



THÁNG 09

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

30

THỨ TƯ

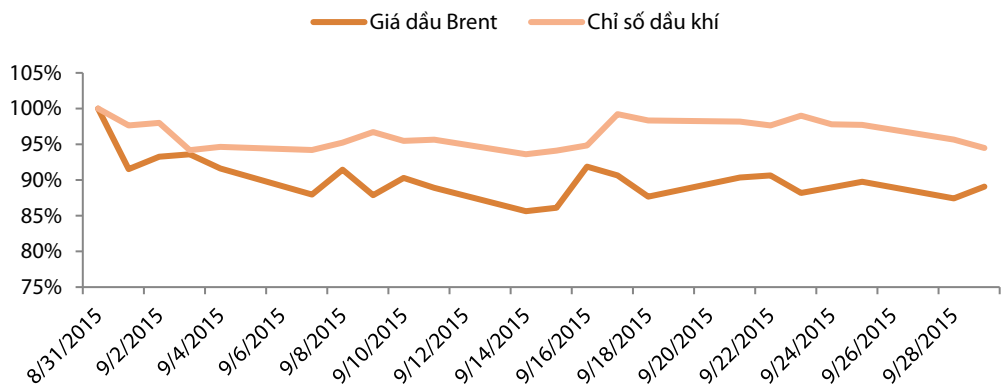
- **Trong vùng PE thị trường thấp, lực cầu khối nội đang hấp thụ sức bán mạnh của khối ngoại**

Sau đợt giảm sâu trong tháng 8, thị trường tháng này đã dần lấy lại cân bằng. Trong **Báo cáo chiến lược tháng 9** của Rongviet Research, chúng tôi nhận định “*với những cú sốc như trong tháng Tám, thị trường luôn cần thời gian để lấy lại sự bình tĩnh. Do vậy, TTCK sẽ khó định hình ngay một xu hướng rõ ràng trong tháng Chín*”. Đúng vậy, tháng 9, thị trường giao dịch không theo xu hướng rõ rệt trong kênh giá đi ngang 554-574. Hôm nay, thị trường đóng cửa tháng tại mức 562,64 điểm, chỉ giảm nhẹ 2,1 điểm so với giá đóng cửa tháng 8. Dòng tiền trên thị trường vẫn duy trì ở mức thấp. KLGDKL trung bình tháng 9 của sàn HSX khoảng 82,1 triệu cp, thấp hơn tháng trước và trung bình năm lần lượt là 27% và 18%. Tuy nhiên, nếu loại trừ giai đoạn thị trường hưng phấn từ các thông tin về TPP và nới room (20/5-28/7) thì mức thanh khoản trung bình tháng 9 chỉ thấp hơn khoảng 9%.

**Lực cầu từ khối nội khá tốt trước lực bán dồn dập của NĐT nước ngoài.** Trong tháng 9, khối ngoại đã bán ròng hơn 1.000 tỷ đồng, cao hơn 70 tỷ so với lượng bán ròng tháng 3 năm nay. Tuy nhiên, trong tháng 3, lực cầu của khối nội không tốt như giai đoạn hiện nay nên thị trường tháng 3 đã bị giảm rất mạnh (8%), tương đương 42 điểm. Ngoài ra, một điểm khác biệt trong giai dịch của khối ngoại trong tháng 3 và tháng 9 là tác động của giao dịch quỹ ETF. Trong tháng 3 khối ngoại rút ròng 930 tỷ đồng, với giá trị rút ròng của quỹ ETF vào khoảng 841 tỷ đồng, tập trung chủ yếu tại quỹ ETF VNM. Riêng tháng 9, chúng tôi nhận thấy lực cầu tích cực của khối nội trước sức bán mạnh của khối ngoại là một yếu tố rất tích cực với thị trường trong vùng trống thông tin như hiện nay. Bởi lẽ, nhà đầu tư trong nước vẫn là thành phần chính trên thị trường, với tỷ lệ tham gia của khối nội và khối ngoại khoảng 92%:8%.

