

THÁNG 09**21****THỨ HAI****“Dòng tiền lớn vẫn
đứng ngoài”****NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **Bức tranh logistics Việt Nam ngày càng khả quan**
- **Dòng tiền lớn vẫn đứng ngoài**

Bức tranh logistics Việt Nam ngày càng khả quan*Các doanh nghiệp logistics Việt Nam bị cạnh tranh mạnh ngay trên sân nhà*

Là một mắt xích quan trọng của nền kinh tế, hoạt động logistics giúp hàng hóa đến được với tay người tiêu dùng và đảm bảo kịp thời nguồn nguyên liệu cho quá trình sản xuất. Dù vậy, năng lực cạnh tranh cũng như hiệu quả kinh doanh của các doanh nghiệp logistics Việt Nam, dưới tác động từ cả yếu tố bên trong và bên ngoài, hiện nay không cao.

Có thể thấy đa số các doanh nghiệp logistics nội địa đang hoạt động có quy mô nhỏ, năng lực tài chính, trình độ quản lý hạn chế chủ yếu vẫn dừng lại ở việc cung cấp dịch vụ logistics 2PL và cụ thể ở đây là dịch vụ vận tải hàng hóa. Trong khi đó, các doanh nghiệp FDI hay sản xuất hàng tiêu dùng nhanh thường tìm kiếm các gói dịch vụ logistics tích hợp (phổ biến là 3PL) vốn không đơn thuần chỉ là vận chuyển hàng hóa mà còn đi kèm với nhiều dịch vụ giá trị gia tăng khác (thủ tục hải quan, lưu kho, đóng gói và phân phối sản phẩm).

Những yếu tố khách quan bên ngoài cũng cản trở sự phát triển của ngành logistics ở Việt Nam bao gồm: (1) hệ thống hạ tầng giao thông, đặc biệt là đường bộ, chưa phát triển tương xứng với tốc độ công nghiệp hóa dẫn đến tình trạng quá tải và ùn ứ, (2) quy trình thủ tục hải quan còn nhiều chông chéo và cứng nhắc làm chậm tốc độ luân chuyển hàng hóa, (3) vận tải biển nội địa chưa được phát huy hết tiềm năng để giảm tải cho vận tải đường bộ và (4) sự phát triển thiếu quy hoạch và liên kết của các cảng và dịch vụ hậu cảng như kho, bãi, trung tâm logistics và (5) việc thiếu liên kết giữa các doanh nghiệp logistics. Đây là những nguyên nhân cản trở sự phát triển một cách hiệu quả của doanh nghiệp logistics nội địa và đẩy chi phí logistics ở Việt Nam tăng cao.

Những thay đổi về chính sách đem lại triển vọng tích cực cho ngành logistics nội địa

Mặc dù đối mặt với sự cạnh tranh mạnh từ các đối thủ ngoại, chúng tôi vẫn đánh giá cao triển vọng tương lai của các DN logistics nội địa do: (1) các Hiệp định thương mại tự do (FTAs, TPP) thúc đẩy mạnh dòng vốn FDI rót vào ngành sản xuất Việt Nam, (2) cơ sở hạ tầng ngày càng hoàn thiện tăng tính kết nối cơ sở logistics và khu sản xuất, (3) các quy hoạch và yếu tố hỗ trợ ngành từ Nhà Nước, (4) thủ tục hải quan đang dần cải tiến theo hướng đơn giản hóa.

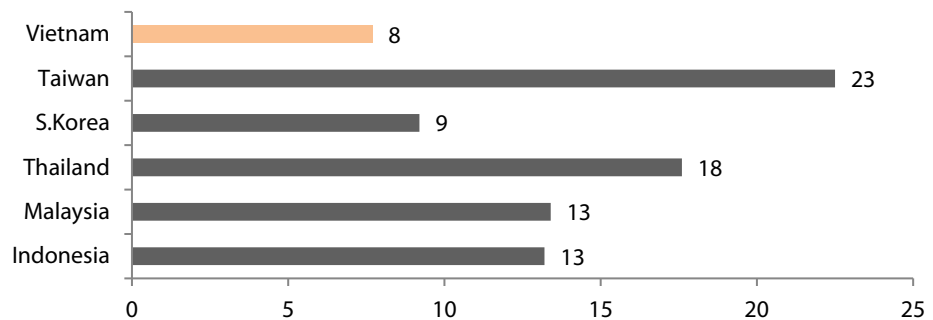
Trong hai năm gần đây, hàng loạt công trình hạ tầng trọng điểm đã được khởi công và hoàn thành như cao tốc Long Thành-Dầu Giây, Nội Bài-Lào Cai, Hà Nội- Hải Phòng, Bến Lức-Long Thành và Quốc lộ 51 kết nối KCN với các cảng và công trình nạo vét Luồng Soài Rạp (vào cảng Hiệp Phước) và luồng Thị Vải-Cái Mép. Báo cáo Xúc tiến thương mại toàn cầu thế giới của Diễn đàn kinh tế thế giới năm 2014 đã nâng xếp hạng về chất lượng cơ sở hạ tầng và tính kết nối của Việt Nam lên 16 bậc so với 2012.

