



Ngành dầu khí

Triển vọng dài hạn tốt

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

Tin tức/sự kiện

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

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

Nhận định của MBKE

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

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

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

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

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

PGS và công ty con được hưởng lợi từ việc giảm giá khí

Với giá khí đầu vào giảm xuống bằng mức cuối năm 2013 kể từ Q2/14 – Q4/14, PGS và CNG gia tăng được lợi thế cạnh tranh trong bối cảnh có nhiều nguyên liệu khác có giá thành thấp là than và biomass.

Chúng tôi ước tính rằng nhiều khả năng PGS vượt kế hoạch 2014 do công ty đặt kế hoạch kinh doanh khá thận trọng với doanh thu và LNST hợp nhất 2014 lần lượt giảm 1,6%/n/n và 31,2%/n/n. Nguyên nhân chủ yếu là do công ty dự phòng trường hợp giá khí đầu vào có thể tiếp tục tăng theo lộ trình tăng giá bán khí của chính phủ trong năm 2014 và do công ty dự báo sản lượng khí tiêu thụ hợp nhất có thể giảm do áp lực cạnh tranh với các nguồn nguyên liệu có giá thành thấp.

Ngoài ra, sản lượng tiêu thụ LPG và CNG Q1/14 của PGS khá lạc quan, lần lượt tăng trưởng 10%/n/n và 13%/n/n, đạt khoảng 59.000 tấn và 34 triệu m³ khí. Lưu ý, trong quá khứ, PGS cũng đã vượt kế hoạch kinh doanh khá tốt. Cụ thể, PGS lần lượt vượt 11,5% và 30,6% kế hoạch DT và LNST 2013.

Các mỏ dầu mới đi vào hoạt động kéo theo nhu cầu dịch vụ kỹ thuật dầu khí

Hiện tại, PTSC FPSO Lam Sơn thuộc liên doanh của PVS đang phục vụ cho mỏ Thăng Long Đông Đô đã được đưa vào hoạt động trong Q2/14. Dự án FPSO PTSC Lam Sơn được dự báo mang về Lợi nhuận khoảng 180 tỷ đồng cho PVS trong năm 2014.

TNNH MTV Dịch vụ cơ khí hàng hải PTSC (PTSC M&C) công ty con của PVS là đơn vị tổng thầu cung cấp dịch vụ cho các mỏ sắp đi vào hoạt động Sư Tử Nâu và Sư Tử Vàng Tây Nam. Cụ thể, đối với Sư Tử Nâu, PVS đảm nhiệm việc thiết kế chi tiết, mua sắm, thi công chế tạo, vận chuyển và lắp đặt, đấu nối và chạy thử ngoài khơi cho hai giàn khai thác Sư Tử Nâu Bắc và Sư Tử Nâu Nam. Dự án dự kiến hoàn thành vào Q4/14.

Bên cạnh việc triển khai thực hiện dự án Sư Tử Nâu, PTSC M&C đã ký kết hợp đồng tổng thầu thiết kế, mua sắm, thi công, vận chuyển, lắp đặt, đấu nối và chạy thử (EPCI) dự án Sư Tử Vàng Tây Nam với Công ty Liên doanh Điều hành Cửu Long (Cửu Long JOC). Phạm vi công việc của dự án bao gồm thiết kế, mua sắm, thi công, vận chuyển, lắp đặt, đấu nối và chạy thử giàn khai thác Sư Tử Vàng Tây Nam với tổng khối lượng hơn 2.000 tấn. Đến nay công tác thi công và lắp đặt ngoài khơi chân đế giàn khai thác Sư Tử Vàng Tây Nam đã hoàn thành. Khối thượng tầng đang được gấp rút triển khai tại bãi thi công PTSC M&C, dự kiến hoàn thành, sẵn sàng hạ thủy, vận chuyển, lắp đặt ngoài khơi vào tháng 9/2014 (Q3/14).

