



THÁNG 08

20

THỨ NĂM

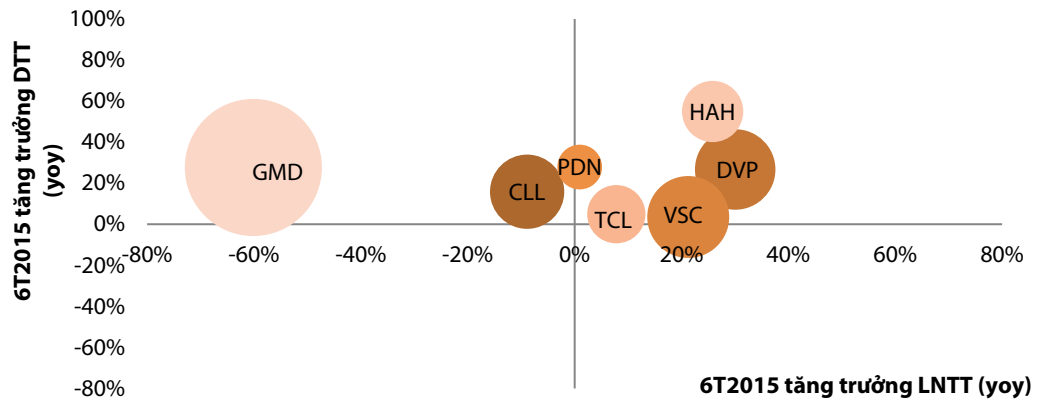
**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- DN cảng biển – Hưởng lợi từ kinh tế khởi sắc và ít chịu tác động từ tỉ giá
- Nhà đầu tư tháo chạy khỏi cổ phiếu dầu khí

**DN cảng biển – Hưởng lợi từ kinh tế khởi sắc và ít chịu tác động từ tỉ giá**

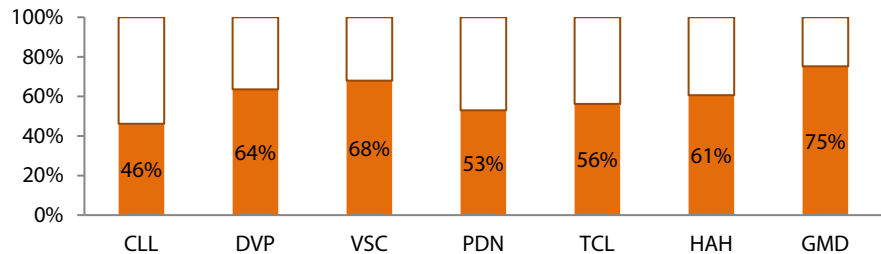
Những ngày vừa qua, sự kiện Trung Quốc phá giá đồng Nhân dân tệ (NDT) đang gây sức ép lớn lên chính sách điều hành tỉ giá của các quốc gia trên thế giới có kim ngạch XNK lớn với Trung Quốc. Tác động của tỉ giá lên tình hình SXKD của các nhóm ngành đã được RongViet Research đánh giá một cách tổng thể trong NKTV ngày 13/08/2015. Trong đó, chúng tôi cho rằng các doanh nghiệp cảng biển, với dư nợ ngoại tệ ít sẽ ít bị ảnh hưởng bởi biến động tỷ giá thậm chí còn hưởng nếu các diễn biến tỷ giá vừa qua của VND có thể kích thích hoạt động ngoại thương trong 2 quý cuối năm.

