



## Nhận định thị trường

Ngày 29-10-2014

### Thông tin vĩ mô tích cực

- Sự kiện ông Hà Văn Thắm đã giảm tác động tới tâm lý nhà đầu tư trong phiên hôm nay. Khởi động phiên giảm nhẹ, cả hai sàn dần lấy lại động lực tăng và bứt phá mạnh từ cuối buổi sáng. VN-Index đóng cửa tại 583,13 điểm (+0,4%) trong khi HNX-Index tăng mạnh hơn, dừng phiên tại 85,27 điểm (+1,07%).
- KLGD dù vậy vẫn chỉ duy trì mức thấp, cho thấy sự thận trọng của NĐT vẫn còn. Cụ thể HSX ghi nhận 109,7 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị 1.706 tỷ (+6,2%) trong khi HNX chỉ có 47,1 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng với giá trị 603 tỷ (-20%).
- Điểm cộng của hôm nay là đà hồi phục về giá đã lan tỏa ra phần lớn các mã trên thị trường với 279 mã tăng so với chỉ 138 mã giảm.
- Diễn biến giao dịch tại OGC tiếp tục là tâm điểm chú ý của thị trường. Dù đóng cửa vẫn giảm sàn, đã xuất hiện nhiều hơn lực bắt đáy tại vùng giá thấp của OGC và vẫn còn dư mua sàn khi kết thúc phiên giao dịch.
- Thông tin vĩ mô tích cực đến vào buổi chiều khi NHNN công bố hạ lãi suất tối đa huy động VNĐ, USD và lãi suất cho vay đối với một số lĩnh vực. Cụ thể với kỳ hạn từ 1 đến dưới 6 tháng, trần huy động VNĐ hạ từ 6% xuống 5,5%/năm; trần huy động USD giảm từ 1% xuống 0,75%/năm; giảm lãi suất cho vay ngắn hạn tối đa bằng VNĐ đối với một số lĩnh vực từ 8% xuống còn 7%/năm. Đây là thông tin tích cực xét trên cả bình diện hỗ trợ hoạt động SXKD của doanh nghiệp niêm yết lẫn tâm lý NĐT.
- NĐTNN có một phiên mua bán cân bằng. Các mã được mua ròng mạnh là PVD (+11,9 tỷ đồng), HSG (+6,6 tỷ đồng) và HPG (+6,4 tỷ đồng). Ở chiều bán ra, "tâm điểm" OGC bị bán mạnh nhất (-18,0 tỷ đồng). Tính từ đầu tuần trước đến nay, khối ngoại đã quay lại mua ròng nhẹ khoảng 200 tỷ đồng trên HSX, đây là điểm cộng so với việc bán ròng mạnh trước đó.

(Nguyễn Thanh Lâm)

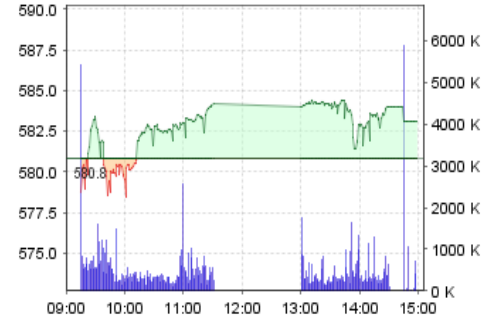
### Nhận định của MBKE

Việc thị trường có phản ứng bật tăng khi quay về gần vùng hỗ trợ 575 điểm là kết quả đáng ghi nhận. Chúng tôi muốn nhìn thấy ít nhất một nền tảng rõ nét hơn đi kèm thanh khoản gia tăng trong phiên tiếp theo để xác nhận hiệu quả của vùng hỗ trợ. Nếu đạt được điều kiện nêu trên, triển vọng ngắn hạn của thị trường được nhìn nhận có sự cải thiện trở lại.

