

THÁNG 11

13

THỨ SÁU

“Đà phục hồi tiếp tục được duy trì”

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Bùi Vinh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Đà phục hồi tiếp tục được duy trì**
- **Cập nhật KQKD Q32015: PPC, MBB**

Phiên giao dịch cuối tuần sôi động. Cũng như kịch bản các phiên trước đó, thị trường bước vào phiên sáng với tâm lý thận trọng và xu hướng thị trường chỉ có thể được xác định trong phiên buổi chiều. Dòng tiền đổ mạnh vào thị trường trong phiên chiều giúp hai chỉ số bật tăng. Theo đó, VNIndex đóng cửa thành công trên mốc 610 điểm và HNIIndex tiếp tục giữ được mốc 81,5 điểm. Đáng chú ý, đây là phiên thứ 3 liên tiếp khối lượng giao dịch thị trường gia tăng. Tổng KLGDKL đạt khoảng 190 triệu cổ phiếu, tăng 9,2% so với, tương đương giá trị giao dịch 2,727 tỷ đồng. Hoạt động giao dịch thỏa thuận cũng diễn ra khá sôi động, trong đó có giao dịch thỏa thuận lớn diễn ra ở VNM và VIC.

Khối ngoại tiếp tục bán ròng phiên thứ 3 liên tiếp với tổng giá trị bán ròng khoảng 116,8 tỷ đồng. Liên quan đến giao dịch của khối ngoại, hôm nay MSCI thông báo kết quả đợt tái cơ cấu danh mục QIV/2015. Theo đó, HNG được thêm mới còn ở chiều ngược lại HAG và PVD bị loại khỏi MSCI Frontier Markets Indexes. MSCI cũng công bố danh mục các cổ phiếu thuộc bộ chỉ số MSCI Frontier Markets Small Cap Indexes, theo kết quả này có 5 cổ phiếu Việt Nam được thêm mới là HAG, CII, DCM, PVD và NT2 và không có cổ phiếu nào bị loại.

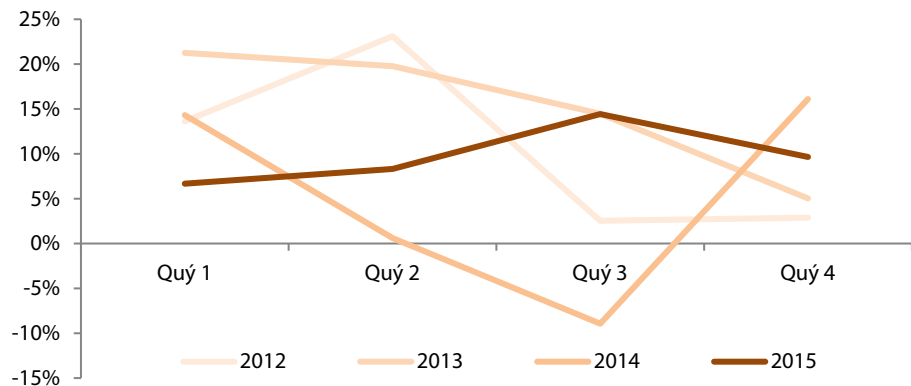
Với việc không thể chinh phục mốc 612 của tuần trước, VNIndex đã có tuần giảm điểm đầu tiên sau chuỗi 5 tuần liên tục tăng điểm. Với lo ngại về dư nợ margin đang khá cao trong thị trường cũng như ảnh hưởng tâm lý chung của các thị trường chứng khoán châu Á trước lo ngại về việc FED nâng lãi suất, nhiều nhà đầu tư đã chốt lời trong 3 phiên đầu tuần. Các cổ phiếu đầu cơ, trong hoàn cảnh đó đã trở thành những mã hút tiền với các mã khoáng sản tăng trần đồng loạt hoặc FLC trở thành mã có khối lượng giao dịch nhiều nhất trong tuần. Tuy nhiên, điều chỉnh sâu đã không diễn ra khi chỉ số đảo chiều một cách tích cực khi chạm mốc hỗ trợ 595 điểm kèm với thanh khoản cao nhất trong vòng 24 phiên gần nhất.

