vào các dự án thượng nguồn (khai thác mỏ khí) với tỷ lệ không quá 5%.

**Tập đoàn Dầu khí Quốc Gia Việt Nam (PVN) sẽ xem xét thoái bớt vốn tại GAS.** Hiện Tập đoàn Dầu khí Quốc Gia Việt Nam (PVN) sở hữu 97% vốn tại GAS. Theo kế hoạch, PVN sẽ xem xét giảm tỷ lệ sở hữu xuống chỉ còn 75%. GAS cũng sẽ chủ động tìm cổ đông chiến lược để cùng thực hiện chiến lược đã được thông qua, nhất là tập trung mảng khai thác mỏ khí.

# VN-INDEX: Phản ứng tại hỗ trợ

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- VN-Index tăng phiên đầu tiên sau 5 phiên liên tục giảm trước đó. Phản ứng bật tăng này xảy ra khi đường giá đã tiếp cận trở lại khu vực hỗ trợ quan trọng 565 điểm.
- Chúng tôi đánh giá mức 565 có thể sẽ đóng vai trò hỗ trợ trong năm 2014 như mức 460 trong năm 2013.
- Trong thời gian tới, đường giá nhiều khả năng di chuyển trong vùng tích lũy đi ngang với biên độ khoảng 50 điểm (565-609) trước khi có sự bứt phá rõ nét hơn.
- Thanh khoản rất thấp. KLGD sau một phiên tăng đã giảm mạnh trở lại, về mức thấp nhất kể từ sau giai đoạn tết Âm Lịch đến nay. Dòng tiền của thị trường rõ ràng đang trong trạng thái rất thụ động.
- Chỉ báo kỹ thuật tiêu cực. MACD vẫn đang nằm bên dưới đường tín hiệu. Phân kỳ tiêu cực giữa đường giá và MACD (cũng như nhiều chỉ báo khác) vẫn tồn tại.
- **QUAN TRỌNG.** Chúng tôi một lần nữa lưu ý việc đường giá đang nằm trong một pha tích lũy của xu hướng tăng.

## Chiến lược đầu tư:

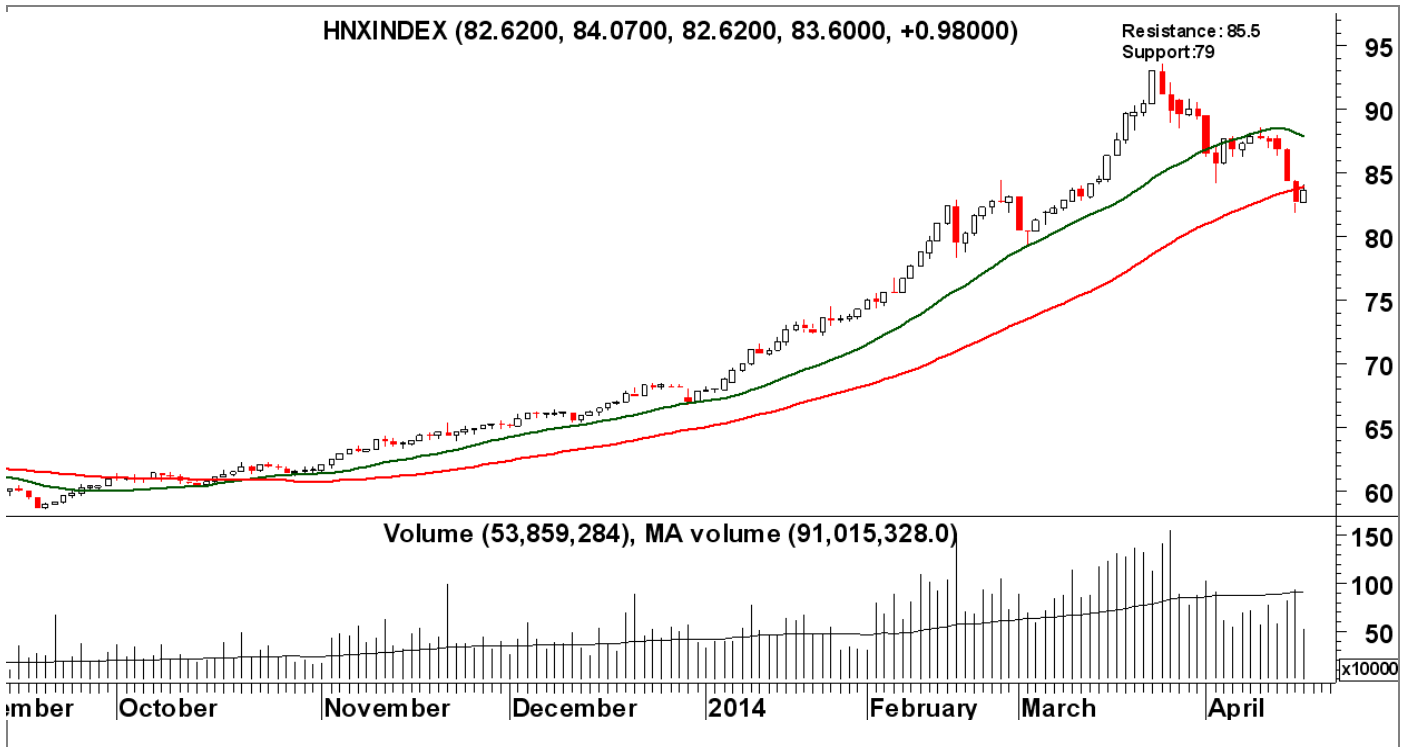
- Với các NĐT đang có tỷ trọng cổ phiếu vừa phải (như khuyến nghị chung của chúng tôi), việc nắm giữ tiếp tục hợp lệ khi xu hướng tăng chưa bị phủ nhận.
- Các NĐT lướt sóng rất ngắn hạn và có tỷ trọng đòn bẩy ở mức cao, vẫn cần thận trọng và chưa nên vội vàng gia tăng mức nợ vay.
- **Tỷ trọng đề xuất: 30/70 (tiền mặt/cổ phiếu).**

## THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 609.46
52 Week Low	: 461.61
Last Price	: 591.57
Support S1/S2	: 590 & 565
Resistance R1/R2	: 609 & 630
Stop-loss	: 565
Strategy	: Để lái chạy
MACD	: Tiêu cực
Oscillator	: Tiêu cực
RSI	: Trung tính
Stochastic	: Tiêu cực
Trend	: Tăng

# HNX-INDEX: Phiên hồi kỹ thuật

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- HNX-Index hồi phục nhẹ sau 5 phiên liên tục "rơi" trước đó.
- Do đã hình thành một mức đáy liên sau thấp hơn trên đồ thị giá và xác nhận xu hướng giảm trong ngắn hạn, việc tăng lên trong phiên hôm nay ít có ý nghĩa làm thay đổi nhìn nhận kỹ thuật của chúng tôi.
- Kháng cự gần nhất tại đỉnh trước đó, khu vực 91 điểm. Hỗ trợ tiếp theo tại 79 điểm.
- Khối lượng giảm. KLGĐ giảm trở lại, tiếp tục nằm tại vùng thấp nhất kể từ giai đoạn sau tết Âm lịch để nay. Dòng tiền trên sàn HA được đánh giá trong trạng thái thu hẹp.
- Chỉ báo kỹ thuật tiêu cực. MACD nằm bên dưới đường tín hiệu, ủng hộ khả năng HNX-Index gián đoạn xu hướng tăng.
- **QUAN TRỌNG:** Chúng tôi lưu ý xu hướng ngắn hạn của HNX-Index đã chuyển sang giảm.

