



## “Thị trường không có nhiều biến động lớn”

**Nguyễn Thị Phương Lam**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

**Bùi Vĩnh Thiện**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

[Thien.bv@vdsc.com.vn](mailto:Thien.bv@vdsc.com.vn)

- **Thị trường không có nhiều biến động lớn**
- **Tỷ giá USD/VND giao dịch sát mức trần trước phiên họp FED**
- **Thu nhập các ngân hàng vẫn phụ thuộc vào hoạt động tín dụng**

### Thị trường không có nhiều biến động lớn

**Bước vào tuần với nhiều sự kiện quan trọng, thị trường không có nhiều biến động lớn.** Tổng KLGD khớp lệnh 2 sàn hơn 131 triệu cổ phiếu, trong đó sàn HSX chiếm 92 triệu cổ phiếu – mức trung bình từ đầu tháng 12 đến hiện tại. Điểm số không có nhiều chuyển biến khi VNIndex đóng cửa giảm nhẹ 1,21 điểm và HNIIndex giảm 0,46 điểm. Nhà đầu tư nước ngoài cũng đã giảm lượng bán ròng đáng kể. Trên sàn HSX, nhà đầu tư nước ngoài bán ròng khoảng 40,34 tỷ đồng, tập trung vào các mã.... Còn trên HNX, khối ngoại quay trở lại mua ròng khoảng 8,6 tỷ đồng.

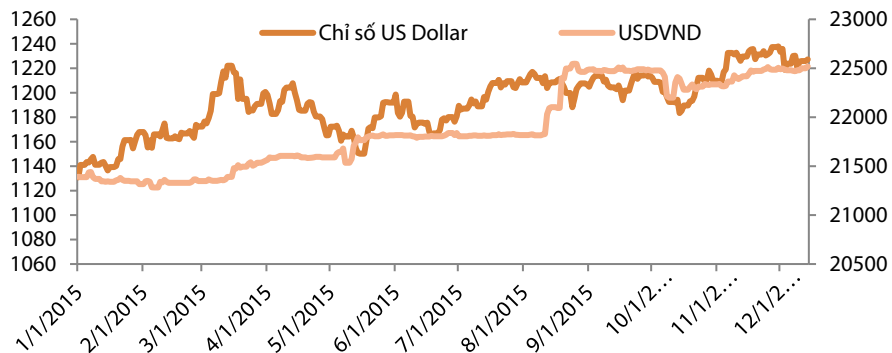
Phiên cuối tuần qua khi lượng cổ phiếu T+3 về tài khoản nhưng lượng bán không nhiều cho thấy tâm lý nhà đầu tư đã dần ổn định. So với tháng 8, khi Trung Quốc phá giá đồng NDT dẫn đến hoạt động bán tháo của nhà đầu tư thì giai đoạn hiện tại với diễn biến tỷ giá tương tự, rõ ràng tâm lý nhà đầu tư đã vững vàng hơn. Sự khác biệt có lẽ chỉ đến từ cuộc họp của FOMC về vấn đề lãi suất vào ngày 16-17/12 sắp tới. Dù là kịch bản bán tháo (như ngày 24/08 vừa qua) hay đột ngột bút phá mạnh khỏi nền tích lũy đi ngang như ngày 06/10 thì điểm chung vẫn là cần dòng tiền lớn tham gia vào thị trường. Cụ thể, tại hai phiên tạo điểm đột phá trên, thanh khoản trên sàn HOSE đạt hơn 2.500 tỷ đồng, cao hơn mức hiện tại khoảng ~90.

*Do đó, nếu tâm lý nhà đầu tư lặp lại, thị trường đang chờ đợi dòng tiền lớn tham gia nhằm tạo ra tín hiệu xác nhận về điểm đảo chiều xu hướng. Thời gian cuối năm đang cận kề, theo thông lệ giao dịch, KQKD của các DN sẽ dần được phản ánh vào giá, đặc biệt là các DN dự án và có tính mùa vụ cuối năm. Đồng thời, các năm trước khi vào giai đoạn này thị trường cũng hay kỳ vọng các mã được NĐT nước ngoài tích lũy nhiều sẽ có sự bút phá về giá để tạo ra đợt sóng “chốt NAV” (tức cổ phiếu được quỹ nước ngoài mua nhiều sẽ tăng điểm mạnh để điểm đánh giá hiệu quả của các quỹ được tích cực hơn).*