**Hình: Tăng trưởng DTT và LNTT (yoy) 6T2015**



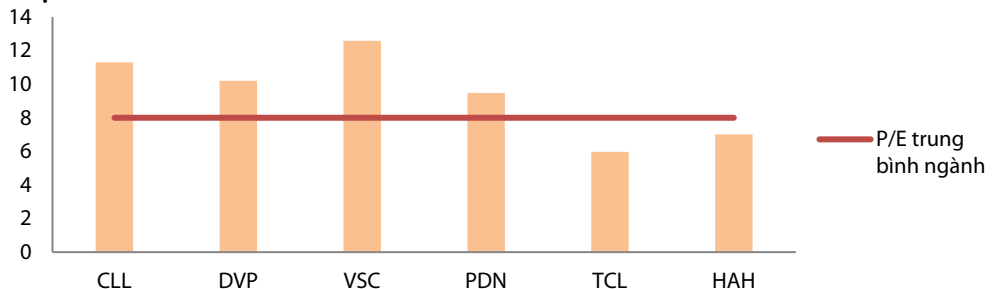
Source: RongViet Research

**Hình: Tỷ lệ hoàn thành kế hoạch**



Source: RongViet Research

**Hình: P/E dựa trên KH LNST 2015**



Source: RongViet Research

“Nhà đầu tư tháo chạy khỏi cổ phiếu dầu khí”

**Nguyễn Hải Hoàng**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

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

Nhìn chung, tình hình SXKD của các DN cảng biển trong 6 tháng đầu năm 2015 có nhiều điểm khởi sắc. Theo Cục Hàng Hải Việt Nam, tổng sản lượng hàng hóa thông qua cảng biển Việt Nam trong 6 tháng đầu năm tăng 10,43% so với cùng kỳ năm 2014, đạt khoảng 203 triệu tấn. Trong đó, hàng container thông quan đạt 6,2 triệu TEU, tăng trưởng ấn tượng, hơn 26% so với cùng kỳ năm ngoái. Chuyên viên ngành nhận định tác động tổng hợp của (1) sự phục hồi kinh tế, (2) việc hoàn thiện đồng loạt nhiều công trình hạ tầng kết nối hậu cảng như tuyến luồng Soài Rạp, cao tốc HN-HP, Long Thành- Dầu Giây... và (3) chính sách siết tải trong đường bộ đã giúp đẩy nhanh tốc độ lưu thông hàng hóa hàng hải, tăng nhu cầu vận tải biển và đóng góp vào sự tăng trưởng tích cực về sản lượng hàng hóa thông quan từ đầu năm đến nay.

Trong bức tranh sáng đó, các doanh nghiệp cảng biển niêm yết cũng đạt được KQKD khả quan. DTT và LNTT của các doanh nghiệp cung cấp dịch vụ cảng, xếp dỡ container niêm yết hầu hết đều ghi nhận mức tăng trưởng bình quân lần lượt trên 20% và 10% so với cùng kỳ năm 2014. Tuy nhiên, về lâu dài, chúng tôi cho rằng tốc độ tăng trưởng KQKD sẽ phân hóa theo vị trí địa lý của từng cảng và khả năng mở rộng quy mô khai thác của bản thân doanh nghiệp khi mà sản lượng hàng hóa đang tăng nhanh. Trong đó, các doanh nghiệp đã hoặc đang có kế hoạch đưa cảng mới vào hoạt động như GMD (cảng Nam Hải Đình Vũ, công suất 500 nghìn TEU), VSC (cảng VIP-Greenport, công suất 500 nghìn TEU) và PDN ( mở rộng cảng Đồng Nai và Gò Dầu) nhờ vị trí cảng thuận lợi (gần các KCN Đình Vũ, VSIP và Đồng Nai) sẽ có ưu thế tăng trưởng trong dài hạn khi công suất khai thác cảng hiện tại đang ở mức toàn dụng.

Ở chiều hướng khác, DVP, tuy chưa có kế hoạch gia tăng năng lực khai thác cảng nhưng cũng đang hướng đến việc mở rộng quy mô diện tích kho bãi tại KCN Đình Vũ từ 10ha lên 14ha. Theo chúng tôi, DVP đang hướng tới việc xây dựng khu vực kho bãi thành địa điểm tập trung hàng hóa để ổn định nguồn hàng thông quan qua cảng Đình Vũ thay vì đi theo xu hướng tăng công suất cảng như các công ty khác. Đối với HAH, việc 2 tàu vận tải nội địa sẽ được khai thác cả năm 2015 (hoạt động lần lượt vào tháng 5 và tháng 11/2014) và nguồn hàng ổn định từ đối tác TMS trên cả chiều đi và về sẽ là động lực tăng trưởng chủ yếu khi công suất cảng của cảng Hải An đã gần như tối đa.

