THÁNG 11

20

THỨ SÁU

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Phiên tăng điểm sau bốn phiên giảm liên tiếp**
- **Cập nhật vĩ mô, MWG, PNJ**

Phiên tăng điểm sau bốn phiên giảm liên tiếp

Phiên tăng điểm đầu tiên sau đợt giảm liên tiếp 4 phiên. Trong NKTV hôm qua chúng tôi đã đề cập đến thống kê về hiện tượng sau 4 phiên giảm liên tiếp VNIndex thường sẽ có đợt tăng điểm mạnh. Hôm nay, chúng ta đã đón nhận phiên tăng điểm tích cực đầu tiên. VNIndex đóng cửa tăng 0,43% và thanh khoản cũng đã tăng trở lại, với mức tăng gần 17% so với phiên hôm qua. Ngoài ra, tính cả tuần này, KLGDKL trên HSX ghi nhận mức trung bình rất ấn tượng mặc dù thị trường giao dịch không tích cực về mặt điểm số (VNIndex tuần này giảm 1,1%), với KLGDKL trung bình đạt 127,5 triệu cổ phiếu, tăng 7% so với tuần trước.

Khối ngoại hôm nay giao dịch tích cực hơn so với phiên tăng điểm ngày 12/11/2015. Trong phiên hôm nay, khối ngoại đã không có tình trạng bán chốt lời như hiện tượng đã xảy trong hai phiên tăng mạnh trong tuần trước. Tại ngày 12/11/2015, khối ngoại đã tận dụng nhịp tăng của VNIndex sau 4 phiên giảm liên tiếp, để bán ròng hơn 146 tỷ đồng. Tuy nhiên, hôm nay, khối ngoại trở lại mua ròng sau bốn phiên bán ròng liên tiếp trong tuần này, với giá trị mua ròng trên HSX là trên 10 tỷ đồng. Điều này sẽ là yếu tố hỗ trợ về mặt tâm lý đối với thị trường trong phiên đầu tuần sau. Mặt khác, khối ngoại đang cho thấy dấu hiệu dịch chuyển từ dòng cổ phiếu vốn hóa lớn sang vốn hóa trung bình, với giá trị bán ròng mạnh trên VN30 hơn -290,3 tỷ đồng nhưng lại tích cực mua vào dòng cổ phiếu VNMid hơn 80 tỷ đồng.

Với sự tích cực trở lại của thị trường, cả khối nội và khối ngoại, chúng tôi kỳ vọng lịch sử giao dịch trong năm nay sẽ lặp lại, tức tuần sau sẽ là tuần giao dịch tăng điểm tích cực của thị trường. Do đó, nếu trong các ngày cuối tuần không có yếu tố ngoài kì vọng, xác suất thị trường giảm điểm trong tuần sau khá thấp. Nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục mở vị thế mới, đặc biệt là các cổ phiếu trụ và các cổ phiếu thuộc nhóm ngành thu hút dòng tiền trong thời gian gần đây: logistic-cảng, công nghệ, ô tô. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng có thể tích lũy các cổ phiếu có tính mùa vụ về KQKD và cũng như lịch sử giao dịch tích cực trong giao đoạn cuối năm và đầu năm dương lịch.

"Phiên tăng điểm sau bốn phiên giảm liên tiếp"

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Hiệp định tự do thương mại FTA Việt Nam – EU sẽ được ký vào đầu tháng sau. Sau khi được ký kết, các bước pháp lý sẽ được hoàn thành trong hai năm tới để hiệp định chính thức có hiệu lực. Trong giai đoạn 2009-2014, EU là đối tác Việt Nam ghi nhận mức tăng trưởng kim ngạch xuất khẩu khá cao, tương ứng với mức tăng bình quân ~18,2%/năm. Ngoài ra, đây cũng là khu vực có thặng dư thương mại lớn thứ 2 (sau nhóm nước TPP) với Việt Nam trong những năm trước.

