

THÁNG 11

03

THỨ BA

“Tam trụ VNM – FPT - BVH bút phá, VNIndex vượt mốc 610”

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Bùi Vinh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **DPM – Giá khí đầu vào thấp tạo điều kiện cho KQKD khả quan**
- **Tam trụ VNM – FPT - BVH bút phá, VNIndex vượt mốc 610**

DPM – Giá khí đầu vào thấp tạo điều kiện cho KQKD khả quan

Trong năm 2015, Tổng công ty cổ phần hóa chất và dầu khí (DPM – HSX) là một trong những doanh nghiệp hiếm hoi trong ngành dầu khí được hưởng lợi khi mặt bằng giá dầu xuống thấp. Nhân dịp tham dự buổi “Gặp gỡ nhà đầu tư” vừa được tổ chức vào cuối tuần trước của DPM, RongViet Research muốn chia sẻ một số nét chính về tình hình hoạt động kinh doanh của Công ty.

Diễn biến giá ure trong nước tốt hơn so với kỳ vọng. Như đã đề cập trong báo cáo trước đây, nguồn cung dư thừa cũng như cạnh tranh với ure nhập khẩu tiếp tục là bài toán khó cho các doanh nghiệp sản xuất ure nội địa trong năm nay. Bên cạnh đó, mặt bằng giá khí tiếp tục thấp tạo sức ép lớn lên mặt bằng giá ure trong nước và thế giới. Tuy vậy, trước những biến động trên, diễn biến giá ure trong nước vẫn tích cực hơn so với sự kỳ vọng của chúng tôi. Việc các nhà máy sản xuất ure lớn trong nước như Đạm Phú Mỹ và Đạm Cà Mau và Đạm Hà Bắc lần lượt ngừng bảo dưỡng tạo ra sự thiếu hụt nguồn cung trong ngắn hạn, đồng thời, giá ure trong nước cũng biến động tăng mạnh khi các địa phương vào vụ gieo trồng. Tính chung 9T đầu năm, giá bán bình quân của DPM vẫn duy trì mức khả quan, tương ứng 7.406 đồng/kg, giảm 0,5% so với cùng kỳ.

Theo dự báo của JP Morgan, trong những tháng còn lại của năm 2015, sự kết hợp của các yếu tố như nguồn cung dồi dào và giá khí duy trì mức thấp sẽ tạo sức ép lên mặt bằng giá ure thế giới. Trong khi đó, do là quý thấp điểm về nhu cầu ure trong năm, giá ure trong nước dự báo tiếp tục giảm nhẹ trong các tháng còn lại của năm 2015.

Thuận lợi đến từ giá khí đầu vào thấp. Tiếp tục hưởng lợi nhờ xu hướng giảm của giá dầu từ nửa cuối năm 2014, mặt bằng giá khí của DPM tiếp tục giảm sâu trong năm 2015. Theo ước tính, giá khí bình quân trong 9T đạt 4,51 USD /BBMTU, thấp hơn 37,2% so với mức bình quân của cùng kỳ. Điều này trở thành nhân tố giúp biên lợi nhuận gộp trong 9T của doanh nghiệp cải thiện lên mức 31,6%, tăng vượt bậc so với mức 25,7% của cùng kỳ mặc dù trong Q2/2015, DPM đã ngừng hoạt động để bảo dưỡng nhà máy định kỳ trong 1 tháng.

Theo tính toán của chúng tôi, trong tháng 10, giá khí đầu vào của DPM đạt khoảng \$3,74/BBMTU. Với kịch bản giá dầu dao động quanh vùng 50-60 USD /thùng, chúng tôi ước tính giá khí đầu vào bình quân năm 2015 của DPM có thể vào khoảng 4,4-4,5 USD /MMBTU, giảm 34-35% so với năm trước. Biên lợi nhuận gộp ước tính cả năm 2015 đạt 32,5%, cao hơn so với mức 25,4% của năm 2014.