Chuyên viên ngành của chúng tôi cho rằng, vấn đề tỷ giá sẽ có những tác động trái chiều đến triển vọng về lưu lượng hàng hóa thông quan qua cảng trong 2 quý cuối năm. Tuy nhiên, có 2 lý do chúng tôi tin rằng con số 6 tháng tới sẽ vẫn có sự tăng trưởng tốt so với cùng kỳ và hai quý trước (1) ảnh hưởng của tính mùa vụ với kim ngạch XNK 6 tháng cuối năm trung bình tăng 13% so với 6 tháng đầu năm (thị trường phương Tây thường nhập nhiều hàng tiêu dùng cho dịp cuối năm) và (2) sự dịch chuyển đơn hàng nhập khẩu sang Việt Nam nhằm đón đầu các hiệp định thương mại như FTA và TPP. Ngoài ra, tỉ lệ đòn bẩy tài chính thấp, ít sử dụng nợ vay ngoại tệ và cước phí xếp dỡ neo theo USD sẽ giúp các DN cảng giảm đáng kể rủi ro liên quan đến tỷ giá. Thống kê sơ bộ của chúng tôi cho thấy, tỉ lệ đòn bẩy (D/A) của các DN cảng niêm yết tại 30/6/2015 bình quân khoảng 16%. Do đó, chúng tôi đánh giá những biến động bất ngờ của tỉ giá (nếu có) trong thời gian tới sẽ tác động không trọng yếu lên KQKD của các DN này.

### **Nhà đầu tư tháo chạy khỏi cổ phiếu dầu khí**

Trái với nhận định của nhiều chuyên gia, **Báo cáo tuần của Cục năng lượng Mỹ (EIA)** ngày hôm qua tiếp tục cho thấy lượng dầu thô tồn kho đã tăng 2,6 triệu thùng (dự báo: giảm 0,78 triệu thùng) và sản lượng sản xuất nội địa chỉ giảm 0,5%. Thêm vào đó, các chuyên gia của cơ quan này cũng hạ dự báo giá dầu trung bình trong năm 2015 và 2016 xuống chỉ còn 49 USD và 54 USD/thùng đối với dầu Brent. Điều này đã tạo nên hiệu ứng tiêu cực lên thị trường thế giới khiến giá dầu WTI và Brent lao xuống mức USD40,80 (-4,46%) và USD47,16 (-3,50%) mỗi thùng sau phiên giao dịch ngày 19/08.

**Thông tin tiêu cực của giá dầu thô thế giới và triển vọng không mấy lạc quan trong dài hạn** theo chuyên viên của chúng tôi đang tạo nên một làn sóng tháo chạy khỏi các cửa phiếu dầu khí từ NĐT. Trong đó, GAS và PVD đóng phiên hôm nay giảm sàn với KLGD tăng mạnh lần lượt là 1,1 triệu và 2,1 triệu cổ phiếu. Các cổ phiếu họ "P" khác cũng ghi nhận mức giảm như PVS (-7%), PGD (2,4%), PVC (-5%) và PVT(3,4%).