Với những diễn biến vừa qua của chỉ số cùng với việc dòng tiền bắt đáy khá mạnh cuối tuần, vùng 590 – 595 đang hỗ trợ tốt cho VNIndex. Do đó, chúng tôi cho rằng chỉ số có thể sẽ không giảm sâu và dòng tiền lớn tham gia vào thị trường trong 2 phiên cuối tuần có thể giúp chỉ số duy trì động lực tăng điểm thêm vài phiên. Tuy nhiên, khi lượng cổ phiếu mua bắt đáy tại vùng 595 về tài khoản, thị trường có thể chịu áp lực chốt lời nhất định. Chúng tôi cho rằng những phiên đầu tuần sau sẽ rất quan trọng để đánh giá được dòng tiền bên ngoài thị trường liệu còn đủ lớn để hấp thụ những đợt chốt lời cũng như để tiếp tục duy trì đà tăng giá một cách bền vững.

PPC: Cập nhật KQKD Q32015

Biên lợi nhuận gộp cải thiện tích cực trong Q3/2015. Biến đổi thời tiết bất thường khiến mùa khô kéo dài trong năm 2015 đã giúp các doanh nghiệp nhiệt điện được hưởng lợi đáng kể, cả về mặt sản lượng lẫn giá điện. Đối với PPC, trong Q3/2015, ước tính sản lượng điện thương phẩm đạt 1.392 triệu kWh và giá điện trung bình là 1.280 đồng/kWh, tăng lần lượt 23% và 6% so với Q4/2014. Nhờ sự tăng trưởng cả về giá và sản lượng, biên lợi nhuận gộp tăng mạnh từ mức trung bình 7,5% của 6T2015 lên 14,4% trong Q3/2015. Xu hướng này đi ngược với đặc điểm vụ mùa thông thường với quý 3 là quý thấp điểm của các nhà máy nhiệt điện. Biên LNG trung bình 9T2015 đạt 9,6%, cao hơn biên LNG của 9T2014 khoảng 2,7 lần.

Hình: Biến động biên LNG qua các kỳ của PPC



Nguồn: RongViet Research

Hoạt động tài chính: Lỗ do biến động tỷ giá. Trong quý 3/2015, JPY đã tăng giá ~5,1% so với VND, PPC theo đó phải ghi nhận lỗ hơn 213,6 tỷ đồng chênh lệch tỷ giá cho riêng Q3. Kết quả này khiến PPC lỗ xấp xỉ 155,6 tỷ đồng từ hoạt động tài chính, trong khi Q3/2014 của PPC ghi nhận lợi nhuận hoạt động tài chính hơn 561,6 tỷ đồng.

Như vậy, doanh thu và LNG trong quý 3/2015 của PPC đạt lần lượt hơn 1.781 tỷ đồng (+30,4%, yoy) và 257,1 tỷ đồng (Q3/2014: -122 tỷ đồng). Tuy nhiên, lợi nhuận trước thuế trong quý 3/2015 chỉ đạt xấp xỉ 77,8 tỷ đồng, giảm mạnh so với mức hơn 413,5 tỷ đồng của Q3/2014. Lũy kế 9T2015, tổng doanh thu đạt hơn 6.045 tỷ đồng (+7,1%, yoy) và LNG đạt hơn 578,6 tỷ đồng (+88%, yoy). Biến động bất lợi của tỷ giá JPY/VND khiến hoạt động tài chính lỗ và LNTT trong 9T2015 chỉ đạt xấp xỉ 472,3 tỷ đồng (-20,6%, yoy) và LNST tương ứng là 441,5 tỷ đồng (-11%, yoy).

Triển vọng kinh doanh Q42015

Máy móc thiết bị chính hết khấu hao, biên LNG Q4/2015 dự báo vẫn cao hơn 6T đầu năm

Tiêu thụ điện trong quý 4 thường cao hơn so với quý 3. Bên cạnh đó, với lượng mưa thấp và nền nhiệt độ cao hơn, dự báo nhu cầu điện trong Q4/2015 sẽ cao hơn so với Q4/2014. Do đó, trên cơ sở ước tính thận trọng, chúng tôi cho rằng sản lượng điện sản xuất trong Q4/2015 của PPC sẽ tăng 10% so với Q4/2014, tương ứng đạt 1.605 triệu kWh và sản lượng điện thương phẩm tương ứng là 1.412 triệu kWh. Doanh thu quý 4/2015 và cả năm dự báo đạt lần lượt hơn 1.952 tỷ đồng (+6,1%, yoy) và 8.059 tỷ đồng (+7,7%, yoy).

