



Nhận định thị trường

Ngày 20-10-2015

Chốt lời vẫn quyết liệt

- Buổi sáng diễn ra trong không khí khá trầm lắng khi thanh khoản ở mức thấp và không có biến động lớn về giá đáng chú ý. Nửa đầu buổi chiều thuộc về bên mua khi sự bứt phá diễn ra mạnh mẽ hơn với điểm nhấn tại một số bluechips trên sàn.
- "Kịch bản cũ" đã lập lại khi áp lực bán gia tăng đáng kể trong nửa tiếng cuối cùng của phiên và khiến hai chỉ số đóng cửa chỉ tăng nhẹ. VN-Index dừng phiên tại 594,61 điểm (+0,27%) trong khi HNX-Index kết thúc ngày ở 81,35 điểm (+0,21%).
- Thanh khoản tạo ra điểm trừ khi giảm lại. HSX chỉ ghi nhận 98,7 triệu đơn vị khớp lệnh với giá trị 1.720 tỷ đồng (-17,7%) trong khi HNX cũng chỉ có 34,3 triệu cổ phiếu chuyển nhượng với giá trị 394 tỷ đồng (-22,4%). Sự phân hóa vẫn ở mức khá cao khi toàn thị trường có 210 mã tăng so với 170 mã giảm.
- VNM tiếp tục là tâm điểm chú ý trong hôm nay. Sau thông tin về kế hoạch thoái toàn bộ vốn của SCIC, mong muốn "mở room" khối ngoại một lần nữa được lãnh đạo của VNM nhắc lại. Kết phiên, VNM tăng thêm 4,7% và thanh khoản rất dồi dào.
- Vai trò "giữ nhịp" của TT đang có sự biến đổi. Trong khi một số các "trụ cột" lớn nhất ở giai đoạn trước tiếp tục giảm như BVH (-4,4%), VCB (-1,5%), GAS (-0,4%) hay HCM (-1,6%) thì một số cp vốn hóa cao khác đang phát huy vai trò nâng đỡ TT, điển hình là: VNM (+4,7%), REE (+1,9%) hay FPT (+0,9%).
- Khối ngoại bán ròng phiên thứ ba liên tiếp. Cụ thể tính riêng khớp lệnh tại HSX, khối ngoại bán ròng 11,9 tỷ đồng, tăng thêm 24% so với mức bán ròng phiên liền trước (9,6 tỷ đồng). Các mã bị bán ròng mạnh nhất là: HSG (-15,3 tỷ đồng), VCB (-9,4 tỷ đồng), HHS (-6,3 tỷ đồng),... Ngược lại, HPG là được khối ngoại mua ròng mạnh nhất hôm nay với giá trị 11,3 tỷ đồng.

Nhận định của MBKE

VN-Index tiếp tục việc thử "kháng cự tâm lý" 600 điểm và áp lực chốt lời vẫn quyết liệt. Chúng tôi duy trì xu hướng tăng ngắn hạn nhưng lưu ý tình trạng "rung lắc" sẽ thường xuyên hơn khi lên các mức cao hơn 600 điểm. NGĐT có thể duy trì tỷ trọng cp cao hơn tiền mặt trong giai đoạn này và áp dụng chiến thuật "để lãi chạy".

Tiêu điểm

- FMC:** LNST 9T/15 tăng 82% n/n, duy trì MUA
- DHC:** LNST 9T/15 tăng 48% n/n, duy trì MUA
- SKG:** Triển vọng đạt doanh thu và lợi nhuận đột biến năm 2015
- VSC:** Lãi ròng 9T/15 ước tăng 22% n/n
- REE:** Xác nhận đảo chiều xu hướng – **MUA (26.5 – GMT:29.8)**
- VNM:** Vượt kháng cự quan trọng – **MUA (110 – GMT:126)**
- PTB:** Xu hướng tăng tiếp diễn – **MUA (61 – GMT:72)**

VN-Index: Kết quả giao dịch



594,61 + 1,59 + 0,27%

	Trong ngày	BQ 50 ngày
KLGD	98.7	100.4
GTGD	1,720	1,680

KLGD (triệu cp) | GTGD (tỷ đồng)

Top 5 cp có KLGD lớn nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
DLG	7.9	6.8	7.8
HQC	6.4	0.0	5.2
ITA	6.6	-1.5	4.9
HAI	6.1	1.7	4.2
FLC	7.2	0.0	3.5

Top 5 cp tăng mạnh nhất trong ngày

CP	Giá	Tăng/giảm (%)	KLGD (triệu cp)
TCL	31.0	6.9	0.2
DLG	7.9	6.8	7.8
CLL	27.1	6.7	0.2
BTP	11.4	6.5	0.1
LBM	19.7	6.5	0.0