PVS chiếm hơn 90% thị phần dịch vụ tàu kỹ thuật dầu khí trong nước với đội tàu lớn nhất Việt Nam với tổng số 20 tàu bao gồm các tàu dịch vụ hiện đại như tàu kéo, thả neo và vận chuyển (AHTS), tàu định vị động học (DP), tàu hỗ trợ lặn khảo sát, tàu chống cháy, tàu trục mỏ, tàu bảo vệ. Ngoài ra, PVS chiếm 100% thị phần cảng kỹ thuật dầu khí.

Với thị phần lớn trong nước, chúng tôi đánh giá PVS hưởng lợi từ việc các mỏ đi vào hoạt động.

Dầu thô: Cầu tiếp tục vượt cung trong dài hạn

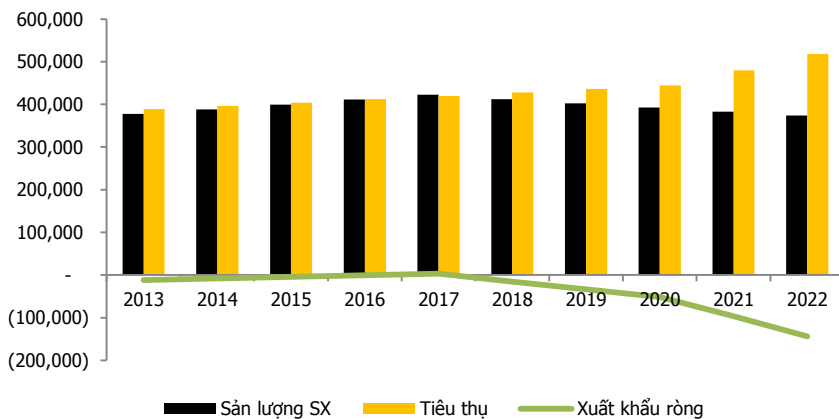
Theo số liệu từ BP, trong năm 2013, sản lượng sản xuất dầu thô của Việt Nam đã tăng thêm 10%, đạt 348.000 thùng/ngày, mức tăng cao nhất kể từ

năm 2006 do có khoảng 2 mỏ dầu mới được đưa vào khai thác. Việt Nam có thể duy trì sản lượng dầu thô khoảng 340.000 thùng/ngày như hiện nay trong giai đoạn 2014-2017 và sẽ đạt đỉnh tại 423 nghìn thùng dầu/ngày (kbpd) vào năm 2017.

Tuy nhiên, kể từ 2017 trở đi, sản lượng dầu thô của Việt Nam giảm trung bình 2,5%/năm khi mỏ Bạch Hổ của Việt Nam cạn dần, xuống chỉ còn 373,6 kbpd vào năm 2022 (BMI).

Trong khi đó, nhu cầu tiêu thụ dầu thô của Việt Nam năm 2013 ở mức 424 kbpd (BMI) và được dự báo tiếp tục tăng trưởng với tốc độ tăng trưởng kép (CAGR) khoảng 3,2% trong giai đoạn 2013-2022. Điều này sẽ thúc đẩy các hoạt động thăm dò, tìm kiếm và khai thác các mỏ dầu mới để thu hẹp khoảng cách cung cầu trong nước.

Sản lượng sản xuất và tiêu thụ dầu thô trong nước



Nguồn: BMI, MBKE

Nhu cầu LPG trong nước được dự báo tăng mạnh

Theo hiệp hội khí LPG, hiện nay nhu cầu sử dụng khí LPG ở Việt Nam là 16kg/người/năm và dự kiến đến thời điểm 2020 nhu cầu này sẽ tăng lên khoảng 30kg/người/năm.

Đáng chú ý, kể từ 2017 trở đi, nhu cầu khí trong nước sẽ vượt cung và do đó Việt Nam sẽ trở thành quốc gia nhập khẩu khí. Hiện GAS đang xây dựng kho chứa LNG Thị Vải với công suất 1 triệu tấn/năm nhằm đáp ứng nhu cầu này.