Nếu như việc phá giá đồng NĐT và chính sách giảm giá đồng nội tệ của nhiều quốc gia đang gây nên khá nhiều quan ngại cho tâm lý NĐT trong thời gian gần đây thì câu hỏi khi nào là **thời điểm thích hợp để Cục dự trữ liên bang Mỹ (FED) tăng lãi suất đồng USD** cũng là đề tài ngày thu hút nhiều sự quan tâm. Trong biên bản cuộc họp (ngày 19/08/2015) FED cho thấy ngân hàng này còn khá quan ngại về tốc độ hồi phục của nền kinh tế Mỹ. Bằng chứng là mức lương trung bình vẫn dậm chân tại chỗ mặc dù có tới 215.000 việc làm được tạo ra trong tháng 7 (cao hơn mức trung bình 12 tháng là 1,8%). Điều này không giúp hỗ trợ tiêu dùng nội địa và càng khiến chỉ số lạm phát của Mỹ khó đạt được mốc 2%, điều kiện quan trọng mà FED xem xét quyết định tăng lãi suất. Quan trọng hơn, biến động vĩ mô từ bên ngoài gần đây từ sự giảm tốc của kinh tế Trung Quốc và hành động phá giá đồng NĐT của nước này sẽ càng làm cho giá cả hàng hóa trên thế giới duy trì ở mức thấp lâu hơn kéo theo hệ quả là kinh tế Mỹ có thể phải tiếp tục đối mặt với tình trạng giảm phát. Do đó, giới đầu tư theo đó có lý do cho việc giảm khả năng FED tăng lãi suất trong tháng 9 tới xuống còn 38% thay vì 50% như trước cuộc họp vừa rồi. Như vậy, nhà đầu tư CKVN đã có thể nhẹ nhõm phần nào trước nỗi lo dòng vốn ngoại rút đi sau khi FED tăng lãi suất trong tháng 9. Tuy nhiên, việc 2 nền kinh tế lớn nhất thế giới chưa có hồi phục vững chắc cũng đồng nghĩa rằng khoảng thời gian khó khăn nhất của dầu thô vẫn chưa qua.

Như đã đề cập trong NKTV ngày hôm qua (19/08/2015), **Thông tư 123/2015/TT-BTC của Bộ Tài Chính** (có hiệu lực vào ngày 01/10/2015) đã phần nào giúp cải thiện tâm lý của thị trường trong cuối phiên. Đây là Thông tư quan trọng nhất trong 3 Thông tư hướng dẫn cho Nghị định 60. Nội dung của Thông tư 123 chủ yếu tập trung vào các hướng dẫn về quy định chi tiết trình tự thủ tục, hồ sơ hướng dẫn nhà đầu tư nước ngoài. Các thủ tục tham gia thị trường của các NĐTNN sẽ được đơn giản hóa như tiết giảm các đầu tài liệu và tài liệu không cần dịch sang tiếng Việt. Tuy nhiên, ngoài việc không hạn chế tỷ lệ sở hữu nước ngoài tại các Công ty chứng khoán, Thông tư này vẫn chưa thật sự thỏa mãn mong đợi của thị trường khi chưa thể giúp doanh nghiệp và NĐTNN biết được đâu là những ngành nghề kinh doanh có thể sẽ không được nới "room" 100%. Như vậy, sau Bộ Tài Chính, thị trường sẽ phải tiếp tục chờ đợi Bộ Kế hoạch Đầu tư ban hành danh mục ngành nghề kinh doanh có điều kiện.

**Tâm lý không thỏa mãn và áp lực bán tháo cổ phiếu dầu khí đã lan tỏa sang các nhóm ngành khác** khiến VN-Index và HNX-Index đóng cửa giảm 1,93% và 1,41%. Thanh khoản trên 2 sàn vẫn duy trì ở mức tương đương trung bình từ đầu tuần. Về phía giao dịch khối ngoại, rủi ro về tỉ giá và khả năng FED tăng lãi suất theo chúng tôi tiếp tục là nguyên nhân khiến NĐTNN quan ngại và ngần ngại giải ngân trong thời điểm này. Hôm nay, giao dịch khối ngoại tiếp tục ghi nhận mức bán ròng gần 158 tỷ trên 2 sàn chủ yếu là PVD (43 tỷ), GAS (15 tỷ) và VIC (22 tỷ).