Ngoài ra, Chính Phủ và Bộ GTVT cũng phối hợp đưa ra nhiều chính sách nhằm định hướng, hỗ trợ và kích thích sự phát triển bền vững của ngành logistics nội địa như: (1) chính sách kiểm soát tải trọng đường bộ vào Q2/2014, (2) chính sách ưu tiên tàu Việt Nam trên tuyến nội địa, (3) dự thảo thành lập chính quyền cảng nhằm phát triển cảng và dịch vụ hậu cảng có định hướng và hiệu quả hơn và (4) Quyết định số 1037/QĐ-TTg về quy hoạch phát triển cảng biển đến năm 2020.

Ở mức chỉ khoảng 8x, P/E bình quân của các doanh nghiệp Logistics Việt Nam đang ở mức thấp hơn hẳn so với khu vực (bảng dưới). Với các yếu tố hỗ trợ chủ quan và khách quan ở trên, chúng tôi cho rằng tiềm năng của ngành logistics Việt Nam còn rất lớn và trong dài hạn P/E bình quân ngành sẽ tiến về mức cân bằng với các doanh nghiệp trong khu vực. Do vậy, các cổ phiếu logistics

rõ ràng vẫn còn khá hấp dẫn để đầu tư.

Bảng: P/E trung bình ngành logistics ở các nước



Nguồn: Bloomberg, RongViet Research tổng hợp

Liên quan đến cơ sở hạ tầng khu Nam TPHCM, việc đầu tư nạo vét luồng Soài Rạp và phát triển hạ tầng giao thông kết nối sẽ có tác động kép giúp tăng sản lượng thông quan qua cảng Hiệp Phước và diện tích cho thuê của các khu công nghiệp ở khu vực Nam Tp.HCM-Long An. Cuối tuần qua, chuyên viên RongViet Research đã có cơ hội tiếp xúc một doanh nghiệp phát triển BĐS ở khu vực này là **Công ty Cổ phần Long Hậu (HSX-LHG)**.

6 tháng đầu năm 2015, doanh thu thuần của LHG tăng 72% so với cùng kỳ chủ yếu nhờ diện tích cho thuê tăng. LNST 6 tháng đạt 24,9 tỷ, trong khi con số này trong 6 tháng đầu năm 2014 là âm 21,5 tỷ do Công ty phải ghi nhận khoản lỗ lớn (33,4 tỷ đồng) khi thoái vốn khỏi Công ty TNHH Thành Thành Công (trước đây là CTCP Bourbon An Hòa).

Đến hết tháng 6/2015, LHG cũng đã trích lập 24,7 tỷ cho 2 khoản đầu tư vào CTCP Công nghệ iGreen và CTCP SX Cấp quang và phụ kiện Việt Đức. Khoản đầu tư vào CTCP SX Cấp quang và phụ kiện Việt Đức chưa trích lập hoàn toàn. Theo báo cáo tại ĐHCĐ 2015, công ty này đã ngừng hoạt động và hoàn tất thanh lý tài sản và LHG đang làm thủ tục chuyển nhượng cổ phần cho đối tác. Vì đây chỉ là khoản đầu tư nhỏ nên RongViet Research cho rằng giá trị trích lập thêm, nếu có, cũng không đáng kể.

