



## Nhận định thị trường

Ngày 02-07-2014

### Tiếp tục cân bằng

- Hai sàn mở cửa tăng điểm khá tốt nhưng đà tăng chững lại vào phiên chiều. VN-Index đóng cửa giảm nhẹ với KLGD khớp lệnh đạt 104 triệu cp, tương đương 1.551 tỷ đồng, cao hơn trung bình 50 ngày. HNX-Index tăng nhẹ 0,19%, đóng cửa tại 78,1 điểm với KLGD đạt 44,8 triệu cp, tương đương GTGD 505 tỷ đồng.
- Tiêu điểm vĩ mô trên thị trường trong phiên ngày hôm nay là chỉ số PMI tháng 6 của ngành sản xuất tiếp tục duy trì ở mức cao là 52,3 điểm cho thấy hoạt động kinh doanh của các công ty trong ngành sản xuất tiếp tục cải thiện. Số lượng đơn đặt hàng tiếp tục tăng tháng thứ bảy liên tiếp. Để đáp ứng các đơn hàng đang tăng lên, các hoạt động thu mua nguyên liệu đầu vào của các doanh nghiệp tiếp tục tăng trưởng.
- Nhóm cao su sẫm lớp tiếp tục đà tăng với 3 đại diện CSM (+1%), DRC (+3%) và SRC (+1,9%) do kỳ vọng KQKD Q2/14 khả quan chủ yếu là do giá cao su thiên nhiên, nguyên liệu đầu vào chiếm khoảng 50% giá thành, đã giảm khoảng 20% so với cùng kỳ năm trước.
- Lực mua của các NĐT nước ngoài tiếp tục giảm so với phiên ngày hôm qua. Cụ thể khối ngoại chỉ mua ròng thêm gần 500.000 cổ phiếu trên HOSE với giá trị ước đạt 34 tỷ đồng, giảm 38% so với phiên liền trước. DRC tiếp tục được mua vào mạnh nhất trong hôm nay (+19,8 tỷ đồng), kế đó là HT1 (+7,6 tỷ đồng). Ở chiều bán ra, HPG bị bán ròng mạnh nhất với giá trị bán ròng khoảng 9,7 tỷ đồng.

(Nguyễn Thanh Lâm)

### Nhận định của MBKE

Maybank Kim Eng cho rằng xu hướng chủ đạo của VN-Index vẫn là tăng, chúng tôi đã duy trì nhìn nhận này trong liên tiếp một tháng qua và không cảm thấy cần thay đổi quan điểm này khi các nguyên tắc căn bản cấu thành nên xu hướng tăng của VN-Index vẫn được bảo lưu.

Dù vậy như bình luận ở các ngày gần đây, thị trường sau khi đã gia tăng liên tục ở tuần lễ trước đó, nhiều khả năng sẽ đối mặt với một số phiên đi ngang và điều chỉnh nhẹ để làm quen với mặt bằng giá mới trước khi đi tiếp theo xu hướng tăng đang có.

### Tiêu điểm trong ngày

- PMI tháng 6:** Sản xuất tiếp tục tăng trưởng
- VSH:** Ghi nhận từ ĐHCĐ 2014
- SSI:** Trong kênh giá tăng – MUA (ngắn hạn)
- CII:** Hoàn tất tích lũy - MUA (ngắn hạn)

### VN-Index: Kết quả giao dịch



**578,07** -0,06 -0,01%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	101,6	93,9
GTGD	1.461	1.453

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

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

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
FLC	11,4	0,9	19,2
ITA	8,1	1,3	4,8
AGR	7,4	5,7	4,3
SSI	26,4	1,9	4,3
AVF	5,2	6,1	3,9

### Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
NVN	3,1	6,9	0,0
HDC	23,9	6,7	0,0
GTA	11,3	6,6	0,0
TNT	3,3	6,5	0,1
AVF	5,2	6,1	3,9

### 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)

## PMI tháng 6: Sản xuất tiếp tục tăng trưởng

Trương Quang Bình

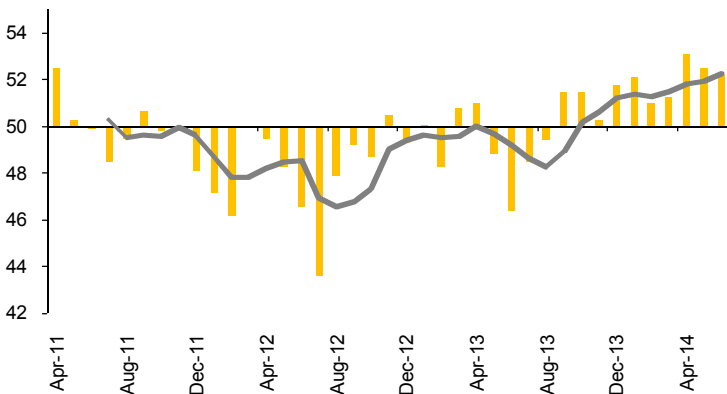
HSBC công bố chỉ số Nhà quản trị mua hàng (PMI) tháng 6/2014 đứng ở mức 52,3, cho thấy hoạt động kinh doanh của các công ty trong ngành sản xuất tiếp tục cải thiện. Theo HSBC, số lượng đơn đặt hàng tiếp tục tăng tháng thứ bảy liên tiếp và sản xuất cũng tăng trưởng theo. Để đáp ứng các đơn hàng đang tăng lên, các hoạt động thu mua nguyên liệu đầu vào của các doanh nghiệp tiếp tục tăng trưởng tháng thứ 10 liên tiếp.

