

THÁNG 10

26

THỨ HAI

“Bán mạnh cuối phiên, VNIndex mất mốc 600”

”

Bùi Vinh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **CPI tháng 10/2015 tăng nhẹ do yếu tố mùa vụ**
- **Bán mạnh cuối phiên, VNIndex mất mốc 600**
- **Cập nhật cổ phiếu PVD**

CPI tháng 10/2015 tăng nhẹ do yếu tố mùa vụ

Cuối tuần qua, TCTK công bố chỉ số giá tiêu dùng tháng 10/2015 với mức tăng nhẹ 0,11% so với tháng trước. Lũy kế 10 tháng, CPI cả nước tăng 0,67%, trong khi đó, lạm phát lõi tăng 2,12% so với cùng kỳ. Điểm nổi bật trong diễn biến giá tháng vừa qua là mức tăng cao đến từ nhóm hàng thực phẩm (+0,34% so với tháng trước) trong khi giá các mặt hàng khác hầu như không thay đổi. Theo vụ Thống kê, giá thực phẩm tăng trong tháng qua do yếu tố mùa vụ và ảnh hưởng chính xuất phát từ mức tăng giá của các mặt hàng rau củ.

Xem xét lại tình hình giá cả 10 tháng đầu năm 2015, nhóm kéo chỉ số giá tiêu dùng giảm về mức thấp là nhóm giao thông với mức giảm 12,41% so với cùng kỳ. Ngược lại, mặt hàng tăng giá mạnh nhất là nhóm giáo dục (+7,27%) và hàng may mặc (+3,37%). Với diễn biến trên, CPI cả nước trong năm 2015 dự kiến ở mức thấp, chỉ khoảng 1-2%.

Trung Quốc thực hiện bước đi mạnh mẽ hơn để kích thích tăng trưởng

Ngày 23/10/2015, NHTW Trung Quốc (PBoC) đưa ra thông điệp mới nhất về điều hành chính sách tiền tệ. Theo đó, NHTW nước này thực hiện một bước đi mạnh mẽ hơn trong việc kích thích tăng trưởng bằng cách giảm 25 điểm cơ bản các lãi suất điều hành (lãi suất cho vay và huy động) về lần lượt 4,35%/năm và 1,5%/năm. Đồng thời, PBoC cũng bỏ trần lãi suất huy động đối với các khoản tiền gửi cho các NHTM, trước đây ~1,5 lần lãi suất huy động cơ bản. Ngoài ra, PBoC cũng đã giảm 50 điểm cơ bản tỷ lệ dự trữ bắt buộc đối với tất cả các định chế tài chính; một số định chế tài chính cho vay doanh nghiệp vừa và nhỏ có thể được giảm thêm 50 điểm cơ bản nữa.

Theo đánh giá của Morgan Stanley, thông qua hạ tỷ lệ dự trữ bắt buộc, PBoC có thể bơm ra khoảng 700 tỷ NDT vào hệ thống, ~110 tỷ USD. Lăn nới lỏng chính sách tiền tệ này nằm trong dự liệu của các nhà quan sát, đồng thời, nhiều đánh giá cho rằng tác động của chính sách lần này sẽ bắt đầu “thấm vào” nền kinh tế, thúc đẩy đầu tư cơ sở hạ tầng và hãm đà giảm của tăng trưởng tại Trung Quốc.

Bán mạnh cuối phiên, VNIndex mất mốc 600

Bộ ba VNM, VIC, và BVH phân hóa, VNIndex bị đẩy khỏi mốc 600 trong phiên ATC. Cụ thể, trong khi BVH và VIC chỉ đạt mức tăng nhẹ, lần lượt 500 đồng/cp và 100 đồng/cp thì VNM giảm mạnh 2000 đồng/cp được xem là nguyên nhân đẩy lùi VNIndex vào cuối phiên giao dịch. Vào đầu phiên giao dịch hôm nay, một số phương tiện truyền thông đã đưa tin rộng rãi về khả năng VIC là đối tác nhận chuyển nhượng chuỗi siêu thị Maximark. Có vẻ như đây là nguyên nhân giúp VIC đạt được 3 phiên tăng giá liên tiếp. Ngược lại, nghi ngại về lộ trình thoái vốn của VNM có thể sẽ cản lộ trình dài (thời gian tính bằng năm) có vẻ đã khiến một bộ phận đáng kể NĐT quyết định hiện thực hóa lợi nhuận ở cổ phiếu này. Kể từ sau khi danh sách doanh nghiệp SCIC sẽ thoái vốn được công bố, cổ phiếu VNM đã tăng ~13%.

