

THÁNG 11

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

18

THỨ TƯ

## “Lựa chọn Index hay danh mục?”

**Nguyễn Trung Kiên**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

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

**Bùi Vinh Thiện**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

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

- Lựa chọn Index hay danh mục?
- Triển vọng thị trường dầu thô thế giới năm 2016

### Lựa chọn Index hay danh mục?

*Index giảm điểm không còn là “việc riêng” của VNM. Không thể phủ nhận việc VNM giảm 2.000 đồng/cp phiên nay ảnh hưởng lên chỉ số.* Tuy nhiên, quan sát rộng hơn, cụ thể nhóm VN30 có thể thấy biến động giá của gần 60% số cổ phiếu trong rổ không tốt: lực mua đẩy giá lên mức xanh cao nhất trong phiên nhưng ngay lập tức chịu áp lực bán mạnh, kết phiên đẩy giá về thấp nhất hoặc gần thấp nhất trong ngày (giá đóng cửa < giá cao nhất trong phiên khoảng 2%). Bên cạnh đó, dòng tiền cũng bắt đầu suy giảm với tổng GTGD khớp lệnh chỉ đạt gần 2.200 tỷ đồng.

*NDT nước ngoài hôm nay có phiên bán ròng thứ 6 liên tiếp với tổng giá trị bán ròng khoảng 25 tỷ đồng.* Trên sàn HSX, MSN (-24,2 tỷ đồng) và VNM (-18,5 tỷ đồng) tiếp tục nằm trong số những cổ phiếu bị bán ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, NT2 là cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất với giá trị 8,9 tỷ đồng. Đồng thời, trong phiên hôm nay NT2 cũng giao dịch tương đối tốt với mức tăng 400 đồng/cp. **NT2 là một trong những cổ phiếu thuộc danh mục cổ phiếu ưa thích của RongViet Research bởi vị thế cao trong ngành cũng như thuộc top 30 cổ phiếu có mức vốn hóa lớn nhất sàn HSX.** Kết thúc tháng 10/2015, tổng sản lượng điện phát của doanh nghiệp đã đạt xấp xỉ 4,49 tỷ kWh, cao hơn kế hoạch năm khoảng 4,5% và bằng 87,3% dự phóng năm 2015 của chúng tôi. Với dự báo hiện tượng El Nino sẽ tiếp diễn trong năm 2016, đồng nghĩa các doanh nghiệp thủy điện sẽ tiếp tục gặp khó khăn, các doanh nghiệp nhiệt điện như NT2 sẽ tiếp tục hưởng lợi đáng kể, nhờ: (1) Sản lượng điện dự kiến sẽ tiếp tục được huy động ở mức cao; (2) Giá khí được thả nổi theo thị trường và thấp hơn so với giá ký hợp đồng trước đây của DN. Với chi phí đầu vào giảm, NT2 sẽ có ưu thế hơn khi tham gia thị trường phát điện cạnh tranh. Biên lợi nhuận của doanh nghiệp dự kiến sẽ tiếp tục được cải thiện. Ngoài ra, với mức vốn hóa hơn 7.505 tỷ đồng (tính tại ngày 18/11/2015), NT2 là cổ phiếu có mức vốn hóa thuộc top 30 của sàn HSX và sau ngày 12/12, NT2 sẽ thỏa điều kiện đưa vào rổ VN30 của sàn HSX. Với mức giá đóng cửa ngày 18/11 ở mức 27.400 đồng/cp, NT2 đang được giao dịch thấp hơn giá mục tiêu năm 2015 của chúng tôi khoảng 10,2%.

*Quan sát biến động giá các cổ phiếu cũng như dòng tiền có dấu hiệu suy giảm, chúng tôi cho rằng tâm lý nhà đầu tư đang dao động mạnh.* Dòng tiền suy giảm sau 2 ngày đột biến thanh khoản và việc chỉ số tiếp tục giảm điểm có thể do (1) dòng tiền bên ngoài bắt đầu do dự tham gia vào thị trường hoặc (2) lượng tiền bên ngoài có dấu hiệu suy giảm. Bên cạnh những quan sát này, chúng tôi cũng đánh giá việc dòng tiền lớn T+ vừa qua đang đứng trước quyết định rút khỏi thị trường bởi nỗ lực tìm kiếm lợi nhuận ngắn hạn không thành cũng có thể xuất hiện trong những phiên tới. Tất cả các yếu tố này đều làm cho rủi ro ngắn hạn thị trường tăng lên đáng kể.