Nhìn chung chỉ số PMI 3 tháng trong Q2/14 khá tích cực với PMI tháng 4 cao nhất trong lịch sử thống kê của chỉ số là 53,1, kể đến là PMI tháng 5 (52,5 – cao thứ 2 trong lịch sử) và tháng 6 cũng duy trì ở mức khá cao. Về mặt xu hướng, tăng trưởng số lượng đơn đặt hàng, sản xuất và thu mua nguyên liệu đầu vào có phần chậm lại qua các tháng do: 1) ảnh hưởng bởi biến động tình hình nhằm vào các doanh nghiệp Trung Quốc; 2) thắt chặt quy định về tải trọng của xe làm tăng chi phí và tăng thời gian giao hàng của doanh nghiệp sản xuất. Chúng tôi cho rằng, tác động của các yếu tố này chỉ mang tính chất ngắn hạn.

Chúng tôi thấy chỉ số PMI khá tương đồng với chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp của Tổng cục thống kê. Chỉ số sản xuất công nghiệp 6T/2014 tăng 5,8% so với cùng kỳ năm 2013, cao hơn mức tăng 5,3% n/n của cùng kỳ năm trước (Quý I tăng 5,3%, quý II tăng 6,3%).

Cơ cấu của chỉ số sản xuất công nghiệp có sự tăng trưởng khá đồng đều. Trong mức tăng chung toàn ngành công nghiệp 6 tháng đầu năm nay, ngành chế biến, chế tạo tăng 7,8% n/n (Q1/14 tăng 7,4% n/n, Q2/14 tăng 8,3% n/n), cao hơn mức tăng 6,1% n/n của cùng kỳ năm 2013 và đóng góp 5,5 điểm phần trăm vào mức tăng chung. Các ngành còn lại cũng duy trì sự ổn định.

### Chỉ số PMI



Nguồn: HSBC, MBKE

## **VSH: Ghi nhận từ ĐHCĐ 2014**

Trịnh Thị Ngọc Diệp

Đại hội cổ đông CTCP Thủy điện Vĩnh Sơn Sông Hinh (VSH) năm 2014 được tổ chức vào ngày 27/6/2014 tại thành phố Quy Nhơn. Hai nội dung được quan tâm và tập trung thảo luận nhiều nhất tại ĐHCĐ lần này là việc đàm phán giá bán điện với EVN và tiến độ dự án thủy điện Thượng Kon Tum. Dưới đây là một số thông tin chúng tôi ghi nhận được và nhận định của chúng tôi.

### **1) Giá bán điện:**

- Giá bán điện 2010-2013: giá bán điện cho 4 năm 2010-2013 được tạm tính với giá thấp hơn giá bình quân 563 đồng/kWh trong hợp đồng trước đây sau khi hợp đồng mua bán điện trước đây hết hạn từ 2008. VSH và EVN đến nay vẫn chưa thống nhất được giá bán điện sau nhiều lần đàm phán. Thông tin cập nhật nhất là đầu tháng 3/2014 vừa qua, phía công ty và Ban thị trường điện của EVN đã ký kết Biên bản cuộc họp đàm phán giá điện, trong đó giá bán điện bình quân 4 năm (2010-2013) là 511,37 đồng/kWh (bao gồm phí môi trường rừng 20 đồng/kWh và thuế tài nguyên nước 2%)
- Giá bán điện từ 2014: vấn đề đàm phán giá điện đối với các công ty điện cổ phần hóa đang niêm yết nói chung và VSH nói riêng vẫn chưa hết khó khăn vì cuối năm 2013 Bộ Công thương đã ra một văn bản hướng dẫn cách tính giá bán điện đối với các công ty điện cổ phần hóa (áp dụng từ 2014) theo hướng không có lợi cho các công ty này. Theo văn bản hướng dẫn này, vốn chủ sở hữu để tính lợi nhuận trong phương án giá điện hàng năm được xác định dựa trên vốn chủ sở hữu tại thời điểm cổ phần hoá trừ đi chi phí khấu hao lũy kế từ khi cổ phần hoá, nghĩa là vốn chủ sở hữu để tính lợi nhuận sẽ giảm đi đáng kể, kéo theo lợi nhuận giảm. Phía công ty đã có đề nghị EVN xem xét lại cách tính giá điện này và cũng đã họp đàm phán với EVN. Theo biên bản cuộc họp ngày 5/3/2014 ký với Ban thị trường điện của EVN, giá bán 2014 là 423,5 đồng/kWh, chưa bao gồm phí môi trường rừng 20 đồng/kWh và thuế tài nguyên nước 4% (thuế suất thuế tài nguyên nước tăng từ 2% lên 4% kể từ tháng 2/2014). Ban lãnh đạo VSH kỳ vọng đến cuối quý 3/2014 sẽ có thể có quyết định về giá bán điện 2014.

