



Nhận định thị trường

Ngày 03-11-2014

Thanh khoản cải thiện mạnh

- Hòa cùng sắc xanh của chứng khoán toàn cầu (đặc biệt tại khu vực Châu Á), chứng khoán Việt Nam cũng có 1 phiên giao dịch khởi sắc hơn đáng kể. Mở cửa xanh điểm nhẹ và có phần hơi "ngập ngừng" trong tiếng đầu tiên, cả 2 thị trường đã tăng tốc với mức độ mạnh dân suốt thời gian sau đó để đóng cửa tại mức cao nhất trong ngày. Cụ thể, VN-Index và HNX-Index đạt lần lượt 600,84 điểm (+1,99%) và 88,03 điểm (+1,43%).
- Điểm đáng kể nhất hôm nay là giao dịch đã sôi động trở lại, thanh khoản ghi nhận sự cải thiện mạnh trên cả hai sàn. HSX có 128,9 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị 2.233 tỷ đồng, tăng mạnh hơn 40% phiên liền trước. Tương tự, sàn HNX cũng có 48,1 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng với giá trị đạt 725 tỷ đồng, tăng 30%. Việc thanh khoản cải thiện mạnh sau rất nhiều phiên ảm đạm cho thấy tâm lý nhà đầu tư đã "bớt thận trọng" hơn và điều này thật sự là điểm cộng cho triển vọng ngắn hạn của thị trường.
- Nhóm cổ phiếu ngân hàng thật sự tạo được sự khác biệt trong hôm nay khi ghi nhận mức tăng vượt trội so với phần còn lại của thị trường, điều rất ít xảy ra với nhóm này trong quá khứ. Một số các cổ phiếu ngân hàng tăng vượt trội trong hôm nay là: VCB (+3,7%), CTG (+5,0%), BID (+5,5%),...
- Khối ngoại tiếp tục tạo ra sự kích lệ cho thị trường khi duy trì việc mua ròng của mình dù cường độ mua ròng có giảm nhẹ trở lại. Cụ thể các nhà đầu tư nước ngoài đã mua ròng 2,79 triệu cổ phiếu trên sàn HSX với giá trị đạt 102 tỷ đồng (-9,1%). Dẫn đầu danh sách mua ròng vẫn là PVD (+18,1 tỷ đồng) kế đó là MSN (+15,3 tỷ đồng) và VCB (+13,2 tỷ đồng). Ở chiều bán ra, khối ngoại bán mạnh đặc biệt tại HAG (-31,2 tỷ đồng).

(Nguyễn Thanh Lâm)

Nhận định của MBKE

Phiên hôm nay là "bước ngoặt" quan trọng khi tâm lý NĐT có sự cải thiện trở lại khá rõ rệt. Nếu VN-Index tiếp tục tăng vượt kháng cự 610 trong tuần sau đi kèm với thanh khoản tiếp tục mở rộng, sẽ xác nhận cho việc đường giá quay lại xu hướng tăng ngắn hạn.

NĐT có thể xem xét gia tăng trở lại một phần tỷ trọng cp nắm giữ.

Tiêu điểm

- PVD:** Ước tính KQKD 9T/14 ấn tượng
- HVG:** LNST 9T2014 tăng 52% n/n
- DMC:** Biên lợi nhuận cải thiện
- SSI:** Xu hướng tăng được duy trì – MUA
- BMI:** Kết thúc tích lũy - MUA

VN-Index: Kết quả giao dịch



600,8 +11,70 +1,99%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	128.4	135.8
GTGD	2,228	2,352

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
FLC	11.2	0.0	12.3
KBC	16.9	5.0	8.0
OGC	9.8	2.1	7.3
SSI	31.1	2.0	7.1
ITA	8.7	3.6	5.5

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
RIC	13.8	7.0	0.0
CYC	4.6	7.0	0.0
HTL	26.2	6.9	0.0
TMS	48.0	6.9	0.0
HAX	9.3	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

PVDrilling (PVD VN)

[\[Tài báo cáo\]](#)

Giá cổ phiếu: 92.500 VND

VHTT: 28.030 tỷ VND

Việt Nam

Giá mục tiêu: 106.600 VND

GTGD bq: 52,68 tỷ VND

Dầu khí

MUA

Ước tính KQKD 9T/14 ấn tượng

- LNST9T/14 ước tăng trên 36% $\frac{n}{n}$, đạt 1.920 tỷ đồng
- Các giàn khoan đã có hợp đồng ít nhất hết 2015
- Duy trì khuyến nghị MUA

Tin tức/sự kiện

Doanh thu hợp nhất 9T14 ước tăng 44% $\frac{n}{n}$, đạt khoảng 15.000 tỷ đồng. LNST ước tăng trên 36% $\frac{n}{n}$ đạt hơn 1.920 tỷ đồng.

