



## Nhận định thị trường

Ngày 22-07-2015

### Lực cầu tốt ở vùng giá thấp

- Thị trường khởi động phiên hôm nay có phần "bình tĩnh" hơn phiên đầu tuần, sắc xanh duy trì khá tốt trong hầu hết thời gian buổi sáng. Áp lực bán ra được đẩy mạnh trong buổi chiều và đỉnh điểm vào thời gian 2 giờ chiều, cả hai chỉ số đã rơi khá mạnh vào thời điểm này. Dù vậy, kể từ sau thời điểm đó, lực cầu tại khu vực giá thấp đã xuất hiện khá tốt (đặc biệt tại HSX), và giúp hai chỉ số đóng cửa tại vùng giá tốt hơn.
- Cụ thể VN-Index dừng phiên tại 616,61 điểm (-0,63%) trong khi HNX-Index giảm mạnh hơn, về 84,91 điểm (-1,18%). Tương quan số lượng mã tăng giảm đã cân bằng hơn so với phiên trước đó, với 176 mã tăng và 219 mã giảm.
- Thanh khoản duy trì xấp xỉ mức đầu tuần, nhưng theo quan sát của chúng tôi đã có sự gia tăng mạnh hơn đáng kể lượng giao dịch trong nửa cuối buổi chiều. HSX hôm nay có 95,7 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị đạt gần 1.700 tỷ đồng trong khi HNX có 39,5 triệu cổ phiếu chuyển nhượng thành công với giá trị 492 tỷ đồng. Chúng tôi kỳ vọng sớm nhìn thấy sự cải thiện trở lại của thanh khoản để dòng tiền không bị rơi vào trạng thái thu hẹp.
- Nhóm bảo hiểm có thể xem là tác nhân quan trọng kéo thị trường giảm điểm hôm nay khi hàng loạt các cổ phiếu trong nhóm đã ghi nhận mức giá sàn, điển hình như: BIC, BVH, BMI.
- Dầu khí vẫn tiếp tục có một phiên hoạt động yếu do ảnh hưởng từ thông tin hoãn giữ chức Chủ tịch Hội đồng thành viên PVN của ông Nguyễn Xuân Sơn, ngoài PVD xanh nhẹ hầu hết cổ phiếu dầu khí khác nằm trong sắc đỏ như: GAS (-1,7%), PVS (-3,0%), PGS (-1,4%),...
- Khối ngoại tiếp tục tạo ra điểm cộng lớn nhất hôm nay khi vẫn mua ròng cường độ cao. Cụ thể các nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục mua ròng thông qua khớp lệnh tại HSX thêm 5,7 triệu cổ phiếu với giá trị đạt 115 tỷ đồng. Các mã được mua vào mạnh nhất là: SSI (+55,2 tỷ đồng), MSN (+12,2 tỷ đồng), VIC (+9,7 tỷ đồng), CTG (+7,8 tỷ đồng),.....

### Nhận định của MBKE

Tính đến hiện tại VN-Index vẫn duy trì xu hướng tăng trung hạn, lực cầu bắt đáy tại vùng giá thấp trong hôm nay khá mạnh mẽ và điều đó dẫn đến kỳ vọng quá trình điều chỉnh có thể sẽ sớm kết thúc trong một số phiên tới.

### Tiêu điểm

- SHI:** Thông tin thăm doanh nghiệp
- IMP:** LNST 6T/15 tăng 25,5% n/n
- DRC:** LNST 6T/15 tăng 9,5% n/n
- CII:** Kết thúc điều chỉnh – MUA (MT:30.4)

VN-Index: Kết quả giao dịch



**616.61 -3.93 -0.63%**

|             | Trong ngày | BQ 50 ngày |
|-------------|------------|------------|
| <b>KLGD</b> | 95.6       | 120.7      |
| <b>GTGD</b> | 1,698      | 1,856      |

*KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)*

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

| CP         | Giá  | Tăng/giảm (%) | KLGD (triệu cp) |
|------------|------|---------------|-----------------|
| <b>OGC</b> | 2.7  | -3.7          | 6.4             |
| <b>FLC</b> | 8.2  | 0.0           | 5.6             |
| <b>SSI</b> | 26.2 | -0.4          | 5.4             |
| <b>CTG</b> | 22.2 | 0.0           | 4.1             |
| <b>MBB</b> | 15.9 | 0.0           | 4.0             |

### Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

| CP         | Giá  | Tăng/giảm (%) | KLGD (triệu cp) |
|------------|------|---------------|-----------------|
| <b>HTL</b> | 89.0 | 6.7           | 0.0             |
| <b>HAX</b> | 10.4 | 6.7           | 0.0             |
| <b>TTP</b> | 43.1 | 6.7           | 0.0             |
| <b>DTT</b> | 9.0  | 6.7           | 0.0             |
| <b>PNC</b> | 14.1 | 6.4           | 0.0             |

### PHÒNG NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

[RetailResearch@maybank-kimeng.com.vn](mailto:RetailResearch@maybank-kimeng.com.vn)

Lầu 4A-15+16, Vincom Center Đồng Khởi  
72 Lê Thánh Tôn, Quận 1, Tp.HCM, Việt Nam  
(84) 844 555 888 | <http://maybank-kimeng.com.vn>

## SHI: Thông tin thăm doanh nghiệp

*Chúng tôi mới có chuyến thăm CTCP Quốc tế Sơn Hà (SHI) và ghi nhận một số thông tin dưới đây.*

**Chiến lược phát triển dài hạn.** Với chiến lược mở rộng thị trường, từ hai năm trước SHI đã bắt đầu tập trung phát triển thị trường nông thôn là thị trường rộng lớn và có tiềm năng phát triển. Với điều kiện sống và thu nhập bình quân được cải thiện ở các vùng nông thôn, giá của các sản phẩm gia dụng của SHI (gồm bồn nước inox, chậu rửa, Thái Dương Năng, máy lọc nước RO) ngày càng phù hợp với thị trường nông thôn.

Bên cạnh việc mở rộng thị trường, SHI cũng đưa ra mục tiêu phát triển sản phẩm mới. Một trong những sản phẩm mới đã nghiên cứu sản xuất là sản phẩm chậu rửa cao cấp dành cho thị trường xuất khẩu. Trong tháng 8/2015 tới, công ty sẽ xuất khẩu lô sản phẩm chậu rửa cao cấp đầu tiên.

Ngoài ra, công ty có kế hoạch trong năm nay sẽ thành lập một công ty con là công ty TNHH một thành viên chuyên về hàng công nghiệp để tối ưu hoá việc quản trị và hoạt động SXKD của hai mảng hàng gia dụng và hàng công nghiệp, là hai mảng hoạt động vốn có những khác biệt về quản trị, quản lý và bán hàng.

**Phát triển hệ thống chi nhánh.** Trước đây, đối với mặt hàng gia dụng, phần lớn sản phẩm được phân phối thông qua các nhà phân phối. Từ cách đây 2 năm, với chiến lược phát triển thị trường nông thôn, SHI đã tập trung xây dựng hệ thống chi nhánh của công ty để trực tiếp bán hàng tại các tỉnh thành. Đến nay, công ty đã có 40 chi nhánh ở các tỉnh thành từ Đà Nẵng trở ra miền Bắc. Theo kế hoạch, từ nay đến cuối năm sẽ thành lập thêm khoảng 4-5 chi nhánh. Đến nay, 60% doanh thu hàng gia dụng là từ hệ thống chi nhánh, 35% từ các nhà phân phối và khoảng 5% còn lại là từ đội ngũ kinh doanh của công ty.

**Mở rộng quy mô sản xuất.** Với mục tiêu mở rộng thị trường, tăng trưởng 25-30%/năm đối với mặt hàng gia dụng chủ lực là bồn nước inox, SHI có kế hoạch mở rộng quy mô sản xuất, đầu tư xây dựng một số nhà máy mới.

- 01 nhà máy lớn ở miền Bắc: hiện nay công ty đang khảo sát một số địa bàn ở các tỉnh lân cận Hà Nội, có vị trí thuận tiện cho việc vận chuyển, nằm trong các khu công nghiệp được hưởng ưu đãi.
- 01 nhà máy ở Nghệ An với quy mô nhỏ, vốn đầu tư khoảng 35 tỷ và có thể tiến hành trong năm nay
- 01 nhà máy ở Myanmar: công ty đang tiến hành những bước đầu khảo sát và tìm hiểu thị trường. Mô hình dự kiến theo hướng thành lập liên doanh với công ty nội địa để thuận lợi hơn khi thâm nhập thị trường. Ngoài ra, đây cũng được kỳ vọng là nơi cung cấp sản phẩm để SHI quay trở lại thị trường Mỹ do thị trường này bị bỏ ngỏ kể từ năm 2013 sau khi sản phẩm của SHI bị áp thuế chống bán phá giá ở Mỹ. Trước đó thị trường Mỹ đóng góp tới 70% doanh thu xuất khẩu của SHI.