### ***Nhận định:***

Giá điện mà VSH đàm phán theo Biên bản cuộc họp ngày 5/3/2014 mới chỉ được thống nhất với Ban thị trường điện của EVN. Người phê duyệt và ra quyết định trong vấn đề này là Hội đồng thành viên (HĐTV) EVN. Tuy nhiên, đến nay HĐTV vẫn chưa có ý kiến chính thức về giá điện.

Chúng tôi ước tính giá bình quân tạm tính trong 4 năm vừa qua (2010-2013) là khoảng 458 đồng/kWh, thấp hơn so với mức giá 511,37 đồng/kWh trong Biên bản cuộc họp tháng 3/2014. Giả sử mức giá bình quân 511,37

đồng/kWh được HĐTV của EVN chấp thuận, ước tính khoản chênh lệch trong 4 năm là khoảng 160 tỷ (trước thuế). Tuy nhiên, theo chúng tôi việc chi trả hồi tố một khoản tiền như vậy cũng không phải dễ dàng trong khi chính EVN hiện vẫn còn nhiều khó khăn.

## **2) Dự án thủy điện Thượng Kon Tum**

Dự án thủy điện Thượng Kon Tum (tỉnh Kon Tum) có công suất dự kiến 220MW và tổng vốn đầu tư dự kiến 5.744 tỷ. Dự án bắt đầu được thi công vào tháng 9/2009; sau hơn 4 năm triển khai, tiến độ chậm hơn nhiều so với kế hoạch do một số lý do chủ quan và khách quan: việc thu hồi chuyển đổi mục đích sử dụng đất, công tác giải phóng mặt bằng, năng lực nhà thầu, năng lực quản lý dự án của chủ đầu tư (VSH), điều kiện thời tiết và thổ nhưỡng ở địa bàn dự án.

Vấn đề nổi cộm nhất hiện nay là việc thi công hơn 12km đường hầm dẫn nước (tuyến năng lượng) bằng máy đào hầm TBM do nhà thầu Trung Quốc thực hiện (Liên danh Nhà thầu Viện nghiên cứu và thiết kế Hoa Đông Tập đoàn thủy điện TQ và Công ty TNHH Cục đường sắt TQ 18). Công nghệ đào hầm bằng máy TBM là công nghệ hiện đại trên thế giới mà phía nhà thầu TQ và chủ đầu tư đều không có kinh nghiệm thực hiện. Ngoài ra, giá bỏ thầu của nhà thầu TQ thấp, dẫn đến chất lượng nhân công và thiết bị không đạt yêu cầu, do đó ảnh hưởng nhiều tới tiến độ thi công tuyến năng lượng (là một trong những hạng mục quan trọng của dự án). Đến tháng 5/2014, nhà thầu TQ mới thi công được 14,5% chiều dài hầm dẫn nước bằng máy TBM, dự kiến nếu tiếp tục như hiện nay thì phải tới tháng 7/2019 mới hoàn thành hạng mục này, chậm tới 45 tháng so với dự kiến.

Trong ĐHCĐ, Hội đồng quản trị đã đưa ra một số phương án khắc phục những vướng mắc hiện tại, theo đó tiến độ hoàn thành dự án dự kiến vào cuối quý 1 hoặc quý 2/2018 (so với kế hoạch phát điện vào cuối 2015 mà HĐQT đã điều chỉnh hồi tháng 2/2013; lần điều chỉnh vào tháng 2/2013 là lần điều chỉnh thứ hai kể từ khi bắt đầu dự án)

Về nguồn vốn cho dự án, đến nay vẫn chưa thực hiện được việc phát hành trái phiếu chuyển đổi và ký hợp đồng vay vốn (dự kiến vay 70% tổng mức đầu tư) do chưa ký được giá điện với EVN.

### **Nhận định:**

Với tổng vốn đầu tư dự kiến ban đầu 5.744 tỷ, suất đầu tư là khoảng 26 tỷ/MW (tương đương mức bình quân trên thị trường). Việc kéo dài thời gian thi công nhiều khả năng sẽ khiến tổng mức đầu tư thực tế cao hơn so với dự kiến ban đầu.

Ngoài ra, chúng tôi cũng lo ngại về rủi ro dự án tiếp tục chậm so với tiến độ mà HĐQT công ty dự kiến trong các phương án khắc phục vì quá trình lựa chọn phương án để tiếp tục thực hiện dự án có thể kéo dài hơn dự kiến, đồng thời quá trình triển khai phương án lựa chọn cũng tiềm ẩn rủi ro vì đây là một dự án khá phức tạp.