Nhận định của MBKE

Lũy kế 9T14, doanh thu ước đạt hơn 15.000 tỷ đồng tăng khoảng 44% $\frac{n}{n}$. Giá cho thuê giàn khoan 9T14 đã tăng khoảng 10% $\frac{n}{n}$. Biên lãi gộp 9T14 ước tính có thể giảm nhẹ do số giàn khoan thuê ngoài (có biên lợi nhuận thấp) trung bình là 6 giàn, tăng gấp đôi so với cùng kỳ. Ước tính trong 9T14, PVD ghi nhận hơn 225 tỷ đồng LN từ liên doanh liên kết (chủ yếu là từ PVD Baker Hughes), tăng hơn 5 lần so với cùng kỳ 2013. LNST 9T14 tăng trên 36% $\frac{n}{n}$, đạt hơn 1.920 tỷ đồng. Với ước tính trên, PVD đã vượt hơn 10% kế hoạch doanh thu và 16,4% kế hoạch lợi nhuận năm 2014.

Các giàn khoan do PVD sở hữu đang có hợp đồng thuê ổn định hết 2015. PVD vừa ký hợp đồng gia hạn cho thuê giàn khoan PVD I, II với các nhà thầu Cửu Long JOC và Lam Sơn JOC lần lượt đến tháng 8/2016 và hết 2015. Giàn PVD III có hợp đồng thuê dài hạn và thường được tái ký hàng năm. Giàn khoan đất liền (PVD 11) và giàn TAD (PVD V) lần lượt có hợp đồng thuê hết 2015 và 2016.

Giàn khoan tự nâng - PVD VI đang được đóng đúng tiến độ, dự kiến sẽ đi vào hoạt động vào tháng 3/2015 và sẽ là chất xúc tác chính cho tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận của công ty trong 2015. Với thị trường khoan dầu khí đang sôi động, PVD nhiều khả năng sẽ có hợp đồng khoan ngay khi giàn khoan được bàn giao.

Chúng tôi dự báo doanh thu và lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ 2014 ước đạt khoảng 19.716 tỷ đồng và 2.421 tỷ đồng, lần lượt tăng khoảng 32,6% $\frac{n}{n}$ và 28,6% $\frac{n}{n}$. (xem trang sau)

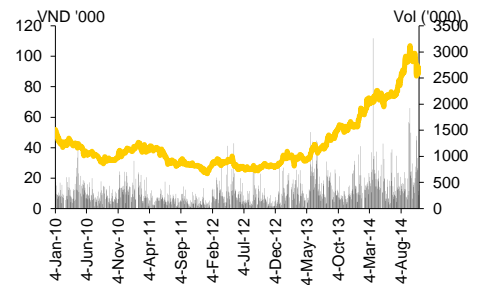
Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu 106.000 dựa trên P/E kỳ vọng 13,3 lần, xấp xỉ trung bình ngành trong khu vực.

Năm tài khóa 31/12 (tỷ VND)	2011	2012	2013	2014F	2015F
Doanh thu	9.211	11.929	14.867	19.716	21.992
EBITDA	2.179	2.915	3.446	4.115	4.481
Lợi nhuận ròng	1.067	1.322	1.883	2.421	2.704
EPS	3.549	4.367	6.554	7.991	8.924
Tăng trưởng EPS (%)	21,6	23,0	50,08	21,9	11,7
Cổ tức/cổ phiếu	1.041	1.000	1.000	2.000	2.000
PER	26,5	21,5	14,3	11,8	10,5
EV/EBITDA (x)	16,3	11,7	9,1	7,4	6,7
Lợi tức (%)	1,1	1,1	1,1	2,1	2,1
P/BV(x)	4,6	4,1	2,9	2,5	2,3
Nợ ròng/VCSH (%)	116,6	82,1	30,4	18,6	14,0
ROE (%)	18,7	20,0	22,4	23,0	22,8
ROA (%)	8,0	8,6	10,4	12,1	12,5

Key Data

Cao/thấp nhất 52 tuần (VND):	110.000/51.652
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	87,99
Số lượng cp phát hành (triệu cp):	303,0
Vốn hóa thị trường (tỷ VND):	28.030
Cổ đông lớn (%):	
- Tập đoàn Dầu khí Việt Nam	50,39
- Deutsche Bank AG	5,04
- PYN RAHASTOYHTIO	5,0