**Kế hoạch huy động vốn.** SHI đã lên kế hoạch tăng vốn trong thời gian ba năm tới nhằm đầu tư mở rộng sản xuất và tái cơ cấu nợ vay (hiện nay tỷ lệ

nợ vay/VCSH của SHI ở mức cao 190% vào cuối quý 1/2015) Kế hoạch này đã được thông qua tại ĐHCĐ 2015.

- Phát hành cho cổ đông hiện hữu 18 triệu cổ phiếu với giá 10.000 đồng/cp: Công ty đang bổ sung hoàn thiện hồ sơ; nhiều khả năng sẽ sớm được chấp thuận và sẽ được thực hiện trong tháng 8/2015.
- Phát hành 50 tỷ trái phiếu chuyển đổi với thời hạn 1 năm: dự kiến thực hiện ngay sau đợt phát hành cho cổ đông hiện hữu.
- Phát hành 180 tỷ trái phiếu kèm chứng quyền; trong đó, 70 tỷ đầu tư nhà máy lớn ở miền Bắc và 110 tỷ đầu tư nhà máy ở Myanmar. Thời hạn của trái phiếu này là 3 năm.

**Kết quả SXKD Q2/15.** Theo công bố của công ty về KQKD của công ty mẹ, LNTT Q2/15 của công ty mẹ ước tính sơ bộ đạt 37 tỷ, gấp 2,8 lần so với cùng kỳ năm 2014 và tăng khoảng 90% so với quý 1/2015 trước đó.

SHI hiện có hai công ty con được hợp nhất là Công ty TNHH MTV Quốc tế Sơn Hà Chu Lai với nhà máy mới đi vào hoạt động và có thể chưa có đóng góp trong quý vừa qua, và CTCP đầu tư và kinh doanh thương mại Vinaconex (kinh doanh cho thuê Vinaconex Plaza, Hà Nội), có thể tiếp tục ghi nhận lỗ như trong thời gian từ quý 1/2014 đến Q1/15, tuy nhiên mức độ ảnh hưởng đến lợi nhuận hợp nhất là không đáng kể. Nhìn chung, chúng tôi cho rằng lợi nhuận hợp nhất Q2/15 sẽ ghi nhận tăng trưởng tốt. Trước đó, trong Q1/15, SHI ghi nhận tăng trưởng cao với doanh thu thuần hợp nhất 434,3 tỷ, tăng 15,8% và LNST hợp nhất đạt 19,2 tỷ, gấp 13 lần so với cùng kỳ.

**Nhận định.** Với chiến lược phát triển thị trường nông thôn, mở rộng hệ thống chi nhánh để phân phối sản phẩm phát triển thị trường mới và kế hoạch mở rộng quy mô sản xuất được đặt ra khá bài bản, nếu được triển khai đúng dự kiến sẽ đem lại động lực tăng trưởng cho SHI trong dài hạn. Tuy nhiên, việc triển khai các nhà máy mới phụ thuộc vào việc thực hiện kế hoạch tăng vốn thông qua phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu và phát hành trái phiếu như đề cập ở trên.

Trước mắt, trong năm nay nếu kế hoạch phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu được thực hiện cũng sẽ có ảnh hưởng pha loãng cổ phiếu. Với kế hoạch lợi nhuận sau thuế 2015 đạt 65 tỷ mà công ty đặt ra, ước tính EPS 2015 chưa pha loãng đạt 1.770 đồng/cp. Trường hợp 18 triệu cổ phiếu được phát hành trong tháng 8/2015 như dự kiến, EPS 2015 điều chỉnh pha loãng đạt 1.188 đồng/cp. Ở mức giá đóng cửa ngày 21/7/2015 là 12.500 đồng/cp, P/E 2015 là 10,5 lần.