Khoản đầu tư vào PVTEX - Có kế hoạch thoái vốn vào sau năm 2015. Trong khi các mảng hoạt động chính của DPM duy trì ổn định và hiệu quả, tình hình hoạt động kinh doanh của PVtex – một khoản đầu tư liên doanh, liên kết giá trị lớn của DPM tiếp tục ghi nhận thua lỗ trong 9T đầu năm. Theo số liệu trong BCTC Q3/2015, DPM đã trích lập hoàn toàn giá trị khoản đầu tư từ PVTex. Bên cạnh đó, lãnh đạo doanh nghiệp cho biết đang có kế hoạch tìm nhà đầu tư phù hợp để thoái vốn khỏi khoản đầu tư này. Theo đánh giá của DPM, với hệ thống máy móc còn khá mới, công nghệ hiện đại cũng như là ngành được hưởng lợi lớn khi Việt Nam tham gia vào TPP, doanh nghiệp sẽ cân nhắc tìm nhà đầu tư phù hợp để thoái vốn trong năm tới.

Các dự án đầu tư mới kỳ vọng là tiền đề cho câu chuyện tăng trưởng trong các năm sau của DPM. Trong khi các doanh nghiệp trong ngành phân bón đang loay hoay với việc duy trì thị phần, DPM là một trong ít các doanh nghiệp mạnh dạn tìm hướng đi mới. Đặc biệt, các dự án mới đều gắn liền với chiến lược đa dạng hóa sản phẩm cũng như gia tăng năng lực nội tại của doanh

nghiệp.

Thống kê cho thấy nhu cầu nội địa đối với sản phẩm NPK là 4 triệu tấn mỗi năm, trong đó 5-10% là sản phẩm NPK chất lượng cao. Hiện nay, DPM đang nhập khẩu NPK chất lượng cao và đóng gói dưới nhãn hiệu NPK Phú Mỹ nhằm tạo thị trường. Trong cuộc gặp gỡ gần đây, đại diện doanh nghiệp cho biết dù mới chỉ đưa vào thị trường trong vòng 2 năm, sản phẩm này đã vào top 4 thị phần NPK trên cả nước. Công tác đầu tư chú trọng vào công nghệ, định hướng những sản phẩm mà thị trường nội địa chưa đáp ứng được cùng với sự chuẩn bị tốt cho thị trường theo chúng tôi là bước khởi đầu khá chắc chắn cho các dự án đầu tư mới của DPM.

Bảng: Một số thông tin về các dự án mới

Dự án	Vốn đầu tư (triệu USD)	Công suất	Công nghệ	Thời gian hoàn thành	Thị trường	Ghi chú
Dự án mở rộng xưởng NH3	191	90.000 tấn/năm	Haldor Topsoe (Đan Mạch)	2017	Nguyên liệu cho sản xuất phân bón và hóa chất chế biến thực phẩm trong nước	IRR: 14,1%, ROE: 25% (cho cả hai dự án NH3-NPK)
Nhà máy NPK	53	250.000 tấn/năm	Incro SA (Tây Ban Nha)	2017	Trong nước và xuất khẩu	Đầu vào: H3PO4, NH3, DAP
Dự án UFC85/Formaldehyde	22	15.000 tấn UFC 85 hoặc 25.000 tấn Formaldehyde		12/2015	Trong nước	ROE: 16%, IRR: 14,6%, LNG: 30%

Nguồn: DPM, RongViet Research

DPM là doanh nghiệp đầu ngành trong hoạt động sản xuất phân đạm (urea) chiếm 48% thị phần cả nước. Trong 9T đầu năm 2015, việc giá đầu giảm mạnh cũng như mặt bằng giá ure trong nước tích cực hơn dự báo giúp KQKD DPM thuận lợi hơn trong năm nay. Cụ thể, doanh thu và LNST 9T2015 của doanh nghiệp đạt lần lượt 7.470 tỷ đồng (+4,5% yoy) và 1.178 tỷ đồng (+25,5% yoy). Theo ước tính của ban lãnh đạo, năm 2015 DPM dự kiến ghi nhận 9.600 tỷ đồng doanh thu và 1.458 tỷ đồng LNST. Theo đó, EPS dự kiến đạt 3.166 đồng/cp và P/E forward ~10,58 lần. Bên cạnh hoạt động ổn định của các mảng kinh doanh chính, trong năm nay, Công ty vẫn chịu gánh nặng trích lập dự phòng khoản lỗ khi đầu tư vào công ty PVTex. Đối với các triển vọng xa hơn của DPM, chuyên viên ngành đánh giá cao sự chủ động của doanh nghiệp trong việc đón đầu các xu hướng tiêu thụ cũng như sự chuẩn bị về công nghệ và thị trường cho các dự án mới. Trong bối cảnh các doanh nghiệp trong ngành khá bị động trong việc nghiên cứu tìm hướng đi mới, sự chủ động của DPM sẽ là điểm tựa cho KQKD của doanh nghiệp trong các năm sau.