Thanh khoản thị trường vẫn không có đột biến với tổng KLGDKL đạt 130 triệu cổ phiếu (giảm 2,3% so với phiên cuối tuần), tương ứng GTGD khoảng 2.300 tỷ đồng. Nước ngoài tiếp tục mua ròng với tổng giá trị 56 tỷ đồng.

Trong ngắn hạn, chúng tôi cho rằng thị trường sẽ biến động trong vùng 600 – 610. Thanh khoản có thể không đột biến trong giai đoạn này bởi sự phân hóa về mặt tâm lý luôn diễn ra sau khi thị

trường vượt các mốc cản quan trọng, chẳng hạn 600 điểm hiện tại. Một bên là các nhà đầu tư thận trọng khi chưa hoàn toàn tin tưởng vào mốc 600 được giữ vững. Hành động của nhóm này sẽ là chốt lời (dù ít hay nhiều) để bảo toàn thành quả. Nhóm còn lại, nhóm mua đối ứng là nhóm lạc quan hơn, tin tưởng vào khả năng bứt phá của thị trường. Mặc dù chưa có tín hiệu về sự tham gia của dòng tiền mới, mặt tích cực là những NĐT đã giải ngân vẫn duy trì giao dịch thay vì chuyển hóa cổ phiếu thành tiền mặt và đứng ngoài quan sát.

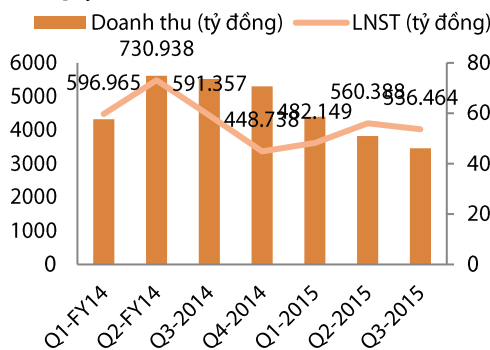
Trong tuần này sẽ có 3 sự kiện vĩ mô thế giới quan trọng mà nhà đầu tư cần theo dõi là cuộc họp của Ủy ban thị trường mở (FOMC) về vấn đề lãi suất, số liệu tăng trưởng kinh tế Q3 của Mỹ và Ngân hàng trung ương Nhật Bản (BoJ) công bố chính sách tiền tệ. Những sự kiện này có thể tác động đến hành động của nhà đầu tư ngoại. Việc mua ròng của khối này trong thời gian qua đã góp phần giúp thị trường giữ vững nhịp tăng. Do đó, những thông tin vĩ mô này cũng sẽ gián tiếp tác động đến thị trường trong bối cảnh không có nhiều thông tin hỗ trợ nhà đầu tư đưa ra quyết định giao dịch.

Cập nhật cổ phiếu PVD: Ảnh hưởng từ giá dầu thấp phản ánh rõ nét hơn vào KQKD quý 3/2015

Trong quý 3/2015, doanh thu của Công ty ước đạt 3.458 tỷ đồng, giảm 10% so với Q2/2015 và giảm 37% so với cùng kỳ. Lợi nhuận ước đạt 536 tỷ đồng, giảm 4% so với Q2/2015 và giảm 9,3% so với cùng kỳ. Điểm lưu ý là trong Q3/2015, Công ty đã ghi nhận ~200 tỷ đồng lợi nhuận từ liên doanh Baker Hughes trong năm 2014 chuyển sang. Nếu loại trừ đi phần lợi nhuận này, hoạt động kinh doanh chính của PVD chỉ đạt được lợi nhuận khoảng 336 tỷ đồng trong quý vừa qua, giảm 40% so với Q2/2015 và giảm 43% so với cùng kỳ. Diễn biến trên cho thấy ảnh hưởng từ giá dầu thấp đã bắt đầu thể hiện rõ nét vào KQKD của Công ty.