Sự giảm mạnh của cổ phiếu dầu khí ngày hôm nay đang chi phối cục diện chung của toàn thị trường. Trong khi đó, nỗi lo về tỷ giá có thể không còn được gói gọn vào trong nội dung tỷ giá và hoạt động thương mại nữa mà đang được đặt trong liên kết với các vấn đề vĩ mô như lãi suất, lạm phát, nợ công... Chính trong sự biến động lớn của thị trường như vậy, quản trị rủi ro là thứ duy nhất bảo vệ nhà đầu tư hạn chế tổn thất tài sản của mình. Do đó, chúng tôi không khuyến khích việc bắt dao rơi để đánh sóng ngắn hạn, việc tích lũy cổ phiếu cho mục tiêu đầu tư trung hạn nên chú ý chọn lọc ngành một cách cẩn trọng.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục có phiên giảm mạnh 11,13 điểm (tương ứng 1,93%) xuống mức 566,69 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 106 triệu cổ phiếu.

Kết phiên, VN-Index hình thành cây nến đỏ dài, có hai bóng ngắn thể hiện tâm lý bán trở lại chiếm ưu thế, đồng thời giá đóng cửa đã phá vỡ ngưỡng hỗ trợ của Fibonacci 61,8% ở quanh ngưỡng 570 điểm thể hiện đà giảm đang tiếp tục được củng cố. Khối lượng giao dịch trong các phiên giảm đều tăng so với các phiên hồi phục cũng củng cố cho xu hướng đi xuống của đường giá. Xu hướng của đường trung bình khối lượng giao dịch cũng đang đi xuống. Với phiên giảm điểm hôm nay vùng 570-580 đã trở thành vùng kháng cự của đường giá và vùng hỗ trợ tiếp theo ở quanh ngưỡng 550 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn biến động tiêu cực, đường RSI(14) giảm xuống gần ngưỡng 30, trong khi đường MACD giảm sâu xuống ở dưới ngưỡng 0.



### SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm điểm trở lại xuống mức 78,55 điểm, giảm 1,12 điểm (1,41%), với khối lượng giao dịch đạt hơn 34 triệu cổ phiếu.

Trên đồ thị nến, HNX-Index cũng hình thành cây nến đỏ dài, có hai bóng ngắn nhưng giá đóng cửa vẫn đang nằm ở trên ngưỡng hỗ trợ quanh 78 điểm, tín hiệu này có thể tích cực hơn so với VN-Index nhưng đóng cửa đường giá cũng ở mức thấp nhất trong đợt điều chỉnh này cho thấy ngưỡng hỗ trợ 78 điểm cũng đã trở lên mong manh. Các đường MA ngắn hạn và dài hạn đều đang đi xuống thể hiện xu hướng giảm vẫn đang được duy trì. Trường hợp ngưỡng hỗ trợ 78 điểm bị phá vỡ thì vùng hỗ trợ tiếp theo trong khoảng 75-76 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật biến động trong xu hướng giảm, đường RSI(14) và MACD histogram đều đang đi xuống, nhưng đường RSI(14) đang biến động dưới ngưỡng 30 thể hiện thị trường đang quá bán.



**Khuyến nghị:** Thị trường tiếp tục có phiên giảm mạnh phá vỡ ngưỡng hỗ trợ thể hiện xu hướng giảm vẫn đang được vận động và các chỉ báo kỹ thuật cũng biến động kém tích cực. Tình hình thị trường này, nhà đầu tư tiếp tục quan sát thêm và duy trì tỷ trọng danh mục ở mức an toàn.