### Tiêu điểm

- DHC:** LNST 9T2014 tăng 90% n/n
- SBA:** LNST quý 3/2014 tăng 15,7% nhờ sản lượng tăng

VN-Index: Kết quả giao dịch



**583,13** +2,33 +0,4%

|      | Trong ngày | BQ 50 ngày |
|------|------------|------------|
| KLGD | 109.7      | 134.9      |
| GTGD | 1,706      | 2,340      |

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

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

| CP  | Giá  | Tăng/giảm (%) | KLGD (triệu cp) |
|-----|------|---------------|-----------------|
| OGC | 9.5  | -6.9          | 14.6            |
| FLC | 10.9 | 2.8           | 13.6            |
| VHG | 13.7 | -6.8          | 8.9             |
| SSI | 29.6 | 3.1           | 6.9             |
| ITA | 8.2  | 1.2           | 4.9             |

### Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

| CP  | Giá  | Tăng/giảm (%) | KLGD (triệu cp) |
|-----|------|---------------|-----------------|
| CTI | 10.7 | 7.0           | 0.0             |
| SRC | 30.8 | 6.9           | 0.7             |
| TMS | 44.9 | 6.9           | 0.0             |
| CCI | 14.0 | 6.9           | 0.0             |
| TIX | 22.4 | 6.7           | 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)

# Đông Hải Bến Tre (DHC VN) [\[tài báo cáo\]](#)

Giá cổ phiếu: 20.000 VND

VHTT: 300 tỷ VND

Việt Nam

Giá mục tiêu: 24.300 VND

GTGD bq: 2,93 tỷ VND

Hàng sản xuất

# MUA

## LNST 9T/2014 tăng 90% n/n

- LNST 9T/2014 tăng nhờ chi phí giảm.
- Dự báo LNST 2014 tăng 68% n/n.
- Kỳ vọng nâng cổ tức.
- Kế hoạch phát hành thêm cổ phiếu với giá không thấp hơn giá thị trường.
- PE 2014 là 6,9x, thấp hơn trung bình ngành là 8,5x.

### Tin tức/sự kiện

DHC công bố KQKD 9T/2014 với doanh thu và LNST đạt lần lượt 390 tỷ đồng, +22% n/n và 33,5 tỷ đồng, +90% n/n. Hoàn thành 82% và 120% kế hoạch DT và LNST của năm 2014.

### Nhận định của MBKE

Chúng tôi cho rằng kết quả Q4/14 sẽ không tăng nhiều so với cùng kỳ do Tết 2015 đến trễ theo đó các hợp đồng cũng sẽ bị trì hoãn sang Q1/15. Theo đó, doanh thu cả năm 2014 được điều chỉnh tăng khoảng 21% n/n đạt 535 tỷ đồng, thấp hơn so với mức giá định 25% trong báo cáo ngày 12/9/2014. Do rút ngắn thời gian khấu hao nên chi phí vốn tăng nhẹ và biên LNG sẽ ở mức 17,2%, giảm nhẹ so với mức 18,5% của 2013. LN gộp đạt 92 tỷ đồng, tăng 9% n/n. Với giá định tỷ lệ nợ vay/vốn CSH giảm còn 40% vào cuối 2014, theo đó, chi phí lãi vay giảm 33% n/n và lỗ từ hoạt động tài chính giảm 53% n/n. Tỷ lệ chi phí BH&QLDN/doanh thu ở mức 4,3%, giảm 1,3 điểm phần trăm n/n do bộ máy điều hành tinh gọn hơn. LNST đạt 45,3 tỷ đồng, tăng 68% n/n và vượt 62% kế hoạch.

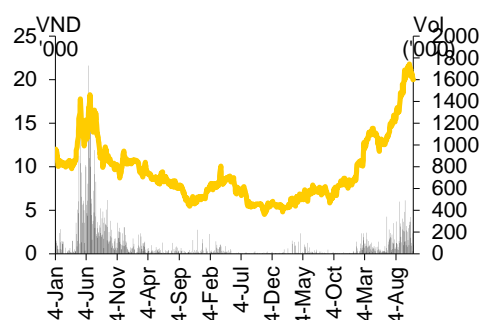
EPS 2014 ước đạt 2.889 đồng/cp và PE ở mức 6,9 lần, thấp hơn mức 8,5 lần trung bình ngành. Khuyến nghị nâng tỷ trọng đối với DHC.

