

# Bluechips vượt trội

VN-Index bật mạnh, nhắc lại phiên tăng trước đó, điều này tái khẳng định ý nghĩa của hỗ trợ 440. Đồng thời, chỉ bằng một phiên lên điểm mạnh, chỉ số này đã trở lại xấp xỉ đỉnh 470 trước đó. Điều này cho thấy điều chỉnh (6,4%) dường như đã kết thúc. Nếu mức 470 được vượt qua, thị trường chính thức trở lại xu hướng tăng và các nhà đầu tư có thể mua vào mạnh mẽ hơn. Các nhà giao dịch có kỹ thuật và chấp nhận rủi ro cao đã có thể mua trong phiên trước 24/1 ngay khi điều chỉnh chấm dứt và thị trường bật lại nhanh. Mức dừng lỗ cho các vị thế mới mở này ở 440 điểm. Chúng tôi cho rằng các nhà đầu tư nên tập trung vào các mã bluechips trên HSX, nơi nhận được sự hỗ trợ mạnh của khối các nhà đầu tư nước ngoài.

<b>VN-Index</b>	<b>468,10</b>	<b>+15,69</b>	<b>+3,47%</b>
Vốn hóa TT	<b>677.180</b>		tỷ VND
KLGD	86,5		Triệu CP
GTGD	1.310,8		tỷ VND
	<b>▲ 183</b>	<b>▼ 48</b>	<b>■ 57</b>
			○ 0



### Tiêu điểm trong ngày:

- **REE: Đột biến từ đầu tư vào PPC**

**TBC:** Công ty công bố báo cáo tài chính lũy kế năm 2012 với kết quả khả quan. Trong năm 2012, EVN tăng sản lượng điện huy động từ các nhà máy thủy điện, bao gồm TBC. Nhờ sản lượng điện tăng, doanh thu năm 2012 của TBC đạt 254,8 tỷ, tăng 45% so với năm trước. Giá vốn hàng bán (gồm nguyên vật liệu, lương nhân công, khấu hao) tăng 26,3%, ít hơn tăng trưởng của doanh thu; đồng thời chi phí quản lý doanh nghiệp giảm 5% đã giúp lợi nhuận từ hoạt động SXKD tăng tới 72,5% so với năm trước. Theo đó, tỷ suất lợi nhuận hoạt động của TBC được cải thiện từ 40,7% năm 2011 lên 48,4% năm 2012.

Tuy nhiên, chúng tôi không lạc quan lắm về triển vọng của TBC trong năm nay. Theo dự báo thủy văn, năm 2013 sẽ xảy ra tình trạng thiếu nước và khô hạn kéo dài và gay gắt trên diện rộng. Do đó, chúng tôi cho rằng hoạt động SXKD của TBC trong năm nay sẽ không được thuận lợi như năm trước. Cổ phiếu TBC đang được giao dịch với PE dự phóng 7,8x, thấp hơn không nhiều so với PE trung bình 8,8x của các công ty cùng ngành.

<b>HNX-Index</b>	<b>61,61</b>	<b>+0,44</b>	<b>+0,72%</b>
Vốn hóa TT	<b>93.080</b>		tỷ VND
KLGD	72,6		triệu CP
GTGD	541,2		tỷ VND
	<b>▲ 145</b>	<b>▼ 64</b>	<b>■ 188</b>
			○ 0



**CSM:** CTCP Công nghiệp Cao su Miền Nam công bố kết quả kinh doanh hợp nhất năm 2012 với doanh thu tăng nhẹ (khoảng 5%) so với cùng kỳ, đạt 3.044 tỷ đồng. Giá cao su giảm mạnh trong năm 2012 giúp chi phí nguyên liệu sản xuất đầu vào giảm đáng kể, tỷ lệ GVHB/DT giảm gần 15 điểm phần trăm trong năm 2012, xuống mức 76%. Nhờ đó, lợi nhuận ròng tăng mạnh, gấp 5,5 lần so với cùng kỳ, đạt gần 254 tỷ đồng. Cổ phiếu CSM đang giao dịch ở mức P/E 6,x.