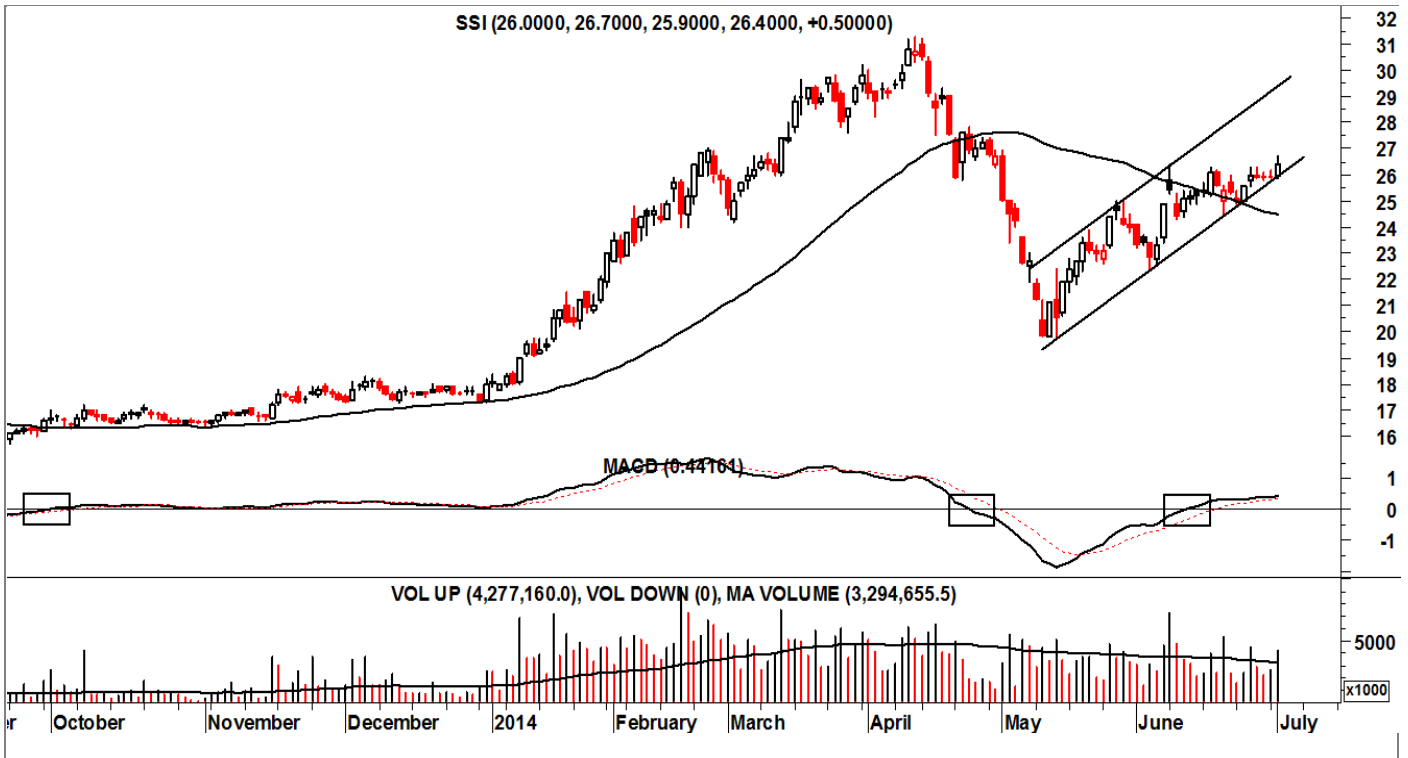
### **3) Hoạt động SXKD năm 2014**

ĐHCĐ thông qua kế hoạch SXKD năm 2014 với sản lượng điện thương phẩm 741 triệu kWh, tăng 11% so với 2013. Trong quý 2/2014, sản lượng điện của hai nhà máy Vĩnh Sơn và Sông Hinh đạt 184,7 triệu kWh, tăng 45% so với cùng kỳ. Lũy kế 6 tháng 2014, sản lượng điện đạt 428 triệu kWh, tăng 44% so với cùng kỳ và đạt 57% kế hoạch 2014. Sang quý 3 là vào mùa khô ở địa bàn hoạt động của công ty (ngược với ở miền Bắc và miền Nam), do đó thường thì sản lượng điện trong hai quý cuối năm thấp hơn hai quý đầu năm. Theo ban điều hành công ty, nếu vào mùa lũ nước về bằng mức trung bình nhiều năm thì mới hoàn thành được kế hoạch sản lượng đề ra.

Dựa trên sản lượng điện quý 2/2014, chúng tôi ước tính doanh thu từ SX điện trong quý 2/2014 đạt khoảng 68,6 tỷ, tăng 53,5% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, thu nhập tài chính ròng trong quý 2 năm nay sẽ giảm so với cùng kỳ do không có khoản lãi đáng kể từ thanh lý đầu tư như trong quý 2/2013 (VSH đã ghi nhận 44,8 tỷ lãi thanh lý đầu tư cổ phiếu PPC trong quý 2/2014). Chúng tôi ước tính lợi nhuận ròng quý 2/2014 đạt khoảng 34 tỷ, giảm 29% so với cùng kỳ.

# SSI: Trong kênh giá tăng - MUA

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- SSI nói riêng và nhóm ngành chứng khoán nói chung ghi nhận mức hoạt động tốt hơn bình quân thị trường trong 1 tháng trở lại đây.
- Trong ngắn hạn, đường giá đã vượt MA trung hạn thành công và lần lượt tạo lập các mức đỉnh – đáy liên tiếp cao hơn để xác nhận di chuyển theo xu hướng tăng.
- Sự di chuyển của SSI được thể hiện bằng kênh giá tăng khá rõ nét trên đồ thị.
- Thanh khoản trung bình. KLGD chưa thật sự tốt, phần nhiều hơn các phiên thanh khoản vẫn nằm dưới mức trung bình 50 ngày và đây là điểm trừ nhỏ dành cho SSI, có thể ảnh hưởng tới động lực tăng mạnh của cổ phiếu này.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. Đa phần các chỉ báo đồng thuận với kịch bản đi lên dành cho SSI trong ngắn hạn.