Cầu vượt cung thúc đẩy các hoạt động tìm kiếm và thăm dò và khai thác dầu và khí

Để thu hẹp khoảng cách cung và cầu dầu và khí trong nước, thời gian tới các doanh nghiệp trong nước tập trung đầu tư thăm dò, khai thác các mỏ dầu và khí mới, cơ sở hạ tầng, đường ống... và mở rộng hơn nữa hệ thống phân phối sản phẩm. Trong năm 2014 PVN sẽ đầu tư 100,4 nghìn tỷ đồng cho các hoạt động này, tăng 31,2% so với thực hiện năm 2013.

Chúng tôi cho rằng đây là chất xúc tác rất lớn đối với các công ty cung cấp dịch vụ thăm dò, tìm kiếm, khoan và khai thác dầu và khí. Hai cổ phiếu điển hình trong nhóm này là:

- PVS – chiếm khoảng 90% thị phần dịch vụ tàu chuyên dụng phục vụ hoạt động thăm dò và khai thác dầu khí tại Việt Nam; nắm giữ 100% dịch vụ cảng kỹ thuật dầu khí. Ngoài ra PVS còn cung cấp các

dịch vụ cơ khí dầu khí, vận hành & bảo dưỡng các công trình dầu khí.

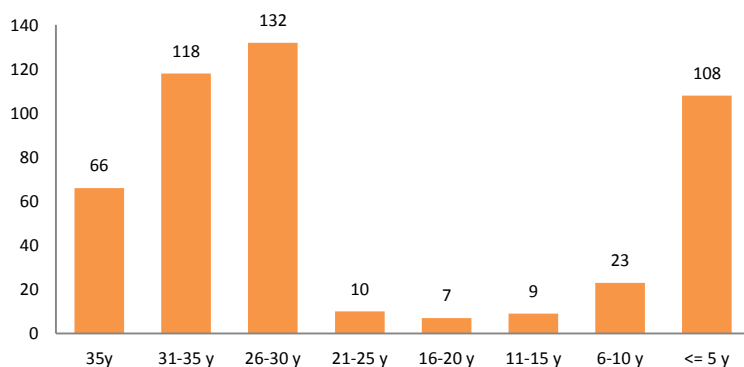
- PVD - Năm giữ 50% thị phần dịch vụ khoan và 50-70% thị phần dịch vụ liên quan đến khoan.

Nhu cầu giàn khoan trong và ngoài nước không ngừng tăng

Theo hãng tư vấn ODS PetroData, trong giai đoạn 2013-2015, thế giới sẽ có 93 giàn khoan mới trong khi đó, 289 giàn khoan cũ sẽ ngừng hoạt động. Điều này cho thấy nhu cầu về giàn khoan mới trên thế giới sẽ không được đáp ứng đầy đủ.

Riêng đối với thị trường trong nước, nhu cầu năng lượng ngày càng tăng trong khi sản lượng khai thác các mỏ dầu khí gần bờ đang giảm dần đã thúc đẩy nhu cầu thăm dò và khai thác các mỏ dầu khí mới. Hiện tại, trong nước cần khoảng 14 giàn khoan mới mỗi năm để phục vụ cho nhu cầu này.

Số giàn khoan và số tuổi (số giàn khoan)



Nguồn: ODS PetroData, MBKE

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

Nguyễn Thị Ngân Tuyền

Giám đốc

(84) 8 44 555 888 x 8081

tuyen.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

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

Trịnh Thị Ngọc Diệp

(84) 4 44 555 888 x 8208

diep.trinh@maybank-kimeng.com.vn

- Công nghệ
- Năng lượng
- Xây dựng

Trương Quang Bình

(84) 4 44 555 888 x 8087

binh.truong@maybank-kimeng.com.vn

- Cao su
- Săm lốp
- Dầu khí

Phạm Nhật Bích

(84) 8 44 555 888 x 8083

bich.pham@maybank-kimeng.com.vn

- Tiêu dùng
- Công nghiệp
- Thủy sản

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

(84) 8 44 555 888 x 8084

mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Cảng biển
- Dược phẩm
- Thép

