



THÁNG 10

22

THỨ NĂM

“Vượt mốc 595  
nhưng thanh  
khoản tiếp tục  
giảm”

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

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

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

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

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Vượt mốc 595 nhưng thanh khoản tiếp tục giảm**
- **Cập nhật SKG**

#### **Vượt mốc 595 nhưng thanh khoản tiếp tục giảm**

**Độ rộng thị trường được mở rộng nhờ sự cộng hưởng của VIC và VCB.** Hôm nay thị trường khá tích cực với sự cộng hưởng mạnh mẽ của VCB và VIC, đặc biệt là giao dịch đột biến của VIC tại cuối phiên sáng. Do đó, chỉ số VNIndex cũng bức mạnh lên trên 595 điểm, đóng cửa tại mức 595,08 điểm. Đồng thời, hiệu ứng tăng điểm của VNIndex đã lan tỏa sang nhiều mã khác trên thị trường, với số mã tăng gấp 2,6 lần số mã giảm.

**Tuy nhiên, thanh khoản tiếp tục giảm là dấu hiệu về rủi ro thị trường đang tăng dần.** Tổng KLGDKL trên cả hai sàn chỉ 119,9 triệu cổ phiếu, giảm 6% so với ngày hôm qua. Thanh khoản cạn dần là dấu hiệu cho thấy dòng tiền mới không tích cực tham gia vào thị trường. Do đó, nếu không có thêm dòng tiền mới vào, thị trường sẽ dần trở nên rủi ro hơn. Bởi vì, càng về cuối tháng, lượng thông tin về chính sách cả trong và ngoài nước có khả năng tác động lên thị trường sẽ tăng dần (tại Mỹ: cuộc họp FED, tại Châu Âu: cuộc họp của ECB). Bất cứ thông tin không tích cực đều có thể làm tổn thương đến thị trường trong bối cảnh thanh khoản thấp như hiện nay.

**Khối ngoại chưa hình thành xu hướng mua bán rõ rệt.** Mặc dù khối ngoại tiếp tục mua ròng trong phiên hôm nay nhưng giá trị rất thấp, khoảng 24 tỷ đồng. Dường như, khối ngoại cũng đang trông chờ các tin tức vĩ mô từ các cuộc họp chính sách của các Chính phủ. Bởi lẽ các quyết sách được đưa ra sau cuộc họp thường tác động đến biến động lãi suất và tỷ giá của các đồng tiền lớn (USD, EUR, JYP), những yếu tố có ảnh hưởng nhất định đến giao dịch của khối ngoại. Do vậy, chúng tôi kỳ vọng giao dịch của khối này sẽ rõ ràng hơn trong giai đoạn cuối tháng Mười, sau khi các thông tin quan trọng được công bố.

*Với diễn biến tăng điểm nhưng thanh khoản thấp tại các mã vốn hóa lớn, tiêu biểu hôm nay là VCB và VIC, chúng tôi cảm nhận thị trường đang trở nên rủi ro hơn. Do đó, chúng tôi cho rằng trong giai đoạn nhạy cảm như hiện nay, hạn chế nâng tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục sẽ giúp nhà đầu tư phòng vệ trước các rủi ro trong giao dịch. Hơn thế, thanh khoản không được cải thiện cũng là tín hiệu tiếp tục quan sát đối với thị trường trong giai đoạn này.*