## **IMP: LNST 6T/15 tăng 25,5% n/n**

**IMP vừa công bố KQKD Q2/15 với doanh thu (DT) và lợi nhuận sau thuế (LNST) tăng 15,7% và 27% n/n, đạt lần lượt 230,1 và 27,2 tỷ đồng, so với dự báo 211,7 tỷ đồng DT và 26,5 tỷ đồng LNST của chúng tôi.**

**Doanh thu tăng trưởng tốt...** Trong bối cảnh áp lực cạnh tranh của ngành được trong nước ngày càng gia tăng, thì mức tăng trưởng DT gần 16% n/n

mà IMP đạt được trong Q2/15 vừa qua là khá tốt, nhưng có phần chậm lại so với mức tăng mạnh gần 25% n/n của Q1/15. Tính chung 6T/15, DT IMP tăng khoảng 20% n/n lên 448,1 tỷ đồng. Trong đó, DT hàng sản xuất tăng 19% n/n, thấp hơn mức tăng 33% n/n của DT hàng nhượng quyền. Do vậy, tỷ trọng đóng góp DT của hàng sản xuất của IMP có điều chỉnh nhẹ từ 87% trong 6T/14 xuống còn 85% trong 6T/15.

... **chủ yếu vẫn nhờ đẩy mạnh kênh thương mại (OTC)**. DT từ OTC vẫn duy trì tốc độ tăng trưởng tốt trong 6T/15 với mức tăng 37% n/n, đóng góp khoảng 88% DT hàng sản xuất của IMP, so với tỷ lệ dưới 80% của cùng kỳ năm trước. Do đẩy mạnh OTC, tỷ lệ CPBH&QL/DT 6T/15 đã tăng lên 36,2% từ mức 32% của 6T/14. Ở chiều ngược lại, DT từ hệ điều trị (ETC) vẫn giảm hơn 40% n/n do khó khăn từ việc đấu thầu.

**LNST 6T/15 tăng 25,5% n/n**, đạt 53 tỷ đồng, chủ yếu nhờ:

**(1) Biên lợi nhuận gộp cải thiện** từ 47,6% trong 6T/14 lên 50,3% trong 6T/15. Công ty đã tái cơ cấu danh mục hàng hoá theo hướng ưu tiên các sản phẩm có biên lợi nhuận cao.

**(2) Hoạt động tài chính 6T/15 ghi nhận mức lợi nhuận ròng 4,7 tỷ đồng**, so với mức chi phí ròng khoảng 400 triệu của 6T/14. Từ cuối 2014, IMP đã gia tăng đầu tư tại các công ty dược phẩm khác như: Dược An Giang, Dược Đà Nẵng,... Với tỷ lệ sở hữu cao hơn, cổ tức 2014 được chia cũng cao hơn tương ứng.

**Duy trì khuyến nghị MUA**. Với kết quả đạt được trong 6T/15, IMP đã hoàn thành được 44% và hơn 50% kế hoạch 1.050 tỷ đồng DT (+17% n/n) và 130 tỷ đồng LNNT (+17,9% n/n) của năm 2015. Cổ phiếu IMP đang giao dịch ở mức PE kỳ vọng khoảng 12,5 lần, so với mức hơn 20 lần bình quân các thị trường dược mới nổi của Châu Á (Emerging Asia pharmaceutical companies).

## **DRC: LNST 6T/15 tăng 9,5% n/n**

**LNST 6T/15 tăng 9,5% n/n**. DRC vừa công bố KQKD 6T15 với doanh thu thuần tăng 10% so với cùng kỳ 2014, đạt 1771 tỷ đồng. DRC chưa công bố chi tiết tình hình tiêu thụ lớp tuy nhiên chúng tôi cho rằng đạt được mức tăng trưởng này là nhờ tiêu thụ lớp radian khả quan trong 6T15 (chúng tôi sẽ cập nhật sau khi có số liệu chính thức từ doanh nghiệp). Biên lợi nhuận gộp đạt 24,3% trong 6T15, tương đương 6T14. Tỷ lệ chi phí BH & QLDN/DT tăng từ 4,5% trong 6/14 lên 4,5% trong 6T15 trong khi Chi phí tài chính ròng giảm 22% xuống còn 57 tỷ đồng. Lợi nhuận thuần từ HĐ Kinh doanh tăng 10,1%. LNNT tăng 9,6% đạt 259,9 tỷ đồng. LNST 6T/15 tăng 9,5% n/n lên 202,6 tỷ đồng.

**Khả năng cao hoàn thành kế hoạch LN 2015**. Kết thúc 6T15, DRC đã lần lượt hoàn thành 45% và 57% kế hoạch doanh thu và LNNT 2015. Với kết quả đạt được trong 6T15 và giá cao su đầu vào vẫn tiếp tục duy trì ở mức thấp, chúng tôi đánh giá cao khả năng hoàn thành kế hoạch 2015.