Biểu đồ giá



	1T	3T	6T	1-năm	YTD
Giá CP	-4.1	11.8	19.7	70.9	66.8
So với Index	-2.8	12.0	17.0	43.7	42.4

Chỉ số cơ bản

ROE (%)	22,4
Tiền mặt ròng (tỷ VND):	n/a
Tài sản hữu hình ròng/cp(VND):	46.177
Khả năng trả lãi vay (x):	10,5

Trương Quang Bình
(84) 8 44 555 88P8 ext 8087
binh.truong@maybank-kimeng.com.vn

HVG: LNST 9T2014 tăng 52% n/n

Phạm Nhật Bích

HVG công bố KQKD 9T/14 hết sức khả quan khi cả doanh thu và lợi nhuận đều tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ, đạt 11.353 tỷ đồng và 367 tỷ đồng, lần lượt tăng 46% n/n và 52% n/n.

Mức tăng mạnh của doanh thu trong 9 tháng đầu năm nhờ mảng kinh doanh bán đầu đậu nành tăng đáng kể (tăng 3,5 lần), thức ăn chăn nuôi (+4%) và bán cá nội địa (tăng 2,8 lần). Ba mảng kinh doanh này đóng góp 63% vào tổng doanh thu, trong khi cùng kỳ con số này chỉ ở mức 52%. Trong khi đó, mảng kinh doanh chính là xuất khẩu cá tra lại giảm 2% n/n, chỉ đóng góp 28% vào tổng doanh thu, giảm nhiều so với mức 42% của cùng kỳ. Nguyên nhân chính là do thuế chống bán phá giá POR9 của HVG tại thị trường Mỹ cao hơn so với POR8 khiến sản lượng cá tra xuất khẩu sang thị trường này giảm.

Lợi nhuận gộp trong 9T/14 tăng thấp hơn doanh thu ở mức 10% n/n và đạt 907 tỷ đồng do biên lợi nhuận gộp giảm 3 điểm phần trăm, xuống còn 8%. Mặc dù có tăng trưởng đáng kể ở các mảng kinh doanh khác (bán đầu đậu nành, thức ăn chăn nuôi và bán cá nội địa) nhưng biên lợi nhuận gộp của các mảng này chỉ ở mức trung bình 7%, thấp hơn nhiều so với mức 15% của mảng xuất khẩu. Ngoài ra, LN từ hoạt động tài chính tăng 109%, đạt 13,2 tỷ nhờ (i) khoản bất lợi thương mại từ việc tăng tỷ lệ sở hữu tại CTCP thủy sản An Giang với giá mua thấp hơn giá trị sổ sách và (ii) lãi từ thanh lý công ty con. Tỷ lệ chi phí BH&QLDN/doanh thu cũng giảm 1 điểm phần trăm xuống 4%. Ngoài ra, LN từ công ty liên kết (FMC) tăng 39% n/n. Do đó, LNST tăng 52% n/n. Như vậy, lũy kế 9T/2014, DT và LNST của HVG lần lượt hoàn thành 81% và 67% KH năm.

Mặc dù doanh thu từ xuất khẩu cá tra giảm mạnh trong 9T/14 nhưng chúng tôi kì vọng trong Q4 sẽ có sự cải thiện do nhu cầu cá tra tại các thị trường tăng lên vào dịp cuối năm và mở rộng được thị phần tại Nga. Hùng Vương cho biết đã ký kết hợp đồng xuất khẩu cá sang Nga khoảng 40.000 tấn thành phẩm, tương ứng khoảng 50% tổng sản lượng, thời gian giao hàng từ tháng 10 đến quý 1/2015. Chúng tôi kì vọng việc này có thể giúp HVG bù đắp được sự sụt giảm thị phần tại Mỹ. Tuy nhiên cũng lưu ý thêm, giá cá tra bán vào thị trường Nga thường thấp hơn so với Mỹ từ 0,5 – 1USD/kg. Chúng tôi ước tính doanh thu và LNST 2014 của HVG lần lượt đạt 15.232 tỷ, tăng 38% n/n và 493 tỷ đồng, tăng 99% n/n. EPS 2014 (chưa pha loãng) vào khoảng 3.735 đồng/cp, tương đương PE 2014 là 8,6x, tương đương trung bình ngành.