Một điểm sáng khác đến từ diễn biến của các nhóm ngành vốn hóa lớn. Trong tháng 9, nhóm vốn hóa lớn nhất thị trường – nhóm ngân hàng- đã giao dịch khá tích cực với nhiều phiên cầm trịch thị trường. Tính chung cả tháng, nhóm ngân hàng đã tăng gần 2%. Hai nhóm cổ phiếu lớn ảnh hưởng tiêu cực lên điểm số thị trường là nhóm dầu khí và nhóm dịch vụ chứng khoán. Trong đó, nhóm dầu khí chủ yếu giảm điểm trong hai phiên đầu tháng (giảm 5,8% do diễn biến tiêu cực của giá dầu thế giới, với giá dầu brent giảm hơn 6,7% trong hai phiên đầu tháng). Nếu loại trừ hai phiên đợt biến đầu tháng, nhóm dầu khí chỉ giao dịch đi ngang và kết thúc tháng tăng nhẹ 0,6%, tương tự như diễn biến dập dình trong biên độ thấp của giá dầu.

**Hình 1: Tương quan giá dầu và giá cổ phiếu dầu khí**



Nguồn: Bloomberg, Rongviet Research

Ngoài ra, nếu xét về yếu tố lịch sử giao dịch, PE thị trường Việt Nam đang giao dịch tại mức khá thấp, xấp xỉ mức trung bình của năm 2011, năm cuối chu kỳ giảm điểm của thị trường Việt Nam.

*“Trong vùng PE thị trường thấp, lực cầu khối nội đang hấp thụ sức bán mạnh của khối ngoại”*

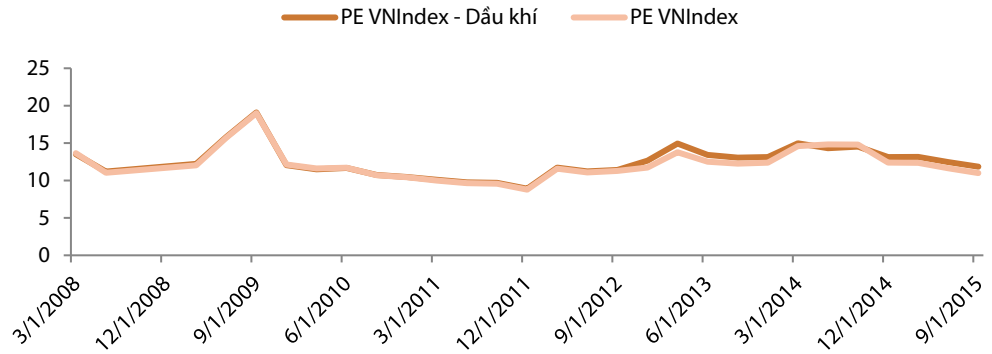
Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

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

Tuy nhiên, một số nhà đầu tư vẫn quan ngại liệu nhóm dầu khí giảm điểm mạnh đã khiến PE thị trường thấp. Chúng tôi tiến hành tính PE của VNIndex loại trừ yếu tố tác động của nhóm dầu khí (PVD, GAS, PXS, PGD, PXT). Độ chênh lệch (gap) giữa PE của VNIndex có nhóm dầu khí và không có nhóm dầu khí khá thấp. Cụ thể hơn, tại giai đoạn hiện tại, nếu loại trừ nhóm dầu khí, PE của thị trường cũng chỉ khoảng 11,6 chỉ cao hơn khoảng 5,7% so với không loại nhóm dầu khí.

**Hình 2: PE của VNIndex có nhóm dầu khí và không có nhóm dầu khí**



Nguồn: Bloomberg, Rongviet Research

Mặt khác, khảo sát nhóm 15 cổ phiếu đóng góp 70% vốn hóa của VNIndex, chúng tôi nhận thấy nhóm cổ phiếu này hiện đang giao dịch với mức PE khá cao, vào khoảng 18x, cao hơn hẳn mức trung bình thị trường 11x. Do đó, các cổ phiếu còn lại (chiếm 30% vốn hóa còn lại của thị trường) hiện đang giao dịch tại mức PE khá thấp.