## Chiến lược đầu tư:

- NĐT nên tận dụng các phiên hồi như hôm nay để điều chỉnh tỷ trọng cổ phiếu của mình trên sàn HA về những mức thấp.
- **Tỷ trọng đề xuất: 70/30 (tiền mặt/cổ phiếu).**

## THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 90.66
52 Week Low	: 57.51
Last Price	: 82.6
Support S1/S2	: 84 & 79
Resistance R1/R2	: 88.5 & 93
Stop-loss	: 79
Strategy	: Để lãi chạy
MACD	: Tiêu cực
Oscillator	: Tiêu cực
RSI	: Tiêu cực
Stochastic	: Tiêu cực
Trend	: Giảm

## BẢNG THEO DÕI CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

### Các khuyến nghị đã đóng trong tháng

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
<b>CII</b>	Mua	Đã đóng	18.5	25.6	21.3	16.8	38.4%	<b>38.4%</b>	5-Nov-13	1-Apr-14	Chốt lời (6)
<b>BMC</b>	Mua	Đã đóng	44.6	39.8	52.0	40.0	-10.8%	<b>-10.8%</b>	11-Feb-14	2-Apr-14	Dừng lỗ (1)
<b>KHP</b>	Mua	Đã đóng	13.1	14.5	14.6	11.9	10.7%	<b>10.7%</b>	18-Oct-13	15-Apr-14	Chốt lời (6)
<b>DPR</b>	Mua	Đã đóng	45.2	42.0	50.5	43.0	-7.1%	<b>-7.1%</b>	12-Sep-13	16-Apr-14	Dừng lỗ (1)
<b>PET</b>	Mua	Đã đóng	21.7	18.6	25.7	19.5	-14.3%	<b>-14.3%</b>	24-Sep-13	16-Apr-14	Dừng lỗ (1)
<b>HAG</b>	Mua	Đã đóng	21.8	26.5	24.8	19.8	21.6%	<b>21.6%</b>	9-Oct-13	16-Apr-14	Chốt lời (6)
<b>VCB</b>	Mua	Đã đóng	27.7	29.4	31.0	26.4	6.1%	<b>6.1%</b>	8-Jan-14	16-Apr-14	Chốt lời (6)
<b>HAG</b>	Mua	Đã đóng	21.8	26.5	25.1	20.2	21.6%	<b>21.6%</b>	17-Jan-14	16-Apr-14	Chốt lời (6)

### Các khuyến nghị đã đóng trong tháng

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
<b>VNM</b>	Mua	Đang mở	139.0	<b>141</b>	158.0	127.0	1.4%		17-Jul-13		
<b>BTP</b>	Mua	Đang mở	14.0	<b>14.6</b>	16.0	12.9	4.3%		18-Oct-13		(5)
<b>PVD</b>	Mua	Đang mở	65.0	<b>83</b>	73.5	59.0	27.7%		9-Jan-14		(5)
<b>PVG</b>	Mua	Đang mở	13.7	<b>13.7</b>	16.0	12.5	0.0%		10-Jan-14		
<b>SRC</b>	Mua	Đang mở	23.5	<b>24.3</b>	27.3	20.9	3.4%		6-Feb-14		
<b>NKG</b>	Mua	Đang mở	11.5	<b>13.5</b>	15.0	10.1	17.4%		13-Feb-14		
<b>HUT</b>	Mua	Đang mở	9.4	<b>12.8</b>	11.8	8.3	36.2%		14-Feb-14		
<b>GAS</b>	Mua	Đang mở	82.5	<b>92</b>	95.0	75.0	11.5%		14-Feb-14		
<b>PVT</b>	Mua	Đang mở	13.2	<b>14.8</b>	15.8	12.0	12.1%		14-Feb-14		
<b>GSP</b>	Mua	Đang mở	14.3	<b>13.4</b>	16.4	12.3	-6.3%		14-Feb-14		
<b>DIC</b>	Mua	Đang mở	8.5	<b>9.1</b>	10.5	7.6	7.1%		17-Feb-14		
<b>VCG</b>	Mua	Đang mở	17.1	<b>15</b>	20.5	15.0	-12.3%		19-Mar-14		
<b>VCS</b>	Mua	Đang mở	19.7	<b>16.5</b>	23.4	17.3	-16.2%		19-Mar-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 Tuyên***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 Điệp**

(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

**Nguyễn Hoài Nam**

(84) 4 44 555 888 x 8029

nam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Phân tích kỹ thuật

**Nguyễn Trung Hòa***Phó Giám đốc*

(84) 8 44 555 888 x 8088

hoa.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Ví mô
- Thép
- Bất động sản

**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
- Thực phẩm và đồ uống

**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 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 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 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