HVG lên kế hoạch hợp tác đầu tư với Nga để xây dựng nhà máy chế biến thủy sản và kho lạnh tại Matxcova, thành phố có tỷ lệ tiêu thụ thủy sản nhập khẩu nhiều nhất tại Nga. Mục đích xây dựng nhà máy là nhằm nâng cao chất lượng hàng thủy sản từ Việt Nam và tận dụng nguyên liệu hải sản đánh bắt phong phú tại các vùng biển Nga. Tổng số vốn cho dự án này vào khoảng 30 triệu USD, dự kiến đầu năm 2015 công ty sẽ khởi công dự án. Ngày 6/11 tới đây, HVG sẽ tổ chức ĐHCĐ bất thường 2014 với mục đích trình phương án chào bán cổ phần (44 triệu cổ phiếu) và phát hành cổ phiếu thưởng (26,4 triệu cổ phiếu). Với số lượng cổ phiếu chào bán thêm, EPS dự kiến pha loãng khoảng 4%

DMC: Biên lợi nhuận cải thiện

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

Domesco vừa công bố kết quả kinh doanh Q3/14 với lợi nhuận ròng tăng 18,8% n/n, đạt 30,9 tỷ đồng, gần sát với số dự báo trước đây của chúng tôi (32 tỷ đồng).

Với mục tiêu cải thiện hiệu quả hoạt động, DMC đã tiến hành tái cơ cấu lại danh mục hàng hoá, theo hướng tập trung vào hàng sản xuất và các mặt hàng có biên lợi nhuận gộp cao. Theo đó, trong Q3/14, doanh thu hàng thương mại giảm 40,8% n/n trong khi doanh thu hàng sản xuất chỉ tăng 3,1% n/n khiến tổng doanh thu thuần của DMC giảm 10,1% n/n, đạt 329,5 tỷ đồng. Tỷ trọng doanh thu từ hàng sản xuất Q3/14 đã tăng lên mức 80%, so với mức 70% của cùng kỳ năm trước. Lưu ý, tăng trưởng doanh thu hàng sản xuất trong Q3/14 đã chậm lại, so với mức 22,6% của 6T/2014. DMC bắt đầu tăng giá bán từ tháng 7/2014. Do có thông báo trước đến khách hàng nên phần nào đã tạo động lực cho việc mua trữ hàng hoá trước thời điểm tăng giá của công ty.

Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy hiệu quả hoạt động kinh doanh của DMC đã cải thiện đáng kể trong Q3/14 vừa qua. Cụ thể, biên lợi nhuận gộp tăng từ 27% trong Q3/13 lên 30,5% trong Q3/14. Nhờ đó, LNST Q3/14 vẫn tăng đến 18,8% n/n. Biên lợi nhuận ròng Q3/14 đạt 9,4%, so với mức 7,1% của cùng kỳ năm trước.

Với kết quả 1.102 tỷ đồng doanh thu (+9,5% n/n) và 95,4 tỷ đồng LNST (+27,3% n/n) ghi nhận trong 9T/14, DMC đã hoàn thành 70,3% và 72,8% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận 2014.

Chúng tôi dự báo doanh thu và lãi ròng 2014 của DMC sẽ tăng 10% và 25,8% n/n, đạt lần lượt 1.572 và 135,3 tỷ đồng. Theo đó, DMC đang giao dịch ở mức PE2014 chỉ 8,4 lần, hấp dẫn so với bình quân ngành (khoảng 12 lần). Duy trì khuyến nghị Mua dài hạn với giá mục tiêu 50.000 đồng/cp.

SSI: Xu hướng tăng được duy trì – MUA

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- SSI duy trì tốt xu hướng tăng trung hạn, kéo dài từ tháng 5 đến nay. Sự suy giảm chung của thị trường đã khiến SSI đổi mặt với pha điều chỉnh đáng kể nhất trong một tháng qua.
- Dù vậy đường giá khi rơi về lại vùng hỗ trợ của MA trung hạn đã có phản ứng bật lên tích cực. Trong tuần qua, SSI đã liên tục tạo lập thành công các mức đỉnh đáy liên sau cao hơn.
- Kết hợp với việc triển vọng thị trường chung cải thiện, chúng tôi đánh giá SSI đã bảo vệ thành công xu hướng tăng và sẽ tiếp tục duy trì xu hướng này trong thời gian tới.
- Thanh khoản tăng lại. Thanh khoản phiên hôm nay trở lại nằm trên mức trung bình 50 ngày. Nhìn chung KLGD của SSI không có sự sụt giảm mạnh như thị trường chung và đây là một điểm cộng.
- Chỉ báo kỹ thuật trung bình khá. MACD đã tăng trở lại khi tiệm cận với đường 0 và vẫn giữ mức đánh giá lạc quan dành cho SSI.

