



## Nhận định thị trường

Ngày 02-12-2014

### Phiên của sự ngờ vực

- Chứng khoán Việt Nam khởi động tuần mới với kết quả có phần khởi sắc hơn. Mở cửa ít biến động, cả hai sàn tăng điểm dần trong thời gian sau đó với mức đỉnh trong ngày được tạo lập cuối buổi sáng, trước khi quay về lại các mức tăng ít hơn trong buổi chiều. VN-Index kết thúc phiên tại 568,01 điểm (+0,25%) trong khi HNX-Index dừng chân tại 87,44 điểm (+0,02%).
- Không quá lời khi nói rằng phiên hôm nay là "phiên của sự ngờ vực" khi cả bên bán và mua đều không quyết liệt trong hành động của mình, biến động tăng giảm vì vậy không lớn. Vì thiếu quyết liệt, thanh khoản giảm sút rõ rệt so với phiên cuối tuần trước. HSX ghi nhận 108 triệu đơn vị được chuyển nhượng với giá trị đạt 1.881 tỷ đồng (-15,3%); HNX cũng chỉ có 52,3 triệu cổ phiếu giao dịch với giá trị 833 tỷ đồng (-22,8%).
- Thị trường đón nhận thêm thông tin vĩ mô tích cực khi "Chỉ số Nhà quản trị mua hàng" (PMI) tháng 11/2014 đứng ở mức 52,1 cho thấy ngành sản xuất tiếp tục duy trì xu hướng mở rộng suốt 14 tháng qua. Chúng tôi cho rằng ngành sản xuất sẽ tiếp tục tăng trưởng tốt trong tháng 12 do các hoạt động sản xuất, kinh doanh thường diễn ra sôi nổi nhất vào giai đoạn này.
- Các cổ phiếu vốn hóa cao có phiên hoạt động khả quan hơn. Ngoài GAS vẫn giảm (-1,16%), hầu hết đều tăng trong hôm nay như: VNM (+0,51%), MSN (+1,86%), HPG (+0,93%), VIC (+0,62%), BVH (+3,55%),... Nhóm Ngân Hàng cũng có giao dịch đột biến đáng ghi nhận khi khá nhiều cổ phiếu thuộc nhóm này hoạt động tốt hơn hẳn mức chung của thị trường hôm nay, điển hình là: EIB (+4,5%), BID (+1,57%), VCB (+1,81%),...
- Khối ngoại tiếp tục là điểm trừ đáng kể khi duy trì đà bán ròng mạnh. Cụ thể NĐTNN giữ mức bán ròng tương đương cuối tuần trước với giá trị 143 tỷ đồng. Danh sách bán ròng mạnh nhất vẫn là những cái tên "quen thuộc": PVD (-85,7 tỷ đồng), HAG (-43,2 tỷ đồng), GAS (-36,1 tỷ đồng) và KDC (-17,7 tỷ đồng)..

(Nguyễn Thanh Lâm)

### Nhận định của MBKE

Về góc độ kỹ thuật, phiên giao dịch hôm nay không mang lại nhiều ý nghĩa khi chỉ ghi nhận mức độ biến động ít và thanh khoản yếu. Xét trong ngắn hạn, chúng tôi cảm thấy còn nhiều lý do để cần thận trọng với thị trường trong ngắn hạn. Một tỷ trọng cân bằng giữa tiền mặt và cổ phiếu tiếp tục là khuyến nghị chủ đạo của chúng tôi cho giai đoạn này.

