



## Nhận định thị trường

Ngày 04-08-2014

### Đà hồi phục đứt quãng

- Đà hồi phục ở phiên trước bị đứt quãng, thị trường ghi nhận kết quả suy giảm trở lại trong ngày giao dịch cuối tuần. VN-Index kết thúc phiên tại mức điểm 593,9 điểm (-0,36%) trong khi HNX-Index dừng chân ở 79,0 điểm (-0,31%).
- Thanh khoản vẫn tiếp tục duy trì mức yếu. Cụ thể, HSX chỉ ghi nhận 59,8 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị đạt 982 tỷ đồng, giảm thêm 6% từ mức thấp của phiên trước đó.
- Một số điểm nhấn đáng chú ý trên thị trường bao gồm giao dịch thỏa thuận VIC với khối lượng lớn, hơn 3,2 triệu cổ phiếu và kết quả tăng trần phiên thứ 7 liên tiếp của MPC.
- Thông tin quan trọng của hôm nay là việc HSBC công bố chỉ số Nhà quản trị mua hàng (PMI) tháng 7 2014 ở mức 51,7 điểm, thấp hơn so với mức 52,3 điểm trong tháng 6. Con số này hàm ý rằng mặc dù ngành sản xuất tiếp tục mở rộng, mức độ tăng trưởng đang có dấu hiệu hạ nhiệt so với tháng trước do sản lượng và số lượng đơn đặt hàng mới tăng ở mức độ yếu hơn. Ngoài ra, chi phí của các doanh nghiệp trong kỳ cũng gia tăng chủ yếu là do thắt chặt quy định về tải trọng khiến chi phí vận chuyển tăng.
- NĐTNN mua ròng nhẹ trở lại sau một số phiên bán ròng. Cụ thể khối ngoại mua ròng 0,6 triệu cổ phiếu với giá trị 26,7 tỷ đồng, mức này tương đương với giá trị bán ròng ở phiên liền trước. Cổ phiếu được khối ngoại mua vào mạnh nhất là BVH (+10,6 tỷ đồng) và GAS (+6,7 tỷ đồng). Đứng đầu danh sách bán ra là DPM (-7,1 tỷ đồng). Nhìn chung giao dịch khối ngoại đã có chuyển biến rõ nét từ giai đoạn mua ròng mạnh mẽ trong quý 2 sang giai đoạn "giao dịch cân bằng" từ tháng 7 đến nay.

(Nguyễn Thanh Lâm)

### Nhận định của MBKE

Như đã nhiều lần lưu ý trước đó, Maybank Kim Eng bảo lưu nhìn nhận có phần kém tích cực hơn trong ngắn hạn dành cho thị trường (dù vẫn rất tin tưởng vào triển vọng trung dài hạn), khả năng VN-Index mau chóng chinh phục thành công kháng cự 610 không được chúng tôi đánh giá cao.

Với nhìn nhận nêu trên, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư tận dụng các phiên hồi phục để giảm bớt tỷ trọng cổ phiếu về mức thấp nhằm hạn chế rủi ro.

### Tiêu điểm trong ngày

- **PVD:** Ước tính KQKD 6T/14 khả quan
- **DHG:** Lãi ròng Q2/14 tăng 22% n/n
- **FCN:** KQKD chưa hợp nhất 6 tháng 2014 giảm so với cùng kỳ
- **JVC:** Chốt quyền trả cổ tức và cp thưởng 10%

VN-Index: Kết quả giao dịch



**593,9**    **-2,17**    **-0,36%**

	Trong ngày	BQ 50 ngày
<b>KLGD</b>	59.8	92.8
<b>GTGD</b>	982	1,390

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

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

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
<b>FLC</b>	13.3	1.5	13.0
<b>SAM</b>	10.6	1.9	4.6
<b>HQC</b>	7.7	-2.5	2.5
<b>TTF</b>	10.6	2.9	2.0
<b>SSI</b>	25.1	-1.2	1.6

### Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
<b>CCI</b>	12.6	6.8	0.0
<b>VCF</b>	177.0	6.6	0.0
<b>TIE</b>	16.2	6.6	0.1
<b>HLG</b>	4.9	6.5	0.0
<b>PIT</b>	10.1	6.3	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](http://maybank-kimeng.com.vn)

# PVDrilling (PVD VN) [\[Tài báo cáo\]](#)

Giá cổ phiếu: 94.000 VND VHTT: 26.175 tỷ VND Việt Nam  
 Giá mục tiêu: 109.000 VND GTGD bq: 28,3 tỷ VND Dầu khí

# MUA

## Ước tính KQKD 6T/14 khả quan

- **Ước tính KQKD 6T/14 ấn tượng**
- **Khả năng vượt KHKD 2014 khá cao**

### Tin tức/sự kiện

Chúng tôi ước tính doanh thu 6T14 tăng ước tính tăng 37,8%, đạt khoảng 9.000 tỷ đồng. LNST ước đạt hơn 1.200 tỷ đồng, tăng hơn 38,7%/n/n.