Vậy nên chúng tôi cho rằng thay vì cố sức “bơm vốn” vào những giao dịch ngắn ngày trong giai đoạn thị trường không rõ xu hướng như thế này, nhà đầu tư có thể lựa chọn cách đầu tư an toàn hơn. Như tâm lý kinh doanh thường tình, áp dụng đối với cả những người kinh doanh (trade) chứng khoán, cuối năm là thời điểm phù hợp để tái cơ cấu lại danh mục, dọn dẹp những cổ phiếu rủi ro, tiềm năng tăng trưởng chưa rõ ràng cho năm sau, giảm tỷ lệ margin và chọn lọc những cổ phiếu cơ bản tốt để có thể yên tâm giữ qua mùa lễ tết sắp tới.

### Triển vọng thị trường dầu thô thế giới năm 2016

Bên cạnh hai yếu tố cải tiến hiệu quả khai thác và sụt giảm trong đầu tư chúng tôi đã đề cập trong NKTV ngày hôm qua (17/11/2015), trong năm 2016, Rongviet Research nhận thấy sẽ có những sự

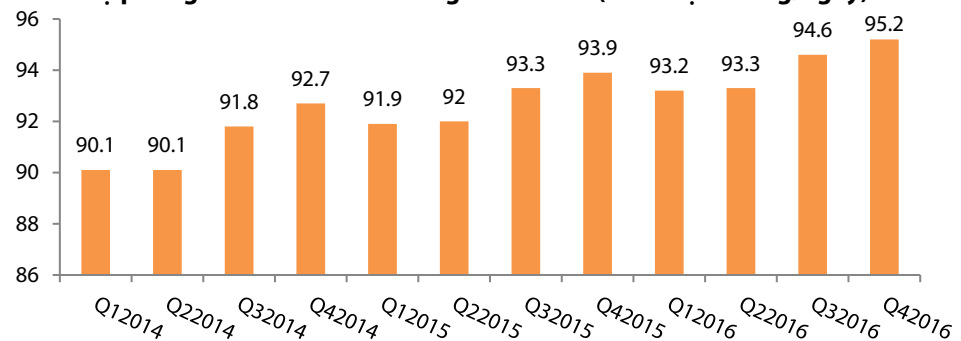
kiện ảnh hưởng đến nguồn cung dầu thô thế giới:

- **Lệnh cấm vận Iran được gỡ bỏ**  
Iran có lượng dự trữ dầu lớn, sản lượng dồi dào và đang là một điểm đến thu hút nguồn đầu tư vào ngành dầu khí. Với khả năng trên, sau khi lệnh cấm vận được gỡ bỏ, Iran có thể tăng thêm sản lượng dầu thô ra thị trường với dự kiến 500.000 thùng/ngày sau 1 – 2 tháng việc gỡ bỏ cấm vận có hiệu lực và thêm 500.000 thùng/ngày sau 5 – 6 tháng. Do đó, nguồn cung được kì vọng sẽ tăng thêm 1 triệu thùng/ngày từ Iran trong năm tới. Chính vì vậy, áp lực dư cung sẽ chưa có dấu hiệu giảm bớt.
- **Hai cuộc họp OPEC vào tháng 6 và 12/2016**  
Chúng tôi cho rằng sẽ là khó khăn cho việc đồng thuận nhằm giảm mức trần sản lượng cho 13 nước với 30 triệu thùng/ngày. Thay vào đó, sản lượng trong năm 2016 dự kiến tiếp tục duy trì ở mức cao nhằm hỗ trợ các nước trong khối nhằm (1) bù đắp cho các khoản hụt thu do giá giảm và (2) trước nguồn cung lớn từ thị trường dầu thô tại Mỹ, giữ vững thị phần nhằm duy trì khả năng cạnh tranh của mình là mục tiêu hàng đầu.
- **Mỹ có thể sẽ gỡ bỏ hàng rào xuất khẩu dầu thô**  
Theo báo cáo phân tích từ EIA, việc Mỹ gỡ bỏ hoàn toàn điều luật cấm xuất khẩu dầu thô sẽ đem lại ít tác động lên thị trường. Về mức giá, khoảng cách giữa WTI và Brent có khả năng sẽ thu hẹp lại. Tuy nhiên, những tác động về cung cầu sau quyết định này chưa được lượng hóa rõ ràng.