### Tỷ giá USD/VND giao dịch sát mức trần trước phiên họp FED

Cơn sóng ngầm tỷ giá trên thị trường liên ngân hàng tiếp tục trở lại khi cặp tỷ giá USD/VND ở các ngân hàng lớn như Vietcombank, BIDV, Eximbank,... hiện đang giao dịch sát với mức trần quy định của NHNN (22.547 VND/USD). Theo Bloomberg, chỉ số USD đã quay đầu tăng trở lại với mức tăng 0,29% so với cuối tuần trước. Tuần này là thời điểm quan trọng khi mọi sự chú ý đều hướng vào phiên họp thị trường mở (FOMC) cuối cùng của năm, diễn ra từ 15-16/12/2015 khi xác suất cho cửa tăng lãi suất đang cao dần lên. Song song với đó, việc đồng NDT liên tục mất giá kể từ khi được IMF chấp thuận vào rổ tiền dự trữ quốc tế SDR cũng tạo sức ép vô hình cặp tỷ giá USD/VND.

**Hình: Diễn biến chỉ số USD và cặp tỷ giá USD/VND**



Nguồn: Bloomberg, RongViet Research

**Thu nhập các ngân hàng vẫn phụ thuộc vào hoạt động tín dụng**

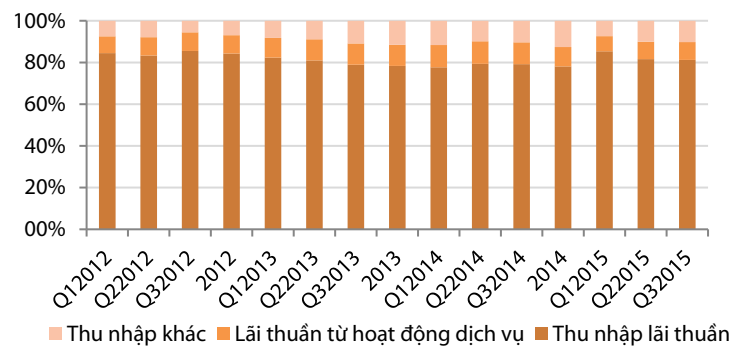
Trong 9 tháng đầu năm, tổng tăng trưởng cho vay khách hàng của 9 ngân hàng niêm yết (NHNY) đạt 14,9%, cao gần gấp 2 lần mức tăng trưởng của cùng kỳ năm 2014 và cao hơn mức trung bình 12,12% của toàn hệ thống. Nhờ tín dụng tăng trưởng mạnh, thu nhập lãi đã có sự cải thiện tích cực. Theo đó, kết thúc 9T2015, tổng thu nhập lãi thuần của các NHNY tăng trưởng hơn 20% so với cùng kỳ năm 2014 và là mức tăng trưởng cao nhất trong vòng ba năm qua. Điểm đáng chú ý là sau gần hai năm giảm xuống mức dưới 80%, tỷ trọng thu nhập lãi thuần trong tổng thu nhập hoạt động của nhóm ngân hàng này đã vượt lên mức trên 80% kể từ đầu năm 2015. Với xu hướng này, có thể thấy thu nhập của các ngân hàng vẫn phụ thuộc chủ yếu vào hoạt động tín dụng.

**Bảng 1: Tổng tăng trưởng tín dụng nhóm 9 NHNY**

|      | Q1    | Q2    | Q3    | Q4    |
|------|-------|-------|-------|-------|
| 2012 | 0,1%  | 3,4%  | 7,4%  | 15,3% |
| 2013 | -0,1% | 4,2%  | 6,7%  | 14,1% |
| 2014 | 0,0%  | 4,2%  | 7,6%  | 15,9% |
| 2015 | 2,8%  | 10,1% | 14,9% |       |