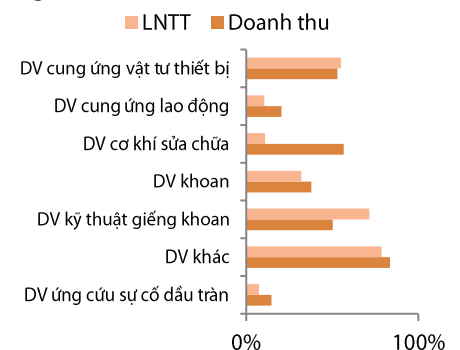
Đối với hoạt động khoan, giá giàn bình quân trong quý 3/2015 thấp nhất kể từ đầu năm đến nay. Giàn PVD I do neo theo giá dầu nên diễn biến giảm mạnh của giá dầu thô từ đầu quý khiến cho giá cho thuê giàn này giảm theo. Giàn PVD II và PVD III sau khi kết thúc chương trình khoan trước đó cũng bị điều chỉnh giá cho thuê xuống còn khoảng 120.000\$/ngày. Trong quý vừa qua, việc đại tu giàn PVD II và chuyển giao giàn PVD III từ Vietsovpetro sang PVEP Sông Hồng cũng ảnh hưởng đến doanh thu của Công ty. Ngoài ra, giàn PVD V là giàn có giá cho thuê cao nhất cũng bị điều chỉnh giảm xuống còn 190.000\$/ngày (-7,3% so với cùng kỳ). Cùng với sự không tích cực trong mảng khoan, mảng dịch vụ kỹ thuật khác tiếp tục giảm mạnh. Theo ước tính của chuyên viên ngành, doanh thu từ mảng dịch vụ kỹ thuật có thể giảm từ 15-20% so với quý trước.

Hình 1: Diễn biến doanh thu và lợi nhuận theo quý



Nguồn: PVD, RongViet Research

Hình 2: Tăng trưởng các mảng dịch vụ trong năm 2014



Nguồn: PVD, RongViet Research

Triển vọng kinh doanh năm 2015: mất đi gần như toàn bộ tăng trưởng của năm 2014

Năm 2014 có thể nói là một năm tăng trưởng vượt trội của PVD nhờ hưởng lợi từ sự sôi động của ngành. Tuy nhiên, cú sốc giá dầu đã gây ra nhiều khó khăn cho Công ty trong năm nay. Dưới sự



ảnh hưởng của giá dầu thấp, nhiều chiến dịch khoan bị cắt giảm và trì hoãn gây áp lực trong việc đàm phán giá cho thuê và giá dịch vụ. Hiện tại, giá cho thuê bình quân các giàn Jackup của PVD khoảng 120.000\$/ngày, giảm 20% so với cùng kỳ. Số lượng giàn khoan thuê ngoài trong quý 3 giảm còn 2 giàn và trong quý 4 chỉ còn 1 giàn khiến cho dịch vụ đi kèm cũng bị ảnh hưởng mạnh.

Trong năm 2014, các dịch vụ do PVD cung cấp đều có mức tăng trưởng từ 20-50% về doanh thu và 10-80% về lợi nhuận so với năm 2013. Theo ước tính của chúng tôi, kết quả kinh doanh năm 2015 có thể trở về mặt bằng của năm 2013, đồng nghĩa với việc mất đi gần như toàn bộ tăng trưởng của năm 2014. Doanh thu cả năm ước đạt 14.967 tỷ đồng, LNST ước đạt 1.874 tỷ đồng, sụt giảm lần lượt là 28,3% và 24% so với cùng kỳ.

Theo ước tính của Rongviet Research, EPS năm 2015 được dự phóng ở mức 4,634 đồng, P/E forward tương ứng là 7,9x. Hiện tại, P/E bình quân của các công ty dịch vụ khoan khoảng 5,7x, thấp hơn nhiều so với P/E forward của cổ phiếu PVD. Tuy nhiên, trong các công ty cùng ngành, PVD là công ty có tỷ suất sinh lợi trên vốn chủ sở hữu gần như cao nhất (~15%, ROE ước tính cho năm 2015). Thời gian qua, diễn biến giá cổ phiếu của PVD phụ thuộc khá nhiều vào giá dầu thô. Trong trường hợp giá dầu vẫn giao dịch trong vùng 40-50\$/thùng, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **TRUNG LẬP** đối với cổ phiếu PVD trong **TRUNG HẠN**.