| Năm tài khóa 31/12 (tỷ VND) | 2011  | 2012    | 2013    | 2014F | 2015F |
|-----------------------------|-------|---------|---------|-------|-------|
| Doanh thu                   | 503   | 341     | 456     | 535   | 596   |
| EBITDA                      | 68    | 39      | 78      | 94    | 99    |
| Lợi nhuận ròng              | 0     | (3)     | 27      | 45    | 48    |
| EPS                         | 24    | (169)   | 1.803   | 2.889 | 3.060 |
| Tăng trưởng EPS (%)         | (99)  | (795)   | (1.167) | 60    | 6     |
| Cổ tức/cổ phiếu             | 2.500 | 1.000   | 1.500   | 1.800 | 1.200 |
| PER                         | 821,9 | (118,3) | 11,1    | 6,9   | 6,5   |
| EV/EBITDA (x)               | 9,1   | 12,4    | 5,1     | 4,3   | 4,0   |
| Lợi tức (%)                 | 12,5  | 5,0     | 7,5     | 9,0   | 6,0   |
| P/BV(x)                     | 1,5   | 1,5     | 1,3     | 1,3   | 1,1   |
| Nợ ròng/VCSH (%)            | 140,7 | 92,4    | 42,8    | 37,6  | 30,1  |
| ROE (%)                     | 0,2   | (1,3)   | 12,0    | 18,2  | 17,2  |
| ROA (%)                     | 0,1   | (0,6)   | 6,8     | 10,7  | 10,5  |

### Key Data

|                                   |              |
|-----------------------------------|--------------|
| Cao/thấp nhất 52 tuần (VND):      | 22.000/8.000 |
| Tỷ lệ giao dịch tự do (%):        | 76,53        |
| Số lượng cp phát hành (triệu cp): | 15           |
| Vốn hóa thị trường (tỷ VND):      | 300          |
| Cổ đông lớn (%):                  |              |
| LE QUANG HIEP                     | 11,7         |
| LE BA PHUONG                      | 6,9          |
| NGUYEN THANH NGHIA                | 4,9          |

### Biểu đồ giá



|              | 1T   | 3T   | 6T   | 1-năm | YTD   |
|--------------|------|------|------|-------|-------|
| Giá CP       | -4,3 | 23,5 | 37,0 | 141,0 | 129,9 |
| So với Index | -0,7 | 24,8 | 34,6 | 105,1 | 98,9  |

### Chỉ số cơ bản

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| ROE (%)                        | 12,0   |
| Tiền mặt ròng (tỷ VND):        | (96,6) |
| Tài sản hữu hình ròng/cp(VND): | 15.036 |
| Khả năng trả lãi vay (x):      | 2,7    |