**ảng 1: PE của nhóm cổ phiếu đóng góp 70% vốn hóa của thị trường**

Mã	Tỷ trọng đóng góp vào Vnindex (%)	Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	P/E
VNM	11,09	121.214	18,84
VCB	10,56	115.128	22,66
GAS	8,02	87.142	7,01
VIC	7,11	77.165	35,92
CTG	6,74	74.095	12,76
BID	6,15	81.365	12,66
MSN	5,10	54.510	31,09
BVH	2,92	32.254	23,31
HPG	2,05	22.427	6,88
STB	1,88	18.737	8,83
HNG	1,85	20.111	14,94
MBB	1,65	18.032	7,23
FPT	1,63	17.686	10,23
EIB	1,37	14.753	NA
PVD	1,10	12.007	6,30

Nguồn: Bloomberg

Hôm qua, chuyên viên vĩ mô của chúng tôi đã có bài điểm nhanh về vĩ mô 9 tháng, **“Bức tranh vĩ mô Việt Nam 9 tháng tiếp tục tốt hơn kỳ vọng và đặc biệt nổi trội so với các nước trong khu vực”**. Hôm nay, đánh giá một số yếu tố về thị trường tháng 9, chúng tôi cũng nhận thấy **“Thị trường đang trong vùng PE thấp, đặc biệt là nhóm vốn hóa trung bình thấp và lực cầu khối nội đang hấp thụ sức bán mạnh của khối ngoại”**. Ngoài ra, hai nhóm ngành có vốn hóa lớn

của thị trường (ngân hàng và dầu khí) đều đang hãm đà giảm điểm trong tháng trước. Do đó, chuyên viên thị trường của chúng tôi tin rằng xác suất thị trường tăng điểm đang dần lấn át kịch bản giảm điểm trong tháng 10 cũng như giai đoạn còn lại của năm. Thời điểm tích lũy cổ phiếu đã được chúng tôi khuyến nghị trong BCCL tháng 9 cũng như NKTV cuối tháng 8. Chúng tôi tiếp tục bảo lưu quan điểm này. Đồng thời, nhóm cổ phiếu có tính mùa vụ trong giai đoạn cuối năm vẫn được đánh giá cao. NĐT quan tâm nhóm cổ phiếu này có thể tham khảo NKTV ngày 31/8/2015. Ngày 5/10/2015, Rongviet Research sẽ phát hành **Báo cáo chiến lược tháng 10**, quý nhà đầu tư có thể tham khảo chi tiết thêm về chiến lược đầu tư cũng như các vấn đề về vĩ mô và thị trường.

**Bảng 2: Diễn biến giá của nhóm cổ phiếu có tính mùa vụ trong giai đoạn cuối năm (trích NKTV ngày 31/8/2015)**

Mã	8/31/2015	9/30/2015	Tăng/giảm
LGC	23.300	22.400	-4%
CTI	15.041	16.700	11%
TIG	11.300	9.500	-16%
VCS	34.500	40.200	17%
HHS	15.600	16.500	6%
DQC	54.500	64.500	18%
HAG	14.800	14.800	0%
TMP	28.500	29.600	4%
TCL	25.800	26.600	3%
VNS	32.500	31.700	-2%
DMC	38.012	41.600	9%
CTD	97.000	98.500	2%
FCN	19.700	20.100	2%
LIX	42.000	47.900	14%
PTB	49.500	55.000	11%
PDR	16.000	14.400	-10%
HUT	9.700	10.900	12%
OPC	26.737	29.300	10%
SHI	12.000	13.000	8%
VHC	37.100	36.500	-2%
BIC	24.400	22.700	-7%
VSC	52.527	60.500	15%
FPT	44.200	44.500	1%
VSH	14.000	14.100	1%
NNC	49.900	51.500	3%
CSM	28.400	28.600	1%
IJC	8.500	8.800	4%
SJD	26.300	25.800	-2%
PAC	24.464	28.900	18%
DHG	70.500	66.500	-6%
KSB	27.500	29.000	5%
PTI	21.000	19.900	-5%
VCB	42500	42.900	1%

VNM	100.000	100.000	0%
<b>Trung bình tăng trưởng giá của danh mục</b>			<b>4%</b>