PHÒNG NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

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>

FMC: LNST 9T/15 tăng 82% n/n, duy trì MUA

CTCP Thực phẩm Sao Ta (FMC) đã công bố KQKD 9T/15, không khác nhiều so với KQ ước tính của công ty. Mặc dù sản lượng tôm thành phẩm tăng 13,2% n/n (8.921 tấn) nhưng doanh thu giảm nhẹ 3% n/n, còn 2.096 tỷ (97,8 triệu USD) do giá bán tôm trung bình giảm khoảng 16% n/n. Giá tôm nguyên liệu giảm mạnh trong khi các đơn hàng xuất khẩu đã ký còn duy trì ở mức giá tốt, nên biên lợi nhuận gộp trung bình tăng 3 ppt và đạt 9%. LNG đạt 191 tỷ, tăng 49% n/n. Mặc dù các chi phí có tăng như tỷ lệ chi phí BH&QLDN/DT tăng 1 ppt lên 4,5% và lỗ ròng tài chính tăng mạnh 6,2x (do chênh lệch tỷ giá) nhưng tăng không đáng kể so với mức tăng của LNG. Theo đó, LN từ HĐKD đạt 73,6 tỷ, tăng 48% n/n. Thêm vào đó, FMC ghi nhận lãi ròng khác khoảng 10,2 tỷ, tăng 7,7x n/n, từ việc bồi thường thiệt hại cho lô hàng kém phẩm chất (được cung cấp bởi bên thứ 3) xuất khẩu trong 2014 và bị trả lại trong 2015. Đồng thời, FMC được hưởng ưu đãi thuế TNDN trung bình khoảng 8% kể từ kỳ tính thuế 2015 (theo thông tư số 96/2015/TT-BTC về việc áp dụng thuế suất ưu đãi cho DN hoạt động từ chế biến thủy sản ở địa bàn kinh tế - xã hội khó khăn), giảm so với mức thuế 22% cùng kỳ. LNST 9T/15 đạt 72 tỷ, tăng 82% n/n.

Ngày 30/10 tới đây là ngày chốt danh sách cổ đông tạm ứng cổ tức đợt 2/2015 tỷ lệ 35%. Thời gian thanh toán dự kiến vào 20/11/2015 ([xem thêm](#)). Lợi suất cổ tức 2015 khoảng 14%. Chúng tôi ước tính DT và LNST 2015 của FMC lần lượt đạt 2.813 tỷ, giảm 3% n/n và 96,6 tỷ, tăng 69% n/n. EPS 2015 khoảng 4.830 đồng/cp, tương đương PE 2015 là 6 lần thấp hơn trung bình ngành khoảng 8 lần. Tiếp tục khuyến nghị MUA với FMC.

DHC: LNST 9T/15 tăng 48% n/n, duy trì MUA

CTCP Đông Hải Bến Tre đã công bố KQKD 9T/15 với kết quả tương đương dự báo của chúng tôi ([xem thêm](#)). Theo đó, doanh thu và LNST 9T/15 đạt khoảng 467 tỷ và 49,5 tỷ, lần lượt tăng 20% và 48% n/n với biên lợi nhuận ròng (LNR) ở mức 10,5%, tăng 1,9 điểm phần trăm so với cùng kỳ năm trước. Mức tăng của biên LNR nhờ các chi phí được kiểm soát tốt, bao gồm (i) biên LN gộp tăng 0,6 ppt, (ii) tỷ lệ chi phí BH&QLDN/DT giảm 1 ppt và (iii) lỗ ròng tài chính giảm 30% n/n nhờ chi phí lãi vay giảm.

Xin nhắc lại, ngày 22/10/2015 tới đây là ngày chốt quyền nhận tạm ứng cổ tức 2015 với tỷ lệ 10% bằng tiền mặt, tương ứng lợi suất cổ tức là 4%. Mặc dù DHC chưa có quyết định về tổng mức cổ tức 2015 nhưng với dự báo 2015 khả quan, doanh thu và LNST cả năm ước đạt 687 tỷ và 65,5 tỷ, tăng lần lượt

26% và 52% n/n, chúng tôi kì vọng cổ tức 2015 của DHC sẽ ở khoảng 18-20%, tương ứng với cổ tức 2014. Thông thường DHC có xu hướng chi trả cổ tức bằng tiền mặt và cổ phiếu. Nhiều khả năng phần cổ tức còn lại là cổ phiếu. EPS 2015 ước đạt 3.800 đồng/cp và PE 2015 ở mức 6,9 lần, thấp hơn mức 8 lần trung bình ngành. Tiếp tục duy trì khuyến nghị MUA.

SKG: Triển vọng đạt doanh thu và lợi nhuận đột biến năm 2015

CTCP Công ty Cổ phần Tàu cao tốc Superdong – Kiên Giang (SKG) hoạt động trong lĩnh vực vận tải hành khách và hàng hóa ven biển bằng tàu cao tốc Superdong theo 2 tuyến Rạch Giá - Phú Quốc và Hà Tiên – Phú Quốc và ngược lại. Công ty hiện đang khai thác 8 tàu Superdong và đang đầu tư thêm 2 tàu khác (đưa vào khai thác trong Q4/15 và Q1/16) nhằm đáp ứng nhu cầu ngày càng tăng lên tại các tuyến mà công ty đang khai thác.