**Định giá.** DRC đang được giao dịch tại P/E 2015 là 10,5 lần, tương đối cao hơn công ty cùng quy mô là CSM (8 lần). Tuy nhiên, cần lưu ý tiêu thụ lớp radian toàn thép của DRC đang có phần thuận lợi hơn của CSM.

## CII: Kết thúc điều chỉnh – MUA

Nguyễn Thanh Lâm



### Nhận định của MBKE

- CII được chúng tôi nhìn nhận nằm trong xu hướng tăng kể từ giai đoạn tháng 4 đến nay.
- Pha điều chỉnh hiện tại đã đưa đường giá giảm về vùng hỗ trợ của xu hướng tăng, khu vực 24.9 và đường giá đã có phản ứng tích cực sau đó.
- Kết quả bật tăng hôm nay (sau một phiên xuất hiện cầu bắt đáy tốt tại mốc 24.9 trước đó) giúp củng cố khả năng kết thúc pha điều chỉnh.
- Dựa trên các đợt tăng trước đó, khả năng CII vươn lên trên khu vực 30 được chúng tôi đánh giá cao.
- Thanh khoản là điểm trừ. KLGD của CII hiện không cao như giai đoạn trước và điều này cần được cải thiện trong giai đoạn tới để xu hướng tăng bền vững hơn.
- MACD vẫn còn giảm nhưng đang nằm khá cao hơn mức 0 để ủng hộ xu hướng tăng của giá. Các chỉ báo khác đa phần trong vùng tích cực.

### Chiến lược đầu tư

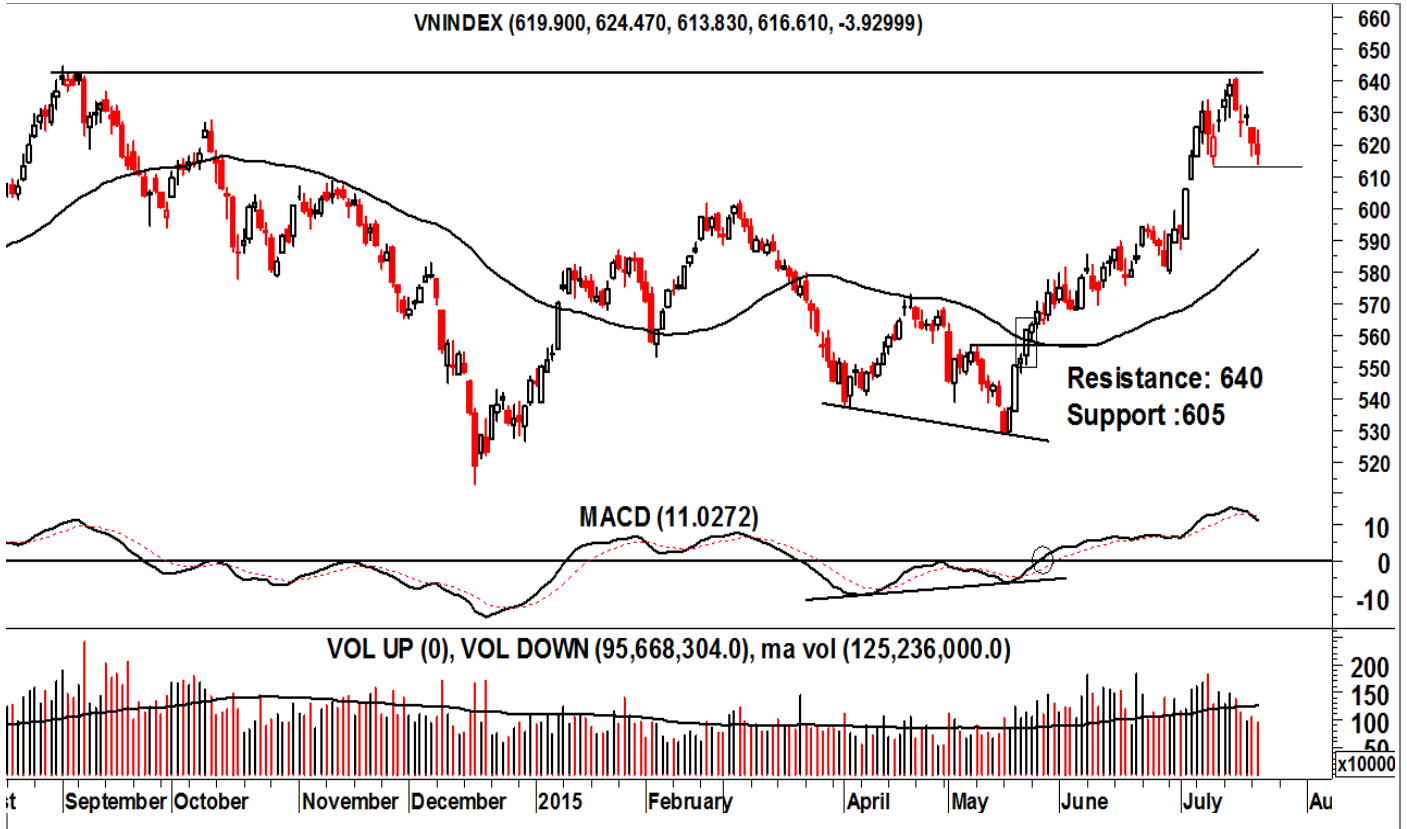
- NĐT có thể mua vào CII ở quanh giá hiện tại 25.8
- Mục tiêu gần nhất tại: 30.4 (+17.8%).
- Dừng lỗ tại: 23.3 (-9.6%)