Theo chia sẻ của doanh nghiệp, danh sách tạm ứng cổ tức năm 2015 dự kiến sẽ được chốt trong quý 4. Trước diễn biến tích cực của HĐKD, chúng tôi cho rằng dư địa để tăng chia cổ tức là hoàn toàn có cơ sở.

Tam trụ VNM – FPT - BVH bút phá, VNIndex vượt mốc 610

Tam trụ VNM – FPT - BVH bút phá, VNIndex vượt mốc 610. Trong đó, VNM có đóng góp lớn nhất cho phiên tăng điểm tích cực hôm nay. Sự truyền thông rộng rãi về khả năng Tập đoàn F&N sẽ mua lại 45% phần vốn Nhà nước ở cổ phiếu VNM với mức giá cao hơn 43% thị giá hiện tại đã giúp cổ phiếu này bật tăng mạnh ngay từ đầu phiên. Mặc dù thông tin này sau đó đã được bên liên quan (F&N) phủ nhận, xu hướng tích cực ở VNM vẫn được duy trì cho đến kết thúc phiên. Cộng hưởng cùng VNM, FPT và BVH tăng mạnh ở nửa cuối phiên giao dịch đã tạo tâm lý hưng phấn lan tỏa trên diện rộng. Chốt phiên, VNIndex tăng 1,48% và vượt mốc 610 trong khi HNIIndex tăng

0,96% lên 81,89 điểm.

Bắt đầu có sự tăng điểm đồng thuận giữa các nhóm cổ phiếu. So với phiên 23/10/2015 khi VNIndex được kéo vượt mốc 600 điểm (một mốc quan trọng trong giai đoạn thị trường đi ngang vừa qua) chủ yếu nhờ các cổ phiếu trụ thì phiên hôm nay tăng điểm khá đẹp khi khác cổ phiếu trụ vừa đóng vai trò dẫn dắt, vừa tạo đà tăng cho hầu hết các cổ phiếu khác. Theo thống kê về tỷ lệ cổ phiếu có xu hướng tăng trong phiên (*) của chúng tôi thì tỷ lệ ở phiên hôm nay là 59,22%, cao hơn đáng kể so với mức 35% của phiên ngày 23/10. Ngoài ra, dưới 19% các cổ phiếu ngày 23/10 là tăng giá mạnh hơn 2% trong khi hôm nay con số này là hơn 29%.

Dòng tiền được phân bổ đều giữa các nhóm ngành. Thanh khoản đồng thời tăng mạnh với tổng KLGDKL đạt 142,36 triệu đơn vị (+22,53%).

Mặc dù có hơn 52,43% cổ phiếu đóng cửa với mức giá cao nhất, dòng tiền cần tham gia tích cực hơn để mặt bằng giá hiện tại được xác lập. Thanh khoản tăng mạnh với tổng KLGDKL đạt 142,36 triệu đơn vị (+22,53%) và được phân bổ đều giữa các nhóm ngành. Dòng tiền tăng lên ấn tượng nhưng cần phải mạnh hơn nữa, ít nhất trong vòng 2 phiên tới khi lượng cổ phiếu mua trong phiên nay sẽ về tài khoản và có thể được giao dịch. Bởi vì nếu 610 thực sự mở đầu cho xu thế tăng tiếp theo thì dòng tiền sẽ tham gia tích cực để hấp thụ toàn bộ lượng cung này.

() Đây là tỷ lệ giữa số lượng cổ phiếu có giá đóng cửa cao hơn giá mở cửa so với tổng số lượng cổ phiếu niêm yết. Giá đóng cửa cao hơn giá mở cửa cho thấy thấy cổ phiếu có sự vận động đi lên trong phiên, cho thấy người mua đã mạnh dạn giải ngân trong phiên.*

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index quay đầu tăng mạnh 8,95 điểm sau phiên sụt giảm trước đó, chỉ số tiến lên mức 611,71 điểm cùng với 103,78 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá đóng cửa với nến xanh bao trùm và vượt lên hoàn toàn nến giảm trước đó, kèm theo thanh khoản duy trì trên mức bình quân cho thấy lực cầu mua vào đã tham gia lại và chiếm ưu thế so với áp lực cung bán ra.