Chiến lược đầu tư:

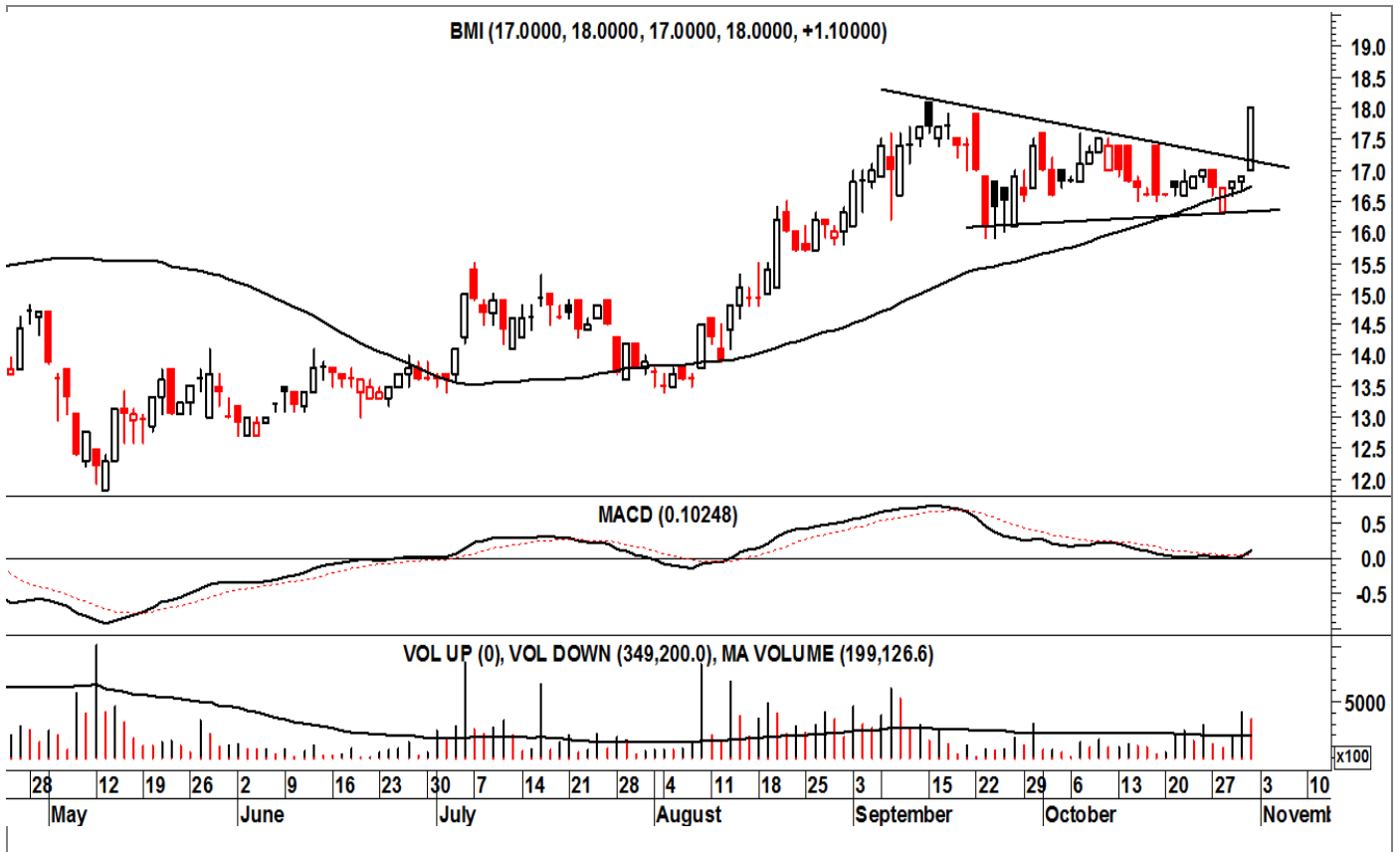
- NĐT có thể xem xét mua vào SSI ở mức giá hiện tại 31.1
- Mục tiêu gần nhất: 34.5 (+11%)
- Mức dừng lỗ: 28.7 (-7,7%)

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 32.4
52 Week Low	: 16.2
Last Price	: 31.1
Support S1/S2	: 28.7
Resistance R1/R2	: 34.5
Stop-loss	: 28.7
Strategy	: MUA
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Trung tính
Stochastic	: Tích cực
Trend trung hạn	: Tăng

BMI: Kết thúc tích lũy - MUA

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- BMI ghi nhận pha tích lũy kéo dài từ giữa tháng 9, sau khi đã tăng khá tốt trong giai đoạn trước đó.
- Phiên tăng mạnh đột biến hôm nay giúp đường giá bứt phá hoàn toàn khỏi vùng tích lũy và qua đó xác nhận di chuyển theo xu hướng tăng ở thời gian tới.
- Thanh khoản cải thiện. KLGĐ ba phiên liên tiếp vừa qua quay trở lại phía trên mức thanh khoản trung bình 50 ngày, cho thấy dòng tiền bắt đầu mở rộng trở lại.
- Chỉ báo tích cực. MACD kiểm tra và bật tăng trở lại khi tiếp xúc đường 0 để bảo lưu cái nhìn tích cực dành cho đường giá.