### THÔNG SỐ KỸ THUẬT

|                  |              |
|------------------|--------------|
| 52 Week High     | : 29.0       |
| 52 Week Low      | : 16.2       |
| Last Price       | : 25.8       |
| Support S1/S2    | : 23.3       |
| Resistance R1/R2 | : 30.4       |
| Stop-loss        | : 23.3       |
| Strategy         | : MUA        |
| MACD             | : Trung tính |
| Oscillator       | : Tích cực   |
| RSI              | : Tích cực   |
| Stochastic       | : Tích cực   |
| Trend trung hạn  | : Tăng       |

# VN-INDEX: Có phản ứng tại hỗ trợ ngắn hạn

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- VN-Index giảm phiên thứ hai liên tiếp, mức giảm dù vậy ít hơn phiên đầu tuần.
- Đã xuất hiện lực cầu bắt đáy khá tốt khi đường giá thoái lui về vùng 613 điểm – khu vực đáy liền trước và có thể xem là hỗ trợ ngắn hạn của VN-Index.
- Dù có thể còn điều chỉnh có thể còn tiếp diễn trong một vài phiên tới, cần nhấn mạnh xu hướng tăng của VN-Index chưa có gì thay đổi.
- Kháng cự quan trọng nhất tiếp tục duy trì tại vùng 640 điểm – khu vực cao nhất từ năm 2014 đến nay.
- Thanh khoản vẫn đang nằm dưới mức trung bình 50 ngày, cho thấy sự thận trọng vẫn là tâm lý chủ đạo của NĐT trong các phiên gần đây.
- MACD cắt xuống đường tín hiệu, cho cái nhìn kém lạc quan hơn trong ngắn hạn. Dù vậy MACD vẫn cao hơn mức 0 để ủng hộ xu hướng tăng trung hạn của thị trường.
- **QUAN TRỌNG:** Xu hướng trung hạn của VN-Index đang là tăng.

## Chiến lược đầu tư

- NĐT nên tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu cao hơn tiền mặt trong giai đoạn hiện nay để hưởng lợi từ xu hướng tăng của thị trường.
- **Tỷ trọng đề xuất: 30/70 (tiền mặt/cổ phiếu)**