Trong 9 tháng đầu năm, hoạt động trao đổi thương mại giữa Việt Nam và EU tiếp tục sôi động nếu so sánh với các nước có tham gia vào các hiệp định tự do thương mại với Việt Nam. Cụ thể, xuất khẩu hàng hóa sang khu vực này tăng trưởng 12%, đạt 22,6 tỷ USD; trong khi đó, nhập khẩu cũng tăng khá mạnh (~24,8%), tương ứng với 8,03 tỷ USD. Thặng dư thương mại với khối EU lũy kế 9 tháng đầu năm vẫn khả quan, đạt 14,55 tỷ USD (cao thứ hai sau nhóm TPP).

MWG: KQKD 10 tháng xác nhận thêm về mốc LNST trên 1.000 tỷ trong năm 2015

MWG vừa công bố KQKD tháng 10. Trong 10 tháng, MWG đã ghi nhận mức doanh thu 19.891 tỷ đồng, hoàn thành 84% kế hoạch năm. Đồng thời LNST cũng đã đạt 846 tỷ đồng, hoàn thành 95% kế hoạch năm, và tăng 56% so với cùng kỳ. Với tốc độ tăng trưởng như hiện nay, MWG gần như

chắc chắn sẽ đạt LNST vượt 1.000 tỷ đồng trong năm nay. Do đó, EPS năm 2015 của MWG sẽ đạt khoảng 7,500 đồng, tương ứng với mức PE forward vào khoảng 10,5x. MWG là doanh nghiệp tăng trưởng nhanh và có quy mô doanh thu hơn tỷ đô mỗi năm nên mức PE này là khá thấp. Đặc biệt, theo chia sẻ của BLĐ MWG trong lần gặp gỡ nhà đầu tư trong tháng 10, LNST của MWG trong năm 2016 sẽ tiếp tục tăng trưởng khoảng 30%, chưa tính tác động của chuỗi cửa hàng BachhoaXanh.

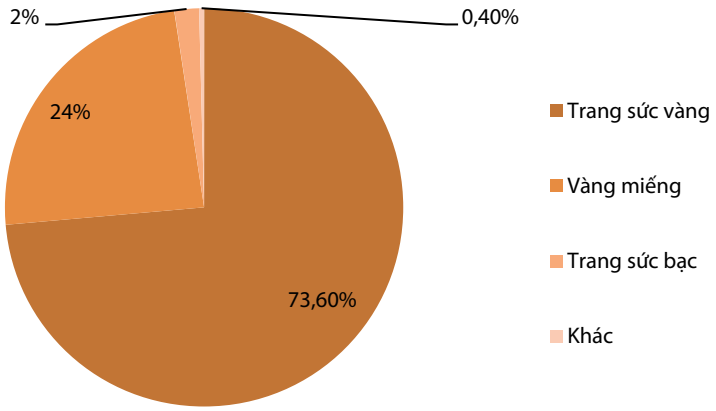
PNJ - Hoạt động kinh doanh trang sức có nhiều chuyển biến tích cực nhưng các khoản lỗ ĐTTC làm ảnh hưởng đến lợi nhuận hợp nhất

Cùng với tăng trưởng tích cực về thu nhập bình quân, ngành bán lẻ là một trong những nhóm ngành được RongViet Research đánh giá khả quan trong thời gian tới. Bên cạnh các công ty bán lẻ điện máy như PET, FPT, MGW, CTCP Vàng bạc đá quý Phú Nhuận (HSX – PNJ) cũng nổi lên như một doanh nghiệp có sự tăng trưởng đều đặn về KQKD trong các năm gần đây. Sáng nay chuyên viên ngành của chúng tôi tham dự buổi gặp gỡ với đại diện PNJ và được cập nhật tình hình kinh doanh trong 9 tháng đầu năm của doanh nghiệp.