Đến cuối quý 2/2015, máy móc thiết bị chính của dây chuyền 2 đã hết khấu hao. Do đó, bên cạnh sự thuận lợi về yếu tố thời tiết (mùa khô khiến sản lượng và giá điện tăng), chi phí khấu hao trong sáu tháng cuối năm 2015 ước tính chỉ bằng 32% so với sáu tháng đầu năm. Biên lợi nhuận gộp trong quý 4/2015 dự báo đạt 9,7%, tăng nhẹ so với mức trung bình 7,5% của hai quý đầu năm.

Chi phí tài chính dự báo vẫn ở mức cao trong quý 4/2015 do trích lập dự phòng đầu tư dài hạn Nhiệt điện Quảng Ninh

Đến thời điểm cuối quý 3/2015, số dư khoản mục góp vốn đầu tư vào đơn vị khác của PPC là hơn 1.087 tỷ đồng, trong đó giá trị đầu tư vào CTCP Nhiệt điện Quảng Ninh là hơn 817 tỷ đồng (tương ứng tỷ lệ sở hữu 16,35%). Theo báo cáo tài chính cuối năm 2014 của NE Quảng Ninh, kiểm toán có ý kiến ngoại trừ về việc NE Quảng Ninh chưa phân bổ lỗ chênh lệch tỷ giá giai đoạn đầu tư xây dựng và lỗ chênh lệch do đánh giá lại khoản vay dài hạn tại thời điểm 31/12/2011, với tổng giá trị là hơn 1.260 tỷ đồng. Theo quy định thực hiện Thông tư 200, NE Quảng Ninh sẽ phải hoàn tất phân bổ toàn bộ số lỗ chênh lệch tỷ giá này trong năm 2015 và theo kế hoạch của Công ty thì việc phân bổ này sẽ được thực hiện trong sáu tháng cuối năm 2015. Như vậy, trong trường hợp chưa

xét đến kết quả kinh doanh chính của NĐ Quảng Ninh, chúng tôi ước tính PPC sẽ phải trích lập dự phòng khoảng 206 tỷ đồng cho khoản đầu tư dài hạn ở NĐ Quảng Ninh trong quý 4/2015.

Đầu tư liên doanh liên kết NĐ Hải Phòng: dự báo lỗ do ảnh hưởng biến động tỷ giá. Cuối quý 3/2015, dư nợ ngắn và dài hạn của NĐ Hải Phòng là hơn 13.225 tỷ đồng, trong đó ước tính hơn 80% là nợ bằng USD và hơn 10% là nợ bằng JPY. Với mức tăng giá hơn 3% của USD và hơn 5% của JPY so với VND, NĐ Hải Phòng đã lỗ khoảng 397,3 tỷ đồng.

NĐ Hải Phòng đặt kế hoạch LNST năm 2015 (chưa bao gồm phân bổ lỗ chênh lệch tỷ giá) ở mức 341 tỷ đồng. Với giả định doanh nghiệp sẽ hoàn thành mức kế hoạch này, các cặp tỷ giá USD/VND, JPY/VND sẽ không biến động nhiều so với thời điểm cuối quý 3/2015, dự kiến NĐ Hải Phòng sẽ lỗ khoảng 56,3 tỷ đồng trong năm 2015 và mức ghi nhận tương ứng của PPC là -14,6 tỷ đồng, tăng nhẹ so với mức lỗ xấp xỉ 10 tỷ đồng trong năm 2015.

Một số đánh giá chi tiết hơn về triển vọng kết quả kinh doanh Q4/2015 và dự báo 2016 của PPC sẽ được chúng tôi cập nhật trong báo cáo cập nhật trong báo cáo phân tích cập nhật sắp phát hành.

MBB: Ngân hàng TMCP Quân đội (HSX: MBB) công bố báo cáo tài chính hợp nhất Q3/2015 với tổng thu nhập hoạt động đạt xấp xỉ 2.041 tỷ đồng, giảm nhẹ so với mức 2.057 tỷ đồng của Q3/2014. Trong đó, thu nhập lãi thuần, khoản thu nhập đóng góp gần 80% tổng thu nhập của MBB, chỉ đạt xấp xỉ 1.591 tỷ đồng, giảm 4,8% so với cùng kỳ. Ở chiều ngược lại, hầu hết các mảng kinh doanh đều ghi nhận mức tăng trưởng thu nhập tích cực so với cùng kỳ: thu nhập dịch vụ tăng 26%, thu nhập từ hoạt động ngoại hối tăng 168%, thu nhập từ hoạt động kinh khác tăng 90,6%...