Bảng: Diễn biến giá của cổ phiếu các doanh nghiệp ngành khoan và giá dầu thô

	1 tháng	3 tháng	6 tháng	1 năm
PVD	6,1	-19,8	-20,8	-53,1
Seadrill	26,4	-1,1	-6,5	-41,1
Transocean	30,7	2,3	-3,3	-39,1
UMW	-0,8	-25,7	-53,3	-69,4
Japan Drilling	3,4	-13,4	-31,4	-34,5
Atwood Oceanics	-20,1	-33,0	-47,0	-49,4
Pacific Drilling	27,4	-25,8	-63,3	-76,5
EnSCO	19,5	-1,4	-29,1	-54,5
Diamond Offshore Drilling	17,1	-1,9	-28,2	-39,3
Dầu Brent	0,5	-8,3	-23,6	-37,5

Nguồn: Bloomberg, RongViet Research

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index kết thúc phiên giao dịch đầu tuần trong sắc đỏ, chỉ số để mất 3,13 điểm xuống mức 598,61 điểm cùng với 92,72 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Không giữ được sắc xanh ở cuối phiên mặc dù chỉ số tăng điểm hầu như toàn bộ thời gian giao dịch khiến đường giá hình thành nền đỏ có thân nến rộng kèm thanh khoản không được cải thiện cho thấy lực cầu tham gia mua vào không có sự cải thiện trong khi áp lực cung bán ra gia tăng.

Có tín hiệu phân kỳ hình thành trên chỉ báo Stochastic, MACD Histogram cho thấy đường giá vượt mức 600 điểm ở phiên trước đó chưa thực sự thuyết phục và sẽ cần kiểm tra lại ngưỡng hỗ trợ 595 điểm tương ứng với khoảng trống tăng giá trước đó.

Xung lực tăng chưa có sự cải thiện nhưng nhìn chung xu hướng vẫn đang hướng lên, chỉ số đang trong giai đoạn tích lũy xoay quanh vùng hỗ trợ 595-600 điểm, do đó việc nắm giữ vẫn được cho là chiến lược hợp lý.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng mở cửa phiên giao dịch đầu tuần với sắc đỏ, chỉ số lùi về mức 81,47 điểm, mất 0,07 điểm cùng với 41,08 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Tiếp tục là nền có độ dao động hẹp được hình thành trên đường giá, tuy nhiên khối lượng bắt đầu có sự gia tăng nhẹ so với bình quân thể hiện lực cung bán ra đã gia tăng mạnh hơn.

Đường Stochastic không có nhiều thay đổi, MACD Histogram giảm dần về đường 0 thể hiện xung lực tăng đang có tín hiệu yếu đi, đường ADX chưa vượt mức 25 cho thấy xu hướng tăng thực sự chưa mạnh.

Vùng kháng cự 83 điểm vẫn là thử thách đối với chỉ số, trong khi đó 80 điểm thể hiện tốt vai trò hỗ trợ, một khi đường giá thoát ra khỏi vùng biến động này thì xu hướng sẽ mạnh mẽ hơn.

Khuyến nghị: Cả hai chỉ số mở cửa phiên giao dịch đầu tuần với sắc đỏ, lực cầu mua vào có tín hiệu yếu đi trong khi lực cung bán ra có sự gia tăng nhẹ, điều này có thể khiến VN-Index và HNX-Index một lần nữa quay lại kiểm tra các mức hỗ trợ 595 và 80 điểm trước khi có sự bứt phá mới, tuy nhiên nhìn chung xu hướng của hai chỉ số vẫn hướng lên, do đó việc nắm giữ được cho là chiến lược thích hợp.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