### Tiêu điểm

- ĐẠM CÀ MAU (PVCFCo):** Thông tin đợt chào bán (IPO)
- PMI tháng 11:** Sản xuất tiếp tục mở rộng

### VN-Index: Kết quả giao dịch



**568,0** +1,43 +0,25%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	108.0	133.8
GTGD	1,882	2,288

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

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

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
FLC	11.5	-1.7	27.0
HAG	24.3	0.8	4.4
VHG	14.4	0.7	4.1
SAM	14.1	2.2	4.0
ITA	8.8	-1.1	3.4

### Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
PNC	10.7	7.0	0.1
SBC	33.9	6.9	0.2
VOS	6.2	6.9	2.0
LGC	31.1	6.9	0.2
COM	37.4	6.9	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)

## ĐẠM CÀ MAU (PVCFCo) [\[tải báo cáo\]](#)

### Tổng quan về công ty

- Đạm Cà Mau (PVCFC) chuyên sản xuất và kinh doanh phân bón ure có nhà máy nằm ở Cà Mau với vốn đầu tư là 5.294 tỷ đồng (tương đương 251 triệu USD). Nhà nước nắm giữ 100% vốn.
- Nhà máy bắt đầu hoạt động từ tháng 4/2012 với công suất 800.000 tấn/năm (tương đương Đạm Phú Mỹ - DPM). Đến nay đã đạt 98% công suất và chiếm 33% thị phần toàn quốc. DCM có hơn 800 nhân viên và 1 công ty con kinh doanh bao bì (sở hữu 51% cổ phần).
- Thời gian đầu, DCM tiêu thụ sản phẩm thông qua kênh phân phối của DPM. Hiện công ty đã phát triển mạng lưới phân phối riêng, bao gồm 15 tổng đại lý và hai văn phòng đại diện tại miền Bắc và miền Trung.
- DCM dự báo sản lượng và thị phần 2014 như sau: 55% ở khu vực phía Tây Nam, 25% thị phần ở Đông Nam và 20% thị phần tại Campuchia.
- Gần đây DCM đã ký thỏa thuận hợp tác chiến lược lâu dài với CTCP Bảo vệ thực vật An Giang, nhằm đẩy mạnh hợp tác trong lĩnh vực nông nghiệp.

### Tổng quan ngành

- Khả năng dư thừa nguồn cung trong 2015 sẽ gây áp lực giảm giá lên phân urê do nhiều dự án về nhà máy sản xuất phân urê với công suất lên đến triệu tấn tại Trung Đông sẽ được xây dựng mới với chi phí sản xuất thấp.
- Sự bất cân đối cung cầu trong nước cũng làm giá phân ure chưa thể hồi phục trong ngắn hạn, khi máy đạm Hà Bắc nâng công suất thêm (150.000 tấn) và đạm Thanh Hóa sẽ hoạt động từ 2017 (560.000 tấn/năm).

### Tiêu điểm đầu tư

- Được sự hỗ trợ của Tập Đoàn Dầu Khí VN, PVN đảm bảo giá khí đầu vào cho DCM từ 2015-2018 sao cho ROE trung bình là 12%/năm. Ưu đãi thuế TNDN ở mức 0% đến 2015, 5% vào 2016-2024 và 10% trong 2025- 2026.
- Lợi thế từ sản phẩm ure hạt đục chất lượng cao, có khả năng xuất khẩu sang những thị trường khó tính như EU, Thái Lan.

### Rủi ro

- Giá phân ure chưa có dấu hiệu hồi phục sẽ tác động tiêu cực lên giá bán và làm ảnh hưởng doanh thu.
- Giá khí có khả năng tăng lên sau 2018, làm ảnh hưởng LN.

## Thông tin đợt chào bán (IPO)

Ngành	Sản xuất
Hình thức CP hoá	Bán vốn Nhà nước
Vốn điều lệ	5.294 tỷ đồng
Số lượng IPO	128.951.300 cp
Tỷ lệ	24,36%
Mệnh giá	10.000 đồng
Giá khởi điểm	12.000 đồng
Tổng giá trị IPO	1.289 tỷ đồng
SL đăng ký tối thiểu	100 cp
SL đăng ký tối đa	128.951.300 cp
Ngày đấu giá	11/12/2014
Tổ chức tư vấn	CTCP CK DẦU KHÍ (PSI)
Cơ cấu VDL:	Nhà Nước: 51%
	CBCNV: 0,28%
	Đấu giá công khai (IPO): 24,36%
	Cổ đông chiến lược: 24,36%