#### **Tăng trưởng khách du lịch – Phân hóa theo điểm đến**

*Huyện đảo Phú Quốc đang là điểm thu hút khách du lịch nổi bật*

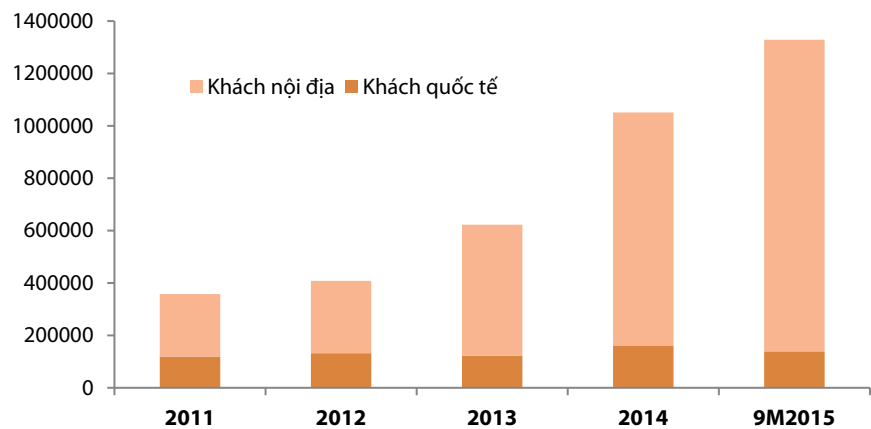
Theo Tổng cục du lịch Việt Nam (TCDL), trong 9 tháng đầu năm, số lượt khách quốc tế đến Việt Nam ước đạt 626.324 lượt, tăng 8,3% so với cùng kỳ. Tuy vậy, bức tranh chung của ngành không thực sự sáng sủa, nhất là trong hai quý đầu năm, giảm lần lượt 13,7% và 8,33% trong Q1/2015 và Q2/2015 so với cùng kỳ năm trước. Trái với xu hướng sụt giảm của số lượt khách quốc tế, nhu cầu khách nội địa vẫn duy trì độ bền tăng trưởng từ đầu năm đến nay. Trong 9 tháng đầu năm, số lượt khách du lịch nội địa đã đạt 48,8 triệu lượt (chiếm ~90% tổng số lượt khách), tăng 27% so với cả năm 2014. Trong đó, Phú Quốc nổi bật lên với mức tăng trưởng khách nội địa lên đến 90% so với cùng kỳ, tiếp đến là Lào Cai và Đà Nẵng với mức tăng lần lượt là 46% và 22%.

Tăng trưởng vượt bậc trong ngành du lịch Phú Quốc gắn liền với sự sôi động trong hoạt động kinh tế của huyện đảo này. Lũy kế 3Q đầu năm, tăng trưởng kinh tế của Phú Quốc đạt mức 31,1% so với cùng kỳ, trong đó, khu vực công nghiệp và dịch vụ đạt mức tăng trưởng lần lượt là 23,72% và 22,32%. Bên cạnh đó, theo kế hoạch năm 2015, Phú Quốc dự kiến đón 1,05 triệu lượt khách, trong đó có khoảng 206.000 là khách quốc tế. Tuy vậy, tính chung 9 tháng, số lượt khách đến Phú Quốc

đã vượt 26,6% kế hoạch cả năm.

Với tiềm năng phát triển còn lớn, chúng tôi kỳ vọng đà tăng trưởng lượt khách du lịch đến Phú Quốc sẽ tiếp tục giữ vững trong các năm sau khi cơ sở hạ tầng phục vụ nghỉ dưỡng và du lịch đang dần hình thành. Căn cứ theo QĐ 633/QĐ – TTg, dự báo đến năm 2020, Phú Quốc sẽ thu hút khoảng 2-3 triệu lượt khách/năm và đến năm 2030, khoảng 5 -7 triệu khách/năm, (35-50% là khách quốc tế).

**Hình: Số lượt khách đến Phú Quốc 9 tháng đầu năm**



Nguồn: [Kiengiangvn.vn](http://Kiengiangvn.vn), RongViet Research

#### *SKG - Tăng trưởng và cuộc chiến giữ và giành thị phần*

Trên sàn niêm yết, hoạt động kinh doanh của CTCP Superdong (HSX-SKG) đang là một minh chứng song hành với sự phát triển của Phú Quốc. Không những thế, sự sụt giảm của giá dầu cũng mang lại lợi ích không nhỏ cho công ty. *SKG có thể nói đang ở trong chu kỳ kinh doanh “thiên thời, địa lợi”. Còn “nhân hòa”? Chúng tôi đang thực sự băn khoăn khi miếng bánh lợi nhuận ngày càng phình to, sự cạnh tranh về thị phần thường là một yếu tố tất yếu.*