**Xét ở khía cạnh nhu cầu**, theo EIA, trong năm 2014, tỷ trọng nhiên liệu từ dầu thô cho lĩnh vực vận chuyển chiếm trên 75% sản lượng dầu thô được sử dụng. Thống kê cho thấy nhu cầu vận tải hàng hóa đang tăng trưởng rất mạnh mẽ trong những năm trở lại đây (đến từ các nước ngoài OECD) và xu hướng này dự kiến sẽ tiếp tục duy trì trong thời gian tới (nhờ triển vọng kì kết các hiệp định thương mại tự do). Năm 2016, sản lượng hàng hóa toàn cầu ước đạt mức tăng trưởng 3,6%, trong đó, tăng trưởng đến từ thị trường mới nổi và các nền kinh tế đang phát triển ước đạt 4,5%, cao hơn 0,5% so với năm 2015, theo dự báo của IMF.

Nhìn chung, mức tăng trưởng trên dù mang lại đóng góp tích cực đối với nhu cầu dầu thô thế giới nhưng vẫn là một mức tăng khá khiêm tốn. Ngoài ra, nhu cầu dầu thô cũng đang đối mặt với những rủi ro như (1) cải thiện về hiệu suất sử dụng nhiên liệu; (2) sự dịch chuyển sang nguồn nhiên liệu khác như khí thiên nhiên, nhiên liệu sinh học hay điện; (3) đồng USD tăng giá do FED nâng lãi suất. Trong năm tới, nhu cầu dầu thô toàn cầu dự kiến đạt mức 94,1 triệu thùng/ngày, chỉ tăng 1,40% so với mức 92,8 triệu thùng/ngày vào năm 2015 theo dự báo từ OPEC. Nhóm tăng trưởng nhu cầu mạnh nhất vẫn đến từ các thị trường mới nổi và các nước đang phát triển như khu vực Châu Á (+3,22%) và Châu Phi (+3,68%).

**Hình: Dự phóng nhu cầu dầu thô thế giới từ OPEC (đvt: triệu thùng/ngày)**



Nguồn: OPEC

**Bảng: Nhu cầu tiêu thụ dầu thô tại một số khu vực (đvt: triệu thùng/ngày)**

Khu vực	2015	2016	% y.o.y
<b>Châu Mỹ</b>	31,34	31,49	0,48
<b>Châu Âu</b>	14,32	14,33	0,07
<b>Châu Úc</b>	8,16	8,13	0,37
<b>Châu Á</b>	23,59	24,35	3,22
<b>Trung Đông</b>	8,16	8,35	2,33
<b>Châu Phi</b>	4,08	4,23	3,68

Nguồn: IEA

**Tựu chung lại**, tác động mạnh thúc đẩy giá dầu phục hồi đến từ sự cải thiện trong nhu cầu vào năm 2016 là một điều khó có thể xảy ra. Kịch bản dự báo cơ sở cho thấy trong năm 2016, giá dầu có thể duy trì mức trung bình của năm 2015, hoặc thậm chí có sự điều chỉnh giảm nhẹ.

**Dự báo giá dầu thô từ một số tổ chức (đvt: USD/thùng)**

Tổ chức dự báo	2015	2016
World Bank	<b>52</b>	<b>51</b>
Moody's	<b>53</b>	<b>48</b>
IMF	<b>52</b>	<b>50</b>
Goldman Sachs	-	<b>50</b>
Morgan Stanley	<b>54</b>	<b>53</b>
BMI	<b>59</b>	<b>61</b>
EIA	<b>54</b>	<b>56</b>
<b>Bình quân</b>	<b>54,00</b>	<b>52,71</b>