Doanh thu 9T15 tăng 37,9% so với cùng kỳ nhờ tăng trưởng khách du lịch. SKG vừa công bố kết quả kinh doanh 9T15 với doanh thu thuần đạt 236,4 tỷ đồng, tăng 37,9% n/n. Doanh thu của SKG tăng trưởng ấn tượng một phần do hưởng lợi từ việc số lượt khách đến Phú Quốc tăng trưởng ấn tượng. Theo thống kê, số lượt khách đến Phú Quốc 9T15 tăng 84,6% n/n, đạt khoảng 1,3 triệu lượt.

LNST 9T15 tăng 72,7% so với cùng kỳ đạt 137 tỷ đồng. Ngoài nguyên nhân chính là doanh thu tăng thì LNST tăng trưởng ấn tượng là do chi phí nhiên liệu – chiếm hơn 50% cơ cấu giá vốn hàng bán – giảm 15,2% n/n làm cho biên lãi gộp 9T15 của SKG đạt 58% mở rộng từ 46,3% trong 9T14.

Tiềm năng tăng trưởng tốt nhờ mở rộng đội tàu. Công ty đang đầu tư mua thêm 2 tàu nữa là Superdong IX và Superdong X với sức chứa 275 khách/tàu với tổng vốn đầu tư là gần 1,5 triệu USD/tàu. Dự kiến 2 tàu Superdong IX và Superdong X sẽ được đưa vào hoạt động vào Q4/15 và Q1/16. Chúng tôi đánh giá đây sẽ là chất xúc tác cho tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận của SKG kể từ Q4/15 do Phú Quốc đang trên đà trở thành địa điểm hấp dẫn du khách.

Vượt kế hoạch 2015. Với báo cáo kết quả 9T15, SKG lần lượt hoàn thành 99% kế hoạch doanh thu và vượt kế hoạch 11% đối với LNST năm 2015. Chúng tôi đánh giá cao khả năng SKG tiếp tục đạt KQKD tốt trong Q4/15, do công ty sẽ đưa vào khai thác tàu Superdong IX trong Q4/15. Ngoài ra, giá dầu vẫn chưa có dấu hiệu hồi phục qua đó giúp công ty tiết kiệm chi phí nhiên liệu đầu vào và theo như chúng tôi chi phí nhiên liệu sẽ tiếp tục giảm trong quý cuối năm 2015.

Khả năng sinh lợi cao. Tỷ suất sinh lợi ROE và ROA của SKG khá cao lần lượt đứng ở mức 40,1% và 37% trong khi hiện tại công ty hầu như không sử dụng vốn vay.

Định giá. SKG đang được giao dịch tại P/E lũy kế là 10,2 lần.

VSC: Lãi ròng 9T/15 ước tăng 22% n/n

Hoạt động xuất nhập khẩu cả nước trong 9 tháng đầu năm 2015 sôi động với kim ngạch hàng hóa xuất khẩu và nhập khẩu ước tăng 9,6% và 15,9% so với cùng kỳ, đạt lần lượt 120,7 và 124,5 tỷ USD. Hải Phòng là một trong những nhóm cảng chính, thông thường chiếm hơn 30% tổng sản lượng hàng hoá thông qua cảng cả nước. Ngoài ra, do các thay đổi trong chính sách tạm nhập tái xuất của Trung Quốc trong năm nay, giúp lượng hàng lưu container lạnh tăng đột biến, ước khoảng 90 tỷ trong 9T/15, cùng kỳ doanh thu từ mảng này là không đáng kể. Nhờ các thuận lợi này, kết quả kinh doanh của VSC nhìn chung vẫn tiếp tục tích cực trong 9T/15, với doanh thu kỳ vọng tăng trưởng khoảng 8% n/n, đạt 699 tỷ đồng.

Mảng container lạnh cũng là mảng kinh doanh có biên lợi nhuận gộp cao, khoảng 50%. Do tỷ lệ đóng góp doanh thu từ mảng này trong 9T/15 cao, ước gần 13%, chúng tôi kỳ vọng biên lợi nhuận gộp chung của VSC trong 9T/15 sẽ đạt khoảng 39%, so với mức gần 33% của 9T/14. Theo đó, lợi nhuận sau thuế ước tăng khoảng 22% n/n, đạt hơn 197 tỷ đồng.

So với kế hoạch thận trọng của VSC cho năm 2015 là 800 tỷ đồng (-10,2% n/n) và 191 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (-23% n/n), ước 9T/15, VSC đã hoàn thành hơn 87% kế hoạch doanh thu và vượt 3% kế hoạch lợi nhuận cả năm.