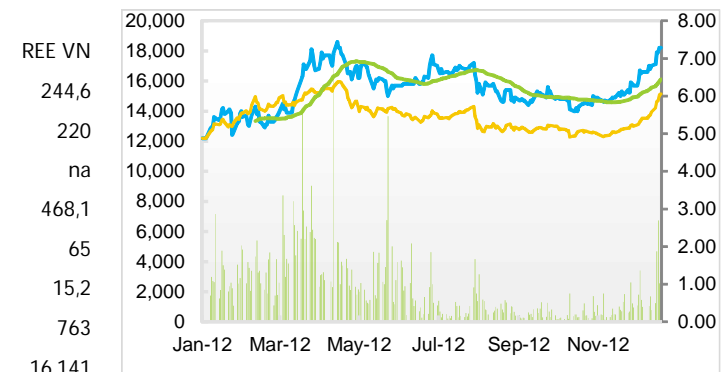
# REE: Đột biến từ đầu tư vào PPC

- **Các mảng kinh doanh chính ổn định.** Nhờ các hợp đồng cơ điện đã ký và sự ổn định từ mảng cho thuê văn phòng, gồm văn phòng mới. REE tiếp tục duy trì hoạt động kinh doanh chính tăng trưởng.
- **Đầu tư vào PPC mang lại lợi ích.** Gần đây REE đã đầu tư sở hữu khoảng 22% cp PPC với giá mua trung bình 30% thấp hơn so với giá thị trường hiện tại. Nếu PPC tiếp tục duy trì mức giá này do lợi thế từ đồng Yên mất giá, REE có thể ghi nhận 1 khoản lợi nhuận đột biết vào cuối năm 2013.
- **Tăng vốn thành công.** REE thành công tăng vốn thêm 558 tỷ thông qua quá hành trái phiếu chuyển đổi với lãi suất thấp 6%/năm (so với thị trường 12-15%/năm) với giá chuyển đổi 22.000VND giúp tăng vốn để đầu tư vào lĩnh vực tiện ích.
- **Dự báo 2013 tăng nhẹ.** Doanh thu và LNST dự báo năm 2013 của DPR lần lượt đạt 2.159 tỷ (+8,4% n/n) và 648 tỷ đồng (+12,6% n/n).
- **Lợi tức cổ tức cao.** Lợi tức cổ tức kỳ vọng trong năm 2013 của REE là 8,2% tương ứng với 1.600 đồng/cổ phiếu.
- **Định giá hợp lý.** Chỉ số PE dự phóng năm 2013 ở mức 7,4 lần và giá mục tiêu 24.700 đồng/cổ phiếu dựa vào phương pháp đánh giá lại tài sản, cao hơn giá thị trường hiện tại 26%.

**Tổng Quan:** REE tập trung vào các mảng cơ điện cho công trình cao tầng, sản xuất và phân phối máy điều hòa, và văn phòng cho thuê. Công ty bắt đầu gia tăng đầu tư vào ngành tiện ích như điện và nước.

## Thông tin cổ phiếu:

Mã cổ phiếu:  
Số lượng cổ phiếu (triệu):  
Vốn hóa thị trường (US\$ m)  
GTGD bình quân (tỷ đồng)  
VN Index:  
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):  
ROE (%)  
Tiền mặt ròng (tỷ VND):  
Tài sản cố định/cổ phiếu



## Cổ đông lớn:

Platinum Victory Pte. Ptd  
Quy DT & PT DT TPHCM  
Nguyen Ngoc Hai  
Prudential Vietnam

	31/12 (tỷ đồng)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Doanh Thu	11.26	1,174	1,808	1,810	2,017	2,159
Lợi nhuận ròng	7.88	432	362	514	602	648
EPS (đ)	6.01	2.424	1.764	2.143	2.512	2.647
P/E	4.91	8,1	11,1	9,1	7,5	7,4
Tỷ suất cổ tức (%)		3,5	3,5	8,2	8,2	8,2

## Phân Tích kỹ thuật



## Tăng Vững

- REE vượt qua giai đoạn tích lũy trong khoảng 2-3 tuần gần nhất và lên một mức cao mới. Xu hướng ngắn hạn của cổ phiếu này là tăng giá.
- Hỗ trợ hiện tại ở 17.700. Đo mục tiêu khả dĩ ở khoảng 22.700.
- Thanh khoản thị trường đối với REE khá rộng rãi. Mức giao dịch hàng ngày trung bình của REE trong 50 ngày gần nhất là khoảng 550k cổ phiếu.
- Do REE nắm giữ lượng lớn cổ phiếu PPC, sau khi PPC mạnh hơn tương đối so với REE thể hiện bằng giai đoạn 1, hiện tại sức mạnh của REE so với PPC đã nhích lên, thể hiện trong giai đoạn hình eclipse số 2. Chúng tôi cho rằng đây có thể đánh dấu giai đoạn REE gia tăng nhanh hơn so với giai đoạn trước.
- MACD Histogram cắt lên phía trên đường trung bình của nó, cho thấy động lực giá tăng trong ngắn hạn đang mạnh lên.
- **Kết luận:** Chúng tôi nhận định rằng xu hướng của REE là tăng giá và có thể mua vào cổ phiếu này ở mức giá hiện tại 19.600. Mức dừng lỗ ở khoảng 17.700. Mục tiêu đầu tiên ở khoảng 22.700. MUA