Nguyễn Thanh Lâm

(84) 8 44 555 888 x 8086

thanhlam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Phân tích kỹ thuật

Phục lục 1: Điều khoản cho việc cung cấp báo cáo và những khuyến cáo

Khuyến nghị

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích lưu hành chung và cung cấp thông tin và báo cáo này không có ý định hoặc được xem là những đề nghị mua hoặc bán cổ phiếu được đề cập ở đây trong bất kỳ trường hợp nào. Nhà đầu tư nên lưu ý rằng giá trị của những cổ phiếu này có thể dao động và giá trị hoặc giá của mỗi cổ phiếu có thể tăng hoặc giảm. Những quan điểm và khuyến nghị bao gồm ở đây đều dựa vào hệ thống đánh giá kỹ thuật và cơ bản. Hệ thống đánh giá kỹ thuật có thể khác hệ thống đánh giá cơ bản bởi vì việc định giá kỹ thuật sử dụng nhiều phương pháp khác nhau và chỉ dựa vào các thông tin về giá và khối lượng giao dịch được trích từ thị trường chứng khoán vào việc phân tích cổ phiếu. Do đó, lợi nhuận của nhà đầu tư có thể thấp hơn tổng số vốn đầu tư ban đầu. Các kết quả trong quá khứ không nhất thiết là những chỉ dẫn của các kết quả trong tương lai. Báo cáo này không nhằm mục đích cung cấp những tư vấn đầu tư cá nhân và cũng không xem xét mục đích đầu tư cụ thể, tình hình tài chính và yêu cầu đặc biệt của những người nhận và đọc báo cáo này. Vì vậy nhà đầu tư chỉ nên tìm kiếm những ý kiến về tài chính, luật pháp và những khuyến nghị khác liên quan đến sự phù hợp của việc đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào hoặc những chiến lược đầu tư được thảo luận và khuyến nghị trong báo cáo này.

Những thông tin trong báo cáo này được trích từ những nguồn được tin là đáng tin cậy nhưng những nguồn này không được xác minh một cách độc lập bởi Maybank Investment Bank Berhad, các công ty con và công ty liên kết (có thể được gọi là "MKE") và vì vậy không đại diện cho tính xác thực và đồng bộ của báo cáo này bởi MKE và do đó không nên dựa vào những nguồn như vậy. Vì vậy, MKE và tất cả nhân viên, giám đốc, chuyên viên và các tổ chức và/hoặc nhân viên liên quan (có thể gọi là "Đại diện") sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ những tổn thất hoặc thiệt hại trực tiếp hoặc gián tiếp mà có thể phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào báo cáo này. Bất kỳ những thông tin, quan điểm hoặc khuyến nghị nào bao gồm trong báo cáo này có thể thay đổi vào bất cứ lúc nào mà sẽ không được thông báo trước.

Báo cáo này có thể bao gồm những phát biểu dự báo mà thường hoặc không phải lúc nào cũng được nhận biết bằng cách sử dụng các từ ngữ như "đoán trước", "tin rằng", "ước tính", "dự tính", "kế hoạch", "kỳ vọng", "dự phóng" 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 này 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 thể là rủi ro riêng của những cá nhân. Không điều nào trong báo cáo này được xem như những tư vấn về thuế, kế toán hoặc luật pháp và những người nhận phù hợp nên tham khảo với những cơ quan tư vấn thuế độc lập.