Nguồn: Rongviet Research tổng hợp

Theo IHS Energy, Việt Nam đang nằm trong nhóm “Energy Equity” (năng lượng rẻ) và nằm khá xa nhóm các nước có nền an ninh năng lượng cao (Energy Security) cũng như có sự phát triển ngành năng lượng bền vững (Environmental Sustainability). Với định hướng cân bằng (cân bằng xuất/nhập khẩu và tập trung sử dụng nhiên liệu hàm lượng carbon thấp), dư địa tăng trưởng về khai thác dầu thô vẫn còn rất nhiều. Bên cạnh đó, nhiều mỏ dầu chưa khai thác cùng với cơ sở hạ tầng cho trung nguồn đang ở mức thấp dẫn đến tiềm năng mở rộng cho doanh nghiệp trong ngành vẫn còn khá cao. Mặc dù vậy, tương tự như các nước trên thế giới, giá dầu thấp là một trong những yếu tố cản trở hoạt động đầu tư khai thác mới, việc thu hút vốn đầu tư cũng trở nên khó khăn hơn. Do đó, với tình hình giá dầu như dự báo ở trên, chúng tôi cho rằng năm 2016 sẽ là một năm thách thức đối với hoạt động của ngành dầu khí Việt Nam.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

Tiếp tục đóng cửa với sắc đỏ, VN-Index giảm 1,71 điểm lùi về mức 603,24 điểm cùng với 110,69 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Biên độ giảm được thu hẹp khi đồ thị giá hình thành nến Doji kèm theo thanh khoản thấp hơn mức bình quân cho thấy áp lực bán đã chững lại khi VN-Index quay lại kiểm tra vùng hỗ trợ 600 điểm, đây là tín hiệu khá tích cực để duy trì đà tăng vững chắc nếu chỉ số tìm lại sắc xanh và vượt lên trên mức 612-615 kèm theo sự gia tăng về khối lượng.

Các chỉ báo kỹ thuật không có nhiều cải thiện khi đa phần vẫn cho trạng thái xung lực của xu hướng tăng yếu đi.

Một lần nữa VN-Index quay lại kiểm tra vùng hỗ trợ 600 điểm tương ứng với đường EMA26 ngày, với tín hiệu tích cực từ nến và khối lượng chúng ta có thể kỳ vọng cho xu hướng đi lên vẫn được duy trì, tuy nhiên điều này cần có sự xác nhận với điều kiện cần là chỉ số chinh phục thành công mức 615 điểm.



### SÀN HNX:

Trái ngược với HSX, sàn HNX duy trì sắc xanh ở phiên thứ 2 liên tiếp khi HNX-Index tăng 0,22 điểm lên mức 81,36 điểm cùng với 37,92 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá vẫn dao động trong biên độ hẹp và chưa thoát khỏi trạng thái đi ngang trong khoảng 20 phiên trở lại đây, thanh khoản cũng không có nhiều cải thiện cho thấy cung cầu chưa có sự thay đổi.

Stochastic, RSI và MACD Histogram đều cho tín hiệu không rõ ràng, ADX giảm xuống dưới mức 10 cảnh báo một trạng thái xu hướng mới có thể sớm hình thành.

Mặc dù HNX-Index đã có 2 phiên xanh điểm, nhưng biên độ giao động hẹp và thanh khoản không có sự cải thiện, chưa làm thay đổi trạng thái xu hướng của đường giá, do đó việc nắm giữ và chờ đợi những tín hiệu mới là cần thiết.



**Khuyến nghị** Hai chỉ số tiếp tục đóng cửa với hai sắc thái trái chiều, nhưng nhìn chung VN-Index và HNX-Index đều dao động trong biên độ hẹp, thanh khoản không có nhiều cải thiện và trạng thái xu hướng vẫn không thay đổi, do đó chúng tôi duy trì quan điểm nắm giữ và chờ theo dõi thêm những tín hiệu mới từ thị trường.