Có thể nói, SKG không phải là doanh nghiệp đầu tiên khai thác vận tải hành khách ở tuyến Kiên Giang - Phú Quốc. Tuy nhiên, nhờ việc kiểm soát chất lượng dịch vụ ổn định, hiệu quả và liên tục tạo thêm giá trị gia tăng cho khách hàng, tăng trưởng của Công ty luôn tiếp nối hàng năm. Trong 3Q đầu năm, công ty đã hoàn thành được kế hoạch năm đối với các chỉ tiêu doanh thu và lợi nhuận được đề ra, cụ thể doanh thu đạt 236,8 tỷ đồng (+38,01% yoy), LNST đạt 137,3 tỷ đồng (+72,64% yoy). Số lượt khách được vận chuyển trong 9 tháng đầu năm ước đạt 900.000 lượt, tăng 20% so với số lượt khách ghi nhận trong cả năm 2014 (khoảng 750.000 lượt hành khách). Yếu tố tích cực này cũng góp phần giúp cho công suất khai thác ở các tuyến luôn duy trì mức cao (bình quân 70-85%).

Hiện nay, chiến lược kinh doanh khai thác thêm thị trường mới cũng được doanh nghiệp đặc biệt chú trọng. Đầu tháng 10/2015, Công ty đã điều thêm tàu Superdong II từ tuyến Hà Tiên – Phú Quốc sang hoạt động tại tuyến Rạch Giá - Nam Du (trước đó đã điều tàu Superdong I sang khai thác tuyến này vào đầu tháng 06/2015) nhằm giành thị phần từ đối thủ chính (Ngọc Thành). Trước chiến lược mới này của doanh nghiệp, chúng tôi đánh giá rằng khả năng thành công của SKG khá cao nhờ (1) Thương hiệu, (2) Chất lượng dịch vụ ổn định; (3) Khả năng linh hoạt trong việc điều tiết các tàu. Doanh nghiệp cho biết chiến lược mới này dựa trên cơ sở nhu cầu khách du lịch đến Nam Du đang ngày càng gia tăng, trong khi đó, nhu cầu chạy tăng cường tàu ở tuyến Hà Tiên – Phú Quốc hiện không cao do đang là mùa thấp điểm du lịch. *(tàu I và II trước kia thường được dùng để chạy tăng cường tại tuyến Hà Tiên – Phú Quốc)*

Bên cạnh đó, doanh nghiệp dự kiến sẽ đưa tàu mới Superdong IX vào hoạt động trong Q4/2015, khả năng cao là sẽ hoạt động ở tuyến Hà Tiên – Phú Quốc. Tiếp theo đó, trong Q1/2016, tàu Superdong X sẽ được đưa vào khai thác ở tuyến Rạch Giá – Phú Quốc. Việc điều chuyển tàu linh hoạt của doanh nghiệp trong thời gian vừa qua, theo chúng tôi, không chỉ giúp tăng công suất hoạt động mà còn giúp mở rộng thị phần sang các tuyến mới. Dựa trên cơ sở giả định đó, chúng tôi cho rằng biên lợi nhuận gộp của DN trong Q4/2015 có thể đạt quanh mức 64-65%.

Đối với triển vọng kinh doanh trong năm tới của SKG theo chúng tôi nằm ở việc tận dụng tiếp cơ hội phát triển của Phú Quốc khi tỉnh Kiên Giang sẽ đăng cai tổ chức năm du lịch quốc gia 2016. Theo cập nhật mới đây từ doanh nghiệp, các dự án đầu tư của SKG đang được đẩy nhanh để đạt được tiến độ đã đề ra vào đầu năm. Cụ thể, tàu Superdong IX và X sẽ bắt đầu hoạt động vào Q4/2015 và Q1/2016; dự án tàu phà sẽ tiến hành vào Q3/2016.