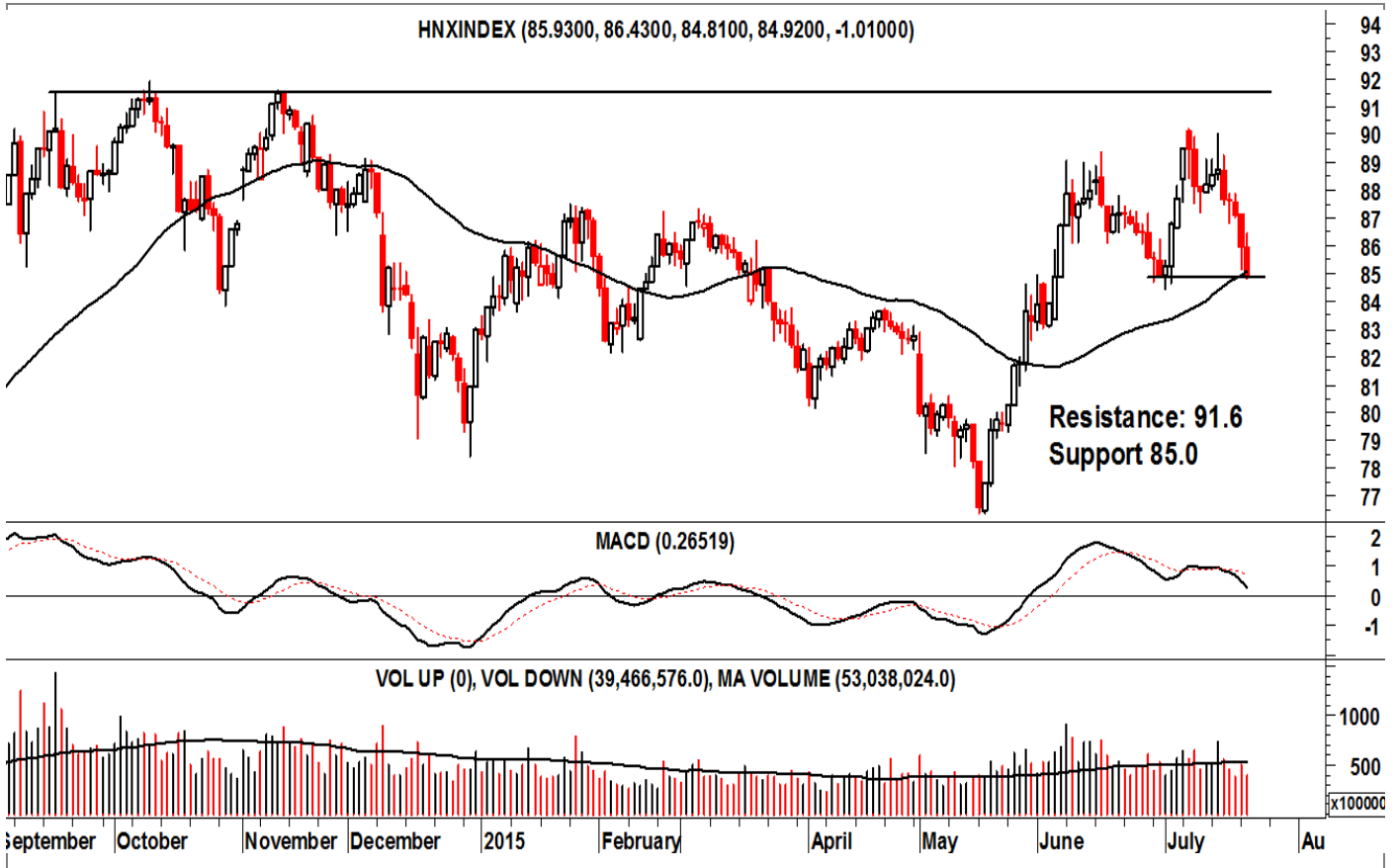
## THÔNG SỐ KỸ THUẬT

|                  |            |
|------------------|------------|
| 52 Week High     | : 640.19   |
| 52 Week Low      | : 535.14   |
| Last Price       | : 616.61   |
| Support S1/S2    | : 605      |
| Resistance R1/R2 | : 640      |
| Stop-loss        | :          |
| Strategy         | : Tích lũy |
| MACD             | : Tích cực |
| Oscillator       | : Tích cực |
| RSI              | : Tích cực |
| Stochastic       | : Tích cực |
| Trend trung hạn  | : Tăng     |



# HNX-INDEX: Tiếp tục thử MA trung hạn

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- HNX-Index tiếp tục giảm hôm nay và đang thử thách vùng hỗ trợ quan trọng, khu vực di chuyển của MA trung hạn.
- Kết quả thử hỗ trợ trung hạn trong các phiên tới sẽ quyết định liệu HNX-Index có thể giữ vững xu hướng tăng trung hạn hay không.
- Thanh khoản giảm lại trong hôm nay, tiếp tục phản ánh sự thận trọng trong giao dịch của nhà đầu tư.
- Chỉ báo kỹ thuật trung tính. MACD đang di chuyển xoay quanh đường tín hiệu, dù vậy chỉ báo này vẫn ở trên đường 0. Các chỉ báo còn lại trong vùng trung tính.
- **QUAN TRỌNG:** Xu hướng trung hạn của HNX-Index vẫn được nhìn nhận là tăng, dù vậy triển vọng ngắn hạn chỉ ở mức trung bình.