phuoc.hh@vds.com.vn

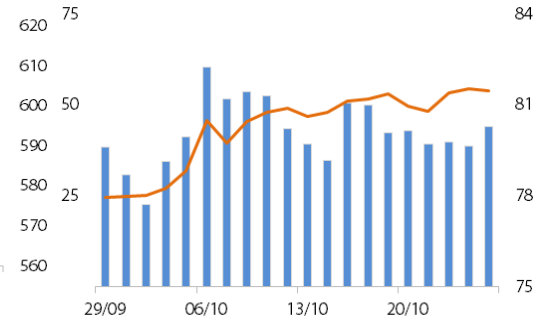
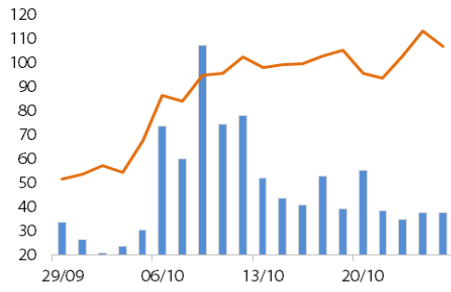
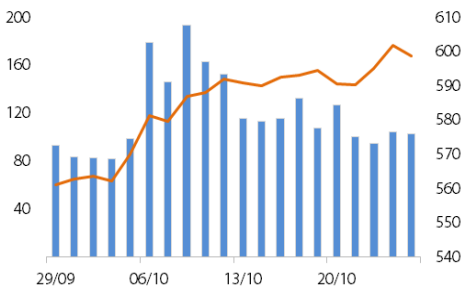


DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

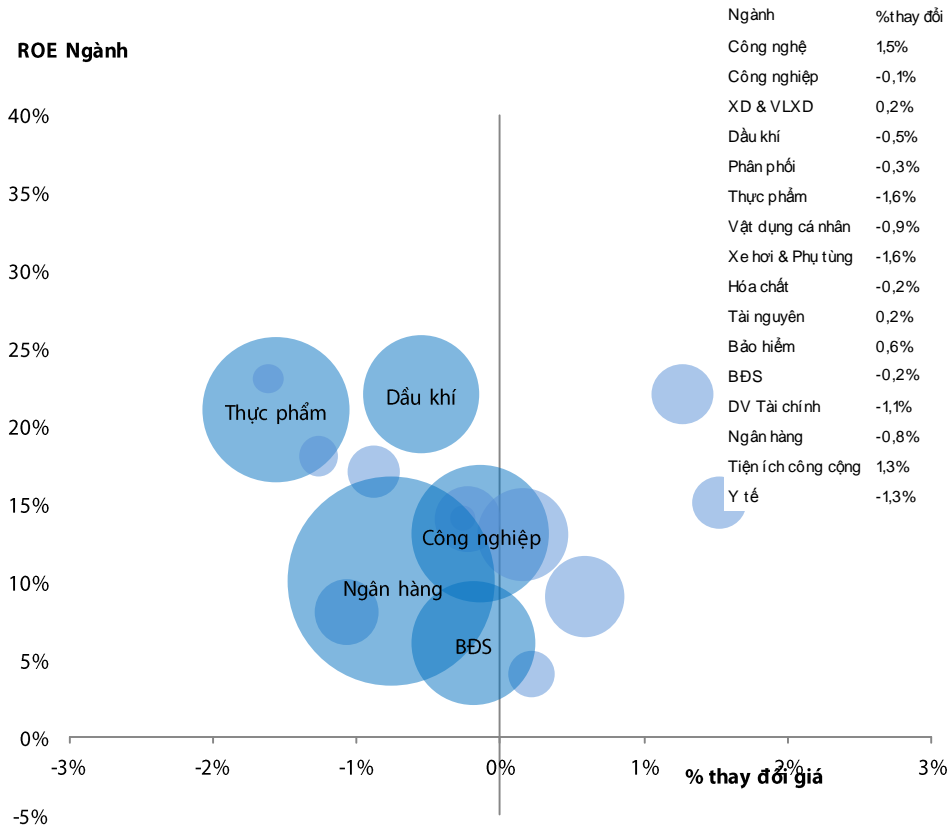
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
MAC	10,6	Nắm giữ	22-10-15	11,2	12,8		10,4			-5,36%	Trung hạn
HHS	17,8	Nắm giữ	22-10-15	18,5	20,5		16,5			-3,78%	Ngắn hạn
DGC	35,8	Nắm giữ	19-10-15	37,3	43,0		34			-4,02%	Trung hạn
TTB	11,0	Nắm giữ	19-10-15	11,8	14,0		10,5			-6,78%	Trung hạn
HAH	46,0	Nắm giữ	15-10-15	42,0	46,0		38			9,52%	Trung hạn
FMC	30,0	Nắm giữ	15-10-15	27,8	30,0	33,0	26			7,91%	Ngắn hạn
QBS	11,0	Nắm giữ	14-10-15	11,0	12,9		10			0,00%	Ngắn hạn
PXI	6,2	Nắm giữ	14-10-15	6,4	7,0		5,9			-3,13%	Ngắn hạn
FLC	7,0	Nắm giữ	10-08-15	7,1	8,0		6,5			-1,41%	Ngắn hạn
VIC	44,5	Nắm giữ	10-08-15	43,5	48,0		41,5			2,30%	Trung hạn
DLG	8,1	Nắm giữ	10-08-15	7,3	8,5		6,6			10,96%	Trung hạn
LCG	7,0	Nắm giữ	10-08-15	7,2	8,5		6,5			-2,78%	Trung hạn
NLG	21,5	Nắm giữ	10-08-15	21,1	24,0		19,5			1,90%	Trung hạn
BMI	26,6	Nắm giữ	10-06-15	21,2	24,0	28,0	19,5			25,47%	Trung hạn
KDH	22,0	Nắm giữ	10-06-15	21,8	24,5		21			0,92%	Trung hạn
LHG	15,4	Nắm giữ	10-06-15	14,7	17,0		13,5			4,76%	Trung hạn
MWG	68,0	Nắm giữ	10-06-15	65,0	75,0		58			4,62%	Trung hạn
HPG	31,9	Nắm giữ	21-09-15	31,7	35,0		29,5			0,63%	Trung hạn
ITC	8,8	Nắm giữ	21-08-15	9,1	10,4		8,4			-3,30%	Trung hạn
LHC	47,1	Nắm giữ	21-08-15	43,5	52,0		40			8,28%	Dài hạn
KSB	30,8	Nắm giữ	21-08-15	27,4	30,0	34,0	26			12,41%	Trung hạn

- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức giá cũng sẽ được điều chỉnh tương ứng.
- Kỳ hạn: “ngắn hạn” là dưới 01 tháng, “trung hạn” là từ 01 đến 03 tháng, “dài hạn” là trên 03 tháng.

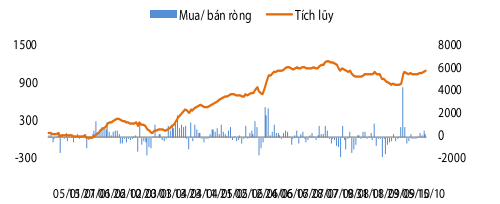
VNINDEX -0,52% 598,61 VN30 -0,63% 612,21 HNXINDEX -0,10% 81,47



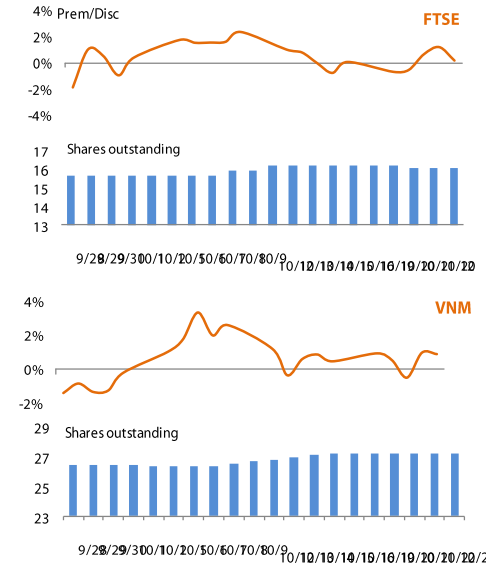
Thay đổi theo ngành



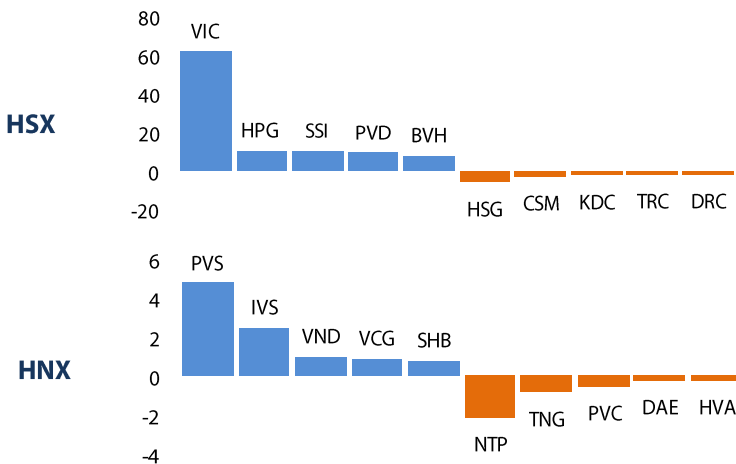
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