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

## PMI tháng 11: Sản xuất tiếp tục mở rộng

Trương Quang Bình

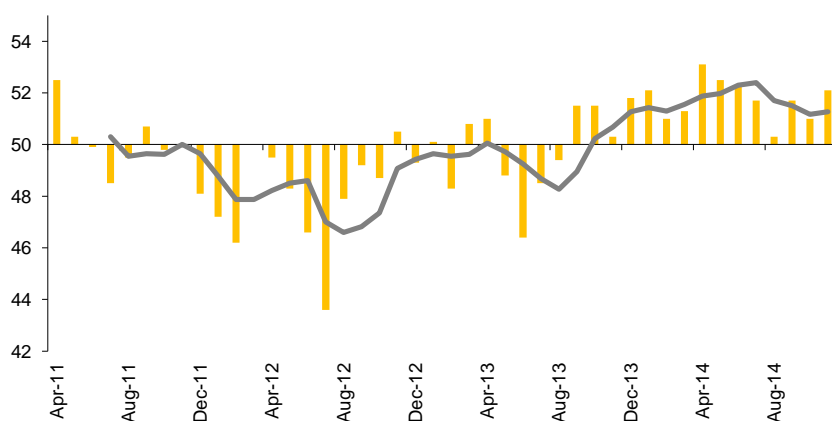
Chỉ số Nhà quản trị mua hàng (PMI) của HSBC và Markit Economics tháng 11/2014 đứng ở mức 52,1 cho thấy ngành sản xuất tiếp tục duy trì xu hướng mở rộng trong suốt 14 tháng qua. Cả sản lượng và số lượng đơn đặt hàng mới tăng tốc nhanh.

Trong tháng 11, sản lượng tăng trưởng tháng thứ ba liên tiếp nhờ vào nhu cầu thị trường trong nước lẫn xuất khẩu tăng. Trong đó, số lượng đơn hàng xuất khẩu mới tăng nhanh nhất kể từ tháng tư vừa qua nhờ chất lượng tốt và giá cả cạnh tranh. Để đáp ứng cho yêu cầu sản xuất, các nhà tuyển dụng tiếp tục đẩy mạnh tuyển dụng trong tháng nhằm làm tăng năng lực sản xuất của ngành.

Báo cáo của HSBC cho biết chi phí đầu vào tháng 11 giảm lần đầu kể từ tháng 12/2012 sau ba tháng tăng chậm liên tiếp trước đó do giá cả các loại hàng hóa thế giới giảm. Chúng tôi cho rằng xu hướng này có thể sẽ còn tiếp diễn trong tháng cuối năm do giá hàng hóa thế giới vẫn chưa có dấu hiệu hồi phục và do ảnh hưởng của diễn biến lạm phát khá thấp của cả nước thời gian gần đây (chỉ số giá tiêu dùng CPI tháng 11 cả nước giảm 0,27% so với tháng 10, tăng 2,6% so với cùng kỳ năm 2013).

Chúng tôi cho rằng sản lượng của ngành sản xuất sẽ tiếp tục tăng trưởng tốt trong tháng còn lại của năm 2014 do các hoạt động kinh doanh thường diễn ra sôi nổi nhất vào Q4 hàng năm. Theo thống kê trong 5 năm trở lại đây, tốc độ tăng trưởng kinh tế trong quý 4 thường cao nhất so với các quý còn lại trong năm.