Lũy kế 9T2015, tổng thu nhập hoạt động đạt hơn 6.599 tỷ đồng (+7,2%, yoy). Chi phí hoạt động tăng 4,5%, yoy và chiếm khoảng 35,55% tổng thu nhập hoạt động. Tỷ lệ này giảm nhẹ so với mức 36,45% của 9T2014. Chi phí dự phòng 9T2015 của MBB ở mức 1.699,8 tỷ đồng (+14,2%, yoy) và LNST sau trích lập DPRR tương ứng là 2.552,97 tỷ đồng (+5,3%, yoy). Như vậy, LNST 9T2015 của MBB đạt hơn 2.032 tỷ đồng, tăng 4,6% yoy và hoàn thành 78% kế hoạch năm.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Nối tiếp sự hồi phục ở phiên trước, VN-Index có phiên tăng điểm khá ấn tượng 5,69 điểm lên mức 611,27 điểm cùng với 145,89 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Nến xanh Marubozu hình thành cuối phiên kèm theo khối lượng tăng mạnh thể hiện dòng tiền tham gia khá tích cực.

Các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu có chuyển biến tốt hơn khi DI+, Stochastic và RSI quay đầu đi lên cho thấy xung lực tăng được cải thiện đáng kể.

Với phiên tăng điểm mạnh ở ngày cuối tuần giúp cho các đường MA20, EMA26 và dải Bollinger tiếp tục hướng lên để hỗ trợ cho xu hướng tăng tốt của đường giá, việc đảo chiều và tăng điểm mạnh kèm theo thanh khoản cao hơn mức bình quân là tín hiệu tích cực để có thể kỳ vọng VN-Index một lần nữa tiến lên chinh phục vùng kháng cự 615-620 điểm trong tuần giao dịch tới.



SÀN HNX:

HNX-Index cũng kết thúc phiên giao dịch cuối tuần với sắc xanh, chỉ số gia tăng 0,5 điểm lên mức 81,57 điểm cùng với 44,05 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Nến xanh được hình thành trên đồ thị giá với mức dao động rộng hơn kèm theo khối lượng cũng gia tăng cho thấy lực cầu tham gia mua vào đã tích cực trở lại.

Stochastic bắt đầu đi lên từ dưới mức 20, MACD Histogram cũng mọc thấp hơn về đường 0 thể hiện mức giảm điểm đang được cân bằng.

Mặc dù đã có 2 phiên tăng điểm cùng với sự cải thiện về khối lượng, tuy nhiên HNX-Index vẫn chưa thể thoát khỏi trạng thái đi ngang quanh khung giá 80-83 điểm, do đó việc nắm giữ và chưa cần phải gia tăng tỷ trọng cổ phiếu cho đến khi chỉ số bước vào xu hướng tăng giá mới.



Khuyến nghị Cả hai chỉ số tiếp tục có phiên tăng điểm kèm theo sự cải thiện mạnh về khối lượng là tín hiệu tích cực để có thể kỳ vọng cho các mức điểm cao hơn ở các phiên giao dịch tới, nhà đầu tư tiếp tục duy trì nắm giữ danh mục hiện tại và chờ theo dõi thêm diễn biến tại các mức kháng cự 615 và 93 điểm đối với VN-Index và HNX-Index.

Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

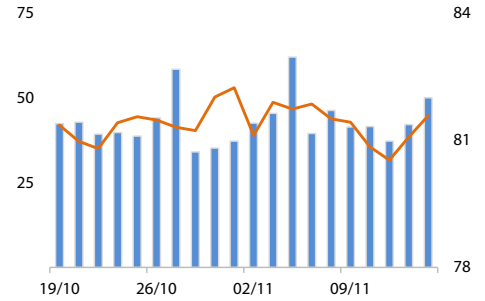
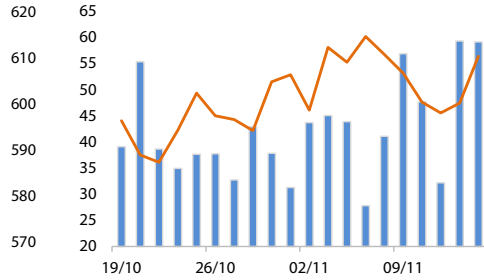
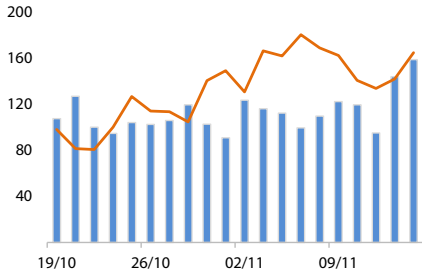
phuoc.hh@vdsc.com.vn