Năm 2015 có thể nói là một năm thành công đối với hoạt động kinh doanh kinh doanh nữ trang của PNJ. Trong 9 tháng đầu năm, doanh thu thuần của Công ty mẹ PNJ đạt 5.650,3 tỷ đồng, tăng 7%. LNG cũng tăng trưởng nhảy vọt 40,7% so với cùng kỳ năm trước; trong đó lợi nhuận từ các cửa hàng cũ cũng tăng 29%. Được biết, số lượng cửa hàng mở mới trong năm đã lên đến 45 cửa hàng, vượt 28,6% so với kế hoạch năm 2015 (35 cửa hàng). Trong đó, đã có 42 cửa hàng có đóng góp vào lợi nhuận cho Công ty. Cho các năm tới, PNJ sẽ tiếp tục mở rộng hệ thống cửa hàng mới với mục tiêu tăng từ 200 cửa hàng hiện tại lên 300 cửa hàng cho đến hết năm 2017, đồng thời đẩy mạnh phát triển mảng sản phẩm cao cấp để phục vụ xuất khẩu.

Về cơ cấu, mảng trang sức vàng vẫn chiếm tỷ trọng cao nhất (73,6%) trong doanh thu của PNJ. Đây cũng là mảng đem lại biên lợi nhuận gộp khá cao (khoảng 20%) cho PNJ và có tốc độ tăng trưởng LNG mạnh mẽ nhất trong 10 tháng đầu năm (49%). Mảng kinh doanh truyền thống vàng miếng dù đóng góp tới 24% vào doanh thu nhưng biên gộp của mảng này là khá thấp, chỉ 0,5%. Công ty cho biết sẽ chỉ duy trì chứ không chú trọng phát triển mảng này. Ngược lại, mảng trang sức bạc dù có biên lợi nhuận gộp rất cao (trên 60%) nhưng doanh thu còn khá khiêm tốn, chỉ 115 tỷ đồng trong 9 tháng đầu năm.

Hình: Cơ cấu doanh thu của PNJ trong 9 tháng đầu năm 2015



Nguồn: PNJ

Dù hoạt động cốt lõi vẫn tăng trưởng tốt, KQKD hợp nhất của PNJ lại có phần kém tích cực. Đặc

biệt, khoản đầu tư dài hạn 395,3 tỷ đồng vào DongABank làm ảnh hưởng đáng kể đến chi phí tài chính của PNJ sau khi ngân hàng này bị NHNN đưa vào dạng kiểm soát đặc biệt. Đến hết quý 3/2015, PNJ đã trích lập 191,2 tỷ đồng cho khoản đầu tư này. Chi phí tài chính tăng mạnh 273% khiến LNST hợp nhất giảm 22,6% còn 153,3 tỷ đồng. PNJ dự kiến sẽ tiếp tục trích lập thêm khoảng 119,4 tỷ đồng cho DongABank đồng thời ghi nhận lỗ khoảng 39 tỷ đồng do thoái vốn khỏi CTCP BĐS Sài Gòn M&C trong quý 4/2015. Công ty cũng cho biết khả năng sẽ tiếp tục thanh lý khoản đầu tư vào CTCP Địa ốc Đông Á trong năm tới.

Đáng chú ý, kế hoạch phát hành cho cổ đông hiện hữu được thay thế bởi việc phát hành riêng lẻ trái phiếu. Theo chủ trương ban đầu, PNJ dự kiến tăng vốn từ 982,7 lên 1.179,3 tỷ đồng để tài trợ việc phát triển mạng lưới kinh doanh. Tuy nhiên, sau khi cân nhắc yếu tố thời gian, ban lãnh đạo Công ty quyết định chuyển hướng sang phát hành riêng lẻ 300 tỷ đồng trái phiếu không chuyển đổi và đã hoàn tất giao dịch này.