Nguồn: RongViet Research

**Hình 1: Cơ cấu thu nhập nhóm 9 NHNY**



Nguồn: RongViet Research database

Đi cùng với sự cải thiện thu nhập lãi, tỷ lệ lãi biên ròng cũng cho thấy dấu hiệu tạo đáy trong năm 2014 và bắt đầu phục hồi trong 9T2015. Dựa trên báo cáo tài chính quý 3/2015 của các ngân hàng niêm yết, chúng tôi ước tính chi phí lãi so với nguồn vốn chịu chi phí lãi của hầu hết các ngân hàng đều giảm so với cùng kỳ năm 2014, trong đó mức giảm mạnh nhất là ở BID, STB, ACB và CTG. NVB là ngân hàng duy nhất trong nhóm niêm yết có tỷ lệ này tăng, khoảng 3,7 điểm phần trăm so với cùng kỳ. Ở chiều ngược lại, lợi suất tài sản sinh lãi của các ngân hàng có sự phân hóa, tăng ở một số ngân hàng gồm NVB (12,4 điểm phần trăm), MBB (0,4 điểm) và EIB (0,1 điểm) và giảm ở các ngân hàng còn lại. Điểm chung quan sát được là xu hướng lợi suất và chi phí lãi biến động theo hướng có lợi cho các ngân hàng, lợi suất giảm chậm hơn chi phí lãi hoặc lợi suất tăng nhanh hơn chi phí lãi hoặc lợi suất tăng trong khi chi phí lãi giảm. Nhờ vậy, mức chênh lệch lãi ròng (NIS) có xu hướng mở rộng và tỷ lệ lãi biên ròng (NIM) bắt đầu phục hồi trở lại.

**Bảng 2: Lợi suất TS có thu nhập lãi của các NHNY (%)**

|         | ACB  | BID  | CTG  | EIB  | MBB  | SHB  | STB  | VCB  |
|---------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Q3 2012 | 12,7 | 11,0 | 15,0 | 12,2 | 13,1 | 24,9 | 16,0 | 10,0 |
| Q3 2013 | 10,3 | 10,3 | 10,1 | 8,0  | 10,5 | 12,0 | 13,8 | 7,4  |
| Q3 2014 | 8,9  | 9,4  | 7,8  | 6,3  | 9,5  | 8,8  | 12,0 | 6,1  |
| Q3 2015 | 8,3  | 7,9  | 6,9  | 6,3  | 9,0  | 7,9  | 10,0 | 5,7  |

Nguồn: RongViet Research

Số liệu tính trung bình trượt 12 tháng

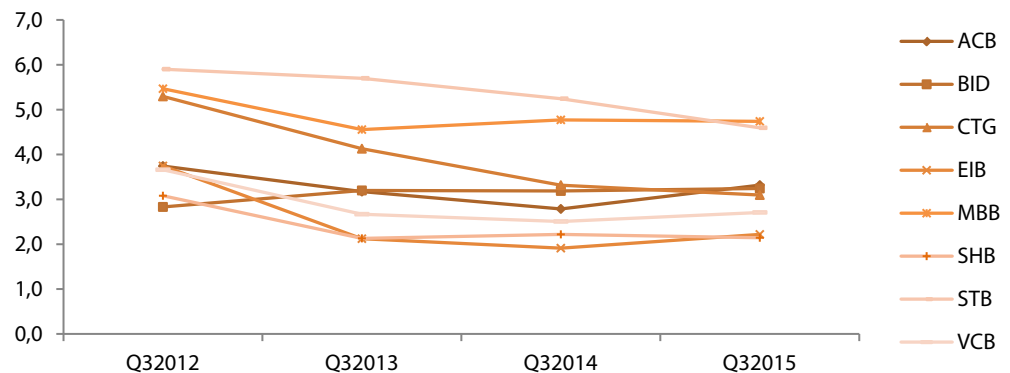
**Bảng 3: Chi phí lãi/Nguồn vốn chịu chi phí lãi (%)**

|               | ACB | BID | CTG | EIB | MBB | SHB  | STB | VCB |
|---------------|-----|-----|-----|-----|-----|------|-----|-----|
| <b>Q32012</b> | 8,0 | 8,0 | 9,5 | 9,4 | 7,5 | 20,3 | 9,4 | 7,0 |
| <b>Q32013</b> | 6,7 | 6,8 | 6,2 | 6,2 | 5,6 | 9,3  | 7,7 | 5,3 |
| <b>Q32014</b> | 6,1 | 5,9 | 5,0 | 4,5 | 4,0 | 6,2  | 6,1 | 4,0 |
| <b>Q32015</b> | 4,9 | 4,3 | 4,1 | 4,2 | 3,6 | 5,5  | 4,7 | 3,2 |