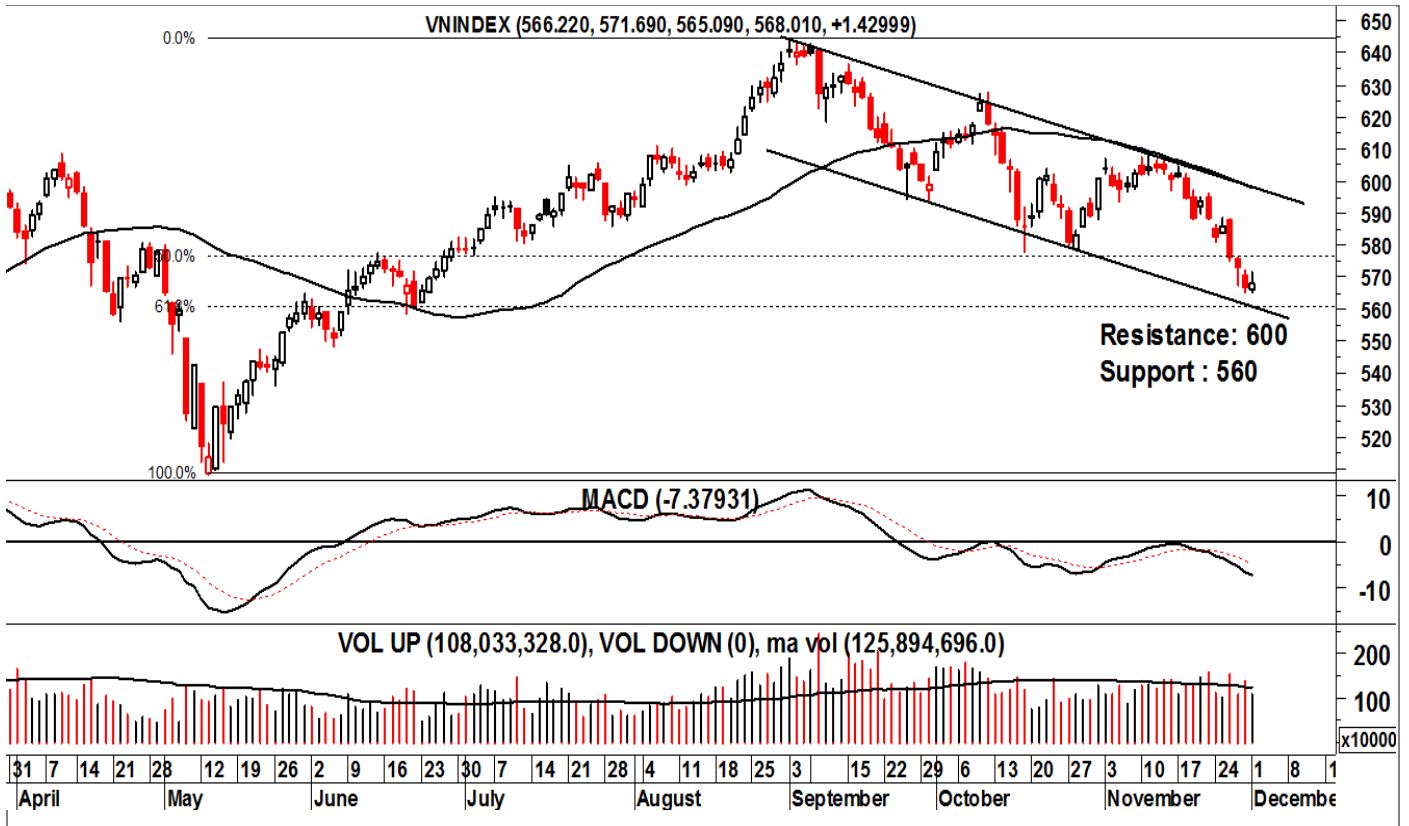
### Chỉ số PMI – Việt Nam



Nguồn: HSBC, Markit, MBKE

## VN-INDEX: Phản ứng nhẹ tại 560

Nguyễn Thanh Lâm



### Nhận định của MBKE

- VN-Index hồi phục nhẹ, sau khi đã suy giảm mạnh 3 phiên liên tiếp trước đó. Sự phục hồi dù vậy vẫn rất khiêm tốn.
- Điểm đáng chú ý là việc hồi phục diễn ra ở gần vùng hỗ trợ tiếp theo, khu vực 560 điểm.
- Ở góc nhìn rộng, có thể thấy đường giá nằm trong kênh giá giảm kéo dài từ tháng 9 đến nay. Dù vậy ngắn hạn hơn, khả năng giảm mạnh của đường giá không cao.
- Thanh khoản suy giảm 15% trong phiên phục hồi của giá, một kết quả cho thấy sự "hoài nghi" của thị trường về khả năng duy trì việc tăng điểm. Dòng tiền nhìn chung đang hoạt động dưới mức trung bình.
- Chỉ báo kỹ thuật kém tích cực. MACD vẫn nằm trong vùng để đưa ra nhận định tiêu cực trong khi phần lớn các chỉ báo còn lại cũng quay về vùng kém tích cực.
- **QUAN TRỌNG:** Thị trường vẫn đang rất thận trọng với các diễn biến hiện nay.