## VN-Index: Tiếp cận đỉnh cũ

- VN-Index có phiên tăng mạnh mẽ, đưa đường giá tiếp cận sát khu vực đỉnh cũ trước đó.
- Phản ứng thành công trước đó tại hỗ trợ 440 điểm là tín hiệu đầu tiên cho thấy khả năng điều chỉnh kết thúc.
- Kháng cự ở mức 470 điểm, một sự gia tăng bất phá vùng giá này sẽ giúp VN-Index tạo lập đỉnh liên sau cao hơn, tái khẳng định xu hướng tăng tiếp diễn.
- Thanh khoản gia tăng mạnh, quay về mức bình quân của giai đoạn tăng giá trước đó, cho thấy hành động của nhà đầu tư đã quyết liệt hơn, sự thận trọng đang dần được cởi bỏ.
- MACD tăng trở lại, thu hẹp khoảng cách với đường tín hiệu. Nếu thành công vượt lên trên đường này, MACD sẽ phủ nhận tín hiệu tiêu cực thiết lập trước đó.
- MA trung hạn vẫn đi lên, ủng hộ xu hướng tăng trung hạn hiện nay của VN-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Một sự tăng điểm vượt kháng cự 470 điểm được xem là tín hiệu xác nhận điều chỉnh kết thúc.
- **Chiến lược Đầu tư:** Quý nhà đầu tư có thể xem xét tiếp tục mở rộng việc nắm giữ cổ phiếu nếu VN-Index chinh phục thành công kháng cự 470 điểm.