Đối với dự án tàu phà, doanh nghiệp cho biết địa điểm xây cảng mới dự kiến gần khu vực Bãi Vòng. Theo quy hoạch, đây là khu vực nằm trong các địa điểm được phép xây dựng cảng vận tải hành khách của huyện đảo Phú Quốc, thuận lợi cho giao thông khi nằm gần các dự án khách sạn, khu nghỉ dưỡng, trung tâm hành chính,...Hiện tại, Phà Thạnh Thới được xem là đối thủ cạnh tranh chính của SKG trong dự án này. Trong 9T đầu năm, Thạnh Thới cũng liên tục triển khai các dự án mới như đưa vào hoạt động phà Thriving 3 (04/2015) và đang tiến hành đóng mới phà Thriving 4. So với đối thủ chính này, việc có lợi thế về thương hiệu, chất lượng dịch vụ, có bến cảng hoạt động riêng và đặc biệt là vận tốc chuyên chở của tàu phà SKG nhanh hơn sẽ giúp doanh nghiệp cạnh tranh với phà Thạnh Thới.

Hiện nay, doanh nghiệp cho biết việc liên tục đưa vào hoạt động các dự án tàu mới nằm trong chiến lược “dư cung” so với nhu cầu thị trường. Theo đó, tổng công suất phục vụ dự kiến của các dự án tàu trong năm tới sẽ đáp ứng vượt mức ~10% nhu cầu thị trường. Trước bối cảnh nhu cầu khách đến Phú Quốc ngày một gia tăng, miếng bánh lợi nhuận của việc vận chuyển hành khách ở tuyến này có rủi ro cao bị san sẻ, nhất là đối với tập đoàn Vingroup đang đầu tư nhiều dự án vui chơi, nghỉ dưỡng và dự án Cảng hàng khách quốc tế tại đây. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng việc luôn chủ động đưa ra các chiến lược mới và linh hoạt trong kinh doanh sẽ giúp doanh nghiệp trụ vững trong kinh doanh.

Dựa trên giả định thận trọng với ước tính giá dầu năm sau sẽ duy trì quanh mức bình quân 66 USD/thùng (dự báo của EIU) và công suất khai thác dự kiến của dự án tàu phà là 60%, chúng tôi ước tính biên lợi nhuận gộp theo năm của dự án tàu phà khoảng 32,11%, thấp hơn so với tàu cao tốc đang hoạt động.

Do các dự án đầu tư của SKG sớm hơn so với ước tính trong lần cập nhật trước, chúng tôi điều chỉnh dự phóng doanh thu năm 2016 lên 404,86 tỷ đồng, LNST ước đạt 215,4 tỷ đồng. Theo đó, EPS năm 2016 dự phóng đạt 8.281 đồng/cổ phiếu. Dựa trên hai phương pháp định giá FCFE và P/E, chúng tôi cho rằng giá trị hợp lý của doanh nghiệp đạt **100.000 đồng/cp**. Từ đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **TÍCH LŨY** trong **TRUNG HẠN** đối với cổ phiếu này.

Trong thời gian gần đây, giao dịch của SKG sôi động hơn với mức thanh khoản bình quân 3 tháng gần nhất đạt 59.321 cổ phiếu/phiên, cao hơn 84% so với lần cập nhật trước của chúng tôi. Theo đánh giá của chuyên viên ngành, triển vọng phát triển của Phú Quốc và lợi nhuận đến từ các dự án đầu tư mới có thể là yếu tố hỗ trợ cho giá cổ phiếu SKG trong ngắn và trung hạn.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

Sau hai phiên giảm điểm, VN-Index bật tăng trở lại với mức tăng 4,84 điểm (tương đương 0,82%), đóng cửa tại 595,08. Tuy vậy, thanh khoản lại giảm nhẹ với 88,5 triệu cổ phiếu khớp lệnh (-3,8%).

Đồ thị là cây nến trắng với thân khá dài, tuy vậy thanh khoản ở mức thấp cho thấy lực mua không quá mạnh nhưng lực bán khá yếu. Phiên giao dịch hôm nay giúp thị trường lấy lại cân bằng sau hai phiên giảm điểm trước đó và giúp VN-Index duy trì kênh đi ngang ngắn hạn trong biên độ hẹp 590-595 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật có sự suy yếu nhẹ, tuy vậy vẫn nằm trong xu hướng tăng trung dài hạn. Chỉ báo ADX tiếp tục được cải thiện.