Phạm Nhật Bích  
(84) 8 44 555 888 ext 8083  
bich.pham@maybank-kimeng.com.vn

## **SBA: LNST quý 3/2014 tăng 15,7% n/n nhờ sản lượng tăng**

Trịnh Thị Ngọc Diệp

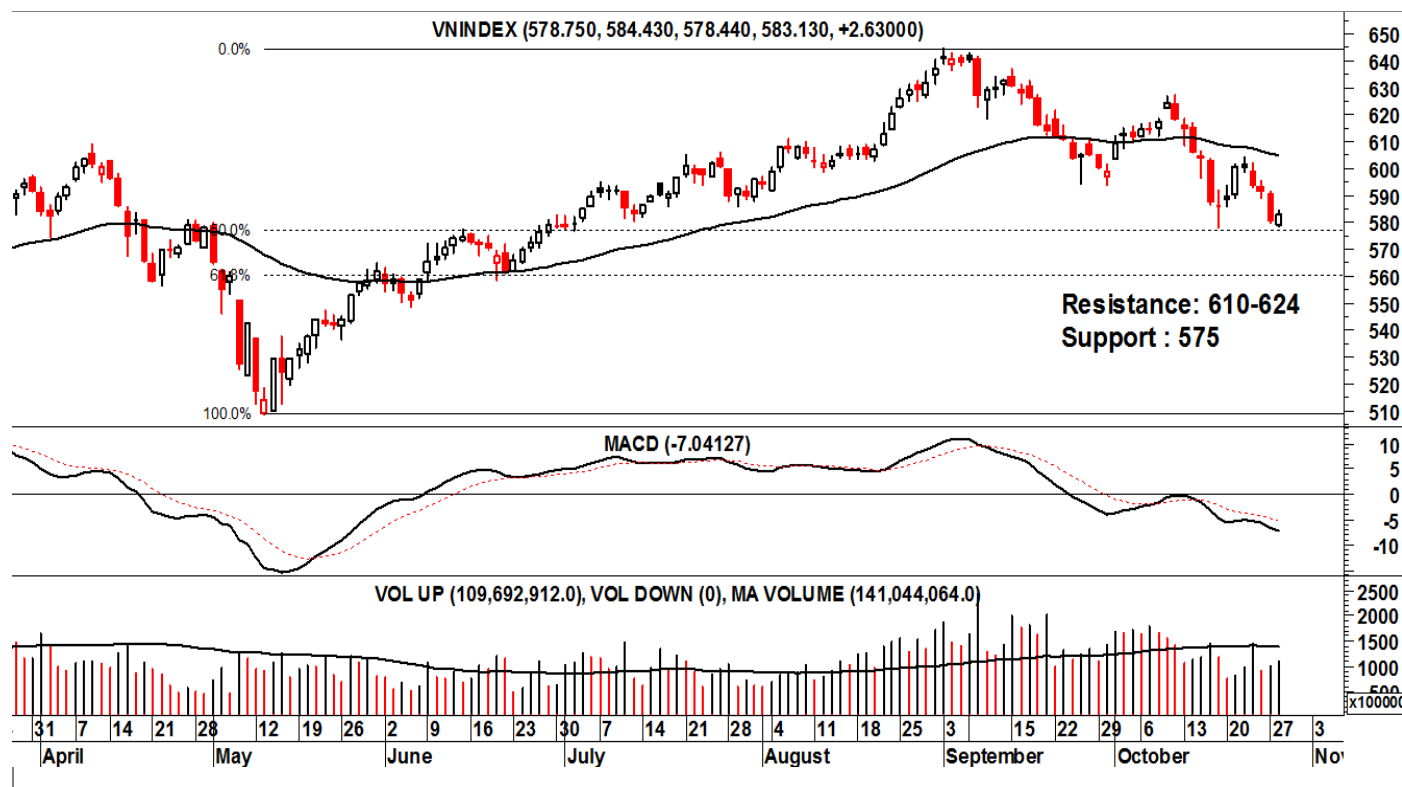
Trong quý 3/2014, CTCP Thủy điện Sông Ba (SBA) sản xuất được 51,8 triệu kWh điện, tăng 16,4% n/n. Cùng với giá bán bình quân tăng nhẹ 3,2% n/n, doanh thu đạt 66,97 tỷ, tăng 19,8% n/n. Biên lợi nhuận hoạt động giảm 2% từ 69,3% trong quý 3/2013 xuống 67,3% trong quý 3/2014 do chi phí thuế tài nguyên nước tăng và chi phí nhân công tăng. Lợi nhuận từ hoạt động SXKD tăng 16,3% n/n đạt 45,1 tỷ. Về hoạt động tài chính, chi phí lãi vay đã giảm 11,5% n/n xuống 14,6 tỷ; tuy nhiên có hai khoản phát sinh so với cùng kỳ là 8,2 tỷ tiền lãi trả chậm, được bù trừ một phần nhờ 5 tỷ tiền hỗ trợ lãi suất sau đầu tư. Lợi nhuận sau thuế đạt 25,9 tỷ, tăng 15,7% n/n.

Lũy kế 9 tháng 2014, doanh thu của SBA đạt 139,5 tỷ, tăng 33,9% n/n nhờ sản lượng điện tăng cao 28,1% n/n đạt 109,9 triệu kWh và giá bán điện bình quân tăng khoảng 4,6% n/n. Lợi nhuận sau thuế đạt 41,9 tỷ, tăng 334% n/n nhờ: (1) hoạt động SXKD điện hiệu quả hơn với lợi nhuận từ hoạt động SXKD đạt 87,9 tỷ, tăng 34,4% n/n; và (2) chi phí lãi vay giảm 32% n/n.