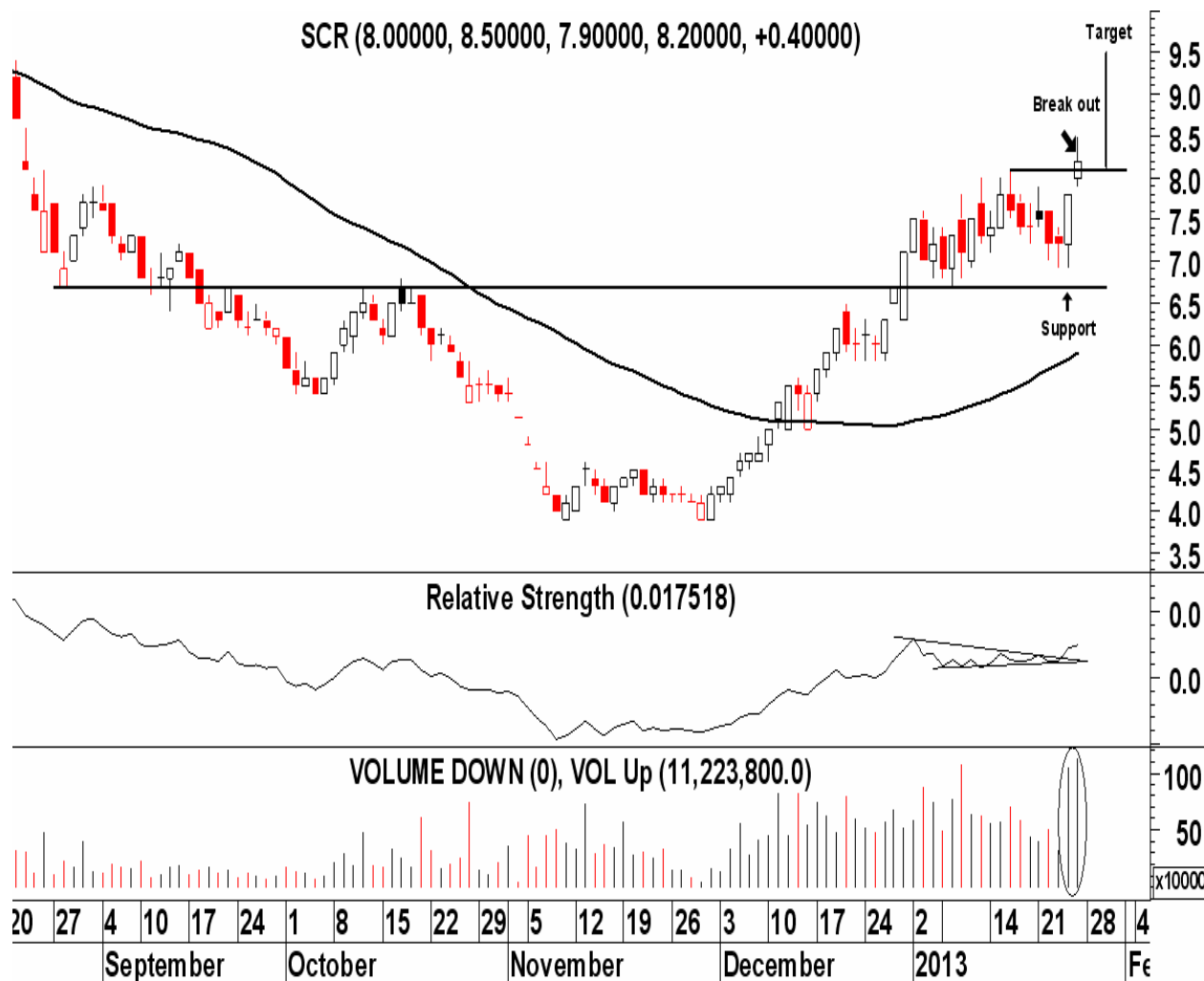
## HNX-Index: Tăng chậm hơn

- HNX-Index ghi nhận phiên tăng thứ ba liên tiếp, dù vậy đà tăng kém ấn tượng hơn so với VN-Index.
- Sự khác biệt này chủ yếu đến từ việc dòng tiền tập trung mạnh hơn rõ rệt vào các Blue chips của sàn HO.
- Xu hướng của HNX-Index vẫn đang là tăng điểm. Nếu thành công vượt kháng cự 63.4 điểm, chỉ số này sẽ xác nhận kết thúc quá trình điều chỉnh.
- Hỗ trợ tại khu vực 57 điểm.
- Thanh khoản hồi phục thêm gần 20% so với phiên liền trước. Đây là mức kém ấn tượng hơn nếu so sánh với sàn HO, cho thấy rõ xu hướng tập trung hiện nay của dòng tiền.
- Đà giảm của MACD chậm lại, trừ khi MACD gia tăng và cắt lên trên đường tín hiệu, chỉ báo này vẫn đang trong trạng thái ủng hộ điều chỉnh tiếp diễn.
- MA trung hạn vẫn đều đặn gia tăng, ủng hộ việc duy trì xu hướng tăng hiện nay của HNX-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Không có thay đổi trong nhìn nhận về xu hướng tăng của chúng tôi đối với HNX-Index. Dù vậy, một cách tương đối, chỉ số này đang yếu hơn so với VN-Index.
- **Chiến lược Đầu tư:** Nhà đầu tư vẫn nên tiếp tục nắm giữ các vị thế mua đang có vì xu hướng tăng chưa có gì thay đổi. Các ý định mua mới nếu có nên hướng đến sự ưu tiên vào những Blue chips trên sàn HOSE.



## BMP: Tăng vững

- BMP vượt khỏi mô hình tích lũy tạo lập từ giữa tháng Năm tới cuối tháng Mười Hai cho thấy xu hướng trung hạn của cổ phiếu này là tăng giá.
- Trong ngắn hạn, BMP thiết lập liên tục các đỉnh và đáy sau cao hơn, phản ánh xu hướng tăng của cổ phiếu này.
- Khối lượng giao dịch của BMP cũng gia tăng, cho thấy dòng tiền đổ vào mã này.
- MACD Histogram trong xu hướng tăng và chớm cắt lên đường tín hiệu, như được thể hiện trên đồ thị, cho thấy động lực giá tăng trong ngắn hạn đang mạnh lên.
- Relative Strength In cũng đang trong một xu hướng tăng và vượt trên 70 điểm, cho thấy người mua đang chiếm ưu thế.
- **Kết luận:** Chúng tôi nhận định rằng xu hướng của BMP là tăng giá. Các nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ.