Nguồn: RongViet Research

Số liệu tính trung bình trượt 12 tháng

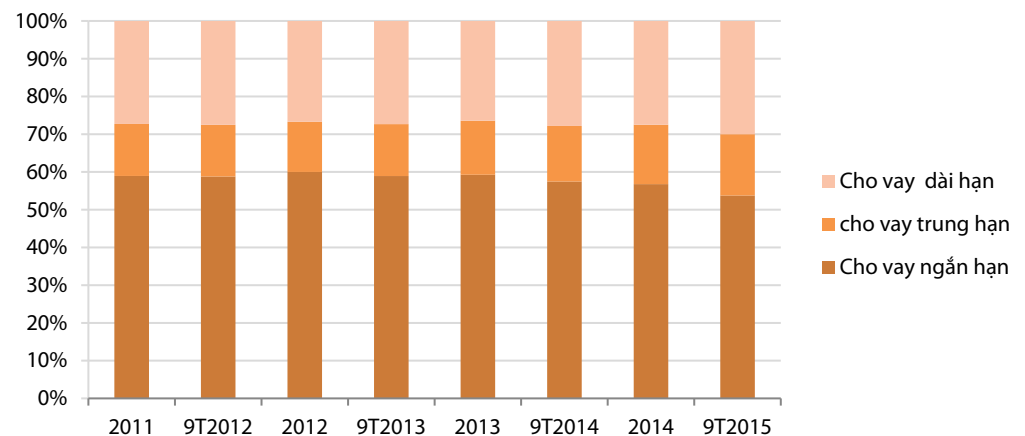
**Hình 2: Biến động tỷ lệ NIM ở các NHNY**



Nguồn: RongViet Research

Mặc dù vậy, sự phục hồi của NIM không được đóng góp bởi yếu tố lãi suất. Số liệu thống kê từ báo cáo hoạt động của SBV cho thấy trong gần 2 năm (2014 – T112015) lãi suất huy động kỳ hạn từ 6 tháng – 1 năm giảm bình quân 1,05 điểm phần trăm và lãi suất tiền gửi trên 1 năm giảm bình quân khoảng 1,2 điểm phần trăm. Ở chiều cho vay, lãi suất cho vay kỳ hạn ngắn giảm bình quân 1,95 điểm phần trăm và lãi suất trung – dài hạn giảm bình quân 2,25 điểm phần trăm. Thay vào đó, chúng tôi cho rằng sự phục hồi của tín dụng với cơ cấu tăng cho vay trung – dài hạn đã giúp các ngân hàng cải thiện hiệu quả sử dụng vốn. Theo đó, trong khi tỷ lệ cho vay ngắn hạn có xu hướng giảm dần từ năm 2012 và chỉ chiếm khoảng 53,8% vào cuối quý 3/2015. Ngược lại, tỷ lệ cho vay trung hạn và dài hạn có xu hướng tăng nhẹ, và đến cuối Q3/2015 đạt lần lượt 16,2% và 30%

**Hình 3: Cơ cấu dư nợ cho vay theo kỳ hạn của các NHNY**



Nguồn: RongViet Research

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

Sau phiên tăng nhẹ hôm trước thì hôm nay VN-Index lại giảm điểm, đóng cửa tại 562,22 (-1,21 điểm tương đương 0,21%). Thanh khoản tăng lên với 92,3 triệu cổ phiếu khớp lệnh (+17%).

Đã từ khá lâu VN-Index không thể tăng điểm hai phiên liên tiếp. Sau những phiên tăng điểm thường sẽ là các phiên giảm điểm. Xu hướng giảm điểm vẫn đang hiện hữu và chưa có dấu hiệu cho thấy sự đảo chiều.

VN-Index vẫn đang giằng co quanh mốc Fibonacci 50% (tương đương vùng 565 điểm). Trong trường hợp xấu, VN-Index có thể sẽ giảm về mốc Fibonacci thấp hơn (551 điểm tương ứng Fibonacci 61,8%).

Các tín hiệu kỹ thuật sau một thời gian giảm mạnh thì hiện tại đang hình thành xu thế đi ngang ngắn hạn. Chỉ báo ADX vẫn đang tăng và duy trì mở mức cao cho thấy cường độ giảm của VN-Index chưa bị suy yếu nhiều.

Nhà đầu tư tiếp tục thận trọng với thị trường và duy trì danh mục có tỷ lệ cổ phiếu thấp.

### SÀN HNX:

HNX-Index giảm 0,46 điểm (tương đương 0,59%), đóng cửa tại 78,75 điểm. Thanh khoản duy trì ở mức thấp, tương đương phiên trước đó, với 30,7 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Đà giảm của HNX-Index vẫn đang duy trì một cách đều đặn và vững chắc. Xen kẽ những phiên tăng điểm nhẹ luôn là những phiên giảm điểm với cường độ mạnh hơn.