Cảng SG-Hiệp Phước (LHG đã đầu tư 80 tỷ đồng) hoạt động cũng chưa hiệu quả và năm 2014 vẫn còn lỗ. Dù vậy, DN này đang có một số thuận lợi để cải thiện hoạt động: (1) kế hoạch tăng vốn, đầu tư mở rộng để đón được tàu lớn khi luồng Soài Rạp nạo vét xong (2) kế hoạch di dời của Cảng Nhà Rồng-Khánh Hội được đẩy mạnh sau khi CTCP Cảng Sài Gòn cổ phần hóa và hạ tầng giao thông kết nối xung quanh hoàn thiện hơn.

Nhìn chung, việc mạnh tay thanh lý và trích lập dự phòng trong năm 2014 thể hiện quyết tâm của công ty trong việc cơ cấu lại danh mục đầu tư dài hạn. Chi phí tài chính năm 2015, nhờ vậy, sẽ giảm đi đáng kể, tạo ra mức tăng trưởng tốt về LNST. Năm 2015, LHG đặt mục tiêu LNST 36 tỷ đồng và đến hết tháng 6, Công ty đã hoàn thành 72% kế hoạch. Do vậy, theo quan điểm của RongViet Research, nhiều khả năng sẽ hoàn thành vượt mức kế hoạch LNST năm 2015.

Chúng tôi đánh giá tích cực triển vọng của LHG trong các năm tới do các chính sách phát triển cơ sở hạ tầng của UBNDTPHCM tại khu vực này: (1) KV Nam Sài Gòn (Cần Giờ - Bình Chánh - Nhà Bè) sắp tới sẽ được quy hoạch thành khu kinh tế đặc biệt, (2) khu đô thị cảng Sài Gòn- Hiệp Phước đang được tập trung phát triển (nạo vét luồng Soài Rạp, đầu tư mở rộng cảng SG-HP, xây dựng đường vào cảng và cầu vượt qua giao lộ Nguyễn Hữu Thọ-Nguyễn Văn Linh), (3) đường cao tốc Bến Lức - Long Thành đã được khởi động.

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Dòng tiền lớn vẫn đứng ngoài

Thị trường ngày đầu tuần tăng không nhiều nhưng mức tăng lan tỏa diện rộng giúp VN-Index và HN-Index chốt phiên tăng lần lượt 1,04% và 0,41%. Thanh khoản trên hai sàn tuy có cải thiện nhưng không đáng kể về cả khối lượng và giá trị khớp lệnh. Chuyên viên thị trường của RongViet Research nhận định các chỉ số có thể sẽ đi theo kịch bản tăng nhẹ tuần này với nhóm tài chính, đặc biệt là nhóm các cổ phiếu ngân hàng, tiếp tục là trụ đỡ chính. Thanh khoản có thể sẽ không thay đổi nhiều. Tuy nhiên, nỗi lo FED tăng lãi suất cùng những yếu tố vĩ mô khác (kinh tế Trung Quốc giảm phát và biến động giá dầu thô) đã được chiết khấu vào giá cổ phiếu thời gian qua sẽ khiến dòng tiền chảy vào cổ phiếu của các doanh nghiệp có yếu tố nội tại tốt và khả năng tăng trưởng khả quan 6 tháng cuối năm theo chiến lược “bottom-up”. Một tin hỗ trợ tích cực khác trong ngày hôm nay đối với NĐT là việc NHNN khẳng định sẽ giữ tỉ giá VND/USD ổn định bằng việc sẵn sàng bán ra ngoại tệ để can thiệp kể cả khi FED có tăng lãi suất trong giai đoạn cuối năm.

Một trong những mã cổ phiếu được dự báo sẽ tăng trưởng mạnh về KQKD trong 6 tháng cuối năm là **CTCP Đầu tư Thế giới Di động (HSX-MWG)**. Thông tin KQKD 8 tháng đầu năm 2015 mà MWG vừa công bố cuối tuần qua đã được thị trường đón nhận khá tích cực hôm nay. Cụ thể, doanh thu và lợi nhuận sau thuế đến hết tháng 8 đạt lần lượt tăng 60% và 51% so với cùng kỳ năm ngoái. Trong đó, doanh thu mảng *Thế giới di động* đạt 12.693 tỷ đồng, tăng trưởng 56% so với cùng kỳ. Chuyên viên ngành cho rằng động lực tăng trưởng chính của mảng này là hơn 123 cửa hàng mở trong năm 2014. Tương tự, chuỗi cửa hàng *Điện máy Xanh* cũng ghi nhận mức tăng doanh thu 83% sau 8 tháng so với cùng kỳ với khoảng 18 siêu thị mở mới từ đầu năm 2015 (trong tổng số 36 siêu thị Điện máy Xanh).