Chiến lược đầu tư:

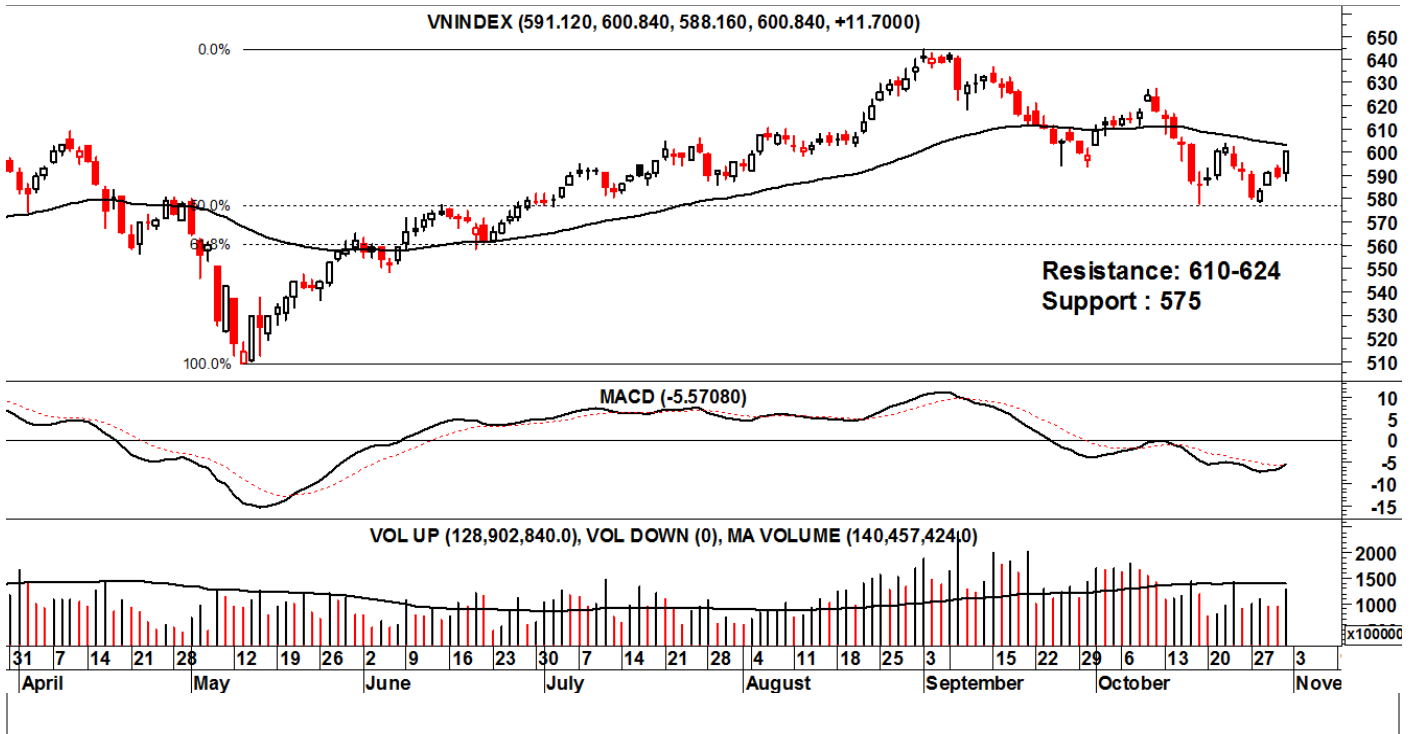
- NĐT có thể xem xét mua vào BMI ở mức giá hiện tại 18.0
- Mục tiêu gần nhất: 20.5 (+13,8%)
- Mức dừng lỗ: 16.6 (-7,7%)

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 19.3
52 Week Low	: 12.2
Last Price	: 18.0
Support S1/S2	: 16.6
Resistance R1/R2	: 20.5
Stop-loss	: 16.6
Strategy	: MUA
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Tích cực
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend trung hạn	: Tăng