Trong chu kỳ SXKD của công ty, sản lượng quý 4 thường đạt cao nhất; tuy nhiên với quan điểm thận trọng, chúng tôi dự báo sản lượng quý 4 năm nay có thể giảm so với cùng kỳ. Chúng tôi dự báo doanh thu 2014 đạt khoảng 235,6 tỷ, tăng 6% n/n và lợi nhuận sau thuế đạt 80,2 tỷ, tăng 20,4% n/n. Theo đó, ước tính EPS 2014 đạt 1.325 đồng/cp. Cổ phiếu SBA giao dịch với PE dự phóng 9x so với trung bình ngành 10,2x.

# VN-INDEX: Phản ứng tại hỗ trợ

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- VN-Index ghi nhận phiên tăng trở lại đầu tiên sau ba ngày rơi liên tục trước đó. Đáng chú ý, kết quả bật tăng diễn ra khi đường giá tiếp cận khu vực hỗ trợ 575 điểm.
- Để nhìn nhận sự cải thiện, cần ít nhất có một phiên tăng nhắc lại tiếp theo và tạo ra nền cao hơn rõ rệt.
- Trong trường hợp tích cực nếu sự suy giảm không xuyên phá hỗ trợ 575, thị trường sẽ sớm ổn định trở lại.
- Ở kịch bản tiêu cực hơn, việc phá vỡ hỗ trợ 575 điểm sẽ có khả năng đưa VN-Index về vùng giá sâu hơn tại 560 điểm.
- Thanh khoản tăng nhưng vẫn kém. KLGD tăng thêm 6% nhưng vẫn nằm thấp hơn hẳn mức trung bình 50 ngày, kết quả này cho thấy tâm lý của nhà đầu tư nhìn chung vẫn còn rất thận trọng.
- Chỉ báo kỹ thuật kém. Các phiên giảm liên tiếp khiến nhiều chỉ báo di chuyển về những vùng kém tích cực.
- **QUAN TRỌNG:** Dù đã có phiên tăng đầu tiên tại gần hỗ trợ 575 điểm, pha điều chỉnh hiện tại chưa xác nhận kết thúc.

### Chiến lược đầu tư:

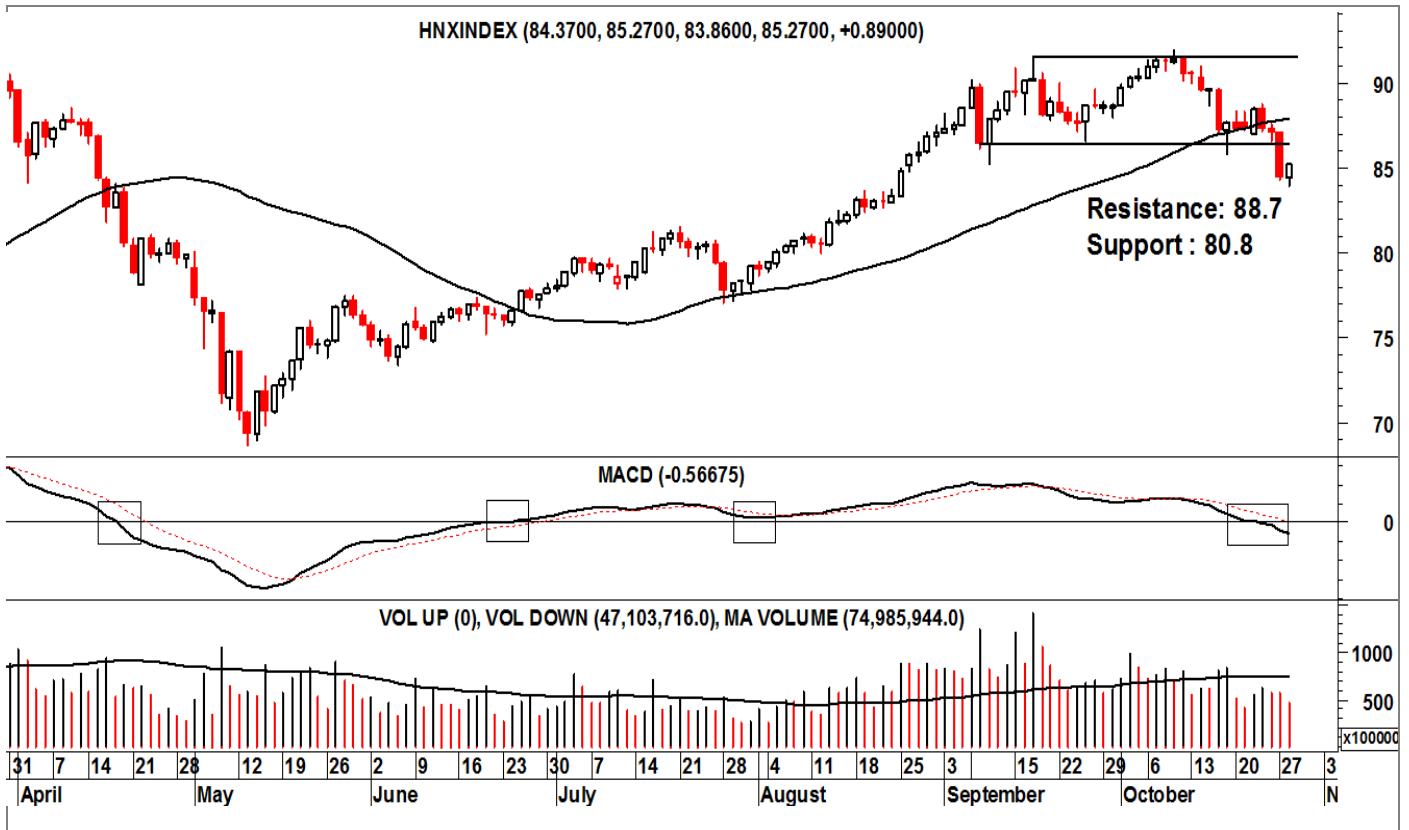
- Với các nhà đầu tư lướt sóng ngắn hạn, nên hạn chế cường độ giao dịch khi động lực tăng của thị trường tốt hơn.
- Với các nhà đầu tư có tầm nhìn đủ dài, việc nắm giữ cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt tiếp tục là hành động phù hợp.
- **Tỷ trọng đề xuất: 40/60 (tiền mặt/cổ phiếu)**