Các giàn khoan của PVD đã được cho thuê đến hết Q1/15 với giá cho thuê bình quân không thấp hơn với năm trước.

### Nhận định của MBKE

Chúng tôi ước tính doanh thu 6T14 tăng ấn tượng chủ yếu là giá cho thuê giàn khoan bình quân trong kỳ tăng 15%/n/n. Ngoài ra, số giàn khoan thuê ngoài 6T14 đạt 6 giàn, tăng gấp đôi so với 6T13. LNST ước tăng hơn 38,7%/n/n, đạt hơn 1.200 tỷ đồng. Chúng tôi dự kiến trong Q2/14, PVD sẽ ghi nhận hơn 100 tỷ đồng lợi nhuận 2013 từ Liên doanh PVD – Baker Hughes (PVD sở hữu 51%) trong khi 6T13 không ghi nhận LN từ liên doanh này.

PVD cho biết 5 giàn (bao gồm PVD I, II, III, IV, V) đã được cho thuê đến hết Q1/15 với giá cho thuê không thấp hơn năm trước (xem trang sau). Giàn khoan tự nâng thế hệ mới - PVD VI (thuộc công ty con PVDO) đang được đóng đúng tiến độ, dự kiến sẽ đi vào hoạt động vào tháng 2/2015. Với thị trường khoan đang sôi động, PVD tự tin sẽ có được hợp đồng khoan ngay khi được bàn giao.

Với KQKD ước tính 6T14, chúng tôi cho rằng gần như PVD sẽ vượt kế hoạch 2014 khá tốt. Hiện tại PVD ước đạt được 65,7% và 73% kế hoạch Doanh thu và Lợi nhuận 2014. PVD thận trọng đặt kế hoạch DT và LNST hợp nhất 2014 lần lượt giảm 7,9%/n/n và 12,4%/n/n còn 13.700 tỷ đồng và 1.650 tỷ đồng do PVD ước đơn giá cho thuê và số giàn khoan thuê ngoài sẽ không tăng so 2013. Ngoài ra, PVD mẹ không còn được hưởng ưu đãi thuế trong 2014.

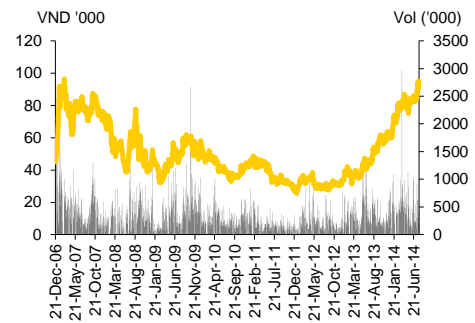
Chúng tôi tiếp tục đưa ra khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu 109.000 đồng (+16% so với giá hiện tại) dựa trên P/E kỳ vọng 2014 là 12,5x, xấp xỉ trung bình ngành trong khu vực.

Năm tài khóa 31/12 (tỷ VND)	2011	2012	2013	2014F	2015F
Doanh thu	9.211	11.929	14.867	16.996	19.308
EBITDA	2.179	2.915	3.446	4.186	4.904
Lợi nhuận ròng	1.067	1.322	1.883	2.406	2.932
EPS	3.904	4.803	7.209	8.719	10.654
Tăng trưởng EPS (%)	21,6	23,0	50,08	21,0	22,2
Cổ tức/cổ phiếu	1.146	1.000	1.000	2.000	2.000
PER	24,1	19,6	13,0	10,8	8,8
EV/EBITDA (x)	15,2	10,8	8,4	6,4	5,4
Lợi tức (%)	1,2	1,1	1,1	2,1	2,1
P/BV(x)	4,2	3,7	2,6	2,3	2,0
Nợ ròng/VCSH (%)	116,6	82,1	30,4	10,0	6,0
ROE (%)	18,7	20,0	22,4	22,8	24,4
ROA (%)	8,0	8,6	10,4	12,6	14,3