Cổ phiếu VSC đang giao dịch ở mức PE 2015 khoảng 10 lần, xấp xỉ mức bình quân ngành. Triển vọng ngành nhìn chung là tích cực nhờ kỳ vọng hưởng lợi gián tiếp từ TPP cũng như các hiệp định thương mại khác trong thời gian tới. Trong khi đó, VSC là một trong số ít các công ty cảng đang mở rộng công

suất hoạt động. Dự kiến giai đoạn 1 của dự án cảng mới (VIP Green Port) dự kiến đi vào hoạt động trong tháng 11/2015, giúp tăng khoảng 50% công suất. Giá cổ phiếu này đã tăng gần 66%, tính từ đầu năm đến nay.

REE: Xác nhận đảo chiều xu hướng - MUA

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- REE chuyển từ trạng thái giảm mạnh trong tháng 8 sang đi chuyển trong vùng tích lũy suốt thời gian qua.
- Cải thiện của đường giá rất rõ nét và mạnh mẽ trong ba phiên gần đây. Đặc biệt phiên hôm nay đánh dấu đường giá hình thành một nền vượt hoàn toàn khỏi vùng tích lũy.
- Nền hôm nay cũng đồng thời tạo ra vùng đỉnh cao mới và vượt hẳn lên trên MA trung hạn.
- Tất cả những điều này giúp xác nhận REE đã đảo chiều xu hướng thành công, xu hướng cổ phiếu này quay lại trạng thái tăng.
- Thanh khoản trong ba phiên qua cũng liên tục nằm trên mức trung bình 50 ngày, cho thấy dòng tiền trong trạng thái mở rộng.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD lần đầu tiên sau hơn 4 tháng đã thành công quay lại bên trên đường 0 để cho tín hiệu ủng hộ mạnh cho xu hướng tăng của giá.

Chiến lược đầu tư

- NĐT có thể mua vào REE quanh giá 26.5;
- Mục tiêu đầu tiên tại: 29.8 (+12,5%);
- Dừng lỗ tại: 25.3 (-4,5%).

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 30.7
52 Week Low	: 23.9
Last Price	: 26.6
Support S1/S2	: 25.3
Resistance R1/R2	: 29.8
Stop-loss	: 25.3
Strategy	: MUA
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Tích cực
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend trung hạn	:

VNM: Vượt kháng cự quan trọng – MUA

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VNM kể từ sau thông tin SCIC thoái vốn đang cho thấy sự phản ứng tích cực hơn đáng kể.
- Đường giá có 3/4 phiên tăng trong thời gian vừa qua. Phiên tăng mạnh hôm nay giúp VNM thành công tạo lập đỉnh cao mới trong lịch sử của mình.
- Xu hướng tăng trong cả ngắn và trung hạn của VNM vì vậy một lần nữa được xác nhận.
- Thanh khoản liên tiếp tăng mạnh trong những ngày qua đặc biệt trong những phiên giá tăng, cho thấy bên mua đang rất chủ động. Dòng tiền cũng ở trạng thái mở rộng đối với VNM.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD bật tăng mạnh, kịp thời không cắt xuống đường tín hiệu để báo hiệu điều chỉnh. Các chỉ báo còn lại đa phần cho cái nhìn lạc quan.

Chiến lược đầu tư

- NĐT có thể mua vào VNM quanh giá 110;
- Mục tiêu đầu tiên tại: 126 (+14,5%);
- Dừng lỗ tại: 104 (-6,3%).

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 111.0
52 Week Low	: 73.0
Last Price	: 111.0
Support S1/S2	: 104.0
Resistance R1/R2	: 126.0
Stop-loss	: 104.0
Strategy	: MUA
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Tích cực
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend trung hạn	: Tăng

PTB: Xu hướng tăng tiếp diễn - MUA

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- PTB chuyển mình từ trạng thái tích lũy sang di chuyển theo xu hướng tăng từ đầu tháng 10, khi đường bút phá thành công khu vực kháng cự 53.0.
- Gần như không có sự điều chỉnh đáng kể nào sau đó, và tốc độ tăng của giá vẫn duy trì ở mức cao.
- Một vài phiên gần đây PTB có sự "chững lại" trong đà tăng nhưng phiên tăng mạnh hôm nay một lần nữa cho thấy xu hướng tăng của cổ phiếu này hoàn toàn không thay đổi.
- Thanh khoản rất dồi dào và luôn duy trì trên mức trung bình 50 ngày kể từ khi xu hướng tăng được tạo lập. Dòng tiền đang tập trung mạnh vào PTB và điều này đến hiện tại chưa có gì thay đổi.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD đã tăng trở lại và không cắt xuống bên dưới đường tín hiệu, cho thấy PTB sẽ khó có pha điều chỉnh lớn trong hiện tại. Các chỉ báo khác đa phần trong vùng tích cực.