Nguồn: Rongviet Research

### Một số cập nhật liên quan đến tin tức nổi bật trong ngày:

**Quyết định chuyển đổi T+3 về T+2.** UBCKNN hôm qua đã có quyết định rút ngắn chu kỳ thanh toán cổ phiếu và CCQ từ 9h ngày T+3 về 16h30 ngày T+2. Lợi ích đầu tiên có thể thấy là nhà đầu tư sẽ giảm được 1 ngày tiền lãi phí ứng trước và tiền lãi từ hoạt động giao dịch ký quỹ. Tuy vậy, với một số công ty chứng khoán hiện nay có những chính sách ưu đãi khách hàng bằng cách tính lãi margin từ ngày T+2 thì khách hàng giao dịch ở những công ty này có lẽ sẽ không hưởng lợi nhiều từ chính sách này. Lợi ích thứ 2 là tạo tính linh động cho nhà đầu tư có chứng khoán đã về tài khoản. Mặc dù không thể tiến hành mua bán nhưng nhà đầu tư vẫn có thể thực hiện cầm cố cổ phiếu hoặc các giao dịch khác trong trường hợp cần rút tiền mặt ngay. Như vậy, xem xét tổng hợp những yếu tố nêu trên, chúng tôi cho rằng việc rút ngắn thời gian thanh toán này chưa mang lại nhiều lợi ích như kỳ vọng cho nhà đầu tư.

**Quyết định sáp nhập SDF vào MBB – cổ phiếu tăng trưởng và cổ tức ổn định trong nhóm ngân hàng.** Ngày 6/10 tới đây MBB sẽ họp ĐHCĐ bất thường 2015 để trình cổ đông thông qua việc sáp nhập Công ty Tài chính Cổ phần Sông Đà (SDF), với tỷ lệ chuyển đổi 2,2:1 (2,2 cổ phiếu SDF được chuyển đổi thành một cổ phiếu MBB). Hiện tại MBB đang sở hữu khoảng 12,83% cổ phiếu SDF (8.800.000 cổ phiếu) và với tỷ lệ chuyển đổi 2,2:1, mỗi cổ đông hiện hữu của MBB dự kiến sẽ được nhận thêm 0,25% cổ phiếu MBB mới. Khi được hỏi liệu việc sáp nhập này có ảnh hưởng gì đến lợi ích của cổ đông hiện tại của MBB, chuyên viên ngành của RongViet Research cho rằng nếu xét trên góc độ giá trị sổ sách thì mức độ suy giảm sẽ không nhiều. Theo đó, giá trị sổ sách của mỗi cổ phiếu trước khi sáp nhập ở mức 11.104 đồng và sau sáp nhập ước tính khoảng 11.082 đồng. Trong khi đó, xét trên góc độ kinh doanh, chuyên viên ngành cho rằng việc sáp nhập sẽ giúp MBB đi nhanh hơn trong việc phát triển kinh doanh ở lĩnh vực tài chính tiêu dùng. Ngoài ra, với vị thế lớn thứ hai về quy mô tài sản (nhóm các NHTMCP niêm yết) và chất lượng quản trị rủi ro được xem là tốt nhất hệ thống, MBB sẽ hỗ trợ tốt hơn việc tái cơ cấu SDF.

<b>Số lượng cổ phiếu dự kiến phát hành để chuyển đổi:</b>	31.181.818	
<b>Số lượng cổ phiếu lưu hành của MBB sau phát hành:</b>	1.631.181.818	
<b>Thay đổi tỷ lệ sở hữu cổ đông lớn và sở hữu NĐT NN hiện tại:</b>	<b>Trước sáp nhập</b>	<b>Sau sáp nhập</b>
- Tập đoàn Viễn thông quân đội	15,00%	14,75%
- Cty TNHH nhà nước MTV TM & XNK Viettel	4,64%	4,57%
- Cty TNHH MTV TCT Tân Cảng Sài Gòn	7,65%	7,52%
- TCT Trực thăng Việt Nam - Cty TNHH	7,97%	7,84%
- TCT đầu tư và kinh doanh vốn Nhà nước	10,00%	9,83%
- Maritimebank	7,43%	7,30%
- Vietcombank	7,16%	7,04%
Sở hữu NĐT nước ngoài	7,46%	7,34%
<b>Số lượng cổ phiếu NĐT nước ngoài còn được phép mua thêm(*):</b>	<b>40.582.444 (**)</b>	<b>43.402.082 (**)</b>

(\*): Tính trên giới hạn sở hữu 10%.