**Huỳnh Hữu Phước**

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

[phuoc.hh@vdsc.com.vn](mailto:phuoc.hh@vdsc.com.vn)

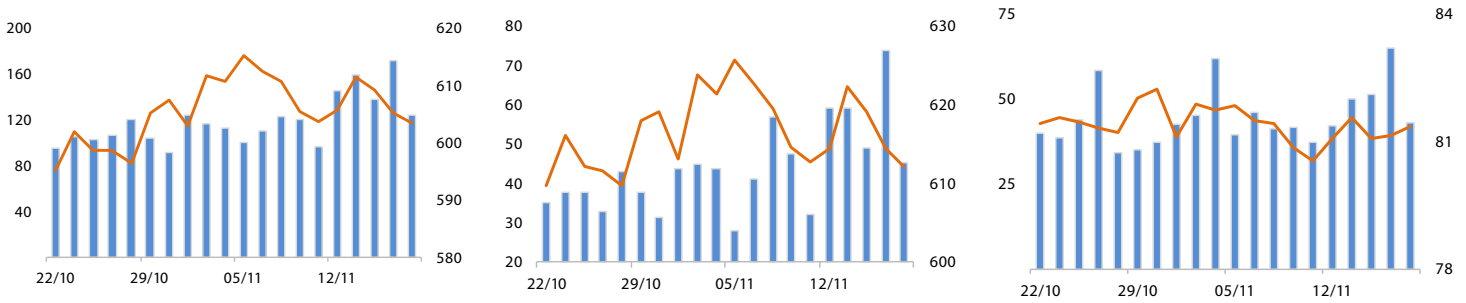


**DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

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	10,6	Nắm giữ	22-10-15	11,2	12,8		10,4			-5,36%	Trung hạn
HHS	16,7	Bán	22-10-15	18,5	20,5		16,5	16-11-2015	16,5	-10,81%	Ngắn hạn
DGC	46,4	Bán	19-10-15	37,3	43,0		34	17/11/2015	45	20,64%	Trung hạn
TTB	10,3	Bán	19-10-15	11,8	14,0		10,5	13-11-2015	10,5	-11,02%	Trung hạn
HAH	48,8	Bán	15/10/2015	42,0	46,0	50,0	38	17/11/2015	48,2	14,76%	Trung hạn
FMC	24,3	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			-0,82%	Ngắn hạn
QBS	10,9	Nắm giữ	14-10-15	11,0	12,9		10			-0,91%	Ngắn hạn
FLC	8,3	Nắm giữ	08-10-2015	7,1	8,0		6,5			16,90%	Ngắn hạn
VIC	43,7	Nắm giữ	08-10-2015	43,5	48,0		41,5			0,46%	Trung hạn
DLG	9,1	Bán	08-10-2015	7,3	8,5		6,6	17/11/2015	9,2	26,03%	Trung hạn
LCG	6,8	Nắm giữ	08-10-2015	7,2	8,5		6,5			-5,56%	Trung hạn
NLG	21,5	Nắm giữ	08-10-2015	21,1	24,0		19,5			1,90%	Trung hạn
LHG	15,8	Nắm giữ	06-10-2015	14,7	17,0		13,5			7,48%	Trung hạn
MWG	78,5	Nắm giữ	06-10-2015	65,0	75,0	83,0	58			20,77%	Trung hạn
HPG	30,1	Nắm giữ	21-09-15	31,7	35,0		29,5			-5,05%	Trung hạn
ITC	8,6	Nắm giữ	21-08-15	9,1	10,4		8,4			-5,49%	Trung hạn
LHC	47,0	Nắm giữ	21-08-15	41,5	50,0		38			13,25%	Dài hạn
KSB	35,7	Nắm giữ	21-08-15	27,4	30,0	34,0	26			30,29%	Trung hạn
MAC	10,6	Nắm giữ	22-10-15	11,2	12,8		10,4			-5,36%	Trung hạn

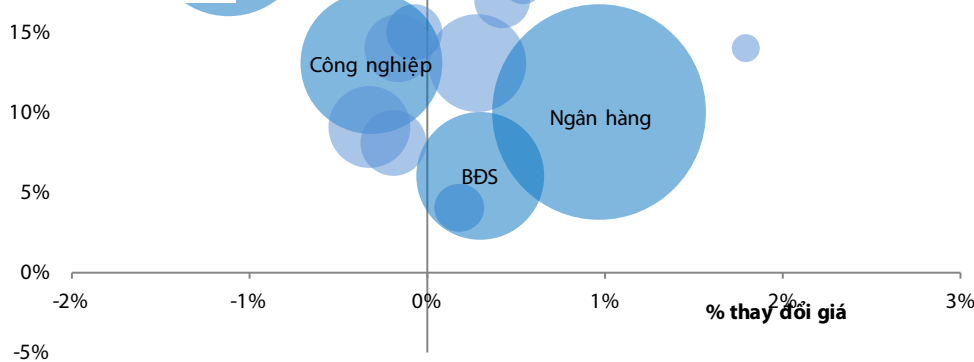
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -0,28% 603,34    VN30 -0,35% 612,25    HNXINDEX 0,27% 81,36**