Chiến lược đầu tư:

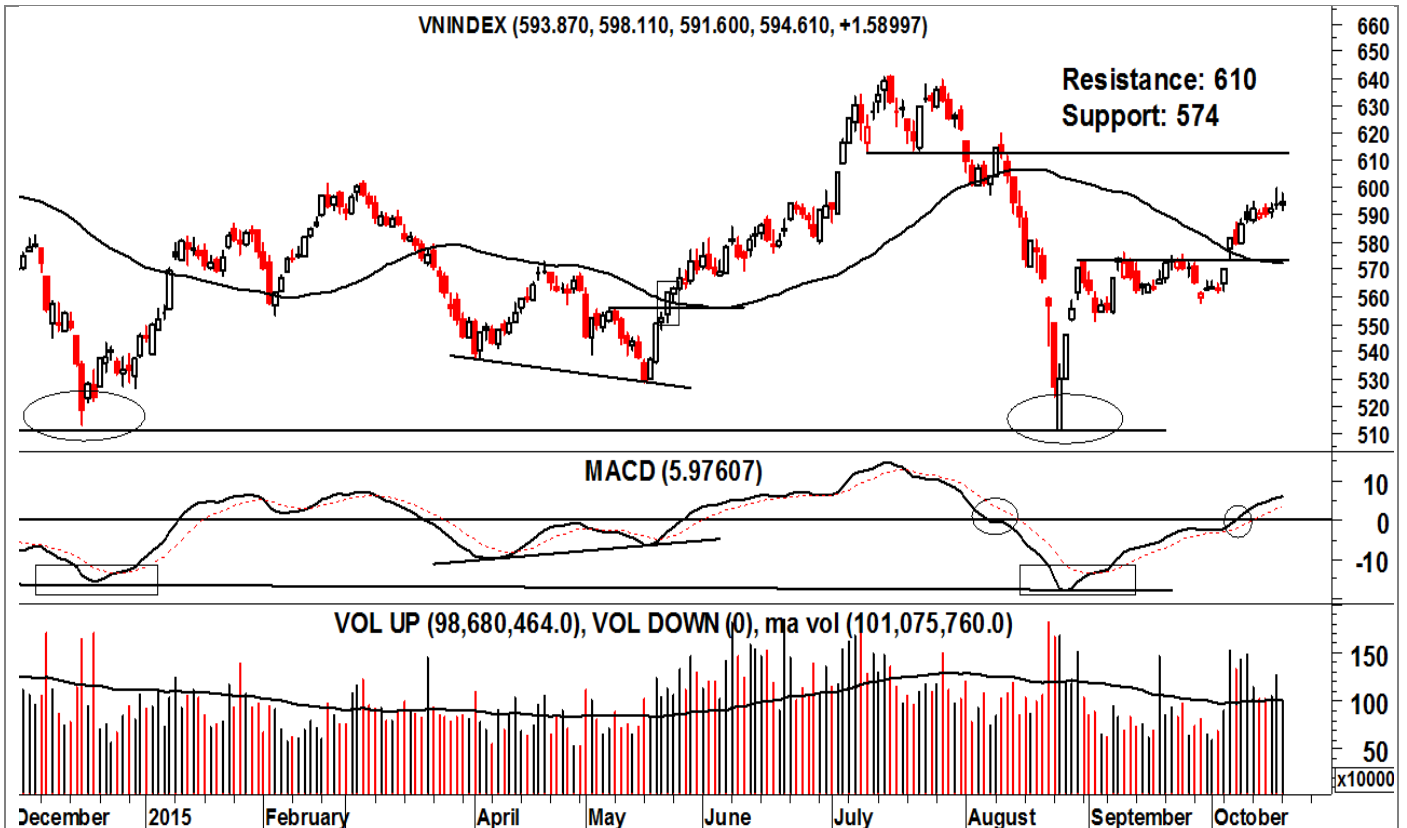
- NĐT có thể mua vào PTB quanh giá 61.0;
- Mục tiêu đầu tiên tại 72.0 (+18,0%);
- Dừng lỗ tại: 55.5 (-9,0%).

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 61.5
52 Week Low	: 42.9
Last Price	: 61.5
Support S1/S2	: 55.5
Resistance R1/R2	: 72.0
Stop-loss	: 55.5
Strategy	: MUA
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Tích cực
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
Trend trung hạn	: Tăng

VN-INDEX: Vẫn bị cản trở

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- VN-Index tăng nhẹ phiên thứ ba liên tiếp, dù vậy đã không thể có một nền cao hơn rõ rệt được tạo lập trên đồ thị giá.
- Áp lực chốt lời vẫn quyết liệt, cho thấy vùng “kháng cự tâm lý” 600 điểm vẫn là một chốt chặn khó khăn.
- Chưa có thay đổi trong nhìn nhận về xu hướng tăng ngắn hạn của chúng tôi. Dù vậy việc “rung lắc” nhiều hơn khi VN-Index tiến dần về ngưỡng tâm lý 600 điểm là điều cần tính đến.
- Ở chiều ngược lại, hỗ trợ gần nhất tại khu vực 574 điểm.
- Thanh khoản giảm trở lại, duy trì ngang bằng mức trung bình 50 ngày. Dòng tiền tạm thời chưa tạo ra tín hiệu thu hẹp nhưng cần mau chóng gia tăng tốt hơn.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD sau khi vượt thành công lên trên đường 0 vẫn đang tăng và ủng hộ xu hướng tăng của giá. Các chỉ báo khác đa phần trong vùng tích cực.
- **QUAN TRỌNG:** Xu hướng tăng ngắn hạn của VN-Index vẫn duy trì hiệu lực nhưng hành trình tăng giá sẽ dần đối mặt với nhiều khó khăn hơn.