Nhìn chung, chúng tôi cho rằng khả năng hoàn thành kế hoạch LNST năm 2015 (306 tỷ đồng) đối với PNJ là khá thấp. Đây có thể cũng là lý do PNJ đang cân nhắc điều chỉnh tỷ lệ cổ tức năm 2015 từ 20% VĐL xuống còn 15%. Tuy vẫn còn ảnh hưởng đáng kể đến LNST của PNJ trong năm 2016 nhưng các khoản lỗ đầu tư tài chính theo đánh giá của chúng tôi sẽ thấp hơn đáng kể so với năm 2015. Cộng với chi phí lãi vay cho khoản trái phiếu mới phát hành, chúng tôi ước tính, chi phí tài chính của PNJ năm 2016 có thể giảm khoảng 220 tỷ đồng so với 2015. Dù vậy, với thương hiệu lâu năm, chiến lược kinh doanh nhạy bén và nhu cầu trang sức đang tăng trưởng tốt, chúng tôi vẫn đánh giá tích cực đối với triển vọng kinh doanh của PNJ về dài hạn. Hôm nay, PNJ đóng cửa tăng 2,3% và hiện giao dịch ở mức P/E trailing khoảng 10,8x. Nếu thị trường có phản ứng tiêu cực về KQKD của PNJ, chúng tôi tin rằng đó sẽ là cơ hội tích lũy đối với nhà đầu tư dài hạn.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tăng trở lại 2,56 điểm (tương ứng 0,43%) lên mức 604,46 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt 130 triệu cổ phiếu, tăng nhẹ so với phiên trước và đã vượt lên trên mức trung bình khối lượng giao dịch bình quân 10 phiên.

Đầu phiên giao dịch, VN-Index tiếp tục thử thách ngưỡng 600 điểm nhưng lực cầu tăng trở lại giúp VN-Index duy trì được đà tăng trong suốt phiên giao dịch. Đóng cửa, Vn-Index hình thành cây nến xanh ngắn có bóng trên ngắn và không có bóng dưới thể hiện lực cầu đã tích cực hơn ngay từ đầu phiên giao dịch nhưng về cuối phiên áp lực bán cũng tăng nhẹ trở lại. Việc đường giá giảm về 600 điểm và tăng nhẹ trở lại đang tạo tín hiệu tích cực về khả năng hỗ trợ của ngưỡng 600 điểm, khối lượng giao dịch cũng tăng nhẹ trở lại nhưng thị trường cần theo dõi thêm để xác nhận xu hướng tăng trở lại với một phiên tăng điểm bùng nổ về giá và khối lượng.

Các chỉ báo kỹ thuật có sự thay đổi tich cực nhẹ khi RSI(14) tăng nhẹ, còn MACD histogram cũng đi lên nhẹ, nhưng các tín hiệu này chưa tạo thành xu hướng.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng tăng trở lại lên mức 81,59 điểm, tăng nhẹ 0,35 điểm (tương ứng 0,43%) với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 45 triệu cổ phiếu.

Như vậy, HNX-Index vẫn đang biến động xung quanh đường MA26 với sự hỗ trợ ở quanh ngưỡng 80 điểm và đường Boillinger Band đang co thắt lại cho thấy khả năng đường giá sắp có biến động mạnh hơn, ra khỏi trạng thái biến động giằng co. Bên cạnh đó đường MA200 ở quanh ngưỡng 82.5 điểm cũng đang tạo rào cản với sự đi lên của đường giá, khi nào đường giá có sự bứt phá khỏi ngưỡng với khối lượng giao dịch tăng lên thì đó là tín hiệu tốt để xu hướng tăng của đường giá vẫn được tiếp tục.

Các chỉ báo kỹ thuật có chuyển biến khá tích cực khi đường RSI(14) đang có xu hướng tăng dần lên nhưng biến động vẫn còn yếu, đường MACD cũng đi lên tiến gần đường tín hiệu hơn.

Khuyến nghị Thị trường tăng trở lại kèm theo thanh khoản thị trường có sự cải thiện nhẹ so với các phiên trước mang đến một số tín hiệu tích cực hơn cho thị trường nhưng vẫn còn yếu. Nhà đầu tư vẫn cần quan sát thêm đợi thị trường xác nhận xu hướng rõ ràng hơn thì mới gia tăng tỷ trọng trở lại.

Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

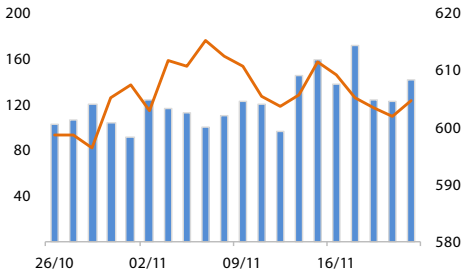
trung.nv@vdsc.com.vn

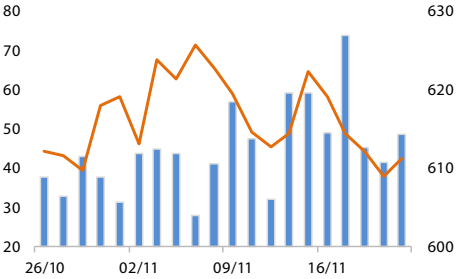
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

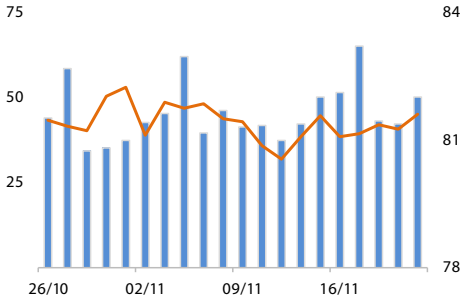
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lời/lỗ	Kỳ hạn
MAC	10,8	Nắm giữ	22/10/2015	11,2	12,8		10,4			-3,57%	Trung hạn
HHS	16,7	Bán	22/10/2015	18,5	20,5		16,5	16/11/2015	16,5	-10,81%	Ngắn hạn
DGC	46,2	Bán	19/10/2015	37,3	43,0		34	17/11/2015	45	20,64%	Trung hạn
TTB	11,5	Bán	19/10/2015	11,8	14,0		10,5	13/11/2015	10,5	-11,02%	Trung hạn
HAH	52,0	Bán	15/10/2015	42,0	46,0	50,0	38	17/11/2015	48,2	14,76%	Trung hạn
FMC	25,3	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			3,27%	Ngắn hạn
QBS	11,4	Nắm giữ	14/10/2015	11,0	12,9		10			3,64%	Ngắn hạn
FLC	8,8	Nắm giữ	08/10/2015	7,1	8,0	9,4	6,5			23,94%	Ngắn hạn
VIC	43,7	Nắm giữ	08/10/2015	43,5	48,0		41,5			0,46%	Trung hạn
DLG	9,1	Bán	08/10/2015	7,3	8,5		6,6	17/11/2015	9,2	26,03%	Trung hạn
LCG	7,4	Nắm giữ	08/10/2015	7,2	8,5		6,5			2,78%	Trung hạn
NLG	22,4	Nắm giữ	08/10/2015	21,1	24,0		19,5			6,16%	Trung hạn
LHG	16,2	Nắm giữ	06/10/2015	14,7	17,0		13,5			10,20%	Trung hạn
MWG	79,0	Nắm giữ	06/10/2015	65,0	75,0	83,0	58			21,54%	Trung hạn
HPG	29,9	Nắm giữ	21/09/2015	31,7	35,0		29,5			-5,68%	Trung hạn
ITC	8,6	Nắm giữ	21/08/2015	9,1	10,4		8,4			-5,49%	Trung hạn
LHC	47,3	Nắm giữ	21/08/2015	41,5	50,0		38			13,98%	Dài hạn
KSB	35,8	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0	38,0	26			30,66%	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.