(\*\*): Số lượng 40.582.444 cổ phiếu được mua thêm này sẽ có hiệu lực từ ngày 08/10/2015 theo công bố thông tin điều chỉnh room ngày 30/09 của MBB; Số lượng 2.819.638 cổ phiếu được mua thêm sẽ có hiệu lực sau khi MBB phát hành 31.181.818 cổ phiếu chuyển đổi.

**Hôm nay ngày 04/09/2015, RongViet Research phát hành báo cáo cập nhật CTCP Thủy điện miền Trung (CHP –HNX). Xin vui lòng tải báo cáo tại [đây](#).**

**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY**

**SÀN HSX:**

Tiếp tục đóng cửa với sắc đỏ, VN-Index đánh mất 3,69 điểm, lùi về mức 561,19 điểm cùng với 81,32 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đồ thị nến tạo nên một GapDown giá kèm theo sự gia tăng nhẹ về khối lượng thể hiện tâm lý bị quan hơn ngay từ đầu phiên giao dịch, người bán tỏ ra mất kiên nhẫn và bắt đầu chấp nhận bán giá thấp hơn.

Các đường MA diễn biến hội tụ xoay quanh mức 570 điểm là một ngưỡng cản lớn đối với đường giá, các chỉ báo kỹ thuật cũng bắt đầu cho tín hiệu xấu đi khi Stochastic đi xuống sau khi tạo hai đỉnh, DI<sub>-</sub> cũng cắt lên DI<sub>+</sub>.

Mặc dù đã có 4 phiên giảm điểm nhưng VN-Index vẫn được hỗ trợ bởi mức 555 điểm và chưa có dấu hiệu đi vào xu hướng giảm, do đó việc duy trì tỷ trọng cổ phiếu và theo dõi thêm diễn biến thị trường là cần thiết.



**SÀN HNX:**

HNX-Index cũng đóng cửa với sắc đỏ khi để mất 0,21 điểm xuống mức 77,94 điểm cùng với 29,42 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá dao động trong biên độ hẹp kèm theo thanh khoản sụt giảm mạnh cho thấy tâm lý chung của nhà đầu tư chưa có sự cải thiện, người bán và mua vẫn trong trạng thái quan sát.

Các chỉ báo kỹ thuật chưa thoát ra khỏi trạng thái đi ngang, đường MACD Histogram dao động gần đường 0, DI<sub>+</sub> và DI<sub>-</sub> chưa có sự cách biệt rõ ràng.

HNX-Index vẫn đi ngang trong phạm vi 76-78,5 điểm, hiện tại chưa có tín hiệu nào cho thấy chỉ số có thể phá vỡ xu hướng do đó nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ và quan sát thị trường.



**Khuyến nghị:** Hai chỉ số phục hồi nhẹ kèm theo thanh khoản ở mức rất thấp. Tâm lý chờ đợi và e dè vẫn đang hiện hữu trên thị trường. Nhà đầu tư nên duy trì một danh mục an toàn và chờ đợi những tín hiệu rõ ràng hơn.