Đà giảm của HNX-Index có thể dừng lại xung quanh vùng hỗ trợ 78 điểm. Tuy vậy, hãy còn quá sớm để dự báo về sự đảo chiều, khi chưa có tín hiệu tích cực nào xuất hiện.

Các chỉ báo kỹ thuật như MACD, RSI tiếp tục giảm. Chỉ báo ADX tăng mạnh cho thấy xu thế giảm điểm vẫn đang phát triển mạnh.

Nhà đầu tư tiếp tục chờ đợi và chưa vội giải ngân khi các tín hiệu đảo chiều chưa xuất hiện.

**Khuyến nghị:** Hai chỉ số tiếp tục xu hướng giảm điểm cùng với thanh khoản ở mức thấp. Các dấu hiệu tạo đáy chưa xuất hiện, do vậy nhà đầu tư tiếp tục duy trì danh mục với tỷ lệ tiền mặt cao.



**Trần Quang Khải**

+84 8 6299 2006 | Ext: 1254

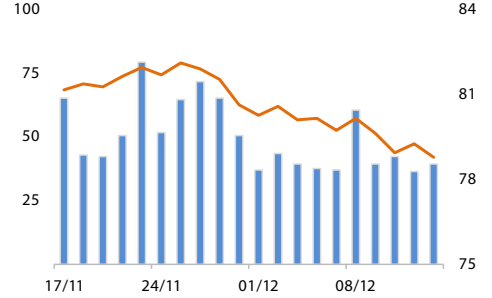
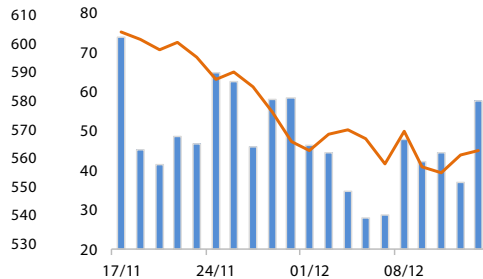
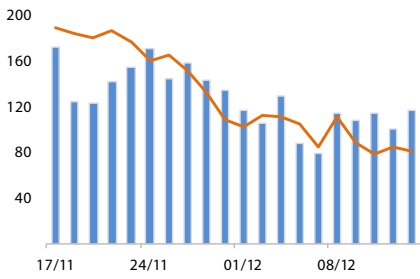
[khai.tq@vdsc.com.vn](mailto:khai.tq@vdsc.com.vn)

**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    |
|-----|--------|-------------|------------|---------|----------------|----------------|------------|----------|---------|--------|-----------|
| FMC | 24,1   | Nắm giữ     | 15/10/2015 | 24,5    | 26,7           | 29,7           | 22,7       |          |         | -1,63% | Ngắn hạn  |
| FLC | 8,0    | Nắm giữ     | 08/10/2015 | 7,1     | 8,0            | 9,4            | 6,5        |          |         | 12,68% | Ngắn hạn  |
| VIC | 41,3   | Nắm giữ     | 08/10/2015 | 43,5    | 48,0           |                | 41,5       |          |         | -5,06% | Trung hạn |
| LCG | 6,9    | Nắm giữ     | 08/10/2015 | 7,2     | 8,5            |                | 6,5        |          |         | -4,17% | Trung hạn |
| NLG | 22,4   | Nắm giữ     | 08/10/2015 | 21,1    | 24,0           |                | 19,5       |          |         | 6,16%  | Trung hạn |
| MWG | 76,0   | Nắm giữ     | 06/10/2015 | 65,0    | 75,0           | 83,0           | 58         |          |         | 16,92% | Trung hạn |
| HPG | 30,6   | Nắm giữ     | 21/09/2015 | 31,7    | 35,0           |                | 29,5       |          |         | -3,47% | Trung hạn |
| LHC | 50,0   | Nắm giữ     | 21/08/2015 | 41,5    | 50,0           |                | 38         |          |         | 20,48% | Dài hạn   |
| KSB | 34,1   | Nắm giữ     | 21/08/2015 | 27,4    | 30,0           | 38,0           | 26         |          |         | 24,45% | Trung hạn |