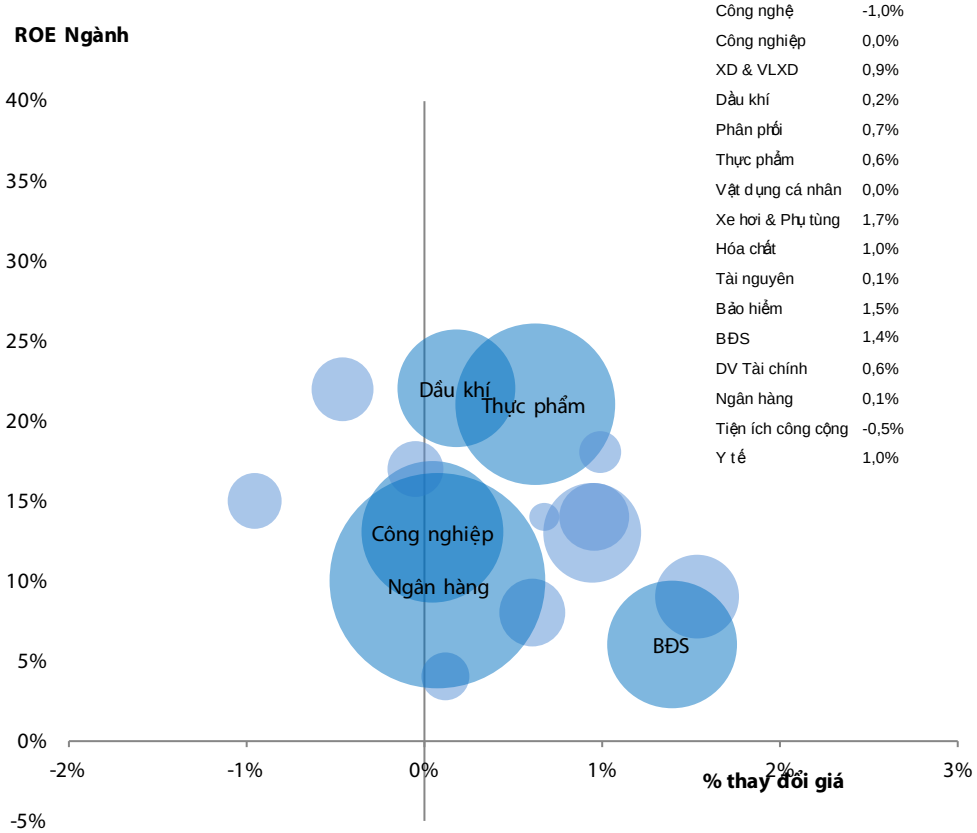
VNINDEX	0,43%	604,46	VN30	0,35%	611,16	HNXINDEX	0,43%	81,59





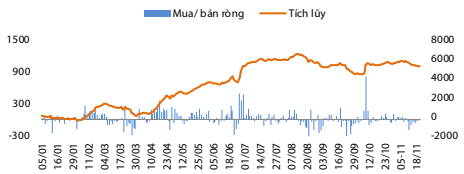


Thay đổi theo ngành

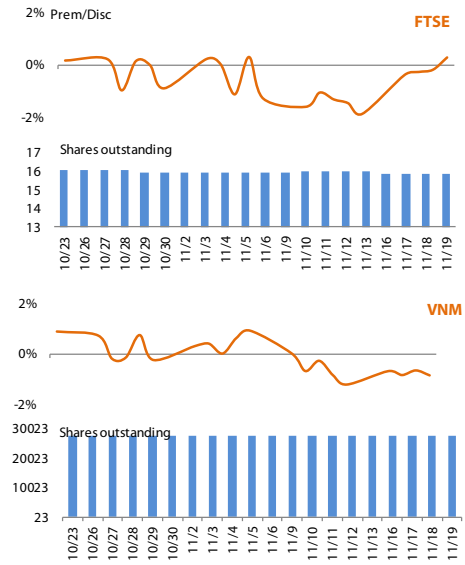


Ngành	% thayđổi
Công nghệ	-1,0%
Công nghiệp	0,0%
XD & VLXD	0,9%
Dầu khí	0,2%
Phân phối	0,7%
Thực phẩm	0,6%
Vật dụng cá nhân	0,0%
Xe hơi & Phụ tùng	1,7%
Hóa chất	1,0%
Tài nguyên	0,1%
Bảo hiểm	1,5%
BĐS	1,4%
DV Tài chính	0,6%
Ngân hàng	0,1%
Tiện ích công cộng	-0,5%
Y tế	1,0%

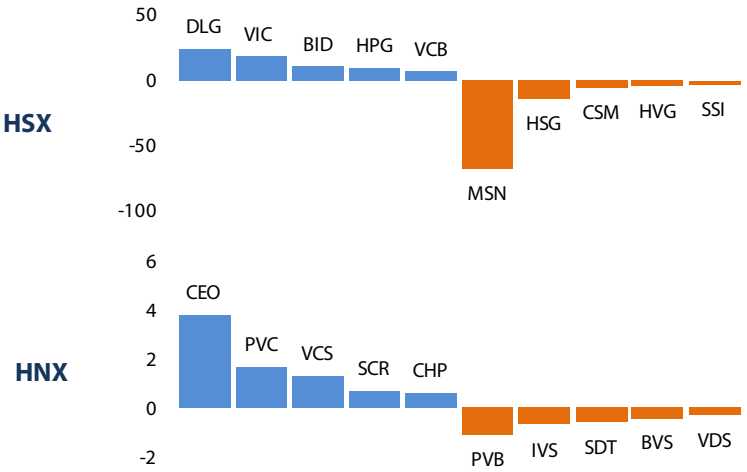
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