**Trần Quang Khải**

+84 8 6299 2006 | Ext: 1254

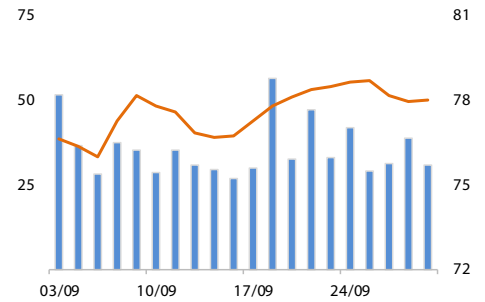
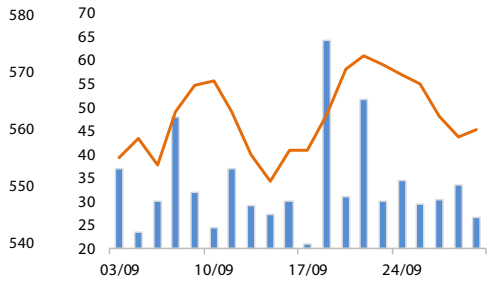
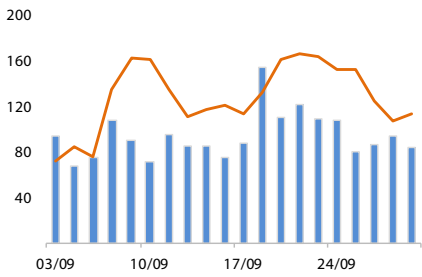
[khai.tq@vdsc.com.vn](mailto:khai.tq@vdsc.com.vn)

**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	30,4	Nắm giữ	21/09/2015	31,7	35,0		29,5			-4,10%	Trung hạn
FPT	44,5	Nắm giữ	24/08/2015	42,4	46,0		39,5			4,95%	Trung hạn
ITC	8,9	Nắm giữ	21/08/2015	9,1	10,4		8,4			-2,20%	Trung hạn
LHC	43,0	Nắm giữ	21/08/2015	43,5	52,0		40			-1,15%	Dài hạn
KSB	29,0	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0		26			5,84%	Trung hạn

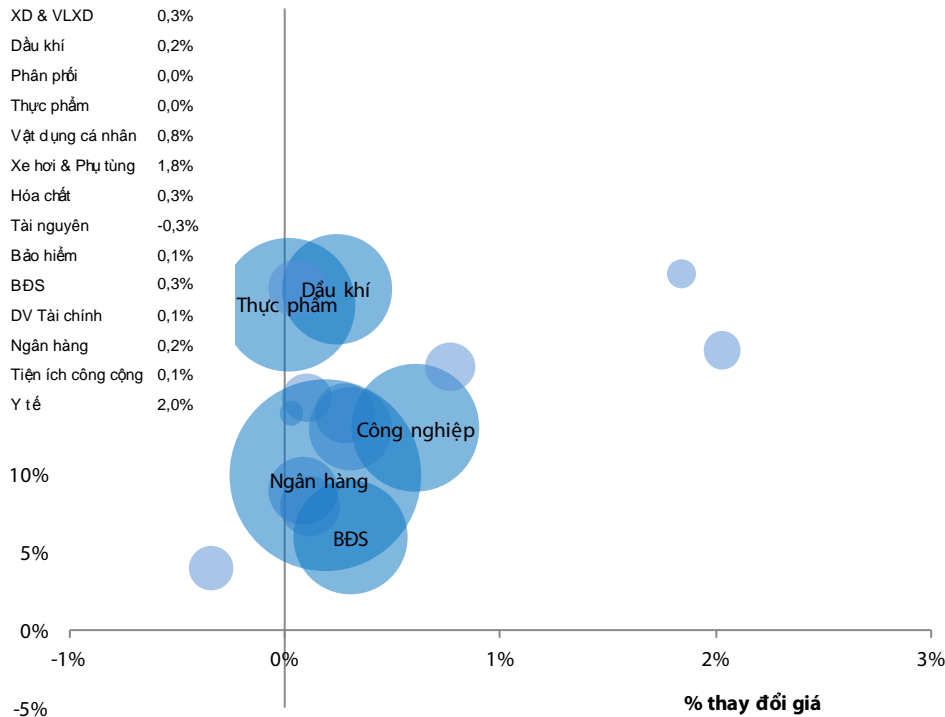
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 0,26% 562,64 VN30 0,23% 580,32 HNXINDEX 0,04% 77,97**