## SCR: Tạo lập đỉnh mới

- Đều thị của SCR tồn tại xu hướng tăng khá rõ ràng kéo dài từ đầu tháng 12/2012 cho đến nay.
- Sau giai đoạn điều chỉnh, đường giá bắt đầu hoạt động mạnh trở lại, bứt phá thành công kháng cự 8.100 đồng và qua đó tạo lập đỉnh liền sau cao hơn. Điều này giúp xác nhận xu hướng tăng vẫn đang được duy trì.
- Relative Strength tăng trở lại cho thấy sự tăng giá của SCR mạnh hơn tương đối so với thị trường chung.
- MA trung hạn vẫn gia tăng ổn định, ủng hộ xu hướng tăng hiện nay của giá.
- Thanh khoản gia tăng mạnh mẽ trong hai phiên tăng điểm và bứt phá kháng cự.
- **Kết luận:** Chúng tôi khuyến nghị thực hiện mua vào đối với SCR ở mức giá hiện tại 8.200 đồng. Mục tiêu đầu tiên tại 9.400 đồng, dừng lỗ tại 7.700 đồng. **MUA**

# Bảng theo dõi cổ phiếu khuyến nghị

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 trạng thái	Ngày đóng trạng thái	Lưu ý
DXP	Mua	Đang mở	29.0	35.3	32.0	T	21.7%		4-Dec-12		(1)
VCB	Mua	Đã đóng	24.8	30.6	26.8	T	23.4%	23.4%	5-Dec-12	22-Jan-13	Chốt lời (2)
PVC	Mua	Đã đóng	12.5	13.3	13.9	T	6.4%	6.4%	12-Dec-12	21-Jan-13	Chốt lời (2)
OGC	Mua	Đã đóng	9.3	11.2	10.9	T	20.4%	20.4%	12-Dec-12	18-Jan-13	Chốt lời (2)
LCG	Mua	Đã đóng	7.0	7.7	7.7	T	10.0%	10.0%	12-Dec-12	9-Jan-13	Chốt lời (2)
DIG	Mua	Đã đóng	11.8	14.1	14.1	T	19.5%	19.5%	13-Dec-12	18-Jan-13	Chốt lời (2)
SHB	Mua	Đã đóng	5.6	6.4	6.4	T	14.3%	14.3%	19-Dec-12	9-Jan-13	Chốt lời (2)
NTL	Mua	Đã đóng	15.3	16.9	17.6	T	10.5%	10.5%	19-Dec-12	17-Jan-13	Chốt lời (2)
DQC	Mua	Đang mở	18.1	19.2	20.5	17.2	6.1%		26-Dec-12		
ICG	Mua	Đang mở	6.2	6.4	7.2	5.6	3.2%		27-Dec-12		
DIC	Mua	Đang mở	6.8	6.9	7.7	6.3	1.5%		28-Dec-12		
KLS	Mua	Đang mở	9.0	9.7	10.3	8.2	7.8%		2-Jan-13		
FPT	Mua	Đã đóng	38.0	37.1	44.0	35.2	-2.4%	-2.4%	8-Jan-13	22-Jan-13	Cắt lỗ sớm (3)
SSI	Mua	Đã đóng	17.3	17.2	20.0	16.2	-0.6%	-0.6%	8-Jan-13	22-Jan-13	Cắt lỗ sớm (3)

(\*) 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.

(\*\*) Giá hiện tại chính là giá đóng cửa phiên giao dịch ngày hôm nay đối với những cổ phiếu đang mở trạng thái. Riêng đối với những cổ phiếu đã đóng trạng thái thì giá hiện tại được ghi nhận là mức giá tại thời điểm đóng trạng thái.

(1) Do các 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.

(2) Do VCB, PVC, OGC, LCG, DIG, SHB, NTL đã giảm lại quá 5% kể từ mức giá đóng cửa cao nhất mà cổ phiếu này đạt được. Do đó chúng tôi thực hiện thoát khỏi trạng thái MUA đã mở trước đó của các cp này với mức lợi nhuận ghi nhận lần lượt là (23.4%); (+6.4%); (+20.4%); (+10%); (+19.5%); (+14.3%) và (+10.5%)

(3) Do tình hình thị trường thay đổi nên chúng tôi thực hiện đóng lại sớm vị thế MUA đã mở đối với các cp FPT, SSI với mức lỗ ghi nhận lần lượt là (-2.4%) và (-0.6%)

# Lịch sự kiện

Ngày GD KHQ	Ngày chốt	Ngày TH	Mã CK	Loại sự kiện	Nội dung
28/01/2013	30/01/2013		<u>VIP</u>	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	ĐHCĐ thường niên 2013
28/01/2013	30/01/2013		<u>PHR</u>	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	ĐHCĐ thường niên 2013
29/01/2013	31/01/2013		<u>CTB</u>	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	ĐHCĐ thường niên 2013
30/01/2013	01/02/2013	08/03/2013	<u>CPC</u>	Cổ tức bằng tiền	Cổ tức bằng tiền đợt 1/2012 (10%)
30/01/2013	01/02/2013		<u>CPC</u>	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	ĐHCĐ thường niên 2013
30/01/2013	01/02/2013		<u>SAM</u>	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	ĐHCĐ thường niên 2013
31/01/2013	04/02/2013		<u>THB</u>	ĐHCĐ / Lấy ý kiến	ĐHCĐ thường niên 2013