**Nguyễn Văn Trung**

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

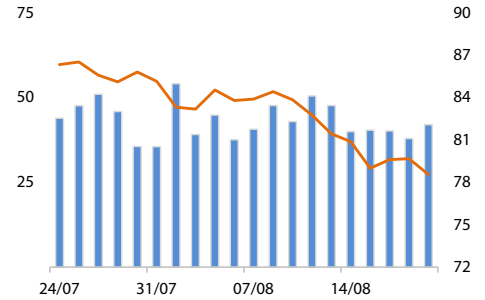
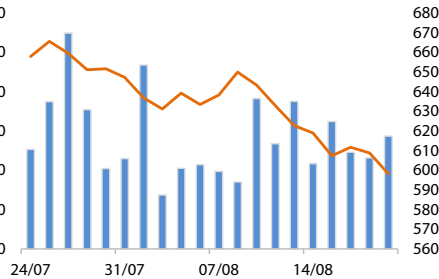
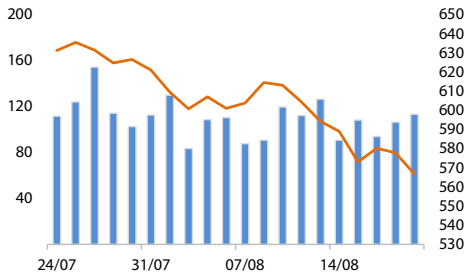
[trung.nv@vdsc.com.vn](mailto:trung.nv@vdsc.com.vn)

**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
<b>NNC</b>	49,4	<b>Nắm giữ</b>	20/07/2015	48,0	57,0		43			2,92%	Dài hạn
<b>CVT</b>	21,2	<b>Bán</b>	29/05/2015	21,1	23,8		19,3	20/08/2015	21,2	0,47%	Ngắn hạn
<b>PLC</b>	33,1	<b>Nắm giữ</b>	05/03/2015	29,9	35,2		26,2			10,70%	Trung hạn
<b>DPM</b>	32,6	<b>Bán</b>	21/05/2015	29,5	31,5		27	12/08/2015	32	8,47%	Ngắn hạn
<b>TNG</b>	26,2	<b>Bán</b>	06/07/2015	26,4	30,0		24	11/08/2015	27	2,27%	Trung hạn
<b>VIC</b>	40,6	<b>Bán</b>	22/06/2015	40,4	45,4		37,4	12/08/2015	43,1	6,68%	Trung hạn

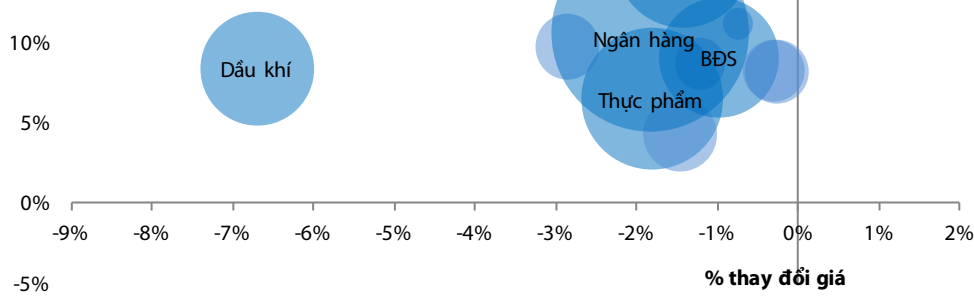
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -1,93% 566,69    VN30 -1,76% 598,22    HNXINDEX -1,41% 78,55**