### Key Data

Cao/thấp nhất 52 tuần (VND):	95.000 /45.273
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	87,99
Số lượng cp phát hành (triệu cp):	275,5
Vốn hóa thị trường (tỷ VND):	26.175
Cổ đông lớn (%):	
- Tập đoàn Dầu khí Việt Nam	50,39
- Deutsche Bank AG	3,8
- Franklin Resource	3,7

### Biểu đồ giá



	1T	3T	6T	1-năm	YTD
Giá CP	15,2	11,8	31,9	106,9	55,7
So với Index	11,7	8,4	23,2	70,7	31,8

### 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

# CTCP Dược Hậu Giang (DHG VN) [\[Tài báo cáo\]](#)

Giá cổ phiếu: 94.500 VND

VHTT: 8.236 tỷ VND

Việt Nam

Giá mục tiêu: 109.100 VND

GTGD bq: 2,2 tỷ VND

Dược phẩm

# Mua

## Lãi ròng Q2/14 tăng 22%

- DT và LN Q2/14 tăng mạnh lần lượt 25% và 22% n/n
- Triển vọng dài hạn lạc quan
- PE dự phóng 14x, hấp dẫn so với bình quân các công ty trong khu vực 22x.

### Tin tức/sự kiện

Q2/2014, hoạt động kinh doanh tăng trưởng tốt với doanh thu thuần và lãi ròng tăng 25,2% và 22,1% n/n, đạt lần lượt 975,9 và 153,6 tỷ đồng.

### Nhận định của MBKE

Kết quả doanh thu sát với dự báo của chúng tôi trong khi kết quả lợi nhuận thấp hơn khoảng 9% so với dự báo do DHG chưa áp dụng thuế suất ưu đãi 0% cho nhà máy mới trong năm nay.

DT tăng trưởng tốt chủ yếu nhờ hàng sản xuất tăng mạnh 29,6% n/n, giúp tỷ trọng doanh thu nhóm hàng này tăng trở lại trên mức 91%, so với mức 88% của cùng kỳ 2013. Điều này góp phần giúp biên LN gộp Q2/14 cải thiện đáng kể. Tuy nhiên, do đẩy mạnh OTC nên chi phí bán hàng cũng gia tăng.

Dự báo DT và LN 2014 của DHG sẽ tăng 12,3% và 0,9% n/n, đạt 3.963 và 594 tỷ đồng. Lưu ý, nếu loại trừ khoản thu nhập bất thường từ thương vụ Eugica thì LN 2014 ước tăng 21,9% n/n.

Chúng tôi duy trì đánh giá lạc quan về triển vọng dài hạn của DHG nhờ: (1)năng lực sản xuất tăng gấp đôi; (2)đẩy mạnh hoạt động xuất khẩu; và (3)định hướng sản xuất các sản phẩm có nguồn gốc dược liệu. Ngoài ra DHG còn có khoản ưu đãi thuế khoảng 1.000 tỷ đồng trong 15 năm tới.

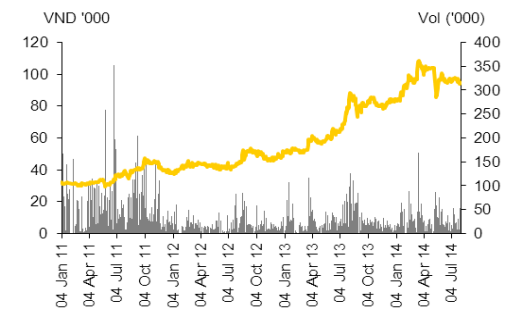
DHG đang giao dịch ở mức PE dự phóng khoảng 14x, so với bình quân các công ty trong khu vực khoảng 22x.

Năm tài khóa 31/12 (tỷ VND)	2011	2012	2013	2014F	2015F
Doanh thu	2.491	2.931	3.527	3.963	4.682
EBITDA	542	652	850	862	1.009
Lợi nhuận ròng	416	486	589	594	868
EPS	6.376	7.437	9.015	6.820	9.961
Tăng trưởng EPS (%)	7,4	16,7	21,2	0,9	46,1
Cổ tức/cổ phiếu	4.000	2.000	3.500	3.000	3.500
PER	20,2	17,3	14,3	13,9	9,5
EV/EBITDA (x)	14,7	11,9	9,1	8,3	6,5
Lợi tức (%)	3,1	1,6	2,7	3,2	3,7
P/BV(x)	6,1	5,0	4,3	3,2	2,6
Nợ ròng/VCSH (%)	-32,3	-41,4	-24,5	-0,4	-0,5
ROE (%)	31,2	31,7	32,1	26,1	30,1
ROA (%)	21,8	22,2	21,6	17,5	21,1