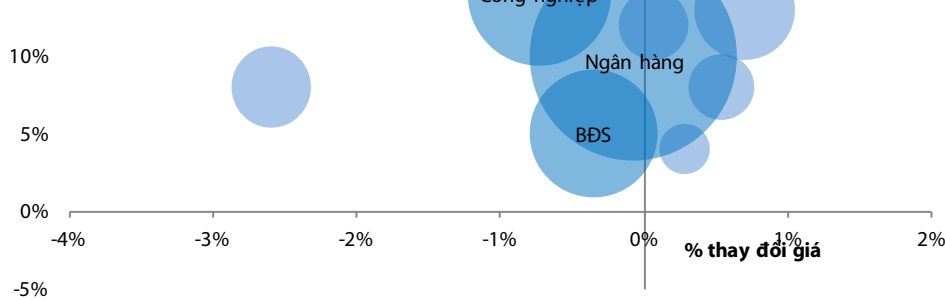
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -0,21% 562,22 VN30 0,24% 579,42 HNXINDEX -0,59% 78,75**

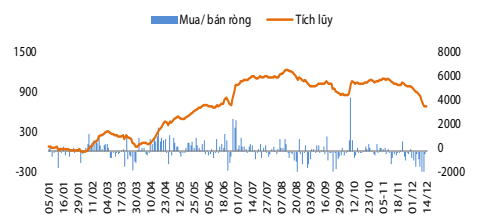


**Thay đổi theo ngành**

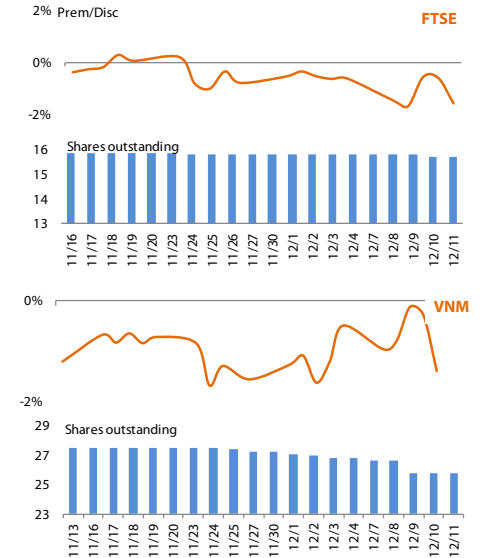
| Ngành              | % thay đổi |
|--------------------|------------|
| Công nghệ          | -0,3%      |
| Công nghiệp        | -0,7%      |
| XD & VLXD          | 0,7%       |
| Dầu khí            | -2,5%      |
| Phân phối          | 0,8%       |
| Thực phẩm          | 0,8%       |
| Vật dụng cá nhân   | 0,7%       |
| Xe hơi & Phụ tùng  | 0,2%       |
| Hóa chất           | 0,1%       |
| Tài nguyên         | 0,3%       |
| Bảo hiểm           | -2,6%      |
| BĐS                | -0,3%      |
| DV Tài chính       | 0,5%       |
| Ngân hàng          | -0,1%      |
| Tiện ích công cộng | -1,2%      |
| Y tế               | 0,3%       |



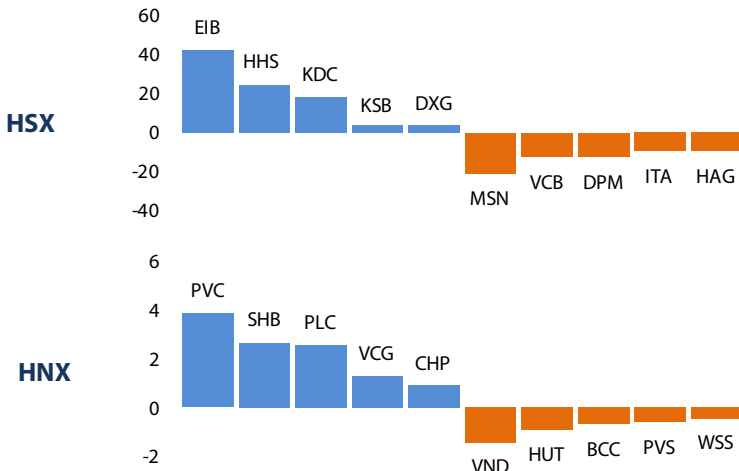
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