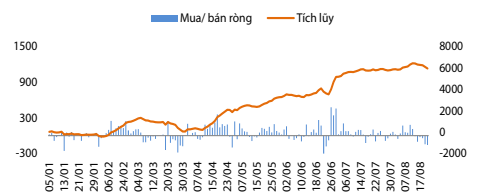


**Thay đổi theo ngành**

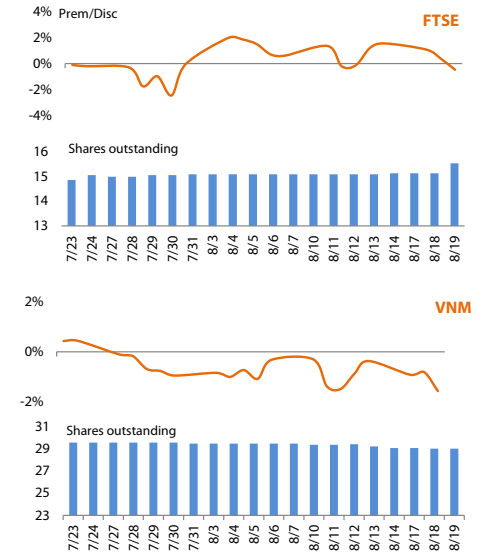
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-1,2%
Công nghiệp	-1,4%
XD & VLXD	-0,1%
Dầu khí	-6,7%
Phân phối	-1,4%
Thực phẩm	-1,8%
Vật dụng cá nhân	0,1%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,7%
Hóa chất	-0,3%
Tài nguyên	-0,1%
Bảo hiểm	-1,4%
BĐS	-1,0%
DV Tài chính	-2,8%
Ngân hàng	-1,8%
Tiện ích công cộng	-0,3%
Y tế	-0,5%



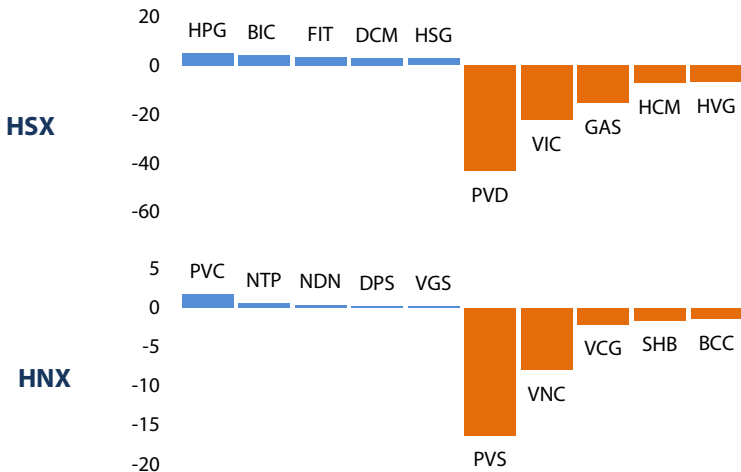
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
CII	26,80	0,10	0,8%
FIT	11,20	0,09	-6,7%
FLC	7,20	0,07	-4,9%
SSI	24,90	0,05	-1,2%
OGC	2,30	0,03	-4,2%
PVX	3,50	0,43	-2,8%
KLF	5,20	0,29	-5,5%
SCR	8,00	0,26	-2,4%
SHB	7,30	0,24	0,0%
PVS	20,10	0,19	-6,9%

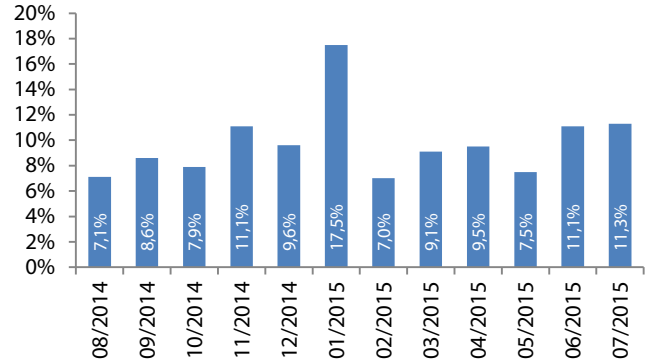
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



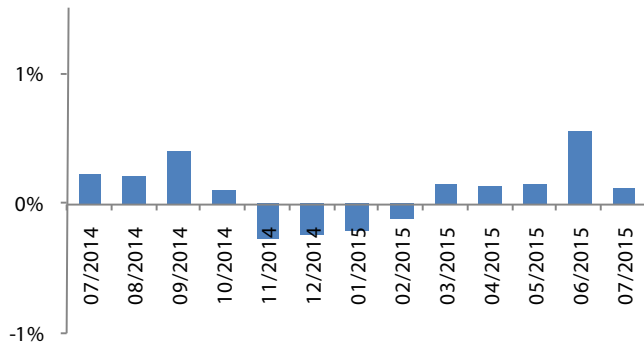
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