Trong khoảng 2 tháng gần đây VN-Index hình thành kênh tăng giá khá chậm rãi, đi kèm là hiện tượng phân hóa của các cổ phiếu. Do vậy những nhịp điều chỉnh nhẹ của VN-Index tiếp tục là cơ hội để nhà đầu tư mua cổ phiếu với giá hợp lý và chốt lời ở nhịp tăng sau đó.

### SÀN HNX:

HNX-Index cũng tăng điểm trở lại, đóng cửa tại 81,41 (+0,61 điểm tương đương 0,76%). Thanh khoản tiếp tục duy trì ở mức rất thấp, với chỉ 31,4 triệu cổ phiếu được giao dịch (-12,7%).

Tương tự VN-Index, HNX-Index cũng đang hình thành giai đoạn đi ngang xung quanh vùng 81 điểm. Thanh khoản thấp cho thấy đây là giai đoạn tích lũy ngắn hạn và xu hướng tăng điểm trung hạn của HNX-Index vẫn đang được duy trì.

Các chỉ báo kỹ thuật đã chuyển từ trạng thái tăng sang trạng thái đi ngang. Chỉ báo ADX chưa được cải thiện nhiều và vẫn ở mức thấp, cho thấy xu hướng hiện tại của HNX-Index là không mạnh.

Những diễn biến gần đây cho thấy HNX-Index khá cân bằng xung quanh vùng 81 điểm. Do vậy nhà đầu tư có thể tận dụng để lướt sóng ngắn hạn bằng cách mua trong các phiên giảm điểm và chốt lời trong các phiên tăng điểm.

**Khuyến nghị:** Hai chỉ số cùng tăng điểm khá mạnh tuy vậy thanh khoản lại có sự sụt giảm nhẹ. Trong ngắn hạn, hai chỉ số đều trong trạng thái đi ngang tích lũy. Nhà đầu tư có thể tận dụng sự phân hóa cổ phiếu để lướt sóng ngắn hạn và cơ cấu lại danh mục đầu tư.



**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**

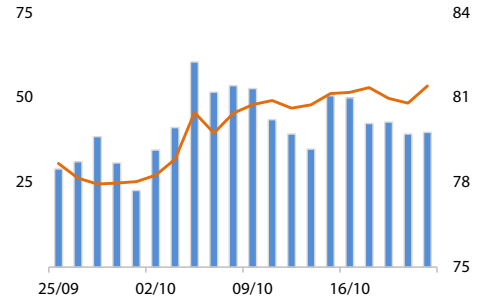
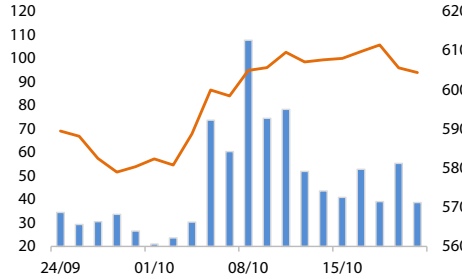
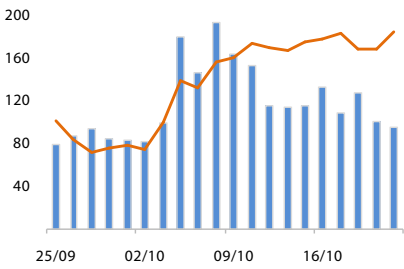
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
MAC	11,2	Mua	22/10/2015	11,2	12,8		10,4			0,00%	Trung hạn
HHS	18,5	Mua	22/10/2015	18,5	20,5		16,5			0,00%	Ngắn hạn
DGC	36,5	Nắm giữ	19/10/2015	37,3	43,0		34			-2,14%	Trung hạn
TTB	11,4	Nắm giữ	19/10/2015	11,8	14,0		10,5			-3,39%	Trung hạn
HAH	42,6	Nắm giữ	15/10/2015	42,0	46,0		38			1,43%	Trung hạn
FMC	31,5	Nắm giữ	15/10/2015	27,8	30,0	33,0	26			13,31%	Ngắn hạn
QBS	11,5	Nắm giữ	14/10/2015	11,0	12,9		10			4,55%	Ngắn hạn
PXI	6,5	Nắm giữ	14/10/2015	6,4	7,0		5,9			1,56%	Ngắn hạn
FLC	7,0	Nắm giữ	10/08/2015	7,1	8,0		6,5			-1,41%	Ngắn hạn
VIC	42,5	Nắm giữ	10/08/2015	43,5	48,0		41,5			-2,30%	Trung hạn
DLG	8,2	Nắm giữ	10/08/2015	7,3	8,5		6,6			12,33%	Trung hạn
LCG	7,1	Nắm giữ	10/08/2015	7,2	8,5		6,5			-1,39%	Trung hạn
NLG	21,6	Nắm giữ	10/08/2015	21,1	24,0		19,5			2,37%	Trung hạn
BMI	27,3	Nắm giữ	10/06/2015	21,2	24,0	28,0	19,5			28,77%	Trung hạn
KDH	22,3	Nắm giữ	10/06/2015	21,8	24,5		21			2,29%	Trung hạn
LHG	15,6	Nắm giữ	10/06/2015	14,7	17,0		13,5			6,12%	Trung hạn
MWG	68,0	Nắm giữ	10/06/2015	65,0	75,0		58			4,62%	Trung hạn
HPG	31,4	Nắm giữ	21/09/2015	31,7	35,0		29,5			-0,95%	Trung hạn
ITC	8,9	Nắm giữ	21/08/2015	9,1	10,4		8,4			-2,20%	Trung hạn
LHC	46,0	Nắm giữ	21/08/2015	43,5	52,0		40			5,75%	Dài hạn
KSB	31,5	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0	34,0	26			14,96%	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.