Chiến lược đầu tư

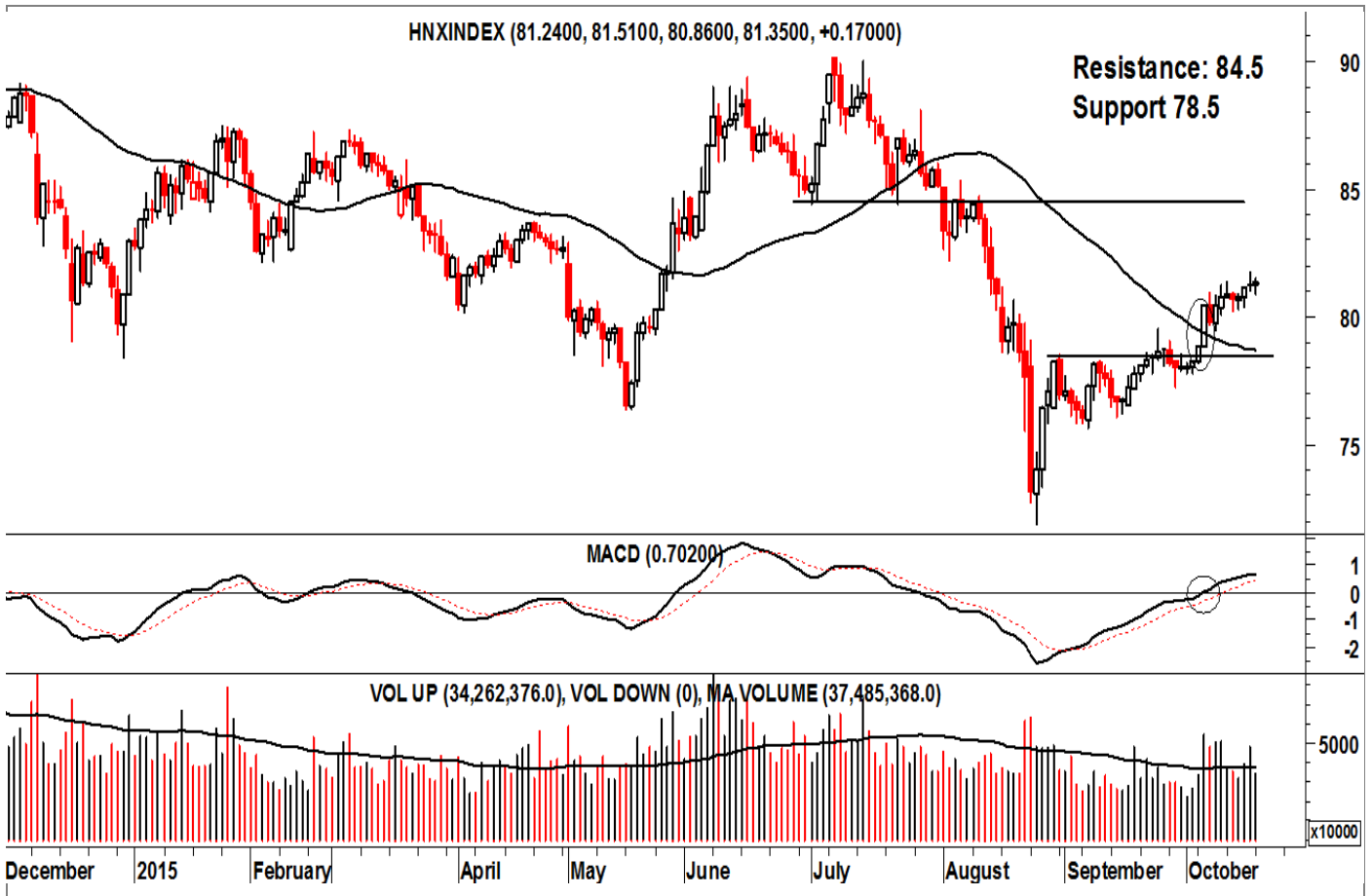
- NĐT nên tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu cao hơn tiền mặt và thực hiện chiến lược “đề lãi chạy”;
- **Tỷ trọng đề xuất: 30/70 (tiền mặt/cổ phiếu).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 640.19
52 Week Low	: 535.14
Last Price	: 594.61
Support S1/S2	: 574
Resistance R1/R2	: 610
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 cân bằng