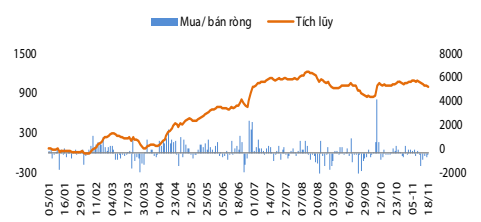


**Thay đổi theo ngành**

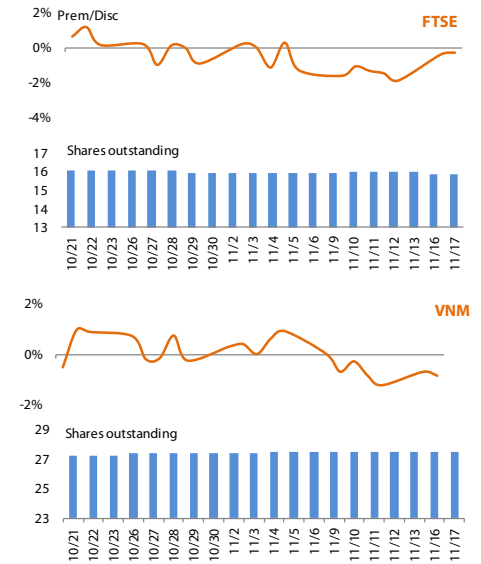
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0,1%
Công nghiệp	-0,3%
XD & VLXD	0,3%
Dầu khí	-0,6%
Phân phối	1,8%
Thực phẩm	-1,1%
Vật dụng cá nhân	0,4%
Xe hơi & Phụ tùng	0,4%
Hóa chất	-0,2%
Tài nguyên	0,2%
Bảo hiểm	-0,3%
BĐS	0,3%
DV Tài chính	-0,2%
Ngân hàng	1,0%
Tiện ích công cộng	-0,2%
Y tế	0,5%



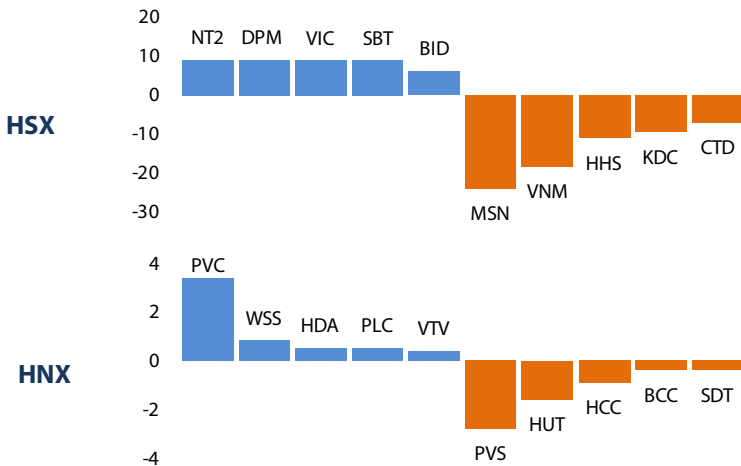
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**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	8,30	12,04	-1,2%
OGC	3,30	9,74	6,5%
FIT	10,50	7,17	-1,9%
HHS	16,70	6,04	1,8%
SBT	17,90	5,69	3,5%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	4,70	4,29	-2,1%
SCR	8,50	4,25	0,0%
TIG	11,30	2,46	-0,9%
SHN	13,40	2,05	6,3%
SHA	13,40	1,18	8,9%

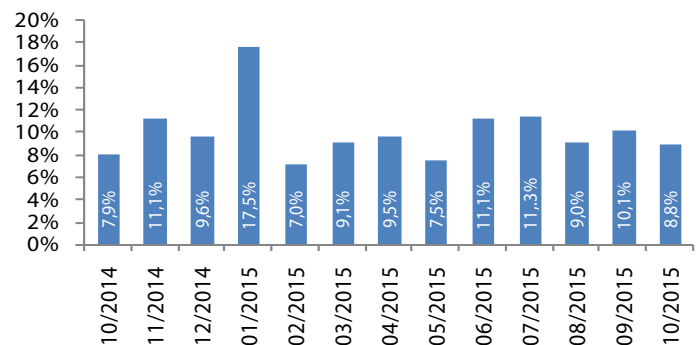
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