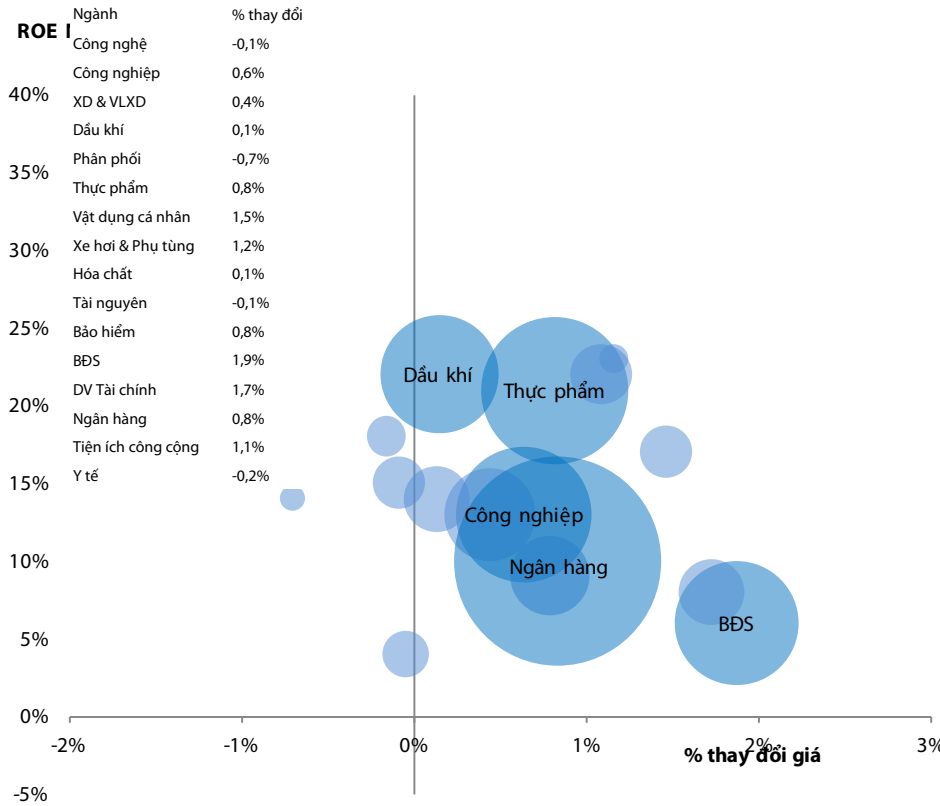
**VNINDEX 0,82% 595,08**

**VN30 0,90% 609,78**

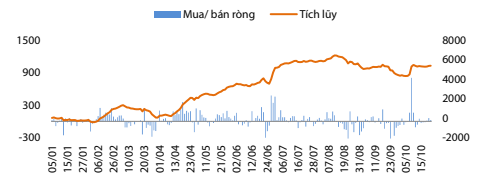
**HNXINDEX 0,75% 81,41**



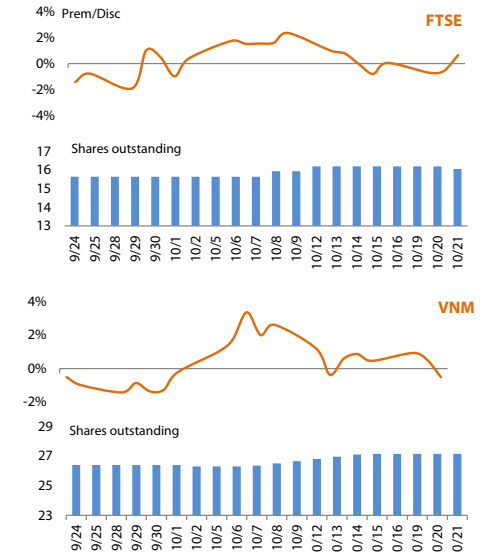
**Thay đổi theo ngành**



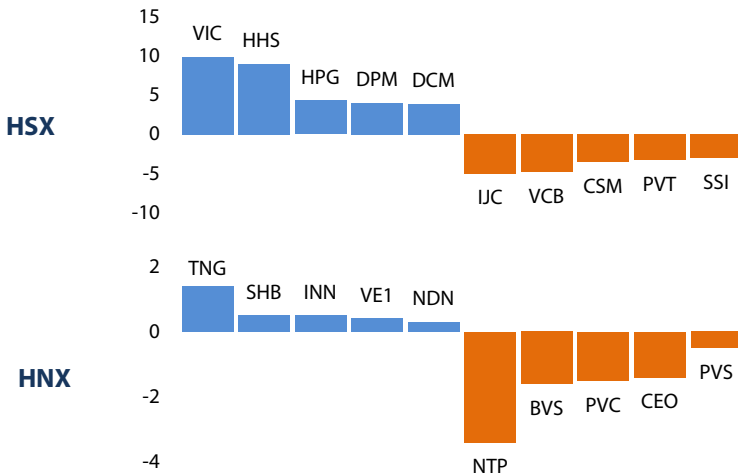
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

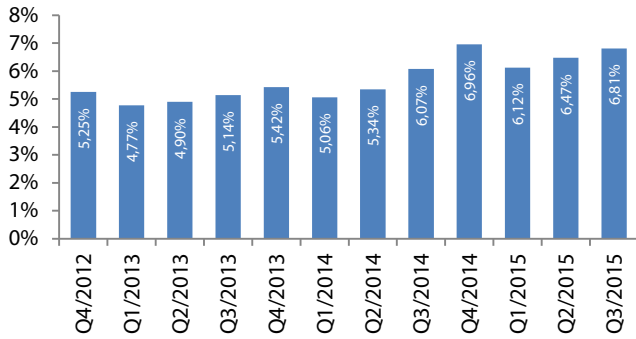
Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
HQC	6,40	0,10	1,6%
ITA	6,80	0,07	6,3%
FLC	7,00	0,05	1,4%
HHS	18,50	0,04	4,5%
BHS	19,60	0,02	1,6%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
TIG	11,50	0,28	4,5%
KLF	4,50	0,16	2,3%
PVS	22,60	0,16	1,3%
SCR	8,00	0,14	0,0%
SHB	6,80	0,13	1,5%