## RESEARCH OFFICES

### REGIONAL

P K BASU  
**Regional Head, Research & Economics**  
 (65) 6432 1821 pk.basu@maybank-ke.com.sg

WONG Chew Hann, CA  
**Acting Regional Head of Institutional Research**  
 (603) 2297 8686 wchewh@maybank-ib.com

ONG Seng Yeow  
**Regional Products & Planning**  
 (852) 2268 0644 ongsengyeow@maybank-ke.com.sg

### MALAYSIA

WONG Chew Hann, CA **Head of Research**  
 (603) 2297 8686 wchewh@maybank-ib.com  
 Strategy  
 Construction & Infrastructure  
 Desmond CH'NG, ACA  
 (603) 2297 8680 desmond.chng@maybank-ib.com  
 Banking - Regional

LIAW Thong Jung  
 (603) 2297 8688 tjliaw@maybank-ib.com

Oil & Gas  
 Automotive  
 Shipping

ONG Chee Ting, CA  
 (603) 2297 8678 ct.ong@maybank-ib.com

Plantations

Mohshin AZIZ  
 (603) 2297 8692 mohshin.aziz@maybank-ib.com

Aviation  
 Petrochem  
 Power

YIN Shao Yang, CPA  
 (603) 2297 8916 samuel.y@maybank-ib.com

Gaming – Regional  
 Media  
 Power

TAN CHI WEI, CFA  
 (603) 2297 8690 chiwei.t@maybank-ib.com

Construction & Infrastructure  
 Power

WONG Wei Sum, CFA  
 (603) 2297 8679 weisum@maybank-ib.com

Property & REITs

LEE Yen Ling  
 (603) 2297 8691 lee.yl@maybank-ib.com

Building Materials  
 Manufacturing  
 Technology

LEE Cheng Hooi **Head of Retail**  
 chenghooi.lee@maybank-ib.com

Technicals

### SINGAPORE

Gregory YAP **Head of Research**  
 (65) 6432 1450 gyap@maybank-ke.com.sg  
 Technology & Manufacturing  
 Telcos - Regional

Wilson LIEW  
 (65) 6432 1454 wilsonliaw@maybank-ke.com.sg  
 Hotel & Resort  
 Property & Construction

James KOH  
 (65) 6432 1431 jameskoh@maybank-ke.com.sg

Logistics  
 Resourcess  
 Consumer  
 Small & Mid Caps

YEAK Chee Keong, CFA  
 (65) 6432 1460 yeakcheekeong@maybank-ke.com.sg

Healthcare  
 Offshore & Marine

Alison FOK  
 (65) 6432 1447 alisonfok@maybank-ke.com.sg

Services

S-chips  
 Bernard CHIN  
 (65) 6432 1146 bernardchin@maybank-ke.com.sg

Transport (Land, Shipping & Aviation)

ONG Kian Lin  
 (65) 6432 1470 ongkianlin@maybank-ke.com.sg

REITs / Property

Wei Bin  
 (65) 6432 1455 weibin@maybank-ke.com.sg

S-chips  
 Small & Mid Caps

### ECONOMICS

Suhaimi ILIAS  
**Chief Economist**  
 Singapore | Malaysia  
 (603) 2297 8682 suhaimi.ilias@maybank-ib.com

Luz LORENZO  
**Economist**  
 Philippines | Indonesia  
 (63) 2 849 8836 luz\_lorenzo@maybank-atrke.com

### THAILAND

Sukit UDOMSIRIKUL **Head of Research**  
 (66) 2658 6300 ext 5090  
 Sukit.u@maybank-ke.co.th  
 Maria LAPIZ **Head of Institutional Research**  
 Dir (66) 2257 0250 | (66) 2658 6300 ext 1399  
 Maria.L@maybank-ke.co.th

Consumer/ Big Caps  
 Andrew STOTZ **Strategist**  
 (66) 2658 6300 ext 5091  
 Andrew@maybank-ke.co.th

Mayuree CHOWVIKIAN  
 (66) 2658 6300 ext 1440 mayuree.c@maybank-ke.co.th  
 Strategy