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	10,5	Nắm giữ	22-10-2015	11,2	12,8		10,4			-6,25%	Trung hạn
HHS	16,7	Nắm giữ	22-10-2015	18,5	20,5		16,5			-9,73%	Ngắn hạn
DGC	43,0	Nắm giữ	19-10-2015	37,3	43,0		34			15,28%	Trung hạn
TTB	10,1	Bán	19-10-2015	11,8	14,0		10,5	13-11-15	10,5	-11,02%	Trung hạn
HAH	46,6	Nắm giữ	15/10/2015	42,0	46,0	50,0	38			10,95%	Trung hạn
FMC	24,7	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			0,82%	Ngắn hạn
QBS	10,6	Nắm giữ	14-10-2015	11,0	12,9		10			-3,64%	Ngắn hạn
FLC	8,1	Nắm giữ	08-10-2015	7,1	8,0		6,5			14,08%	Ngắn hạn
VIC	44,3	Nắm giữ	08-10-2015	43,5	48,0		41,5			1,84%	Trung hạn
DLG	9,4	Nắm giữ	08-10-2015	7,3	8,5		6,6			28,77%	Trung hạn
LCG	6,7	Nắm giữ	08-10-2015	7,2	8,5		6,5			-6,94%	Trung hạn
NLG	21,3	Nắm giữ	08-10-2015	21,1	24,0		19,5			0,95%	Trung hạn
KDH	21,6	Bán	06-10-2015	18,8	21,5		18	09-11-15	21,3	13,30%	Trung hạn
LHG	14,5	Nắm giữ	06-10-2015	14,7	17,0		13,5			-1,36%	Trung hạn
MWG	78,0	Nắm giữ	06-10-2015	65,0	75,0	83,0	58			20,00%	Trung hạn
HPG	30,1	Nắm giữ	21-09-2015	31,7	35,0		29,5			-5,05%	Trung hạn
ITC	8,7	Nắm giữ	21-08-2015	9,1	10,4		8,4			-4,40%	Trung hạn
LHC	45,0	Nắm giữ	21-08-2015	41,5	50,0		38			8,43%	Dài hạn
KSB	35,6	Nắm giữ	21-08-2015	27,4	30,0	34,0	26			29,93%	Trung hạn

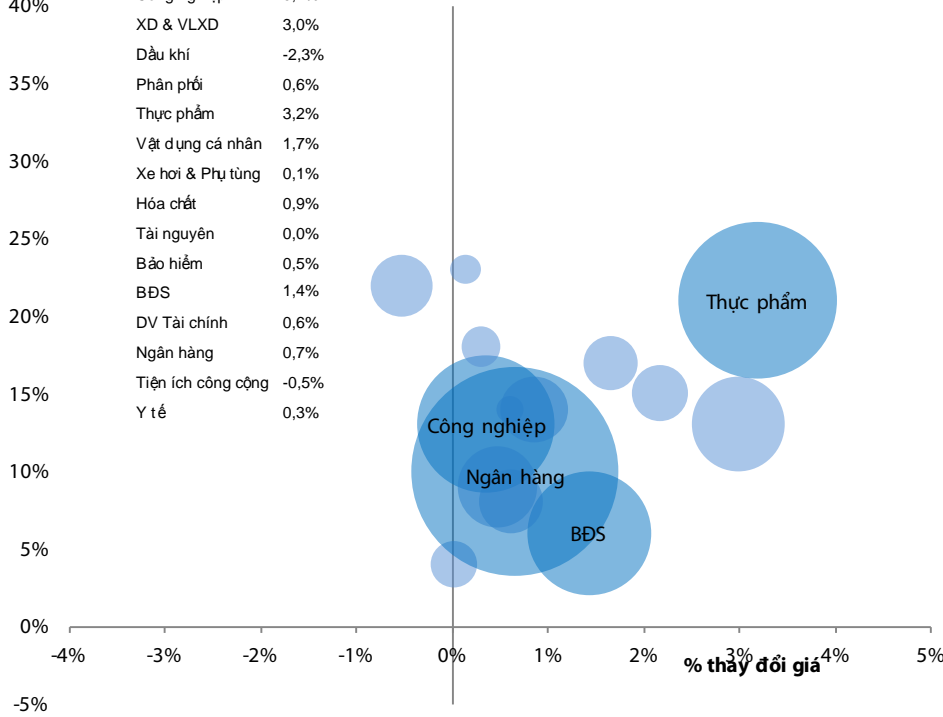
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 0,94% **611,27** **VN30** 1,29% **622,34** **HNXINDEX** 0,62% **81,57**