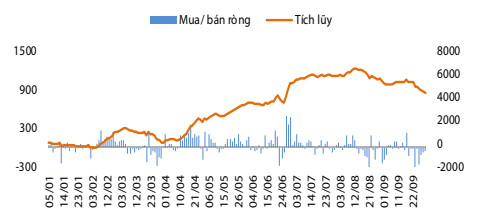


**Thay đổi theo ngành**

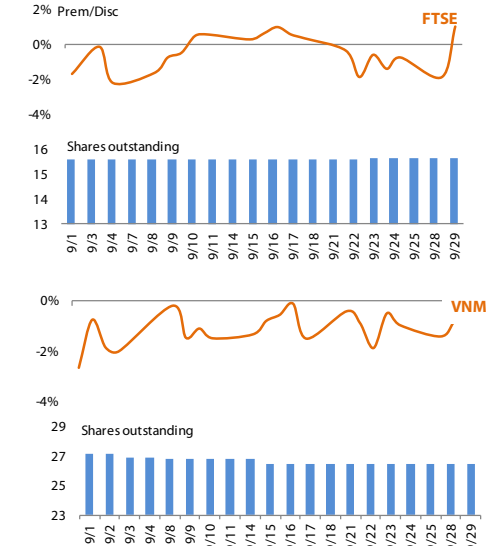
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	0,1%
Công nghiệp	0,6%
XD & VLXD	0,3%
Dầu khí	0,2%
Phân phối	0,0%
Thực phẩm	0,0%
Vật dụng cá nhân	0,8%
Xe hơi & Phụ tùng	1,8%
Hóa chất	0,3%
Tài nguyên	-0,3%
Bảo hiểm	0,1%
BĐS	0,3%
DV Tài chính	0,1%
Ngân hàng	0,2%
Tiền ích công cộng	0,1%
Y tế	2,0%



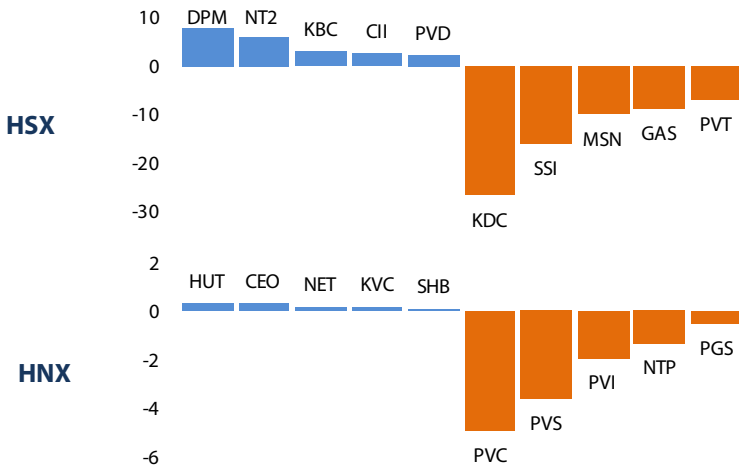
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

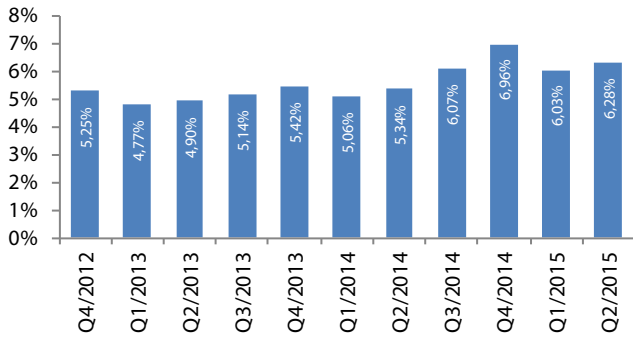
Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
HHS	16,50	4,58	3,1%
FLC	6,40	3,13	-1,5%
LDG	14,00	2,97	-2,8%
SSI	23,50	2,36	0,0%
SBT	13,70	2,14	0,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	4,20	2,00	-2,3%
TIG	9,50	1,36	2,2%
API	11,60	1,18	0,9%
HUT	10,90	1,09	1,9%
SHB	6,70	1,09	0,0%