Đường Stochastic vượt lên trên mức đỉnh gần nhất thể hiện tín hiệu phân kỳ trước đó đã bị phá vỡ, MACD Histogram và ADX tiếp tục đi lên xác nhận xu hướng tăng của đường giá vẫn đang tiếp diễn.

Mặc dù có phiên tăng điểm ấn tượng, tuy nhiên VN-Index đang gần tiếp cận lên vùng kháng cự 615-620 điểm, nếu tại đây khối lượng bị sụt giảm trở lại như ở các phiên tăng điểm trước, rất có thể chỉ số sẽ có sự điều chỉnh mạnh hơn do áp lực bán chốt lời tăng cao.



SÀN HNX:

HNX-Index cũng cũng có phiên tăng điểm trở lại nhưng mức tăng chỉ khiêm tốn 0,78 điểm, tiến lên mức 81,89 điểm cùng với 41,92 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá đóng cửa với nến xanh nhưng chưa lấy lại được số điểm bị mất ở phiên trước, điều tích cực là khối lượng có sự gia tăng mạnh thể hiện lượng cầu mua vào khá tốt.

Stochastic giảm xuống dưới mức 70, MACD Histogram mọc thấp hơn dưới đường 0 và ADX giảm trở lại về vùng 20 cho thấy xung lực tăng của đường giá đang có tín hiệu yếu dần.

Mức kháng cự trên 83 điểm vẫn là thử thách trong khi vùng hỗ trợ tại các đường MA20 và EMA 26 tiếp tục phát huy vai trò, do đó việc cơ cấu lại danh mục là chiến lược cần được thực hiện trong thời điểm hiện tại.



Khuyến nghị Thị trường có phiên tăng điểm khá ấn tượng sau ngày sụt giảm mạnh trước đó, khối lượng giao dịch ở mức cao là tín hiệu khá tích cực, tuy nhiên do các chỉ số gần tiếp cận lên các vùng kháng cự nên việc mua đuổi không được khuyến khích, thay vào đó nhà đầu tư có thể tận dụng các nhịp tăng để cơ cấu lại danh mục, duy trì nắm giữ đối với những cổ phiếu có sự tham gia mạnh từ dòng tiền và bán ra đối với cổ phiếu có lực cầu yếu.

Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

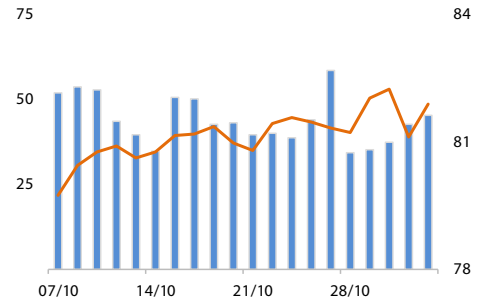
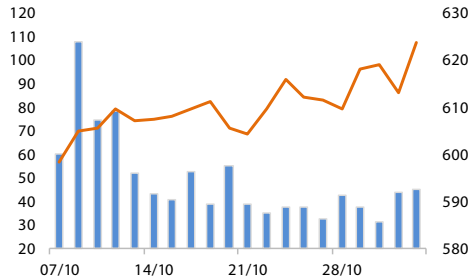
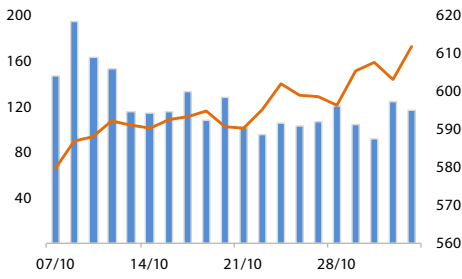
phuoc.hh@vdsc.com.vn