## Chiến lược đầu tư:

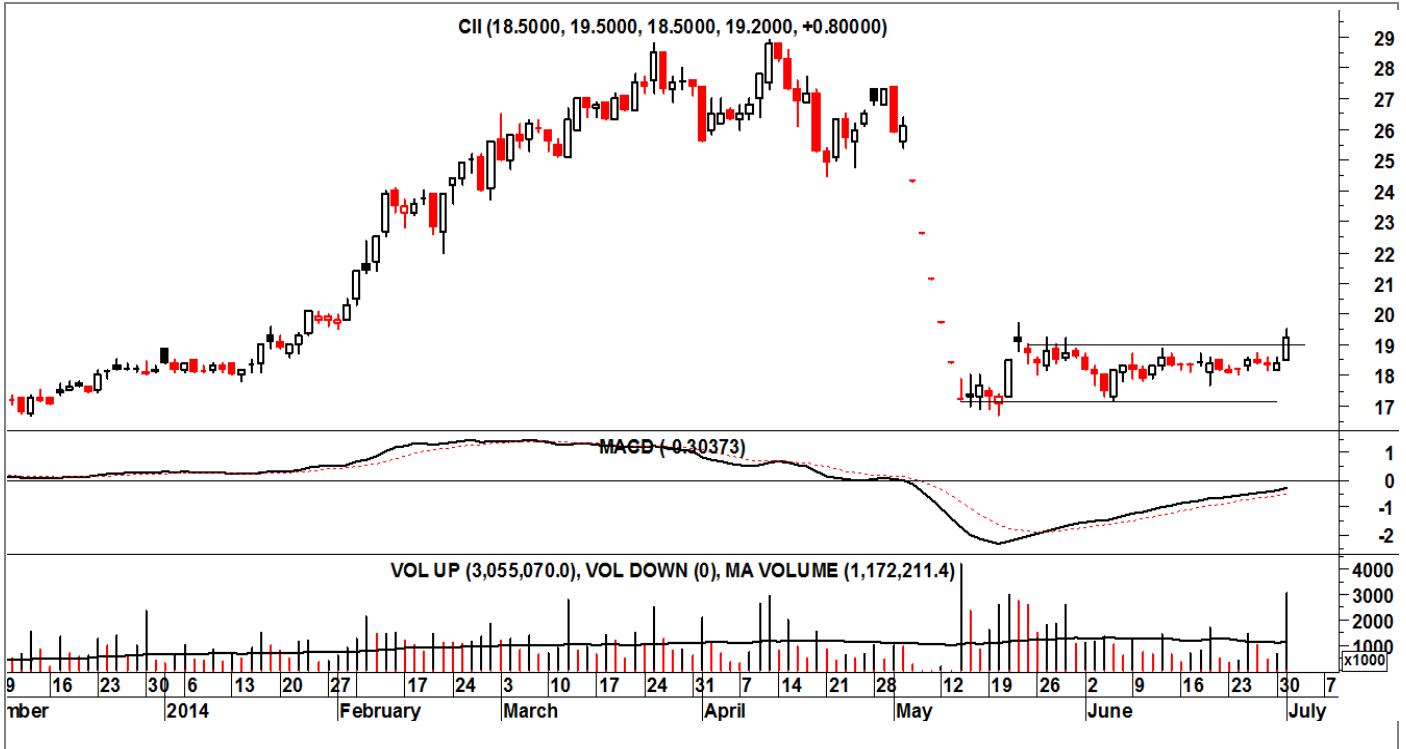
- NĐT có thể xem xét mua vào ngắn hạn SSI ở quanh mức giá hiện tại 26.4.
- Mục tiêu giá: 30.0 (+13,6%)
- Dừng lỗ: 24.5 (-7,2%)

## THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 31.1
52 Week Low	: 15.9
Last Price	: 26.4
Support S1/S2	: 24.5
Resistance R1/R2	: 30.0
Stop-loss	: 24.5
Strategy	: MUA
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend	: Tăng

## CII: Hoàn tất tích lũy - MUA

Nguyễn Thanh Lâm



### Nhận định của MBKE

- CII có đoạn rơi "tự do", một phần do ảnh hưởng từ vấn đề trái phiếu chuyển đổi và điều này ảnh hưởng ít nhiều đến độ thị kỹ thuật của giá.
- Sau giai đoạn này, đường giá tích lũy trong biên độ 17.0 - 19.0 khoảng hơn 1 tháng qua.
- Ở phiên hôm nay, CII tăng mạnh, đóng cửa cao hơn biên trên của vùng tích lũy và điều này giúp gia tăng xác suất đường giá di chuyển theo xu hướng tăng trong thời gian tới.
- Thanh khoản đột biến. KLGD ghi nhận mức cao đột biến ở phiên bút phá kháng cự hôm nay, giúp gia tăng độ tin cậy của điểm bút phá.