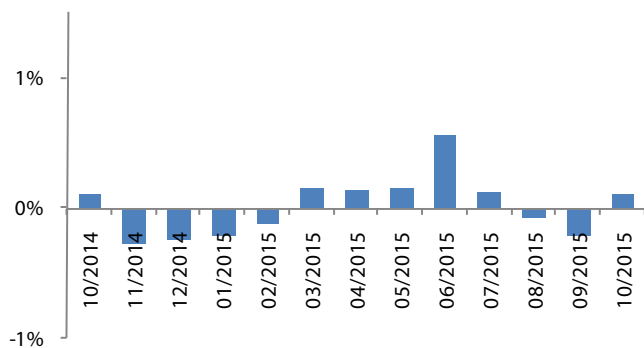
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



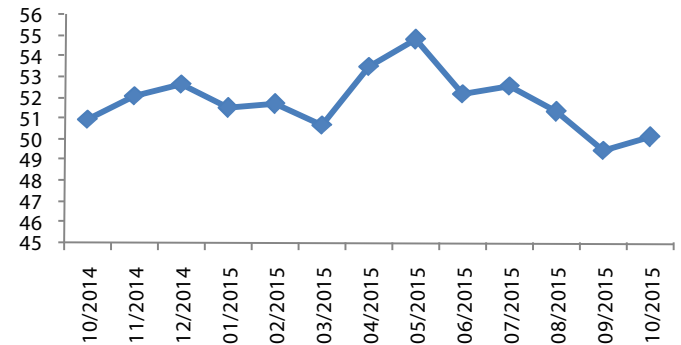
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



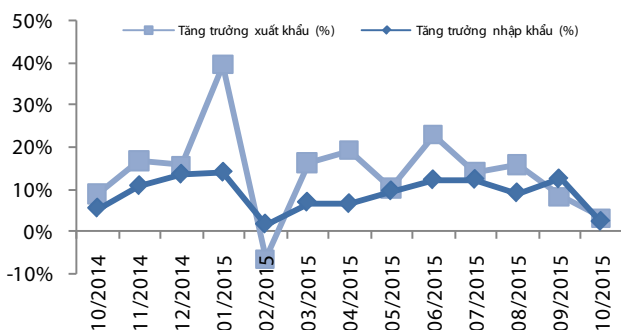
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



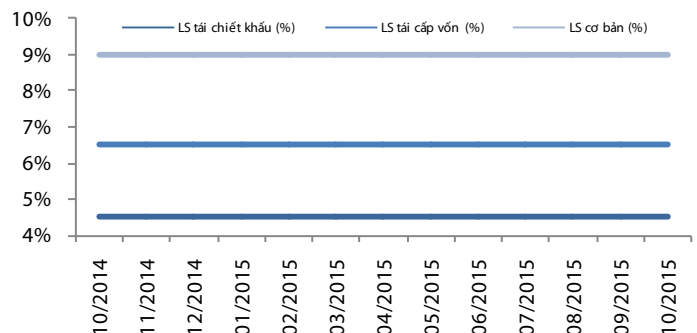
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
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
KSB - Nền tảng vững chắc từ ngành đá	28/10/2015	Mua – Trung hạn	38.400

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	03/11/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	12.058	12.047	0.09%
VEOF	03/11/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.674	10.488	1.77%
VF1	11/11/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	24.055	24.092	-0.15%
VF4	11/11/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	10.886	10.869	-0.02%
VFA	05/11/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7.517	7.461	0.76%
VFB	05/11/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12.490	12.409	0.66%
ENF	06/11/2015	0% - 3%	0%	12.233	12.170	0.52%
MBVF	05/11/2015	1%	0% - 1%	10.974	10.991	-0.15%
MBBF	04/11/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12.489	12.438	0.41%

## 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

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

[vân.btt@vdsc.com.vn](mailto:vân.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.