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	10,7	Nắm giữ	22-10-15	11,2	12,8		10,4			-4,46%	Trung hạn
HHS	17,6	Nắm giữ	22-10-15	18,5	20,5		16,5			-4,86%	Ngắn hạn
DGC	37,3	Nắm giữ	19-10-15	37,3	43,0		34			0,00%	Trung hạn
TTB	10,9	Nắm giữ	19-10-15	11,8	14,0		10,5			-7,63%	Trung hạn
HAH	45,0	Nắm giữ	15/10/2015	42,0	46,0	50,0	38			7,14%	Trung hạn
FMC	25,8	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			5,31%	Ngắn hạn
QBS	10,5	Nắm giữ	14-10-15	11,0	12,9		10			-4,55%	Ngắn hạn
FLC	7,2	Nắm giữ	08-10-2015	7,1	8,0		6,5			1,41%	Ngắn hạn
VIC	46,0	Nắm giữ	08-10-2015	43,5	48,0		41,5			5,75%	Trung hạn
DLG	9,0	Nắm giữ	08-10-2015	7,3	8,5		6,6			23,29%	Trung hạn
LCG	7,0	Nắm giữ	08-10-2015	7,2	8,5		6,5			-2,78%	Trung hạn
NLG	21,5	Nắm giữ	08-10-2015	21,1	24,0		19,5			1,90%	Trung hạn
KDH	21,0	Nắm giữ	06-10-2015	18,8	21,5		18			11,70%	Trung hạn
LHG	15,2	Nắm giữ	06-10-2015	14,7	17,0		13,5			3,40%	Trung hạn
MWG	73,5	Nắm giữ	06-10-2015	65,0	75,0		58			13,08%	Trung hạn
HPG	31,5	Nắm giữ	21-09-15	31,7	35,0		29,5			-0,63%	Trung hạn
ITC	8,8	Nắm giữ	21-08-15	9,1	10,4		8,4			-3,30%	Trung hạn
LHC	46,0	Nắm giữ	21-08-15	43,5	52,0		40			5,75%	Dài hạn
KSB	32,9	Nắm giữ	21-08-15	27,4	30,0	34,0	26			20,07%	Trung hạn
BMI	27,1	Bán	06-10-2015	21,2	24,0	28,0	19,5	02-11-15	26	22,64%	Trung hạn
PXI	5,8	Bán	14-10-15	6,4	7,0		5,9	02-11-15	5,9	-7,81%	Ngắn hạn

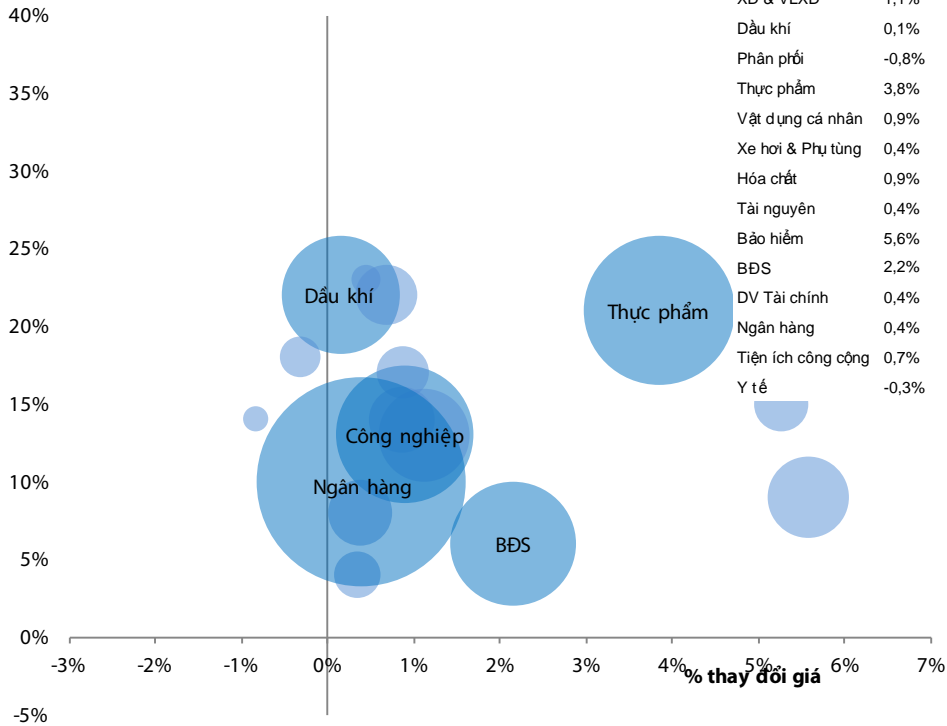
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 1,48% 611,71 VN30 1,74% 623,85 HNXINDEX 0,96% 81,89