Top cổ phiếu mua/bán ròng của NĐTNN (tỷ đồng)



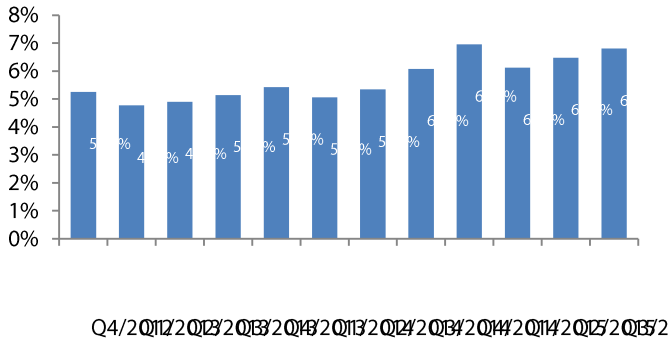
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
CII	24,10	3,36	0,8%
HAG	14,50	2,81	0,0%
HHS	17,80	2,72	-2,2%
TSC	11,90	2,71	4,4%
FLC	7,00	2,67	-1,4%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
TIG	11,50	4,60	-2,5%
SHB	6,90	4,52	1,5%
KLF	4,40	2,31	0,0%
HKB	13,00	1,82	-9,7%
PVI	23,00	1,37	1,3%

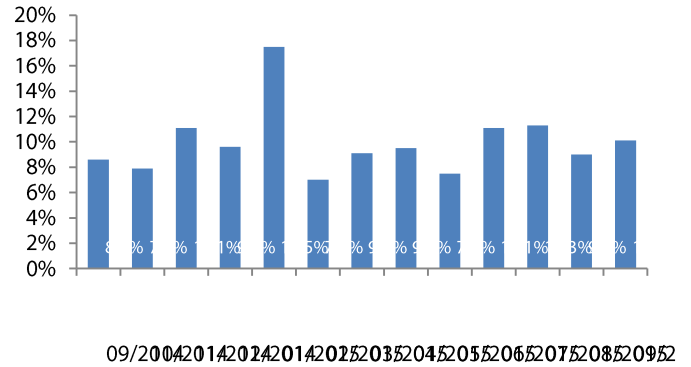
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



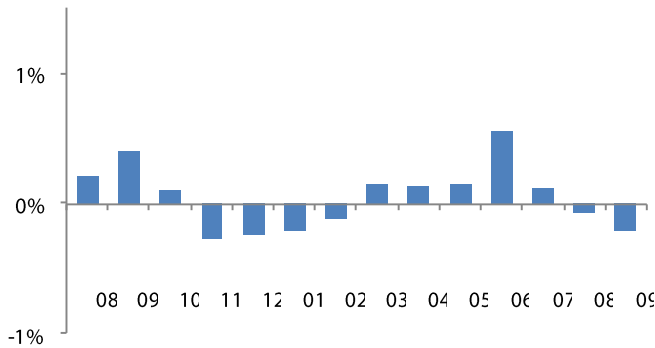
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



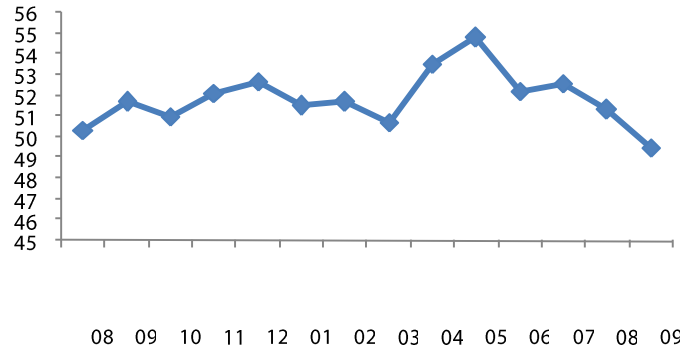
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