Với tiến độ phát triển như hiện nay, chúng tôi cho rằng MWG sẽ hoàn thành mục tiêu tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận sau thuế của năm nay. Với giá đóng cửa hôm nay, MWG hiện đang giao dịch với mức P/E forward năm 2015 vào khoảng 9,1x. Mặc dù vẫn lạc quan với hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp nhưng chúng tôi vẫn khá quan ngại về yếu tố giao dịch trên thị trường trong các tháng gần đây của cổ phiếu này. Trong khoảng 6 tháng trở lại đây, cổ phiếu này thường xảy ra các phiên tăng điểm mạnh khi đón nhận tin về KQKD hoặc các tin về nơi “room” nhưng sau đó MWG thường không thể duy trì được đà tăng do áp lực chốt lời khá lớn và lượng cầu thấp từ nhà đầu tư trong nước. Đáng chú ý, trong lần tăng điểm này, lực cầu từ khối nội khá tích cực. Nếu thanh khoản trong các phiên tiếp theo vẫn duy trì tốt thì NĐT có thể xem xét tích lũy thêm cổ phiếu này.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index kết thúc phiên giao dịch đầu tuần với sắc xanh, chỉ số tăng 5,78 điểm lên mức 572,12 điểm cùng với 85,91 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Biên độ của nền tảng giá được mở rộng, kèm theo đó khối lượng cũng đạt mức trên khối lượng bình quân cho thấy dòng tiền tham gia mua vào có sự cải thiện đáng kể, đây là tín hiệu khá tích cực hỗ trợ cho đường giá có thể tiếp tục tiến xa hơn.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng bắt đầu tăng trở lại, RSI vượt đỉnh trước đó lên mức 50, Stochastic quay đầu tăng trở lại, đường cổ MACD mọc cao hơn trên đường 0 thể hiện xung lực tăng của đường giá đang mạnh lên.

VN-Index đã vượt lên trên các đường MA20, EMA26 ngày thể hiện đường giá đã bước vào trạng thái xu hướng tăng ngắn hạn, tuy nhiên điều này cần được xác nhận khi mức kháng cự 575 điểm được chinh phục kèm theo sự gia tăng mạnh hơn nữa về thanh khoản.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng có phiên tăng điểm ở ngày giao dịch đầu tuần, chỉ số gia tăng 0,32 điểm lên mức 78,07 điểm cùng với 31,92 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Trên đồ thị nến, HNX-Index đã có 3 nến xanh điểm lên tiếp, tuy nhiên độ rộng của nền tảng giá vẫn ở mức khá hẹp kèm theo khối lượng khớp lệnh chưa có sự cải thiện cho thấy tâm lý chung vẫn đang theo dõi chờ sự bứt phá ở mức kháng cự 78,5 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật đang tăng dần, đường Stochastic tiếp cận lên mức 70, RSI tăng lên gần 50 và đường cổ MACD cũng mọc cao hơn đường 0 ủng hộ cho đường giá có thể chinh phục được mức kháng cự 78,5 điểm.

HNX-Index vẫn chưa bứt phá ra khỏi vùng dao động 76-78,5 điểm, tuy nhiên dải Bollinger đang co thắt cảnh báo một xu hướng mới có thể sẽ sớm được hình thành.

Khuyến nghị: Thị trường đóng cửa phiên giao dịch đầu tuần với sắc xanh trên cả hai sàn, biên độ tăng giá được mở rộng cùng với thanh khoản có sự cải thiện là tín hiệu khá tích cực để ủng hộ cho VN-Index và HNX-Index tiến lên chinh phục các mức cao mới, do đó chúng tôi cho rằng nhà đầu tư có thể gia tăng cổ phiếu trong danh mục với mức tỷ trọng khuyến nghị 40/60 tiền mặt và cổ phiếu.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