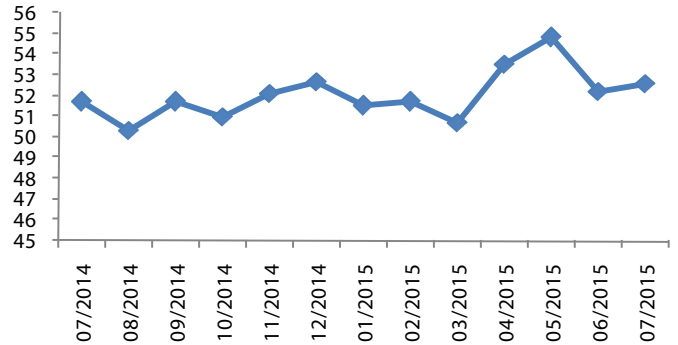
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



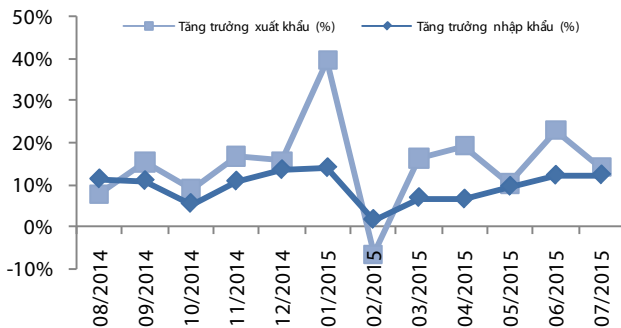
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



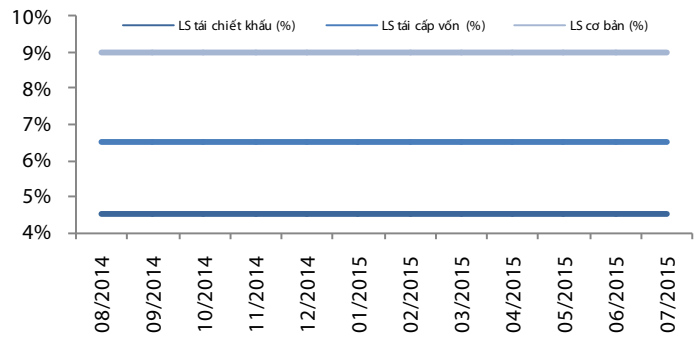
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
MAC - Nắm bắt cơ hội để tăng trưởng	07/08/2015	Mua – Dài hạn	17.600
NT2 - Tăng trưởng trong ổn định	30/07/2015	Mua – Trung hạn	30.200
FMC - Lợi thế cạnh tranh từ thị trường xuất khẩu	23/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	27.000
SVC - Triển vọng lạc quan nhờ vào mảng bán lẻ ô tô	20/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	24.100
LCG - Khởi đầu chu kỳ mới	16/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	9.500

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	11/08/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.851	11.856	-0,04%
VEOF	11/08/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.298	10.011	2,87%
VF1	14/08/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.279	23.537	-1,09%
VF4	14/08/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.459	10.573	-1,08%
VFA	14/08/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.404	7.482	-1,04%
VFB	14/08/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.331	12.311	0,16%
ENF	07/08/2015	0% - 3%	0%	11.601	11.665	-0,55%
MBVF	06/06/2015	1%	0%-1%	10.735	10.578	1,48%
MBBF	05/08/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.299	12.300	-0,01%

## 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)

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

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

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

### Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

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

### Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

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

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

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

### Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

[nam.hk@vdsc.com.vn](mailto:nam.hk@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.