### Chiến lược đầu tư:

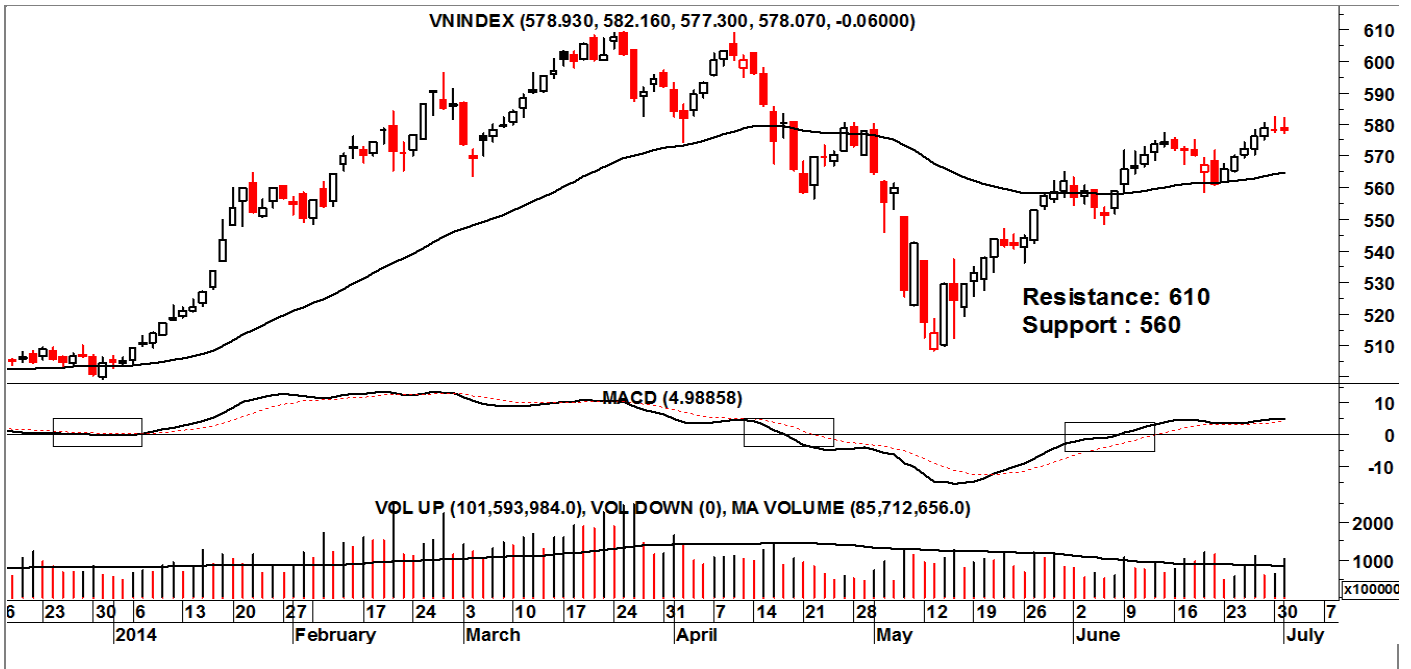
- NĐT có thể xem xét mua vào ngắn hạn CII ở quanh mức giá hiện tại 19.2
- Mục tiêu giá: 22.2 (+15,6%)
- Dừng lỗ: 17.2 (-10,4%)

### THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 28.9
52 Week Low	: 13.7
Last Price	: 19.2
Support S1/S2	: 17.2
Resistance R1/R2	: 22.2
Stop-loss	: 17.2
Strategy	: Tích lũy ngắn hạn
MACD	: Trung tính
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Trung tính
Stochastic	: Trung tính
Trend	: Tăng

## VN-INDEX: Giao dịch sôi động hơn

Nguyễn Thanh Lâm



### Nhận định của MBKE

- VN-Index có phiên điều chỉnh nhẹ thứ hai liên tiếp dù phần lớn thời gian trong phiên chỉ số này duy trì sắc xanh. Hai phiên điều chỉnh nhẹ vừa qua là hiện tượng bình thường nếu đặt trong tương quan 5 phiên tăng mạnh liên tục trước đó.
- Xu hướng chủ đạo của VN-Index vẫn là tăng, thể hiện qua các đỉnh và đáy liên sau lần lượt cao hơn trên đồ thị giá.
- Kháng cự gần nhất của VN-Index tại 590 điểm, kháng cự thực chất hơn tại 610 – mức đỉnh của 2014 tính đến hiện tại. Hỗ trợ gần nhất tại 560, khu vực đáy liên trước của giá.
- Thanh khoản tăng. Giao dịch của HOSE sôi động hơn đáng kể trong hôm nay, KLGD vượt 100 triệu đơn vị, cao hơn 15% so với mức thanh khoản trung bình 50 ngày (85,7 triệu cp).
- Nếu thanh khoản có thể duy trì “thường xuyên” ở phía trên thanh khoản trung bình 50 ngày trong các phiên tới, động lực của thị trường sẽ được nhìn nhận có cải thiện.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD đang nằm trên đường 0 để ủng hộ VN-Index đi theo xu hướng tăng. Các chỉ báo kỹ thuật khác đa phần trong trạng thái tích cực.
- **QUAN TRỌNG:** Quá trình điều chỉnh có thể duy trì trong một vài phiên tới, dù vậy chúng tôi vẫn bảo lưu nhìn nhận xu hướng tăng dành cho VN-Index.