## THÔNG SỐ KỸ THUẬT

|                  |              |
|------------------|--------------|
| 52 Week High     | : 609.46     |
| 52 Week Low      | : 461.61     |
| Last Price       | : 583.13     |
| Support S1/S2    | : 575        |
| Resistance R1/R2 | : 624        |
| Stop-loss        | : 590        |
| Strategy         | : Tích lũy   |
| MACD             | : Tiêu cực   |
| Oscillator       | : Tiêu cực   |
| RSI              | : Trung tính |
| Stochastic       | : Trung tính |
| Trend trung hạn  | : Tăng       |

# HNX-INDEX: Chưa thể xóa tín hiệu tiêu cực

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- HNX-Index tăng trở lại sau khi đã giảm rất mạnh ở phiên đầu tuần. Dù tăng, chưa có nền cao hơn được tạo lập trên đồ thị giá.
- Trước đó đường giá đã xâm phạm vùng 86 điểm – mức biên dưới của vùng tích lũy đi ngang và do đó triển vọng của HNX-Index vẫn chỉ ở mức tiêu cực trong ngắn hạn.
- Thanh khoản kém. KLGĐ giảm thêm 20%, một kết quả khiến phiên tăng hôm nay mất đi nhiều ý nghĩa. KLGĐ hiện chỉ bằng 50% mức thanh khoản trung bình 50 ngày cho thấy dòng tiền trên HNX đang ở trạng thái rất thụ động.
- Chỉ báo kém tích cực. MACD đã cắt xuống bên dưới đường 0, một tín hiệu đáng lo ngại. Các chỉ báo cũng đang giảm trở lại và hầu hết quay về vùng tiêu cực.
- **QUAN TRỌNG:** Triển vọng ngắn hạn của HNX-Index vẫn ở mức tiêu cực.