Suttatip PEERASUB  
 (66) 2658 6300 ext 1430 suttatip.p@maybank-ke.co.th

Media

Commerce  
 Sutthichai KUMWORACHAI  
 (66) 2658 6300 ext 1400 sutthichai.k@maybank-ke.co.th

Energy

Petrochem  
 Temporn TANTIVIVAT  
 (66) 2658 6300 ext 1520 temporn.t@maybank-ke.co.th

Property

Woraphon WIROONSRI  
 (66) 2658 6300 ext 1560 woraphon.w@maybank-ke.co.th

Banking & Finance

Jaroonpan WATTANAWONG  
 (66) 2658 6300 ext 1404 jaroonpan.w@maybank-ke.co.th

Transportation  
 Small cap.

Chatchai JINDARAT  
 (66) 2658 6300 ext 1401 chatchai.j@maybank-ke.co.th

Electronics

Pongrat RATANATAVANANANDA  
 (66) 2658 6300 ext 1398 pongrat.R@maybank-ke.co.th

Services/ Small Caps

### HONG KONG / CHINA

Edward FUNG **Head of Research**  
 (852) 2268 0632 edwardfung@kimeng.com.hk  
 Construction

Ivan CHEUNG, CFA  
 (852) 2268 0634 ivancheung@kimeng.com.hk  
 Property

Industrial  
 Ivan LI, CFA  
 (852) 2268 0641 ivanli@kimeng.com.hk

Banking & Finance  
 Jacqueline KO, CFA  
 (852) 2268 0633 jacquelineko@kimeng.com.hk

Consumer Staples

Andy POON  
 (852) 2268 0645 andypoon@kimeng.com.hk

Telecom & equipment

Alex YEUNG  
 (852) 2268 0636 alexyeung@kimeng.com.hk

Industrial

Warren LAU  
 (852) 2268 0644 warrenlau@kimeng.com.hk

Technology - Regional  
 Karen Kwan  
 (852) 2268 0640 karenkwan@kimeng.com.hk

China Property

**INDIA**Jigar SHAH *Head of Research*

(91) 22 6623 2601 jigar@maybank-ke.co.in

- Oil & Gas
- Automobile
- Cement

Anubhav GUPTA

(91) 22 6623 2605 anubhav@maybank-ke.co.in

- Metal & Mining
- Capital goods
- Property

Ganesh RAM

(91) 226623 2607 ganeshram@maybank-ke.co.in

- Telecom
- Contractor

**INDONESIA**Katarina SETIAWAN *Head of Research*

(62) 21 2557 1125 ksetiawan@maybank-ke.co.id

- Consumer
- Strategy
- Telcos

Lucky ARIESANDI, CFA

(62) 21 2557 1127 lariesandi@maybank-ke.co.id

- Base metals
- Coal
- Oil & Gas

Rahmi MARINA

(62) 21 2557 1128 rmarina@maybank-ke.co.id

- Banking
- Multifinance

Pandu ANUGRAH

(62) 21 2557 1137 panugrah@maybank-ke.co.id

- Auto
- Heavy equipment
- Plantation
- Toll road

Adi N. WICAKSONO

(62) 21 2557 1130 anwicaksono@maybank-ke.co.id

- Generalist

Anthony YUNUS

(62) 21 2557 1134 ayunus@maybank-ke.co.id

- Cement
- Infrastructure
- Property

Arwani PRANADJAYA

(62) 21 2557 1129 apranadjaya@maybank-ke.co.id

- Technicals

**VIETNAM**Michael KOKALARI, CFA *Head of Research*

(84) 838 38 66 47 michael.kokalari@maybank-kimeng.com.vn

- Strategy

Nguyen Thi Ngan Tuyen

(84) 844 55 58 88 x 8081 tuyen.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Food and Beverage
- Oil and Gas

Ngo Bich Van

(84) 844 55 58 88 x 8084 van.ngo@maybank-kimeng.com.vn

- Banking

Trinh Thi Ngoc Diep

(84) 844 55 58 88 x 8242 diep.trinh@maybank-kimeng.com.vn

- Technology
- Utilities

- Construction

Dang Thi Kim Thoa

(84) 844 55 58 88 x 8083 thoa.dang@maybank-kimeng.com.vn

- Consumer

Nguyen Trung Hoa

+84 844 55 58 88 x 8088 hoa.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Steel
- Sugar
- Resources