### Chiến lược đầu tư:

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

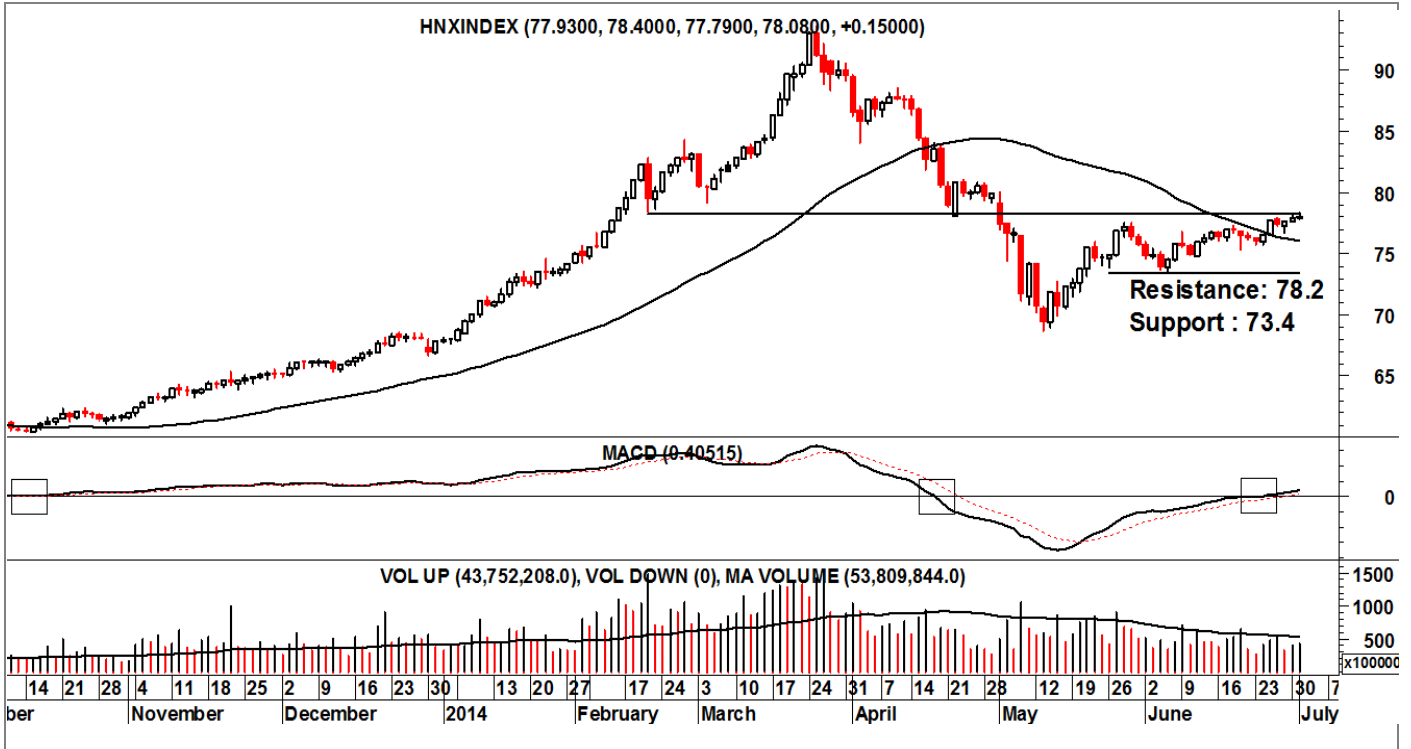
### THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 609.46
52 Week Low	: 461.61
Last Price	: 578.07
Support S1/S2	: 548/560
Resistance R1/R2	: 590/610
Stop-loss	: 560
Strategy	: Nắm giữ
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend	: Tăng



# HNX-INDEX: Tiệm cận kháng cự

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- HNX-Index tiếp tục thử thách khu vực kháng cự 78,2 điểm, mức đóng cửa tiếp tục nằm sát hơn khu vực này.
- Đường giá cần vượt thành công mức kháng cự 78,2 để cải thiện xu hướng từ tích lũy đi ngang sang tăng.
- Hỗ trợ gần nhất tại 73,4 điểm.
- Thanh khoản cải thiện. KLGD tăng thêm 5% nhưng vẫn thấp hơn mức thanh khoản trung bình 50 ngày. Dòng tiền của HNX vì vậy chưa thật sự hoạt động mạnh mẽ.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD đã tăng và giao cắt rõ nét lên phía trên đường 0, ủng hộ khả năng HNX-Index bứt phá thành công kháng cự để đi theo xu hướng tăng.
- **QUAN TRỌNG:** HNX-Index cần vượt qua thử thách tại kháng cự 78,2 để chuyển đổi xu hướng sang trạng thái tăng.