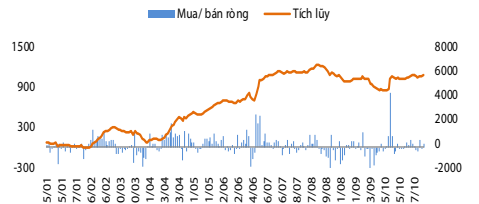


Thay đổi theo ngành

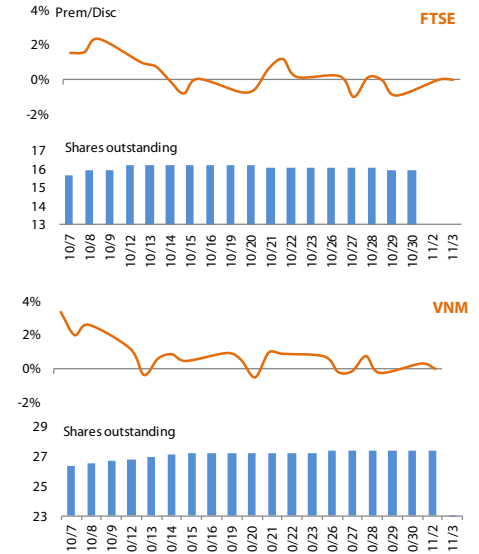
ROE Ngành



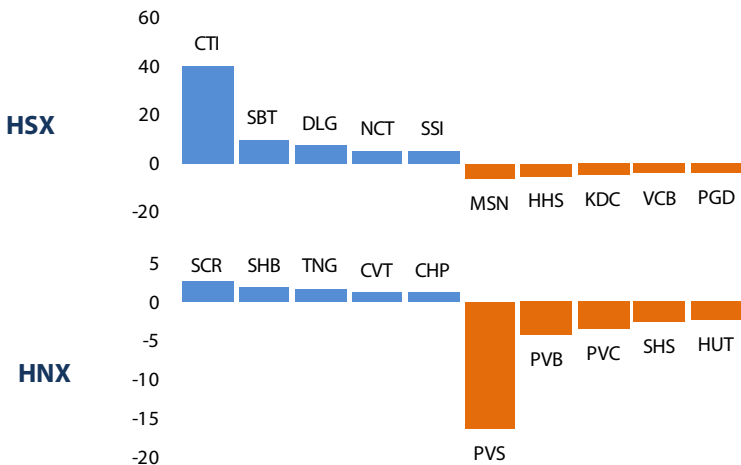
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



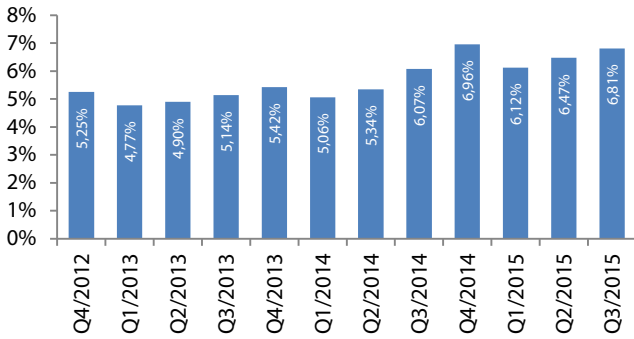
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
DLG	9,00	6,23	5,9%
OGC	2,80	5,85	3,7%
CII	23,00	5,46	-1,7%
SBT	16,30	5,34	3,8%
FLC	7,20	4,75	2,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
VCG	12,30	4,04	7,9%
SCR	8,30	3,99	3,8%
TIG	11,40	2,21	1,8%
PVS	22,10	2,17	1,8%
KLF	4,40	1,99	2,3%