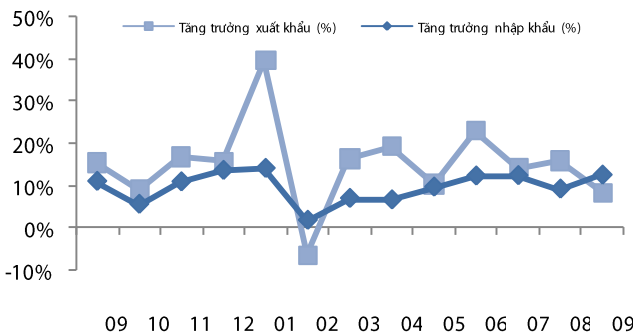
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 4: Chỉ số HSBC – PMI lĩnh vực sản xuất



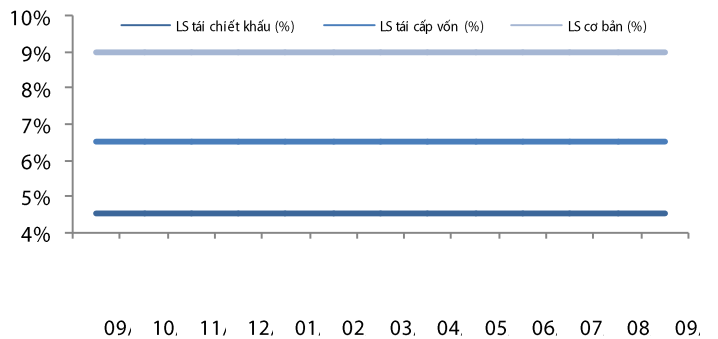
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 5: Tăng trưởng xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 6: Lãi suất điều hành



Nguồn: SBV, Rongviet Securities database

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
CHP-Lợi thế nghịch mùa	30/09/2015	Mua	23.600
PXS - Đầu tư để củng cố năng lực thi công	04/09/2015	Tích lũy – Dài hạn	17.000
SHP - Lạc quan trong dài hạn	03/09/2015	Tích lũy – Dài hạn	20.800
PET- Quan sát tiến độ chuyển nhượng bất động sản Thanh	20/08/2015	Ổn định	N/a
VNC- Đón chào sóng thương mại quốc tế	14/08/2015	Trung lập - Dài hạn	28.900

Vui lòng xem chi tiết tại <http://www.vdsc.com.vn/vn/companyReport.rv?categoryId=302>

THÔNG TIN CHỨNG CHỈ QUỸ

Tên quỹ mở	Ngày giao dịch	Phí phát hành (% giá trị giao dịch)	Phí mua lại (% giá trị giao dịch)	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá kỳ trước	+/- GTTSR trên một đv quỹ so với kỳ trước
VFF	06/10/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.935	11.922	0,11%
VEOF	06/10/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.347	10.241	1,14%
VF1	16/10/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.599	23.545	0,23%
VF4	16/10/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.558	10.511	0,45%
VFA	16/10/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.488	7.457	0,42%
VFB	16/10/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.409	12.391	0,14%
ENF	09/10/2015	0% - 3%	0%	11.842	11.582	2,24%
MBVF	08/09/2015	1%	0%-1%	10.696	10.574	1,15%
MBBF	07/09/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.395	12.383	0,10%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH
Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

Trinh.nh@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP. HCM

Tầng 1-2-3-4 toà nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP. HCM

T + 84 8 6299 2006
F + 84 8 6291 7896
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội

T + 84 4 6288 2006
F + 84 4 6288 2008
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, Tp. Nha Trang, Khánh Hòa

T + 84 058 3820 006
F + 84 058 3820 008
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q. Ninh Kiều, Tp. Cần Thơ

T + 84 0710 381 7578
F + 84 0710 381 7789
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RONGVIET SECURITIES tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RONGVIET SECURITIES thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RONGVIET SECURITIES. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RONGVIET SECURITIES đều trái luật. Bản quyền thuộc RONGVIET SECURITIES, 2015.