CÔNG BỐ THÔNG TIN

Công bố tổ chức hợp pháp

Malaysia: Báo cáo này được phát hành và phân phối tại Malaysia bởi Maybank Investment Bank Berhad (15938-H), là một tổ chức tham gia vào Bursa Malaysia Berhad và một tổ chức được cấp phép dịch vụ và thị trường tài chính được ban hành bởi Ủy ban Chứng khoán Malaysia. **Singapore:** Báo cáo này được phát hành và phân phối tại Singapore bởi Maybank KERPL (Co. Reg No 197201256N) được quy định bởi Cơ quan Tiền tệ Singapore. **Indonesia:** PT Kim Eng Securities ("PTKES") (Reg. No. KEP-251/PM/1992) là một tổ chức của Thị trường chứng khoán Indonesia và được quy định bởi BAPEPAM LK. **Thailand:** MBKET (Reg. No.0107545000314) là một thành viên của Thị trường chứng khoán Thái Lan và được quy định bởi Bộ tài chính và Ủy ban chứng khoán. **Philippines:** MATRKES (Reg. No.01-2004-00019) là một thành viên của Thị trường chứng khoán Philippines và được quy định bởi Ủy ban chứng khoán. **Việt Nam:** Công Ty TNHH Một Thành Viên Chứng Khoán Maybank Kim Eng (giấy phép số 117/GP-UBCK) được cấp phép bởi Ủy ban chứng khoán nhà nước Việt Nam. **Hong Kong:** KESHK (Central Entity No AAD284) được quy định Ủy ban thị trường tương lai và chứng khoán. **Ấn Độ (India):** Công ty chứng khoán Kim Eng Ấn Độ ("KESI") là thành viên của Thị trường chứng khoán quốc gia Ấn Độ (Reg No: INF/INB 231452435) và thị trường chứng khoán Bombay (Reg. No. INF/INB011452431) và được quy định bởi Hội đồng thị trường chứng khoán Ấn Độ. KESI được đăng ký với SEBI tại Điều 1 Merchant Banker (Reg. No. INM 000011708) **US:** Maybank KESUSA là thành viên của/ và được cấp phép theo quy định của FINRA – Broker ID 27861. **UK:** Maybank KESL (Reg No 2377538) là đơn vị được cấp phép theo quy định của Cơ quan dịch vụ tài chính.

Tuyên bố lợi ích

Malaysia: MKE và đại diện có thể giữ những vị trí hoặc có lợi ích quan trọng đối với những cổ phiếu được đề cập tại đây và có thể có những hoạt động khác như tạo lập thị trường hoặc có thể có những cam kết phát hành hoặc liên quan đến những cổ phiếu đó và cũng có thể thực hiện hoặc tìm kiếm những dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn và những dịch vụ khác hoặc có liên quan đến những công ty này.

Singapore: Vào ngày 20/8/2012, Maybank KERPL và chuyên viên phân tích phụ trách không có bất cứ lợi ích nào trong những công ty được khuyến nghị trong báo cáo này.

Thailand: MBKET có thể có quan hệ kinh doanh với hoặc có thể là tổ chức phát hành quyền mua phái sinh trên những cổ phiếu hoặc công ty được đề cập trong báo cáo này. Do đó, nhà đầu tư nên tự có những đánh giá trước khi quyết định đầu tư. MBKET, chuyên viên và những giám đốc, những tổ chức liên quan và/hoặc nhân viên có thể có lợi ích và/hoặc những cam kết phát hành đối với những cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này.

Hong Kong: KESHK có thể có lợi ích tài chính liên qua đến tổ chức phát hành hoặc tổ chức niêm yết mới tiềm năng được định nghĩa bởi những quy định trong điều 16.5(a) của Quy định về Đạo đức nghề nghiệp cá nhân tại Hong Kong được cấp phép và đăng ký với Ủy ban thị trường cổ phiếu và tương lai.

Vào ngày phát hành báo cáo, KESHK và chuyên viên phân tích phụ trách không có bất kỳ lợi ích nào trong những công ty được khuyến nghị trong báo cáo này.

NHỮNG KHUYẾN CÁO KHÁC

Xác nhận độc lập của chuyên viên phân tích

Những quan điểm được đề cập trong báo cáo này phản ánh chính xác những quan điểm cá nhân của chuyên viên phân tích về bất kỳ hoặc tất cả các cổ phiếu hoặc tổ chức 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

MUA	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng hơn 15% (chưa bao gồm cổ tức)
GIỮ	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng giữa -15% đến 15% (chưa bao gồm cổ tức)
BÁN	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,
20th - 21st 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 17th 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

www.maybank-ke.com | www.maybank-keresearch.com