### Key Data

Cao/thấp nhất 52 tuần (VND):	112.500 / 71.250
Tỷ lệ giao dịch tự do (%):	58,0
Số lượng cp phát hành (triệu cp):	87,2
Vốn hóa thị trường (tỷ VND):	8.236
Cổ đông lớn (%):	
SCIC	43,4
FRANKLIN RESOURCES	13,0
PORTAL GLOBAL LTD	7,4

### Biểu đồ giá



	1T	3T	6T	1-năm	YTD
Giá CP	-2,1	-10,6	0,0	11,5	10,5
So với Index	-4,7	-13,0	-6,3	-7,5	-6,1

### Chỉ số cơ bản

ROE (%)	32,1
Tiền mặt ròng ( tỷ VND):	656,3
Tài sản hữu hình ròng/cp(VND):	22.936
Khả năng trả lãi vay (x):	343,3

Nguyễn Thị Sony Trà Mi  
(84) 8 44 555 888 ext 8084  
mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

## **FCN: KQKD chưa hợp nhất 6 tháng 2014 giảm so với cùng kỳ**

Trịnh Thị Ngọc Diệp

FCN công bố báo cáo tài chính quý 2/2014 và 6 tháng 2014 của công ty mẹ với KQKD giảm khá nhiều so với cùng kỳ. Doanh thu chưa hợp nhất quý 2/2014 giảm 25,5% n/n đạt 215,3 tỷ và LNST giảm 28,5% n/n chỉ đạt 19,5 tỷ. Tính trong 6T2014, doanh thu chưa hợp nhất đạt 416,1 tỷ, giảm 22,1% n/n với doanh thu tăng trưởng không đồng đều ở các mảng hoạt động chính. Doanh thu xây dựng giảm 49,5% n/n trong khi doanh thu bán hàng (cung cấp cọc bê tông) lại tăng tới 92,5% n/n. Tuy nhiên, hoạt động xây dựng vẫn là mảng chiếm tỷ trọng doanh thu lớn nên sự sụt giảm ở mảng này đã kéo doanh thu của công ty mẹ giảm theo. Lợi nhuận sau thuế giảm 32,4% n/n đạt 36,9 tỷ do, giảm nhiều hơn doanh thu do (1) chi phí quản lý doanh nghiệp tăng 55,4% n/n khiến tỷ suất lợi nhuận hoạt động giảm so với cùng kỳ (12,1% so với 13,2% trong 6T2013); (2) chi phí tài chính ròng tăng so với cùng kỳ do thu nhập cổ tức/lợi nhuận được chia giảm, không đủ bù đắp chi phí lãi vay như trong cùng kỳ.

Giá trị hợp đồng mà FCN đã trúng thầu trong 6 tháng đầu năm và được thực hiện trong năm nay đạt khoảng 1.000 tỷ, gồm một số dự án lớn như dự án Nhà máy lọc dầu Nghi Sơn, Nhà máy Nhiệt điện Thái Bình. Với thời gian thi công trung bình một dự án khoảng 4-5 tháng, các dự án có thể được thực hiện đúng tiến độ, tuy nhiên, chúng tôi vẫn khá lo ngại về rủi ro chậm nghiệm thu thanh toán có thể ảnh hưởng đến việc ghi nhận doanh thu lợi nhuận.

FCN đặt mục tiêu tăng trưởng cao trong năm nay với kế hoạch doanh thu 1.500 tỷ, tăng 25% n/n và LNTT 197 tỷ, tăng 32% n/n. Với KQKD sụt giảm trong 6 tháng đầu năm, việc hoàn thành mục tiêu đặt ra là thách thức khá lớn.

Về định hướng phát triển trong dài hạn, ngoài các mảng hoạt động hiện có, FCN hướng tới lĩnh vực xây dựng hạ tầng và công trình ngầm. Theo kế hoạch, FCN sẽ góp vốn thành lập liên doanh với Cienco 1 và Cotecons, trước mắt sẽ tham gia dự án BOT đường tránh Phú Lý; trong đó FCN dự kiến góp 160 tỷ (sử dụng vốn trái phiếu chuyển đổi mới phát hành) để nắm giữ khoảng 30%. Ngoài ra, FCN có kế hoạch thành lập công ty con chuyên về công trình ngầm, tập trung vào các dự án metro ở hai thành phố Hà Nội và HCM City.