**PHILIPPINES**Luz LORENZO *Head of Research*

(63) 2 849 8836 luz\_lorenzo@maybank-atrke.com

- Strategy

Laura DY-LIACCO

(63) 2 849 8840 laura\_dyliacco@maybank-atrke.com

- Utilities
- Conglomerates
- Telcos

Lovell SARREAL

(63) 2 849 8841 lovell\_sarreal@maybank-atrke.com

- Consumer
- Media

- Cement

Kenneth NERECINA

(63) 2 849 8839 kenneth\_nerecina@maybank-atrke.com

- Conglomerates
- Property
- Ports/ Logistics

Katherine TAN

(63) 2 849 8843 kat\_tan@maybank-atrke.com

- Banks
- Construction

Ramon ADVIENTO

(63) 2 849 8842 ramon\_adviento@maybank-atrke.com

- Mining

## **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 mà 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 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 tình hình 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 chứng khoán Maybank Kim Eng Việt Nam (giấy phép số 71/UBCK-GP) 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 2377538) được cấp phép và quy định bởi 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 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 23/01/2013, 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 23/01/2013, 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.

MKE có thể, trong ba năm qua, dịch vụ như là tổ chức phụ trách phát hành và đồng phụ trách phát hành cổ phiếu ra công chúng cho những tổ chức được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp hoặc đã cung cấp trong 12 tháng qua những tư vấn hoặc dịch vụ đầu tư liên hệ đến việc đầu tư và có thể nhận thù lao từ những dịch vụ cung cấp cho những công ty được đề cập 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 để những khuyến nghị hoặc quan điểm được đưa ra trong báo cáo này.

### Lưu ý (Reminder)

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 lặp lại trong bất kỳ hình thức nào hoặc phân phối lại mà không có sự đồng ý của MKE.**

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư

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%
<b>GIỮ</b>	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng giữa -15% tới 15%
<b>BÁN</b>	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng dưới -15%

### 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.

### Một số từ viết tắt sử dụng trong báo cáo

Adex = Advertising Expenditure (chi phí quảng cáo)	FCF = Free Cashflow (dòng tiền tự do)	PE = Price Earnings (Giá / Lợi nhuận trên mỗi cổ phần)
BV = Book Value (giá trị sổ sách)	FV = Fair Value (Giá trị thị trường)	PEG = PE Ratio To Growth (hệ số PE tăng trưởng)
CAGR = Compounded Annual Growth Rate (tăng trưởng kép)	FY = Financial Year (Năm tài khóa)	PER = PE Ratio Hệ số P/E
Capex = Capital Expenditure (đầu tư TSCD)	FYE = Financial Year End (kết thúc năm tài khóa)	QoQ = Quarter-On-Quarter (so với quý trước)
CY = Calendar Year (Năm theo dương lịch)	MoM = Month-On-Month (so với tháng trước)	ROA = Return On Asset (tỷ suất lợi nhuận trên tổng tài sản)
DCF = Discounted Cashflow (chiết khấu dòng tiền)	NAV = Net Asset Value (giá trị tài sản ròng)	ROE = Return On Equity (tỷ suất lợi nhuận trên tổng vốn)
DPS = Dividend Per Share (cổ tức 1 cổ phần)	NTA = Net Tangible Asset (giá trị tài sản hữu hình ròng)	ROSF = Return On Shareholders' Funds (tỷ suất lợi nhuận trên VCSH)
EBIT = Earnings Before Interest And Tax (Lợi nhuận trước thuế và lãi vay)	P = Price (giá)	WACC = Weighted Average Cost Of Capital (Chi phí vốn bình quân)
EBITDA = EBIT, Depreciation And Amortisation (Lợi nhuận trước thuế, lãi vay và khấu hao)	P.A. = Per Annum (hàng năm)	YoY = Year-On-Year (so với cùng kỳ năm trước)
EPS = Earnings Per Share (Lợi nhuận 1 cổ phần)	PAT = Profit After Tax (Lợi nhuận sau thuế)	YTD = Year-To-Date (lũy kế từ đầu năm đến ngày hiện tại)
EV = Enterprise Value (giá trị doanh nghiệp)	PBT = Profit Before Tax (Lợi nhuận trước thuế)	

□ **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**

Eddie LAU  
eddielau@kimeng.com.hk  
Tel: (852) 2268 0800  
US Toll Free: 1 866 598 2267

□ **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 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**

*In association with*  
**Maybank Kim Eng Securities JSC**  
1st Floor, 255 Tran Hung Dao St.  
District 1  
Ho Chi Minh City, Vietnam

Tel : (84) 844 555 888  
Fax : (84) 838 38 66 39

□ **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)