VN-INDEX: Thanh khoản quay lại gần mức chuẩn

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VN-Index có phiên tăng mạnh nhất trong tuần. Kết thúc tuần đường giá ghi nhận 3/5 phiên tăng, một kết quả cho thấy sự cải thiện rõ rệt so với chỉ 1/5 phiên tăng ở tuần trước đó.
- Việc phản ứng tại hỗ trợ 575 điểm trước đó đã giúp VN-Index không hình thành đáy liền sau thấp hơn.
- Nếu vượt thành công mốc 610 trong tuần sau, VN-Index sẽ cắt lên trở lại đường tín hiệu và đồng thời tạo đỉnh liền sau cao hơn để xác nhận tái lập xu hướng tăng ngắn hạn.
- Động lực trở lại. Thanh khoản cải thiện 40%, lên mức cao nhất trong tuần và tiệm cận mức KLGĐ trung bình 50 ngày. Dòng tiền trong phiên cuối tuần đang "hứa hẹn" sự mở rộng mạnh hơn ở tuần tiếp theo.
- Chỉ báo kỹ thuật dịch chuyển. Hầu hết các chỉ báo kỹ thuật đang nằm trong vùng kém tích cực, dù vậy chúng tôi bắt đầu nhận thấy có sự dịch chuyển tăng lên trở lại.
- **QUAN TRỌNG:** VN-Index đã không tạo ra đáy liền sau thấp hơn và hôm nay ghi nhận sự cải thiện của thanh khoản. Đã có 2/3 chỉ dấu cho thấy đường giá sẵn sàng để quay lại xu hướng tăng ngắn hạn.

Chiến lược đầu tư:

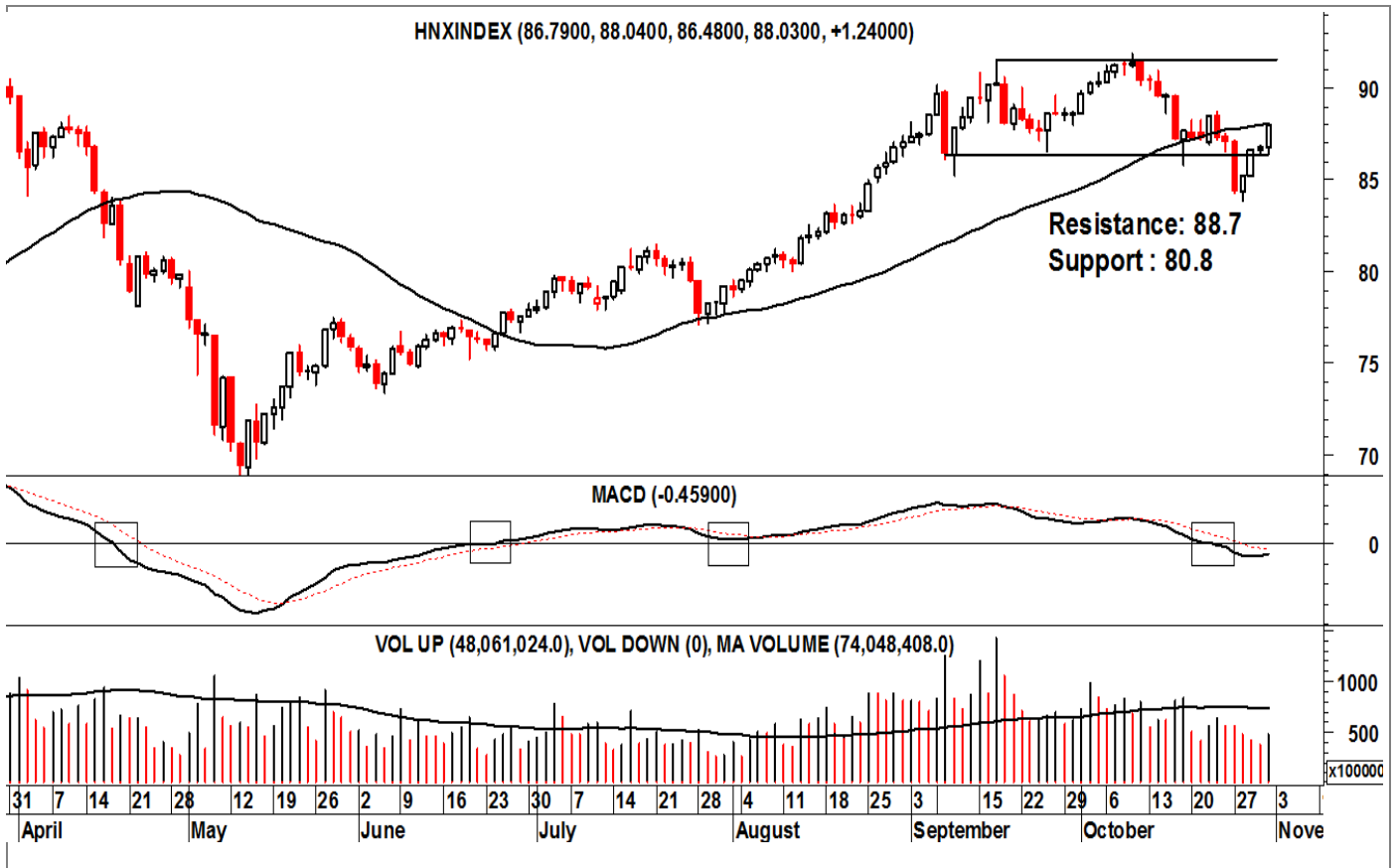
- Các nhà đầu tư chấp nhận rủi ro cao có thể xem xét giải ngân trở lại một phần với mức dừng lỗ đặt tại hỗ trợ 575.
- Với các nhà đầu tư bình thường khác, cần chờ đợi việc kiểm tra kháng cự 610 diễn ra và thanh cải thiện mạnh hơn.
- **Tỷ trọng đề xuất: 40/60 (tiền mặt/cổ phiếu)**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 609.46
52 Week Low	: 461.61
Last Price	: 600.84
Support S1/S2	: 575
Resistance R1/R2	: 624
Stop-loss	: 590
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Tiêu cực
Oscillator	: Tiêu cực
RSI	: Trung tính
Stochastic	: Trung tính
Trend trung hạn	: Tăng