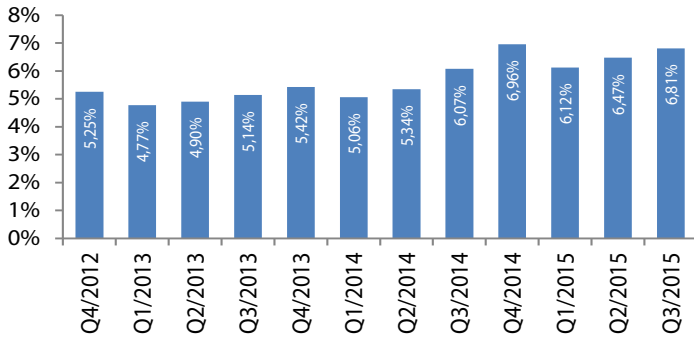
| Mã  | Giá   | KLGD  | % thay đổi giá |
|-----|-------|-------|----------------|
| FLC | 8,00  | 11,99 | 3,9%           |
| HHS | 15,70 | 5,68  | 1,9%           |
| OGC | 3,80  | 5,24  | 5,6%           |
| HAG | 11,60 | 4,46  | 1,8%           |
| ITA | 5,70  | 3,73  | -1,7%          |

| Mã  | Giá   | KLGD | % thay đổi giá |
|-----|-------|------|----------------|
| SCR | 8,10  | 2,37 | 1,3%           |
| KSQ | 3,40  | 2,25 | 9,7%           |
| TIG | 11,70 | 2,01 | -0,8%          |
| PVX | 3,20  | 1,73 | 0,0%           |
| KHB | 4,30  | 1,70 | 2,4%           |

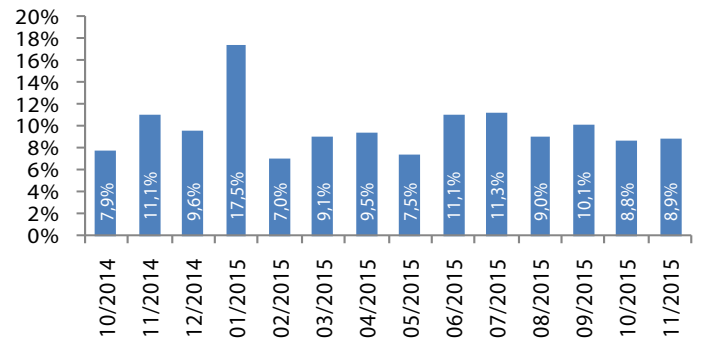
## CHỈ SỐ VĨ MÔ

**Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý**



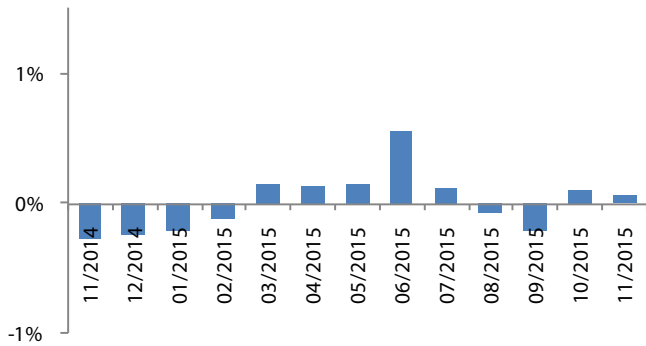
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

**Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp**



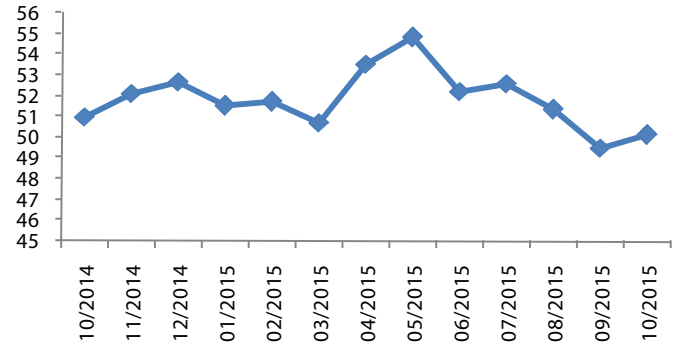
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng**



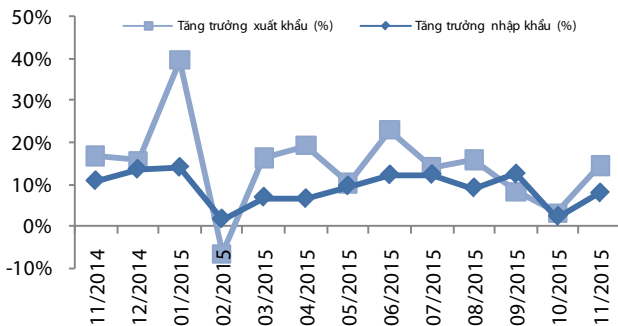
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