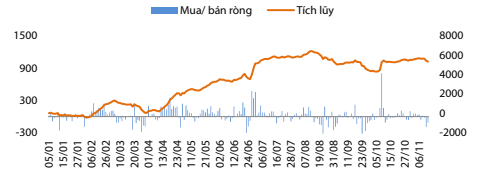


Thay đổi theo ngành

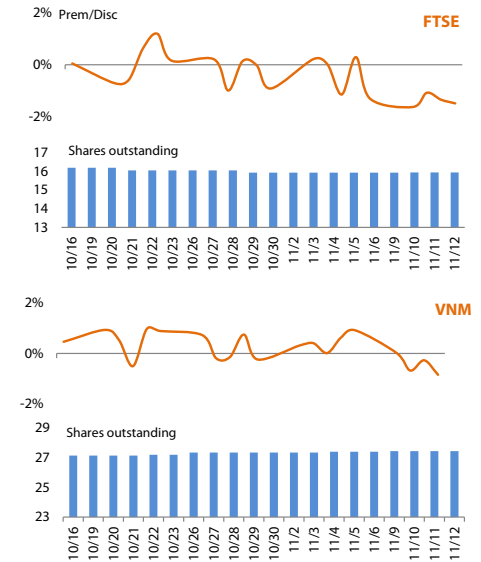
ROE Ngành	Ngành	% thay đổi
	Công nghệ	2,2%
40%	Công nghiệp	0,4%
	XD & VLXD	3,0%
	Dầu khí	-2,3%
35%	Phân phối	0,6%
	Thực phẩm	3,2%
	Vật dụng cá nhân	1,7%
30%	Xe hơi & Phụ tùng	0,1%
	Hóa chất	0,9%
25%	Tài nguyên	0,0%
	Bảo hiểm	0,5%
20%	BDS	1,4%
	DV Tài chính	0,6%
15%	Ngân hàng	0,7%
	Tiện ích công cộng	-0,5%
10%	Y tế	0,3%



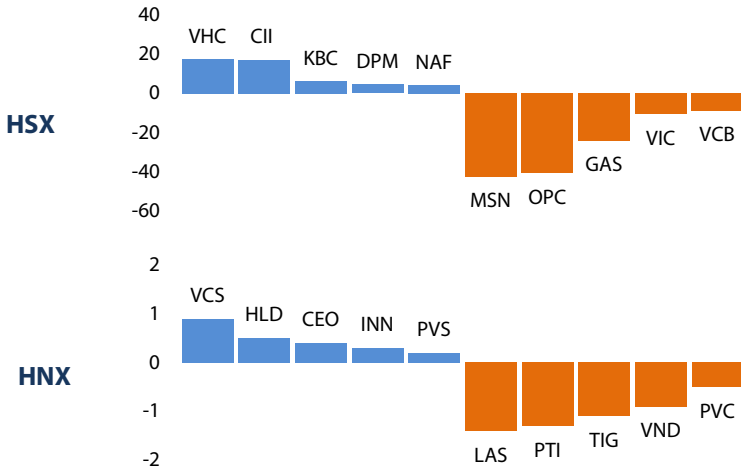
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	8,10	0,21	5,2%
OGC	3,20	0,17	3,2%
FIT	10,50	0,11	4,0%
DLG	9,40	0,10	4,4%
MBB	14,90	0,04	2,1%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	4,60	0,48	4,5%
SCR	8,20	0,41	1,2%
TIG	11,20	0,26	1,8%
SHB	6,80	0,23	1,5%
DPS	15,50	0,14	9,9%