Báo cáo hợp nhất quý 2/2014 chưa được công bố, tuy nhiên KQKD trước và sau hợp nhất thường cũng không chênh lệch nhiều do FCN hiện chỉ có 4 công ty con được hợp nhất (gồm CTCP Fecon Miltec, Công ty TNHH Fecon Shanghai Harbour, Viện nền móng và công trình ngầm, Trường THPT Ý Yên) với doanh thu và lợi nhuận không đáng kể. Cổ phiếu FCN được giao dịch với P/E 7x, tương đối thấp so với các công ty cùng ngành.

## JVC: Chốt quyền trả cổ tức và cp thưởng 10%

Nguyễn Thị Sony Trà Mi

CTCP Thiết bị y tế Việt Nhật (JVC) vừa công bố 11/08/2014 là ngày đăng ký cuối cùng quyền:

- (1) Nhận cổ phiếu thưởng tỷ lệ 10%
- (2) Nhận cổ tức 2013 bằng tiền 500 đồng/cp, thời gian thực hiện là 11/09/2014
- (3) Tổ chức ĐHCĐ bất thường thông qua phương án phát hành cổ phần tăng vốn điều lệ 2014, dự kiến trong tháng 8/2014.

Như vậy, thời gian thực hiện việc chi trả cổ tức 2013 và cổ phiếu thưởng của JVC là sát với kỳ vọng của chúng tôi.

Công ty vẫn chưa công bố KQKD Q2/2014. Chúng tôi nhắc lại kết quả ước tính sơ bộ 6T14 của công ty doanh thu và lợi nhuận sau thuế đạt 300 và 40 tỷ đồng, tăng lần lượt 24,4% và 195,6% n/n.

DT 6T/14 tăng chủ yếu nhờ một số dự án cũ từ 2013 đã được hoàn tất và ghi nhận DT trong những tháng đầu năm 2014. Lưu ý là do ảnh hưởng bởi việc cắt giảm chi tiêu công và một số dự án quốc tế tạm ngưng giải ngân, DT 2013 của JVC đã giảm 22% n/n. Ngoài ra, đóng góp vào tăng trưởng DT 6T/14 còn có phần DT hợp nhất từ Kyoto Medial Science do JVC sở hữu 100% từ 2/5/2013.

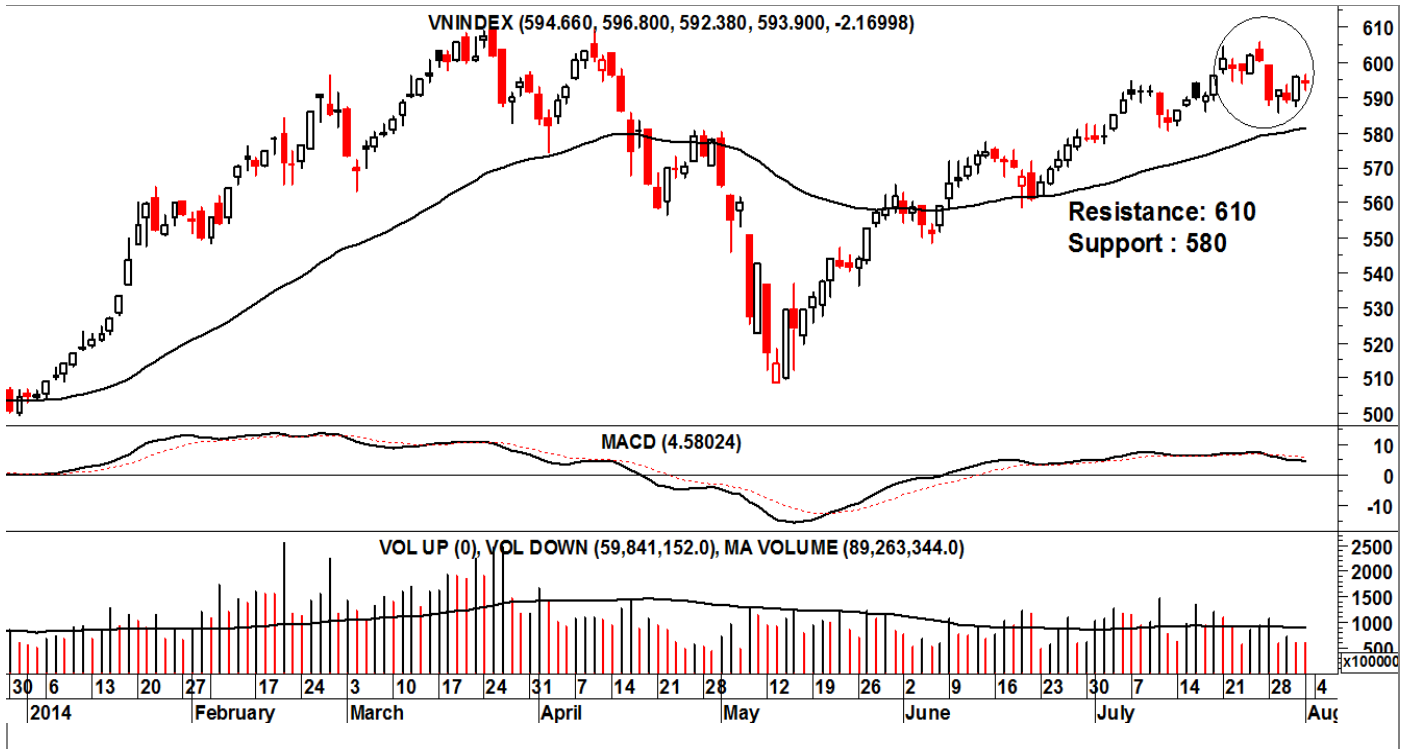
Theo chúng tôi, LNST 6T/14 tăng mạnh có thể nhờ:

- (1) Biên lợi nhuận gộp cải thiện do giá bán tốt hơn khi công ty gia tăng đấu thầu trực tiếp và bán hàng qua dự án.
- (2) Chi phí tài chính giảm do giảm nợ vay. Năm 2013, tình hình kinh doanh khó khăn khiến hàng tồn kho tăng cao (96% n/n) đã tạo áp lực dòng tiền cho JVC. Với DT 6T/14 khả quan, khả năng JVC đã giải phóng một phần lượng tồn kho. Ngoài ra, JVC còn hưởng chính sách trả chậm từ Hitachi (JVC đang là nhà phân phối độc quyền về thiết bị y tế của Hitachi tại VN).

JVC đặt kế hoạch (KH) DT 2014 tăng 52% n/n. Các mảng kinh doanh khác trong 2014 đều khá lạc quan. Tuy nhiên, HĐKD chính là phân phối thiết bị y tế (chiếm ~60% tổng DT) hiện vẫn còn là ẩn số do khách hàng chủ yếu của JVC là các đơn vị sử dụng ngân sách công (như bệnh viện, dự án công,...), trong đó 75% (307 tỷ đồng) là từ các dự án tài trợ bằng trái phiếu Chính phủ. Lưu ý là trong 2013, JVC chỉ thực hiện chỉ khoảng 4% KH 300 tỷ đồng DT từ các dự án. Mặc dù không loại trừ khả năng JVC có thể hoàn thành KH đề ra, nhưng chúng tôi cũng lưu ý rằng rủi ro là không nhỏ. Nếu đạt KH, EPS 2014 của JVC sẽ đạt 2.464đ/cp, tương đương PE khá thấp, khoảng 6,6x. ([Chi tiết ước tính KQKD 6T14](#))

## VN-INDEX: Yếu trở lại

Nguyễn Thanh Lâm



### Nhận định của MBKE

- VN-Index không thể có phiên tăng nhắc lại, dù sự đi lên của ngày liền trước là khá mạnh mẽ.
- Sự xuất hiện thường xuyên hơn các phiên giảm trong ngắn hạn là điều dễ dàng nhận thấy. 6/10 phiên gần đây VN-Index tạo lập các nền đỏ (vùng khoanh tròn). Đây là diễn biến rất khác so với giai đoạn tăng trước đây.
- Nếu việc kiểm tra lại kháng cự mạnh tại 610 điểm tiếp tục thất bại trong các phiên tới, xu hướng ngắn hạn của VN-Index sẽ không còn là tăng.
- Hỗ trợ gần nhất hiện tại của thị trường là 580 điểm.
- KLGD kém. KLGD khớp lệnh tiếp tục giảm thêm 6% và nằm tại vùng thanh khoản thấp nhất của tháng 7. Thanh khoản yếu kém cho thấy tâm lý nhà đầu tư đang hết sức thận trọng và họ hạn chế phần lớn các giao dịch của mình.
- Chỉ báo kỹ thuật tiêu cực hơn. Một phần lớn các chỉ báo kỹ thuật đã cho ra cái nhìn tiêu cực trong ngắn hạn đối với VN-Index.
- **QUAN TRỌNG:** Khả năng VN-Index gián đoạn xu hướng tăng khá cao, điều này sẽ được kiểm tra với việc đường giá thử không thành công mức 610 ở các phiên tới.