### Chiến lược đầu tư:

- NĐT cần thận trọng hơn nữa với sàn HA sau phiên hôm nay, khi các tín hiệu xấu hơn được tạo lập.
- **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       | : 85.27      |
| Support S1/S2    | : 80.8       |
| Resistance R1/R2 | : 88.7       |
| Stop-loss        | : 85.0       |
| Strategy         | : Tích lũy   |
| MACD             | : Tiêu cực   |
| Oscillator       | : Tiêu cực   |
| RSI              | : Tiêu cực   |
| Stochastic       | : Trung tính |
| Trend trung hạn  | : Tăng       |

## Các khuyến nghị đã đóng 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        |
|------------|-------------|------------|-------------|--------------|--------------|-------------|------------------|--------------------|------------|--------------|--------------|
| <b>TDH</b> | Mua         | Đã đóng    | 17.4        | <b>20.0</b>  | 20.0         | 15.5        | 14.9%            | <b>14.9%</b>       | 5-Sep-14   | 10-Oct-14    | Chốt lời (6) |
| <b>PPC</b> | Mua         | Đã đóng    | 25.8        | <b>23.3</b>  | 30.0         | 23.9        | -9.7%            | <b>-9.7%</b>       | 16-Sep-14  | 16-Oct-14    | Dừng lỗ (1)  |
| <b>PGS</b> | Mua         | Đã đóng    | 37.3        | <b>34.4</b>  | 42.4         | 34.6        | -7.8%            | <b>-7.8%</b>       | 10-Oct-14  | 17-Oct-14    | Dừng lỗ (1)  |
| <b>DMC</b> | Mua         | Đã đóng    | 44.0        | <b>40.8</b>  | 50.0         | 40.9        | -7.3%            | <b>-7.3%</b>       | 26-Aug-14  | 21-Oct-14    | Dừng lỗ (1)  |
| <b>BCE</b> | Mua         | Đã đóng    | 11.9        | <b>10.6</b>  | 13.9         | 10.7        | -10.9%           | <b>-10.9%</b>      | 11-Sep-14  | 21-Oct-14    | Dừng lỗ (1)  |
| <b>HVG</b> | Mua         | Đã đóng    | 32.5        | <b>29.8</b>  | 38.5         | 30.0        | -8.3%            | <b>-8.3%</b>       | 6-Oct-14   | 21-Oct-14    | Dừng lỗ (1)  |
| <b>VHC</b> | Mua         | Đã đóng    | 55.0        | <b>48.0</b>  | 65.0         | 50.0        | -12.7%           | <b>-12.7%</b>      | 5-Sep-14   | 23-Oct-14    | Dừng lỗ (1)  |
| <b>SD9</b> | Mua         | Đã đóng    | 16.0        | <b>14.4</b>  | 19.2         | 14.6        | -10.0%           | <b>-10.0%</b>      | 10-Oct-14  | 23-Oct-14    | Dừng lỗ (1)  |

## 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 |
|------------|-------------|------------|-------------|--------------|--------------|-------------|------------------|--------------------|------------|--------------|-------|
| <b>HAG</b> | Mua         | Đang mở    | 23.2        | <b>23.9</b>  | 26.8         | 21.3        | 3.1%             |                    | 7-Jul-14   |              |       |
| <b>CNG</b> | Mua         | Đang mở    | 39.0        | <b>36.9</b>  | 45.5         | 35.9        | -5.4%            |                    | 22-Aug-14  |              |       |
| <b>REE</b> | Mua         | Đang mở    | 27.9        | <b>27.6</b>  | 31.5         | 26.0        | -1.1%            |                    | 25-Aug-14  |              |       |
| <b>GMC</b> | Mua         | Đang mở    | 34.1        | <b>33.3</b>  | 40.5         | 30.0        | -2.3%            |                    | 16-Sep-14  |              |       |
| <b>JVC</b> | Mua         | Đang mở    | 15.7        | <b>16.2</b>  | 18.3         | 14.5        | 3.2%             |                    | 16-Sep-14  |              |       |
| <b>BTP</b> | Mua         | Đang mở    | 13.2        | <b>13.4</b>  | 15.3         | 12.0        | 1.5%             |                    | 16-Sep-14  |              |       |
| <b>HSG</b> | Mua         | Đang mở    | 47.3        | <b>49.0</b>  | 55.0         | 42.9        | 3.6%             |                    | 10-Oct-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.

- 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
- 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
- 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.
- 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.
- 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.
- 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

- Chiến lược
- 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 lập lại trong bất kỳ hình thức nào hoặc phân phối lại mà không có sự đồng ý của MKE.**

### Định nghĩa hệ thống khuyến nghị đầu tư của MKE

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

|            |   |
|------------|---|
| <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