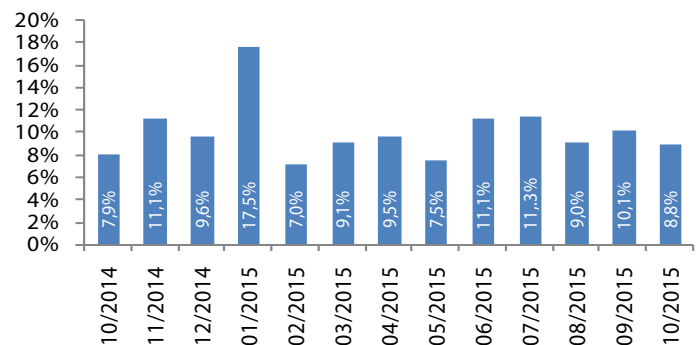
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



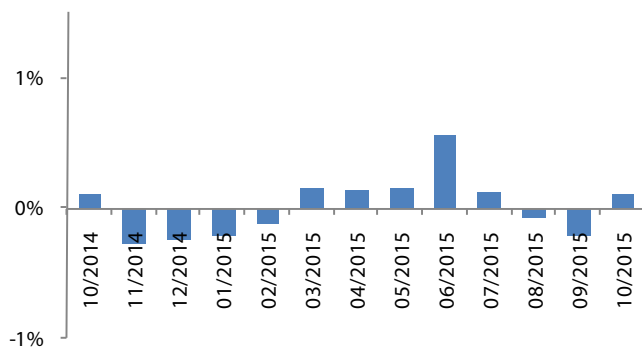
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



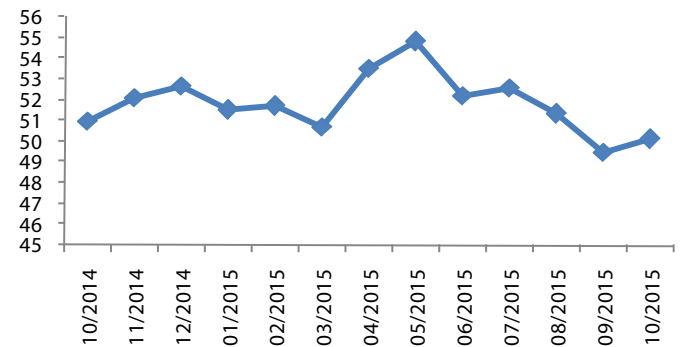
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



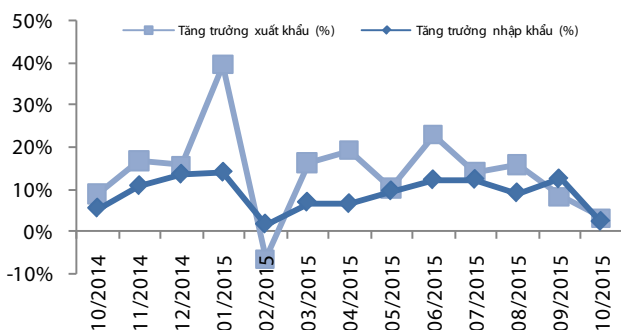
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



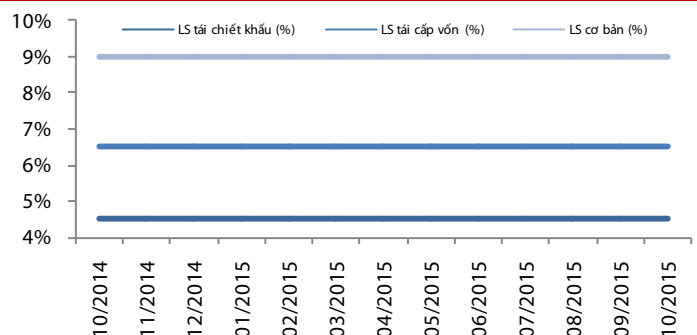
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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
HHS - Hành trình phía trước khó được thuận lợi như quá khứ	28/10/2015	Trung lập – Ngắn hạn	20.100

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	05/11/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	24.505	24.267	0,98%
VF4	05/11/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	11.102	10.994	0,98%
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	30/10/2015	0% - 3%	0%	12.107	11.963	1,73%
MBVF	05/11/2015	1%	0% - 1%	10.974	10.991	-0,15%
MBBF	28/10/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12.438	12.445	-0,06%

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

vnn.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 Triền

+ 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.