Nguyễn Thanh Lâm



Nhận định của MBKE

- HNX-Index tiếp tục có phiên ít biến động về điểm số. Sự cân bằng giữa hai bên mua bán khá rõ nét trong 2 phiên rồi.
- Xu hướng ngắn hạn của đường giá vẫn là tăng nhưng thử thách sẽ tăng dần tại các vùng giá cao hơn và không loại trừ rủi ro có thể tồn tại pha điều chỉnh.
- Kháng cự tiếp theo tại mức 84,5 điểm trong khi hỗ trợ gần nhất tại 78,5 điểm – vùng di chuyển của MA trung hạn.
- KLGD tạo điểm trừ khi một lần nữa rơi lại bên dưới mức trung bình 50 ngày. Dòng tiền cần “thường xuyên” nằm trên mức MA 50 ngày để xác nhận sự mở rộng và điều này sẽ ủng hộ cho xu hướng tăng của giá.
- Chỉ báo kỹ thuật tích cực. MACD sau khi vượt thành công lên trên đường 0 vẫn đang tăng và ủng hộ xu hướng tăng của giá. Các chỉ báo khác đa phần trong vùng tích cực.
- **QUAN TRỌNG:** Xu hướng tăng ngắn hạn của HNX-Index vẫn được bảo lưu nhưng đà tăng có thể sẽ dần gặp nhiều khó khăn hơn trong giai đoạn tới

Chiến lược đầu tư:

- NĐT có thể tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu cao hơn tiền mặt và thực hiện chiến lược “để lãi chạy”;
- **Tỷ trọng đề xuất: 30/70 (tiền mặt/cổ phiếu).**

THÔNG SỐ KỸ THUẬT

52 Week High	: 90.66
52 Week Low	: 57.51
Last Price	: 81.35
Support S1/S2	: 78.5
Resistance R1/R2	: 84.5
Stop-loss	:
Strategy	: Tích lũy
MACD	: Tích cực
Oscillator	: Tích cực
RSI	: Tích cực
Stochastic	: Tích cực
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
GMD	Mua	Đã đóng	33.3	38.8	38.5	31	16.50%		21-Sep-15	14-Oct-15	Đạt mục tiêu (4)

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
CVT	Mua	Đang mở	21.1	24.5	24.7	19.3	16.1%		1-Jun-15		
PLC	Mua	Đang mở	31.6	35.5	36.6	29.0	12.3%		28-Jul-15		
DQC	Mua	Đang mở	56.0	68.5	65.0	50.5	22.3%		20-Aug-15		(5)
VCB	Mua	Đang mở	42.5	46.0	49.0	38.4	8.2%		1-Sep-15		
HPG	Mua	Đang mở	31.1	32.0	36.0	28.3	2.9%		1-Sep-15		
MBB	Mua	Đang mở	15.0	14.6	16.5	14.1	-2.7%		8-Sep-15		
CTG	Mua	Đang mở	20.2	21.2	22.5	18.9	5.0%		8-Sep-15		
BMP	Mua	Đang mở	100.0	122.0	118.0	93.0	22.0%		10-Sep-15		(5)
FPT	Mua	Đang mở	44.5	47.1	50.0	42.0	5.8%		18-Sep-15		
TNG	Mua	Đang mở	26.4	26.0	30.5	24.0	-1.5%		18-Sep-15		
PAC	Mua	Đang mở	28.0	30.2	31.2	26.2	7.9%		21-Sep-15		
TCM	Mua	Đang mở	36.6	37.1	42.0	33.9	1.4%		22-Sep-15		
DPM	Mua	Đang mở	31.7	32.7	36.0	30.0	3.2%		24-Sep-15		
VCB	Mua	Đang mở	45.0	46.0	53.0	42.2	2.2%		6-Oct-15		
MWG	Mua	Đang mở	66.0	70.5	75.0	62.5	6.8%		7-Oct-15		
PVS	Mua	Đang mở	22.9	22.3	26.8	20.8	-2.6%		13-Oct-15		
BCC	Mua	Đang mở	14.2	14.7	16.5	13.2	3.5%		16-Oct-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 trái phiếu sinh trên những cổ phiếu hoặc công ty được đề cập trong báo cáo này. Do đó, nhà đầu tư nên tự có những đánh giá trước khi quyết định đầu tư. MBKET, chuyên viên và những giám đốc, những tổ chức liên quan và/hoặc nhân viên có thể có lợi ích và/hoặc những cam kết phát hành đối với những cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này.

Hong Kong: KESHK có thể có lợi ích tài chính liên qua đến tổ chức phát hành hoặc tổ chức niêm yết mới tiềm năng được định nghĩa bởi những quy định trong điều 16.5(a) của Quy định về Đạo đức nghề nghiệp cá nhân tại Hong Kong được cấp phép và đăng ký với Ủy ban thị trường cổ phiếu và tương lai.

Vào ngày phát hành báo cáo, KESHK và chuyên viên phân tích phụ trách không có bất kỳ lợi ích nào trong những công ty được khuyến nghị trong báo cáo này.