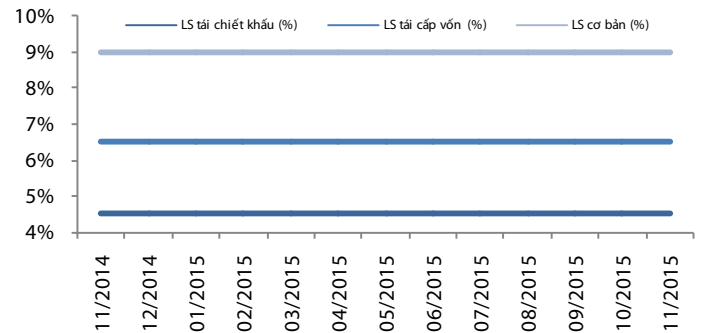
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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 |
|--|----------------|-----------------------|--------------|
| LHG - Thiên thời - Địa lợi                           | 17/11/2015     | Mua - Dài hạn         | 25.700       |
| DRC - Kỳ vọng vào phân khúc thay thế                 | 13/11/2015     | Tích lũy - Dài hạn    | 52.000       |
| NKG- Nút thắt nguồn vốn chờ tháo gỡ                  | 6/11/2015      | Trung lập - Trung hạn | 17.400       |
| DMC - Tái cấu trúc hứa hẹn đem lại nhiều chuyển biến | 30/10/2015     | Tích lũy - Trung hạn  | 49.000       |
| HSG - Lấy đầu tư làm động lực tăng trưởng            | 29/10/2015     | Tích lũy - Dài hạn    | 52.500       |

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        | 17/11/2015     | 0% - 0,75%                          | 0% - 2,5%                         | 12.109                                  | 12.099   | 0,08%                                     |
| VEOF       | 17/11/2015     | 0% - 0,75%                          | 0% - 2,5%                         | 10.276                                  | 10.663   | 0,59%                                     |
| VF1        | 25/11/2015     | 0,2% - 1%                           | 0,5% - 1,5%                       | 23.903                                  | 23.764   | 0,59%                                     |
| VF4        | 25/11/2015     | 0,2% - 1%                           | 0% - 1,5%                         | 10.847                                  | 10.768   | 0,74%                                     |
| VFA        | 19/11/2015     | 0,2% - 1%                           | 0% - 1,5%                         | 7.429                                   | 7.418  | 0,15%                                     |
| VFB        | 19/11/2015     | 0,3% - 0,6%                         | 0% - 1%                           | 12.523                                  | 12.506   | 0,14%                                     |
| ENF        | 20/11/2015     | 0% - 3%                             | 0%                                | 12.225                                  | 12.156   | 0,57%                                     |
| MBVF       | 19/11/2015     | 1%                                  | 0% - 1%                           | 10.740                                  | 10.902   | -0,149%                                   |
| MBBF       | 18/11/2015     | 0% - 0,5%                           | 0% - 1%                           | 12.494                                  | 12.485   | 0,07%                                     |

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

### Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

[Thien.bv@vdsc.com.vn](mailto:Thien.bv@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

[tuan.hm@vdsc.com.vn](mailto:tuan.hm@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

[hoang.nh@vdsc.com.vn](mailto:hoang.nh@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

[tam.bt@vdsc.com.vn](mailto:tam.bt@vdsc.com.vn)

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

[van.btt@vdsc.com.vn](mailto:van.btt@vdsc.com.vn)

### Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

[tai.ntp@vdsc.com.vn](mailto:tai.ntp@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

[kien.nt@vdsc.com.vn](mailto:kien.nt@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

[Trinh.nh@vdsc.com.vn](mailto:Trinh.nh@vdsc.com.vn)

### Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto:huong.pt@vdsc.com.vn)

#### HỘI SỞ TẠI TP.HCM

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

-  +84 8 6299 2006
-  +84 8 6291 7986
-  info@vdsc.com.vn
-  www.vdsc.com.vn

#### CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

-  +84 4 6288 2006
-  +84 4 6288 2008
-  info@vdsc.com.vn
-  www.vdsc.com.vn

#### CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP.Nha Trang, Khánh Hòa

-  +84 058 3820 006
-  +84 058 3820 008
-  info@vdsc.com.vn
-  www.vdsc.com.vn

#### CHI NHÁNH CẦN THƠ

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

-  +84 0710 381 7578
-  +84.710 381 8965
-  info@vdsc.com.vn
-  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.