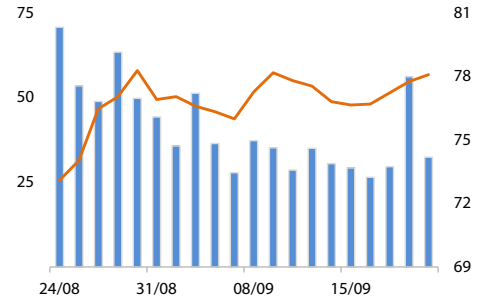
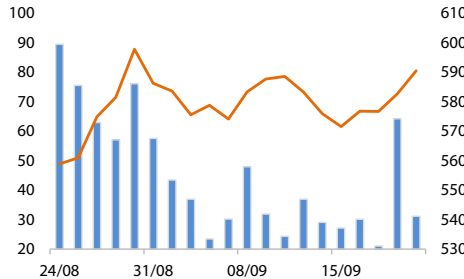
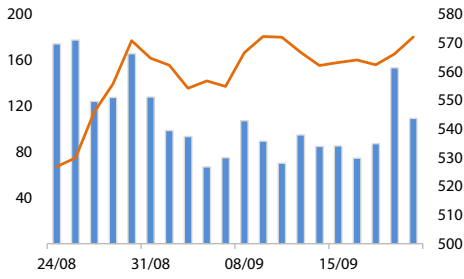
phuoc.hh@vdsc.com.vn

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
HPG	31,7	Mua	21-09-15	31,7	35,0		29,5			0,00%	
FPT	45,5	Nắm giữ	24-08-15	42,4	46,0		39,5			7,31%	Trung hạn
ITC	9,0	Nắm giữ	21-08-15	9,1	10,4		8,4			-1,10%	Trung hạn
LHC	43,5	Nắm giữ	21-08-15	43,5	52,0		40			0,00%	Dài hạn
KSB	27,8	Nắm giữ	21-08-15	27,4	30,0		26			1,46%	Trung hạn
NNC	51,5	Bán	20-07-15	48,0	57,0		43	17-09-15	51,5	7,29%	Dài hạn
PLC	32,5	Bán	05-03-15	29,9	35,2		26,2	17-09-15	32,1	7,36%	Trung hạn

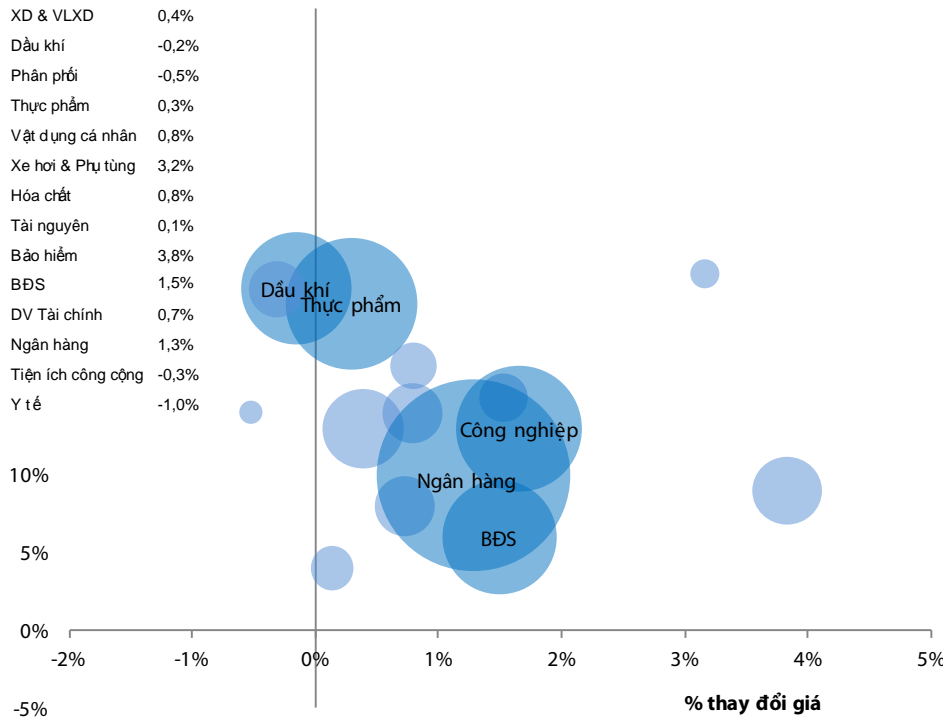
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 1,04% 572,12 VN30 1,33% 590,46 HNXINDEX 0,41% 78,07