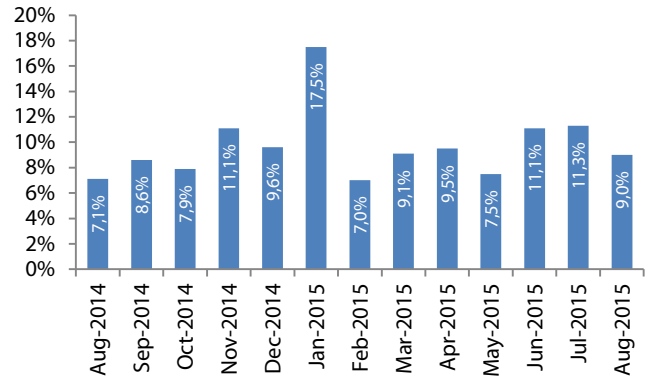
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



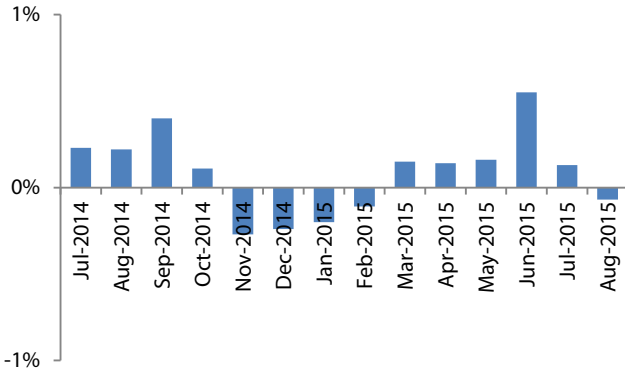
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



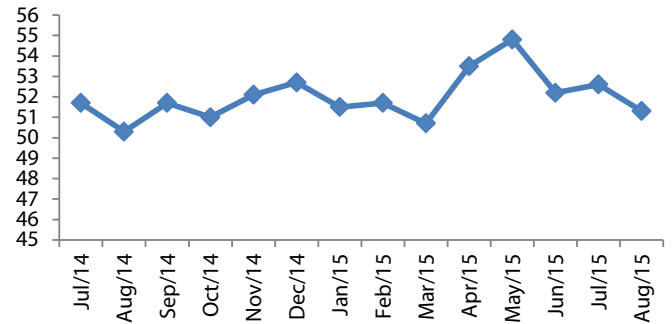
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



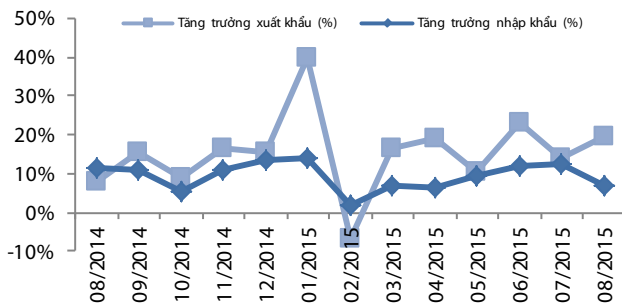
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



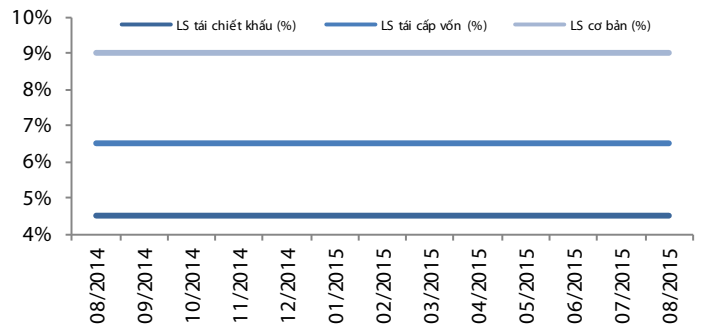
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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	22/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.900	11.880	0,17%
VEOF	22/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.156	9.884	2,75%
VF1	25/09/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	22.966	22.939	0,12%
VF4	24/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.255	10.231	0,23%
VFA	25/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.217	7.040	2,52%
VFB	25/09/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.361	12.329	0,26%
ENF	18/09/2015	0% - 3%	0%	11.326	11.348	-0,19%
MBVF	17/09/2015	1%	0%-1%	10.391	10.408	-0,16%
MBBF	16/09/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.336	12.331	0,04%

## 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)

### Hùng 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 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)

### 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.