### Chiến lược đầu tư:

- Như lưu ý trước đó, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư giảm tỷ trọng nắm giữ cổ phiếu về mức thấp hơn giai đoạn trước.
- **Tỷ trọng đề xuất: 70/30 (tiền mặt/cổ phiếu).**

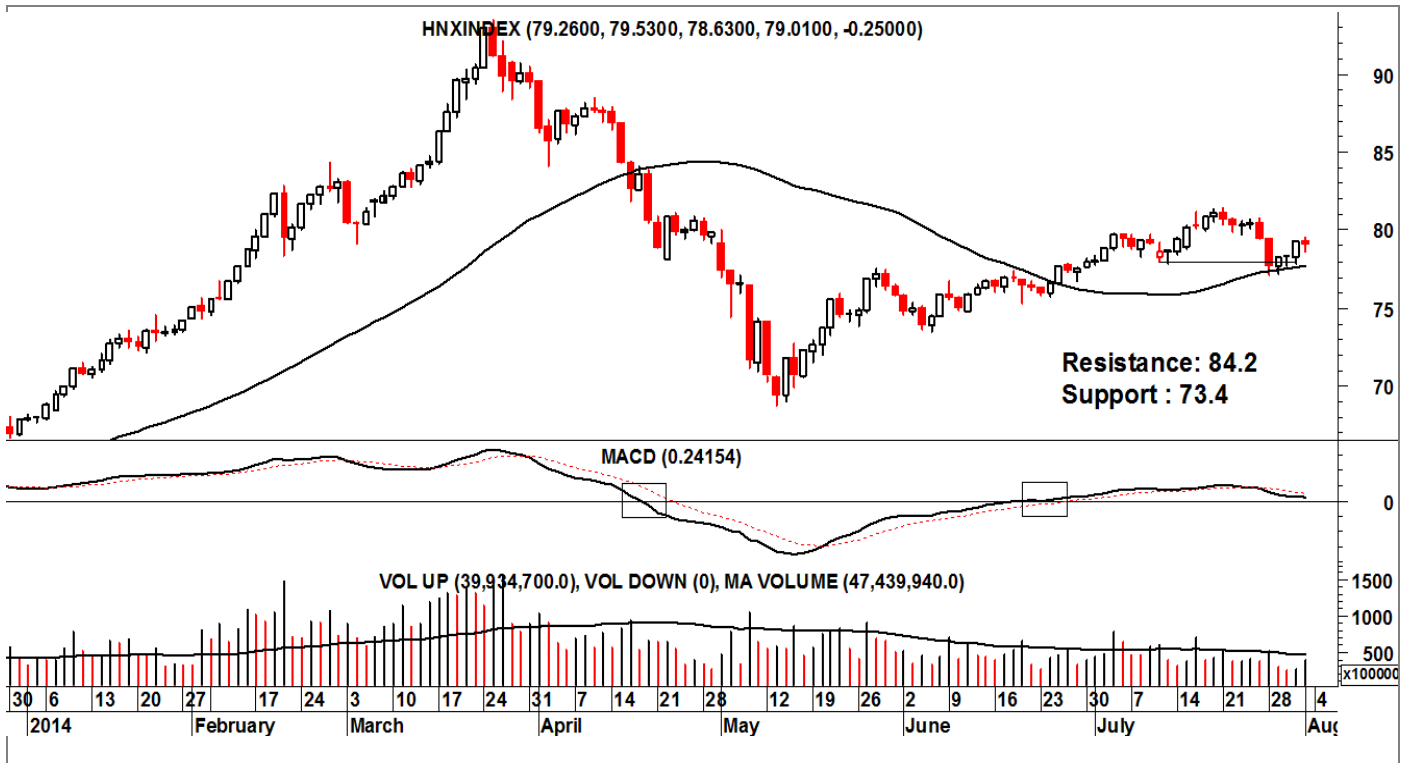
### THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 609.46
52 Week Low	: 461.61
Last Price	: 593.90
Support S1/S2	: 560/580
Resistance R1/R2	: 610
Stop-loss	: 580
Strategy	: Đóng vị thế
MACD	: Trung tính
Oscillator	: Tiêu cực
RSI	: Tiêu cực
Stochastic	: Tiêu cực
Trend	:



# HNX-INDEX: Áp lực từ bên bán

Nguyễn Thanh Lâm



## Nhận định của MBKE

- HNX-Index suy giảm trở lại sau phiên tăng rất mạnh mẽ ở ngày thứ 5 trước đó.
- Áp lực bán ra rõ ràng đã có sự gia tăng khi HNX-Index quay lại các mức điểm cao hơn và điều này ngăn cản sự tăng giá tiếp tục diễn ra.
- Cần lưu ý mức tăng ba phiên liên tục trước đó cộng lại vẫn chưa đủ bù đắp sự suy giảm mạnh của phiên ngày 28/7. Sự suy giảm hôm nay do đó mang nhiều ý nghĩa tiêu cực.
- Kết quả giảm mạnh ở ngày 28/7 đã khiến đường giá đóng cửa tạo lập mức đáy thấp hơn. Xu hướng ngắn hạn của HNX-Index vì vậy không còn là tăng.
- Hỗ trợ tiếp theo tại 73,4 điểm.
- KLGD tăng. KLGD có cải thiện đáng kể (+23%), dù vậy điều này phần nào mất đi ý nghĩa khi HNX-Index chỉ ghi nhận một phiên giảm điểm, cho thấy việc thanh khoản gia tăng chủ yếu do áp lực bán ra chủ động.
- Chỉ báo kỹ thuật tiêu cực hơn. MACD cắt mạnh xuống bên dưới đường tín hiệu trong khi nhiều chỉ báo khác di chuyển về vùng tiêu cực.
- **QUAN TRỌNG:** Xu hướng ngắn hạn của HNX-Index không còn là tăng.

### Chiến lược đầu tư:

- NĐT nên điều chỉnh tỷ trọng cổ phiếu về mức thấp hơn để hạn chế rủi ro.
- **Tỷ trọng đề xuất: 70/30 (tiền mặt/cổ phiếu).**

## THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 90.66
52 Week Low	: 57.51
Last Price	: 79.01
Support S1/S2	: 73.4
Resistance R1/R2	: 84.2
Stop-loss	: 78.0
Strategy	: Đứng ngoài
MACD	: Trung tính
Oscillator	: Trung tính
RSI	: Tiêu cực
Stochastic	: Tiêu cực
Trend	:

## 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>FPT</b>	Mua	Đang mở	48.2	<b>49.8</b>	55.0	45.2	3.3%		3-Jul-14		
<b>HAG</b>	Mua	Đang mở	25.5	<b>25.5</b>	29.5	23.4	0.0%		7-Jul-14		
<b>PVD</b>	Mua	Đang mở	87.5	<b>94</b>	96.5	82.0	7.4%		15-Jul-14		
<b>HT1</b>	Mua	Đang mở	14.2	<b>13.9</b>	17.0	12.7	-2.1%		15-Jul-14		

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

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



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

---

**Nguyễn Thị Ngân Tuyền***Giám đốc*

(84) 8 44 555 888 x 8081

tuyen.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

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

**Trịnh Thị Ngọc Diệp**

(84) 4 44 555 888 x 8208

diep.trinh@maybank-kimeng.com.vn

- Công nghệ
- Năng lượng
- Xây dựng

**Trương Quang Bình**

(84) 4 44 555 888 x 8087

binh.truong@maybank-kimeng.com.vn

- Cao su
- Săm lốp
- Dầu khí

**Phạm Nhật Bích**

(84) 8 44 555 888 x 8083

bich.pham@maybank-kimeng.com.vn

- Tiêu dùng
- Công nghiệp
- Thủy sản

**Nguyễn Thị Sony Trà Mi**

(84) 8 44 555 888 x 8084

mi.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Cảng biển
- Dược phẩm
- Thép

**Nguyễn Thanh Lâm**

(84) 8 44 555 888 x 8086

thanhlam.nguyen@maybank-kimeng.com.vn

- Phân tích kỹ thuật

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

### Khuyến nghị

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

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

Báo cáo này có thể bao gồm những phát biểu dự báo mà thường hoặc không phải lúc nào cũng được nhận biết bằng cách sử dụng các từ ngữ như "đoán trước", "tin rằng", "ước tính", "dự tính", "kế hoạch", "kỳ vọng", "dự 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 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 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

<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