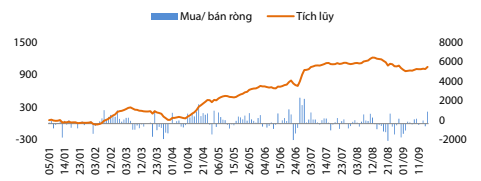


Thay đổi theo ngành

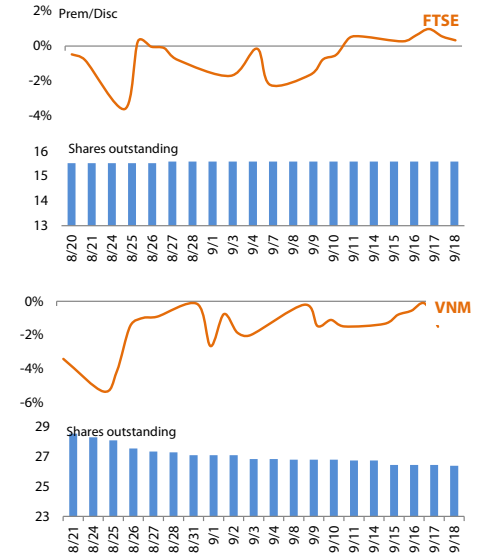
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	1,5%
Công nghiệp	1,7%
XD & VLXD	0,4%
Dầu khí	-0,2%
Phân phối	-0,5%
Thực phẩm	0,3%
Vật dụng cá nhân	0,8%
Xe hơi & Phụ tùng	3,2%
Hóa chất	0,8%
Tài nguyên	0,1%
Bảo hiểm	3,8%
BĐS	1,5%
DV Tài chính	0,7%
Ngân hàng	1,3%
Tiện ích công cộng	-0,3%
Y tế	-1,0%



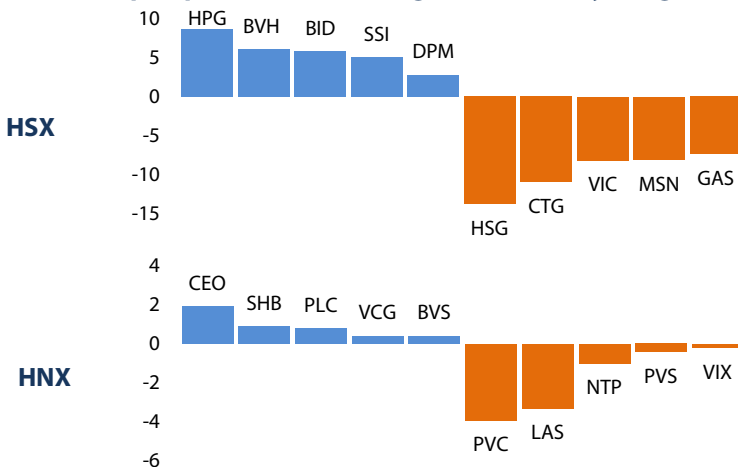
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



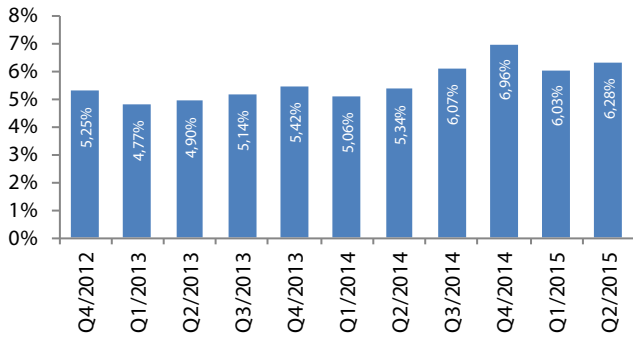
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
VHG	8,30	0,08	2,5%
MBB	15,30	0,05	2,7%
SBT	13,90	0,04	0,7%
CII	23,10	0,04	3,1%
GTN	12,40	0,03	6,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
VCG	11,70	0,31	4,5%
TIG	10,80	0,24	0,0%
SCR	7,80	0,21	-1,3%
VIX	8,60	0,19	2,4%
NDN	14,20	0,17	2,9%