NHỮNG KHUYẾN CÁO KHÁC

Xác nhận độc lập của chuyên viên phân tích

Những quan điểm được đề cập trong báo cáo này phản ánh chính xác những quan điểm cá nhân của chuyên viên phân tích về bất kỳ hoặc tất cả các cổ phiếu hoặc tổ chức phát hành; và chuyên viên phân tích đã, đang và sẽ không có bất kỳ sự bồi thường nào trực tiếp và gián tiếp liên quan đến những khuyến nghị hoặc quan điểm được đưa ra trong báo cáo này.

Lưu ý

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

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

Định nghĩa hệ thống khuyến nghị đầu tư của MKE

Maybank Kim Eng Research sử dụng hệ thống đánh giá như sau

MUA	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng hơn 15% (chưa bao gồm cổ tức)
GIỮ	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng giữa -15% đến 15% (chưa bao gồm cổ tức)
BÁN	Tổng lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng dưới 15% (chưa bao gồm cổ tức)

Áp dụng khuyến nghị đầu tư

Chuyên viên phân tích duy trì việc phân tích các cổ phiếu và danh sách cổ phiếu có thể được điều chỉnh tùy theo yêu cầu từng thời điểm. Khuyến nghị đầu tư chỉ áp dụng cho các cổ phiếu trong danh sách. Báo cáo về các công ty không nằm trong danh sách sẽ không thực hiện định giá và khuyến nghị.

Malaysia

Maybank Investment Bank Berhad
 (A Participating Organisation of
 Bursa Malaysia Securities Berhad)
 33rd Floor, Menara Maybank,
 100 Jalan Tun Perak,
 50050 Kuala Lumpur
 Tel: (603) 2059 1888;
 Fax: (603) 2078 4194

Stockbroking Business:
 Level 8, Tower C, Dataran Maybank,
 No.1, Jalan Maarof
 59000 Kuala Lumpur
 Tel: (603) 2297 8888
 Fax: (603) 2282 5136

Philippines

**Maybank ATR Kim Eng Securities
 Inc.**
 17/F, Tower One & Exchange Plaza
 Ayala Triangle, Ayala Avenue
 Makati City, Philippines 1200

 Tel: (63) 2 849 8888
 Fax: (63) 2 848 5738

South Asia Sales Trading

Kevin FOY
 kevinfoy@maybank-ke.com.sg
 Tel: (65) 6336-5157
 US Toll Free: 1-866-406-7447

Singapore

**Maybank Kim Eng Securities Pte
 Ltd**
Maybank Kim Eng Research Pte Ltd
 9 Temasek Boulevard
 #39-00 Suntec Tower 2
 Singapore 038989

 Tel: (65) 6336 9090
 Fax: (65) 6339 6003

Hong Kong

Kim Eng Securities (HK) Ltd
 Level 30,
 Three Pacific Place,
 1 Queen's Road East,
 Hong Kong

 Tel: (852) 2268 0800
 Fax: (852) 2877 0104

Thailand

**Maybank Kim Eng Securities
 (Thailand) Public Company Limited**
 999/9 The Offices at Central World,
 20th - 21st Floor,
 Rama 1 Road Pathumwan,
 Bangkok 10330, Thailand

 Tel: (66) 2 658 6817 (sales)
 Tel: (66) 2 658 6801 (research)

North Asia Sales Trading

Alex TSUN
 alextsun@kimeng.com.hk
 Tel: (852) 2268 0228
 US Toll Free: 1 877 837 7635

London

**Maybank Kim Eng Securities
 (London) Ltd**
 6/F, 20 St. Dunstan's Hill
 London EC3R 8HY, UK

 Tel: (44) 20 7621 9298
 Dealers' Tel: (44) 20 7626 2828
 Fax: (44) 20 7283 6674

Indonesia

PT Maybank Kim Eng Securities
 Plaza Bapindo
 Citibank Tower 17th Floor
 Jl Jend. Sudirman Kav. 54-55
 Jakarta 12190, Indonesia

 Tel: (62) 21 2557 1188
 Fax: (62) 21 2557 1189

Vietnam

**Maybank Kim Eng Securities
 Limited**
 4A-15+16 Floor Vincom Center Dong
 Khoi, 72 Le Thanh Ton St. District 1
 Ho Chi Minh City, Vietnam

 Tel : (84) 844 555 888
 Fax : (84) 8 38 271 030

New York

**Maybank Kim Eng Securities
 USA Inc**
 777 Third Avenue, 21st Floor
 New York, NY 10017, U.S.A.

 Tel: (212) 688 8886
 Fax: (212) 688 3500

India

Kim Eng Securities India Pvt Ltd
 2nd Floor, The International 16,
 Maharishi Karve Road,
 Churchgate Station,
 Mumbai City - 400 020, India

 Tel: (91).22.6623.2600
 Fax: (91).22.6623.2604

Saudi Arabia

In association with
Anfaal Capital
 Villa 47, Tujjar Jeddah
 Prince Mohammed bin Abdulaziz
 Street P.O. Box 126575
 Jeddah 21352

 Tel: (966) 2 6068686
 Fax: (966) 26068787