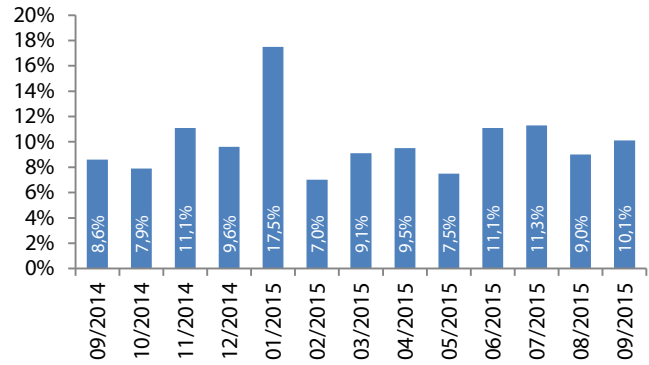
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



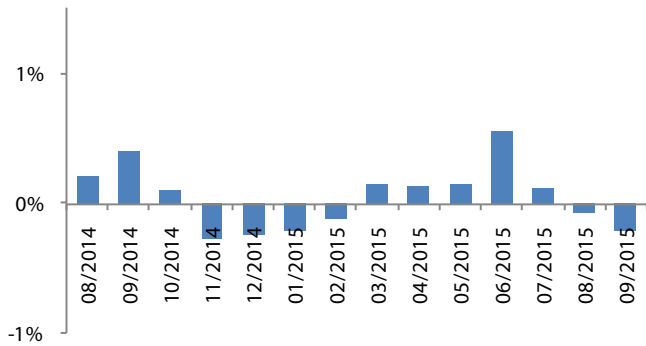
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



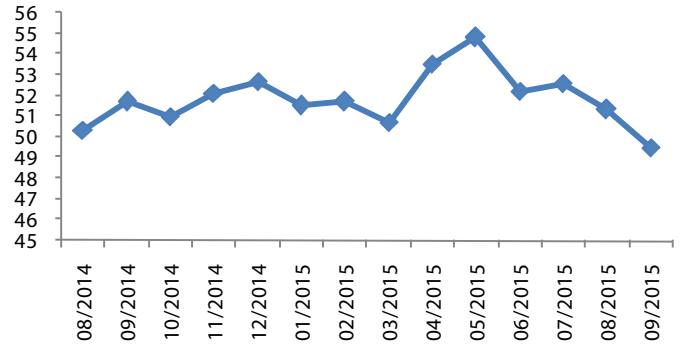
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



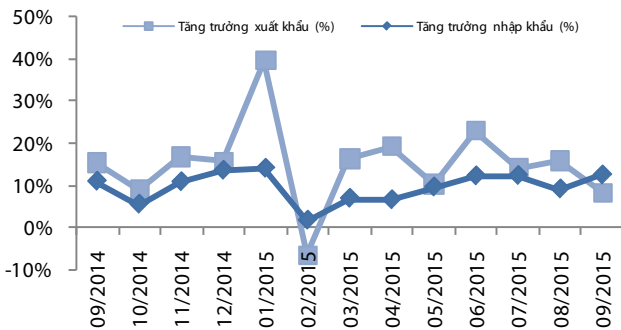
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



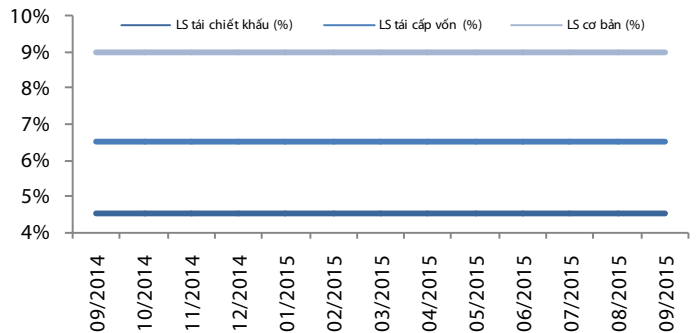
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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
PVT - Cơ hội tăng trưởng đang rộng mở	20/10/2015	Mua – Dài hạn	15.900

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	20/10/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	12.030	11.946	0,70%
VEOF	20/10/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.558	10.473	0,81%
VF1	28/10/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	23.992	23.909	0,34%
VF4	28/10/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	10.788	10.747	0,38%
VFA	22/10/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7.438	7.488	-0,67%
VFB	22/10/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12.421	12.409	0,10%
ENF	23/10/2015	0% - 3%	0%	11.963	11.943	0,17%
MBVF	22/10/2015	1%	0% - 1%	11.000	10.965	0,32%
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

van.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.