HNX-INDEX: Khả năng xóa bỏ tín hiệu tiêu cực

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- HNX-Index tăng phiên thứ 4 liên tiếp, một kết quả hoàn toàn trái ngược với tuần giao dịch trước đó.
- Việc liên tiếp gia tăng đã giúp đường giá quay lại nằm phía trên vùng biên dưới của giai đoạn tích lũy ngang kéo dài từ tháng 9.
- Khả năng tín hiệu phá vỡ hỗ trợ trước đó đã bị phủ nhận.
- Thanh khoản cải thiện. KLGĐ tăng lên mức cao nhất trong tuần nhưng vẫn còn thấp hơn đáng kể mức KLGĐ trung bình 50 ngày. Dòng tiền phiên cuối tuần đã có hoạt động mạnh hơn đáng kể nhưng vẫn còn nằm dưới mức trung bình.
- Chỉ báo dịch chuyển. MACD dù vẫn nằm trong vùng tiêu cực nhưng đã bắt đầu gia tăng trở lại. Điều tương tự đang diễn ra ở các chỉ báo khác.
- **QUAN TRỌNG:** Triển vọng ngắn hạn của HNX-Index quay lại mức trung tính, điểm phá vỡ hỗ trợ trước đó bị phủ nhận.

Chiến lược đầu tư:

- NĐT có thể quay lại nắm giữ cổ phiếu trên sàn Hà Nội với mức độ vừa phải.
- Việc đẩy mạnh hơn nữa tỷ trọng nắm giữ chỉ nên được thực hiện nếu động lực tăng giá có cải thiện rõ rệt hơn.
- **Tỷ trọng đề xuất: 40/60 (tiền mặt/cổ phiếu).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 90.66
52 Week Low	: 57.51
Last Price	: 88.03
Support S1/S2	: 80.8
Resistance R1/R2	: 88.7
Stop-loss	: 85.0
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Tiêu cực
Oscillator	: Tiêu cực
RSI	: Tiêu cực
Stochastic	: Trung tính
Trend trung hạn	: Tăng

Các khuyến nghị 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
HAG	Mua	Đang mở	23.2	24.5	26.8	21.3	5.7%		7-Jul-14		
CNG	Mua	Đang mở	39.0	37.5	45.5	35.9	-3.8%		22-Aug-14		
REE	Mua	Đang mở	27.9	29.1	31.5	26.0	4.3%		25-Aug-14		
GMC	Mua	Đang mở	34.1	33.0	40.5	30.0	-3.2%		16-Sep-14		
JVC	Mua	Đang mở	15.7	16.6	18.3	14.5	5.7%		16-Sep-14		
BTP	Mua	Đang mở	13.2	13.7	15.3	12.0	3.8%		16-Sep-14		
HSG	Mua	Đang mở	47.3	49.9	55.0	42.9	5.5%		10-Oct-14		

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

- (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 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

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