### Chiến lược đầu tư:

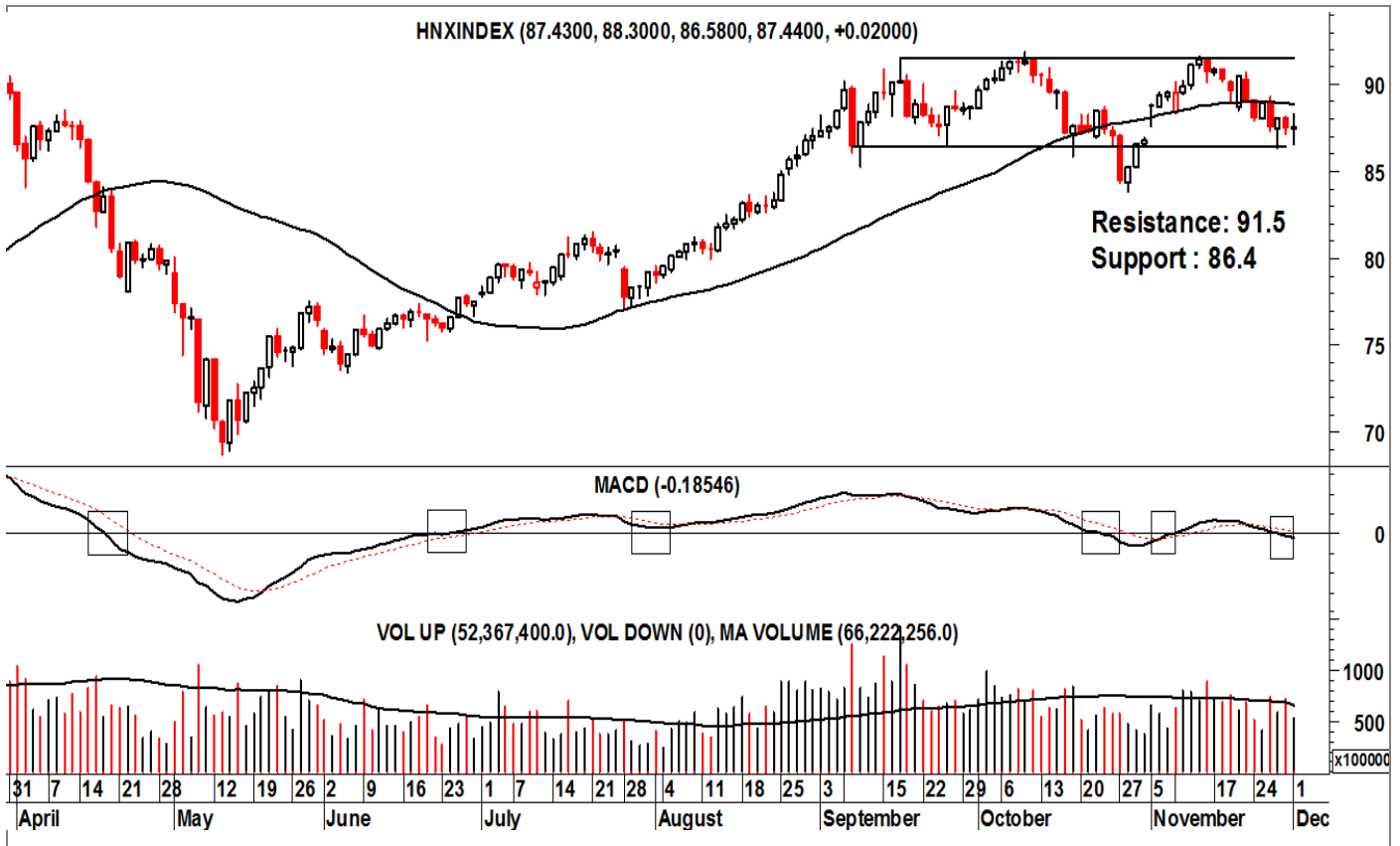
- Với các nhà đầu tư lướt sóng ngắn hạn, việc giảm tần suất giao dịch là điều cần thiết.
- Tỷ trọng cổ phiếu chỉ nên giữ ở mức cân bằng.
- **Tỷ trọng đề xuất: 50/50 (tiền mặt/cổ phiếu)**

### THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 609.46
52 Week Low	: 461.61
Last Price	: 568
Support S1/S2	: 575
Resistance R1/R2	: 610
Stop-loss	: 575
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Tiêu cực
Oscillator	: Tiêu cực
RSI	: Trung tính
Stochastic	: Tiêu cực
Trend trung hạn	: Tăng

# HNX-INDEX: Phiên cân bằng

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- HNX-Index có một phiên cân bằng.
- Đà giảm đang “chững lại” khi đường giá tiếp cận vùng hỗ trợ 86,4 điểm. Dù vậy vẫn là quá sớm để nói về sự cải thiện hơn trong triển vọng của đường giá.
- Thanh khoản yếu. KLGD giảm đáng kể (20%) trong phiên hôm nay, cho thấy nhà đầu tư vẫn duy trì sự thận trọng ở mức cap. Dòng tiền vẫn chỉ đang hoạt động dưới trung bình.
- Chỉ báo kém tích cực. MACD di chuyển trở lại về bên dưới đường 0 để cho nhìn nhận tiêu cực hơn. Các chỉ báo khác cũng đang di chuyển giảm.
- dao động trong khu vực trung tính, ít đưa ra dự báo cho triển vọng của giá.
- **QUAN TRỌNG:** HNX-Index đang kiểm tra lại khu vực hỗ trợ 86.4 điểm.

## Chiến lược đầu tư:

- NĐT chỉ nên duy trì một tỷ trọng cân bằng giữa tiền mặt và cổ phiếu trong bối cảnh hiện nay.
- **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	: 87.4
Support S1/S2	: 83.8
Resistance R1/R2	: 91.5
Stop-loss	: 85.0
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Tiêu cực
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Trung tính
Stochastic	: Trung tính
Trend trung hạn	: Tăng

## 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>GMC</b>	Mua	Đã đóng	34.1	38.6	40.5	30.0	13.2%	<b>13.2%</b>	16-Sep-14	26-Nov-14	Chốt lời (6)
<b>IDI</b>	Mua	Đã đóng	13.4	11.7	15.4	12.0	-12.7%	<b>-12.7%</b>	12-Nov-14	26-Nov-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>24.3</b>	26.8	21.3	4.8%		7-Jul-14		
<b>CNG</b>	Mua	Đang mở	39.0	<b>34.9</b>	45.5	35.9	-10.5%		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>JVC</b>	Mua	Đang mở	15.7	<b>18.0</b>	18.3	14.5	14.6%		16-Sep-14		
<b>BTP</b>	Mua	Đang mở	13.2	<b>14.2</b>	15.3	12.0	7.6%		16-Sep-14		
<b>HSG</b>	Mua	Đang mở	47.3	<b>49.5</b>	55.0	42.9	4.7%		10-Oct-14		
<b>SSI</b>	Mua	Đang mở	31.1	<b>30.0</b>	34.5	28.7	-3.5%		31-Oct-14		
<b>BMI</b>	Mua	Đang mở	18.0	<b>17.7</b>	20.5	16.6	-1.7%		31-Oct-14		
<b>FMC</b>	Mua	Đang mở	25.0	<b>24.3</b>	29.0	22.8	-2.8%		4-Nov-14		
<b>TCM</b>	Mua	Đang mở	35.8	<b>33.9</b>	41.5	32.4	-5.3%		5-Nov-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

- 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