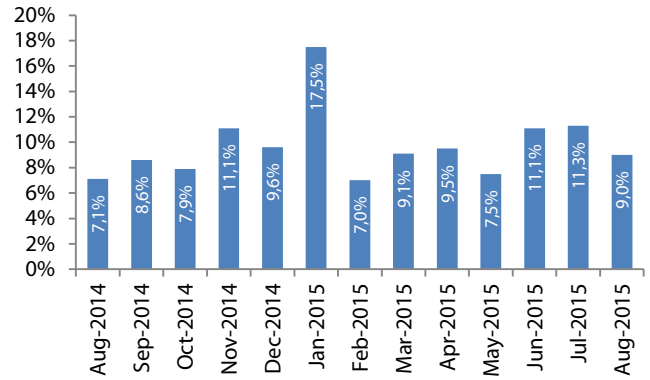
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



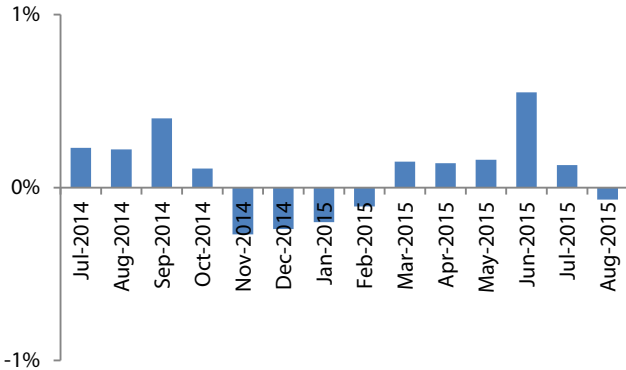
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



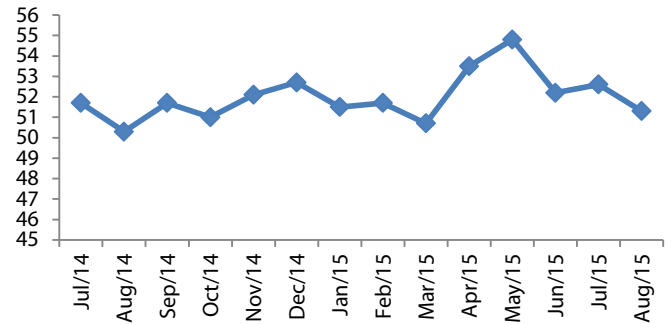
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



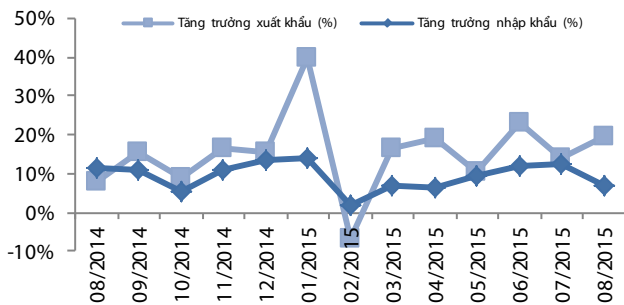
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



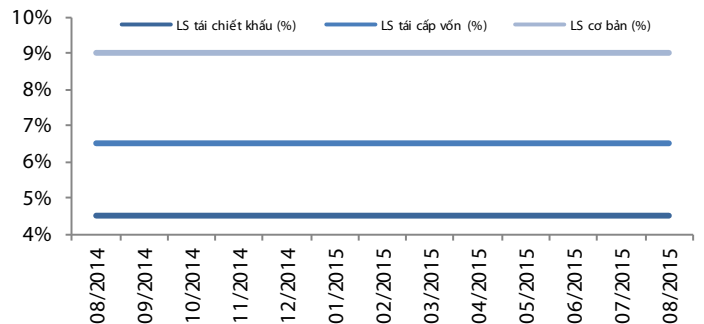
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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
MAC - Nắm bắt cơ hội để tăng trưởng	07/08/2015	Mua – Dài hạn	17.600

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	08/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.844	11.861	-0,14%
VEOF	08/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.791	9.874	-0,84%
VF1	11/09/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	22.509	22.496	0,06%
VF4	11/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.037	10.024	0,12%
VFA	11/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.100	7.032	0,97%
VFB	11/09/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.313	12.303	0,08%
ENF	04/09/2015	0% - 3%	0%	11.207	11.297	-0,80%
MBVF	27/08/2015	1%	0%-1%	10.416	10.364	0,50%
MBBF	03/09/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.328	12.304	0,20%

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

Hùng 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

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@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

van.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@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

Hùng Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

nam.hk@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

Trinh.nh@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.