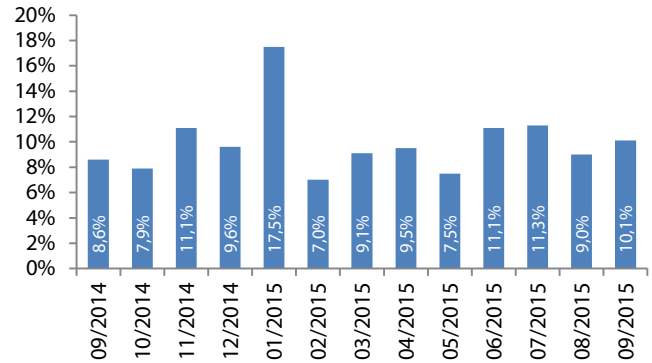
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



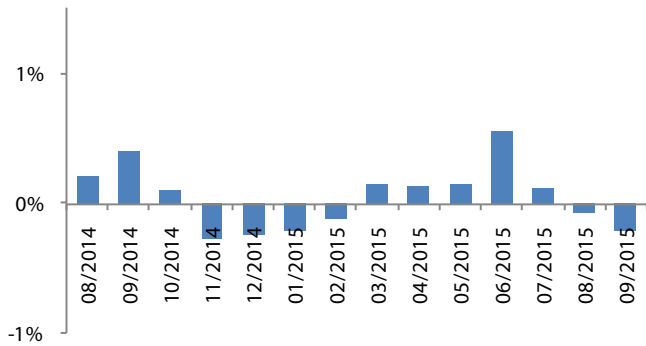
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



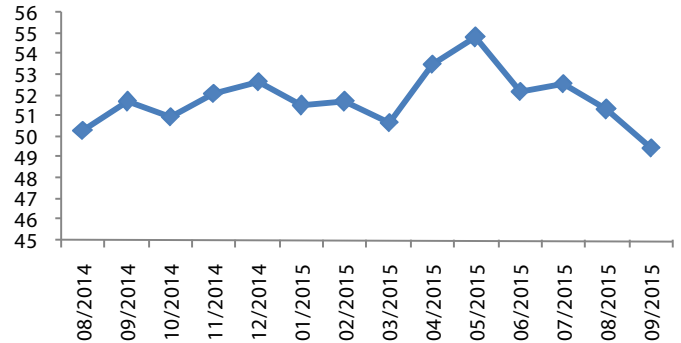
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



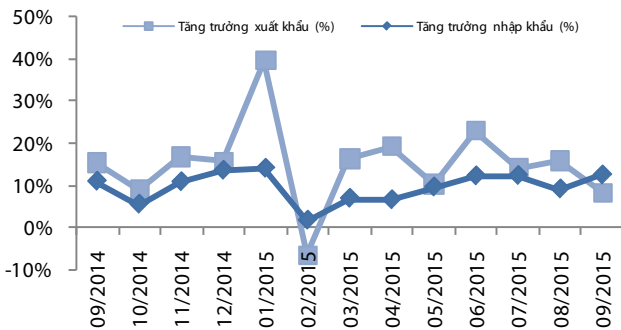
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



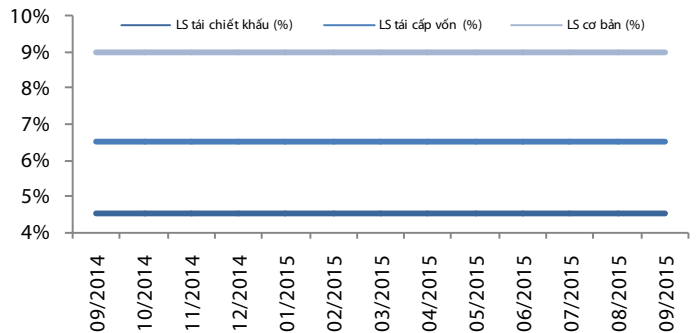
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

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

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

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

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

[tuam.hm@vdsc.com.vn](mailto:tuam.hm@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 Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

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

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

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

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

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

### Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

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

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

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

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

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

### Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

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

### Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

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

### Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

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