## Chiến lược đầu tư:

- NĐT có khẩu vị rủi ro cao có thể bắt đầu thực hiện việc giải ngân với tỷ trọng khoảng 30% và đặt dừng lỗ ngắn hạn tại 73,4 điểm.
- Việc gia tăng tỷ trọng cổ phiếu nắm giữ sẽ được chúng tôi khuyến khích khi kháng cự 78,2 được chinh phục thành công.
- **Tỷ trọng đề xuất: 70/30 (tiền mặt/cổ phiếu).**

## THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 90.66
52 Week Low	: 57.51
Last Price	: 77.93
Support S1/S2	: 73.4
Resistance R1/R2	: 78.2
Stop-loss	: 73.4
Strategy	: Tích lũy ngắn hạn
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend	: Tích lũy đi ngang

## 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>HCM</b>	Mua	Đang mở	32.1	<b>35.9</b>	37.0	29.0	11.8%		6-Jun-14		
<b>IDI</b>	Mua	Đang mở	12.2	<b>13.6</b>	14.4	11.0	11.5%		9-Jun-14		
<b>OGC</b>	Mua	Đang mở	11.2	<b>10.8</b>	13.0	10.1	-3.6%		12-Jun-14		
<b>PXS</b>	Mua	Đang mở	20.1	<b>21.2</b>	22.8	18.6	5.5%		18-Jun-14		
<b>KSS</b>	Mua	Đang mở	6.2	<b>6.0</b>	7.5	5.6	-3.2%		19-Jun-14		
<b>PVS</b>	Mua	Đang mở	27.5	<b>29.5</b>	30.5	25.3	7.3%		24-Jun-14		
<b>PGS</b>	Mua	Đang mở	29.3	<b>31.4</b>	34.0	26.7	7.2%		25-Jun-14		
<b>TDC</b>	Mua	Đang mở	10.1	<b>10.4</b>	11.5	9.2	3.0%		26-Jul-14		

(\*) Lưu ý Việt Nam chưa có luật cho việc "mượn bán trước" cổ phiếu nên chúng tôi đưa ra khuyến nghị "bán" chỉ nhằm ám chỉ đặc tính hiện nay của cổ phiếu này.

- (1) Do cổ phiếu này đã tăng về mức giá dừng lỗ nên chúng tôi thực hiện đóng lại vị thế bán đã mở, với mức lỗ ghi nhận tương ứng
- (2) Do tình hình thị trường thay đổi nên chúng tôi thực hiện chốt lời sớm đối với cổ phiếu này với mức lợi nhuận ghi nhận là tương ứng
- (3) Do tình hình thị trường thay đổi nên chúng tôi thực hiện cắt lỗ sớm đối với các cổ phiếu này với mức lỗ ghi nhận tương ứng.
- (4) Do cổ phiếu này đã đạt mục tiêu đề ra nên chúng tôi thực hiện đóng lại vị thế mua đã mở ra trước đó với mức lợi nhuận ghi nhận tương ứng.
- (5) Do cổ phiếu này đã vượt qua giá mục tiêu đầu tiên, chúng tôi tiếp tục giữ vị thế để lãi chạy. Đặt mức thoát trạng thái (trailing stop) là 5% để chốt lời thoát khỏi trạng thái MUA nếu giá giảm lại quá 5% kể từ mức giá đóng cửa cao nhất mà cổ phiếu này đạt được.
- (6) Do giá cổ phiếu này đã giảm lại quá 5% kể từ mức giá đóng cửa cao nhất mà cổ phiếu này đạt được nên chúng tôi thực hiện chốt lời, đóng lại vị thế MUA.

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

---

### **Nguyễn Thị Ngân Tuyên**

*Giám đốc*

(84) 8 44 555 888 x 8081

tuyen.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

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

### **Trịnh Thị Ngọc 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 đang nắm giữ 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 tinh thần 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 không có bất kỳ sự bồi thường nào trực tiếp và gián tiếp liên quan đến những khuyến nghị hoặc quan điểm được đưa ra trong báo cáo này.

**Lưu ý**

Các chứng khoán cấu trúc là những công cụ phức tạp, tiêu biểu như bao gồm mức độ rủi ro cao và nhằm mục đích bán cho những nhà đầu tư cao cấp, những người có hiểu biết về những chứng khoán cấu trúc (structured securities) có thể bị ảnh hưởng bởi những thay đổi về yếu tố kinh tế, tài chính và chính trị (bao gồm nhưng không giới hạn là lãi suất, điều kiện thị trường và những biến động và chất lượng tín dụng của tổ chức phát hành hoặc bảo lãnh phát hành). Những nhà đầu tư quan tâm đến việc đầu tư vào sản phẩm này và tham khảo với các tổ chức tư vấn chuyên nghiệp về những rủi ro liên quan đến giao dịch mua.

**Không phần nào của báo cáo này có thể được sao chép, sao in hoặc lặp lại trong bất kỳ hình thức nào hoặc phân phối lại mà không có sự đồng ý của M&A.**

**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

[www.maybank-ke.com](http://www.maybank-ke.com) | [www.maybank-keresearch.com](http://www.maybank-keresearch.com)