## Chiến lược đầu tư:

- NĐT vẫn có thể duy trì tỷ trọng cổ phiếu cao hơn tiền mặt nhưng nên xem xét cơ cấu danh mục theo hướng ưu tiên hơn nhóm cổ phiếu vốn hóa cao tại HSX.
- **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       | : 85.93      |
| Support S1/S2    | : 85.0       |
| Resistance R1/R2 | : 91.6       |
| Stop-loss        | :            |
| Strategy         | : Tích lũy   |
| MACD             | : Tích cực   |
| Oscillator       | : Trung tính |
| RSI              | : Tích cực   |
| Stochastic       | : Trung tính |
| Trend trung hạn  | :            |



## Các khuyến nghị đã đóng trong tháng

| Mã CP      | Mua/bán (*) | Trạng thái | Giá mua/bán | Giá hiện tại | Giá mục tiêu | Giá dừng lỗ | Lãi/lỗ tiềm năng | Lãi/lỗ đã ghi nhận | Ngày mở TT | Ngày đóng TT | Lưu ý       |
|------------|-------------|------------|-------------|--------------|--------------|-------------|------------------|--------------------|------------|--------------|-------------|
| <b>TMT</b> | Mua         | Đã đóng    | 45.5        | 39.4         | 54.5         | 40.5        | -13.4%           | <b>-13.4%</b>      | 16-Jun-15  | 1-Jul-15     | Dừng lỗ (1) |
| <b>PXI</b> | Mua         | Đã đóng    | 8.6         | 7.9          | 9.9          | 8.0         | -8.1%            | <b>-8.1%</b>       | 8-Jun-15   | 15-Jul-15    | Dừng lỗ (1) |

## Các khuyến nghị còn mở trạng thái

| Mã CP      | Mua/bán (*) | Trạng thái | Giá mua/bán | Giá hiện tại | Giá mục tiêu | Giá dừng lỗ | Lãi/lỗ tiềm năng | Lãi/lỗ đã ghi nhận | Ngày mở TT | Ngày đóng TT | Lưu ý |
|------------|-------------|------------|-------------|--------------|--------------|-------------|------------------|--------------------|------------|--------------|-------|
| <b>VIC</b> | Mua         | Đang mở    | 39.7        | <b>43.0</b>  | 46.1         | 36.3        | 8.2%             |                    | 12-Feb-15  |              |       |
| <b>CVT</b> | Mua         | Đang mở    | 21.1        | <b>22.2</b>  | 24.7         | 19.3        | 5.2%             |                    | 1-Jun-15   |              |       |
| <b>FPT</b> | Mua         | Đang mở    | 44.2        | <b>45.6</b>  | 48.5         | 42.0        | 3.2%             |                    | 3-Jun-15   |              |       |
| <b>SCR</b> | Mua         | Đang mở    | 7.5         | <b>8.6</b>   | 9.2          | 7.0         | 14.7%            |                    | 4-Jun-15   |              |       |
| <b>REE</b> | Mua         | Đang mở    | 26.0        | <b>27.2</b>  | 28.5         | 24.9        | 4.6%             |                    | 5-Jun-15   |              |       |
| <b>PVS</b> | Mua         | Đang mở    | 27.5        | <b>26.1</b>  | 33.5         | 25.0        | -5.1%            |                    | 8-Jun-15   |              |       |
| <b>HPG</b> | Mua         | Đang mở    | 28.8        | <b>31.4</b>  | 33.4         | 27.0        | 9.0%             |                    | 11-Jun-15  |              |       |
| <b>MBB</b> | Mua         | Đang mở    | 15.5        | <b>15.9</b>  | 18.0         | 14.7        | 2.6%             |                    | 24-Jun-15  |              |       |
| <b>BMP</b> | Mua         | Đang mở    | 79.5        | <b>86.5</b>  | 92.0         | 74.0        | 8.8%             |                    | 29-Jun-15  |              |       |
| <b>LGC</b> | Mua         | Đang mở    | 27.3        | <b>26.8</b>  | 32.0         | 24.6        | -1.8%            |                    | 29-Jun-15  |              |       |
| <b>EIB</b> | Mua         | Đang mở    | 14.9        | <b>14.1</b>  | 17.4         | 13.8        | -5.4%            |                    | 14-Jul-15  |              |       |

(\*) 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.

## 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 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 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

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