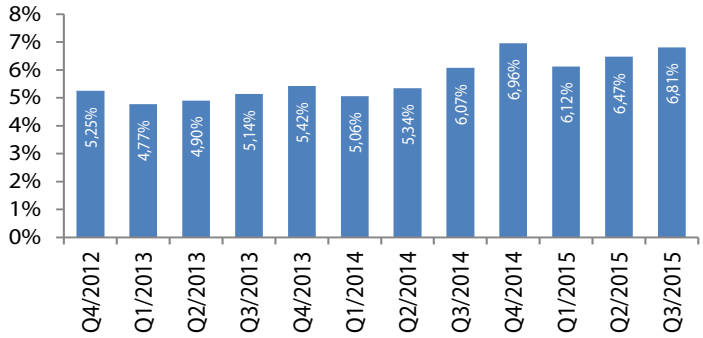
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	8,80	13,65	0,0%
ITA	6,60	10,71	6,5%
FIT	10,70	7,23	0,9%
VHG	8,00	6,41	3,9%
HQC	6,70	6,20	3,1%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SCR	8,50	4,73	1,2%
KLF	4,70	3,85	-2,1%
PVX	3,10	3,37	6,9%
SHN	14,60	3,07	9,8%
TIG	10,80	2,56	-2,7%

CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý

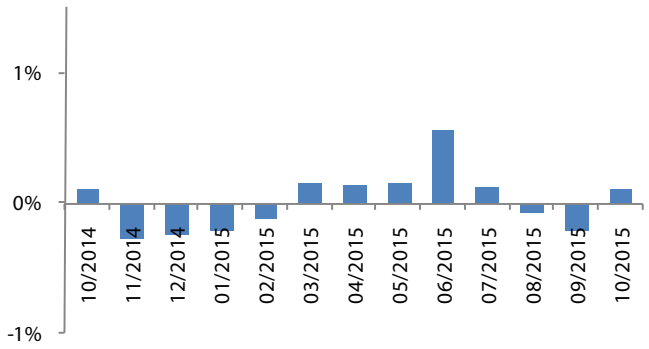


Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp

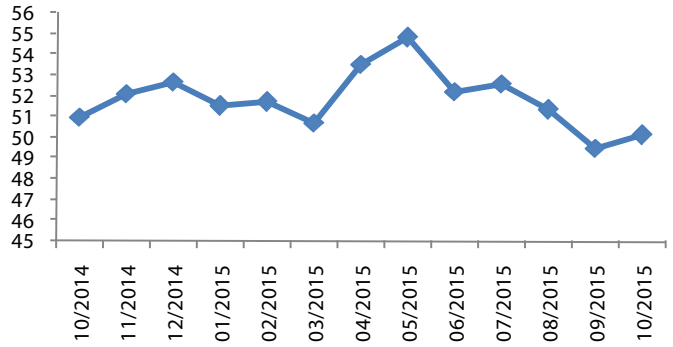
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



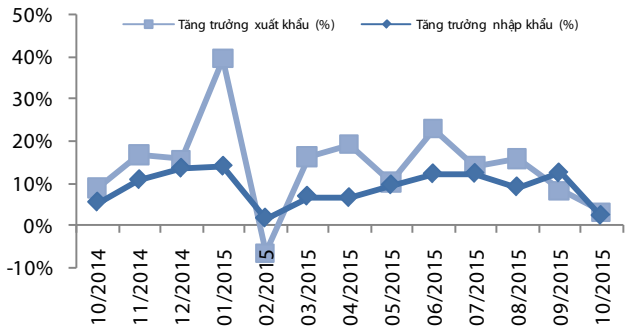
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



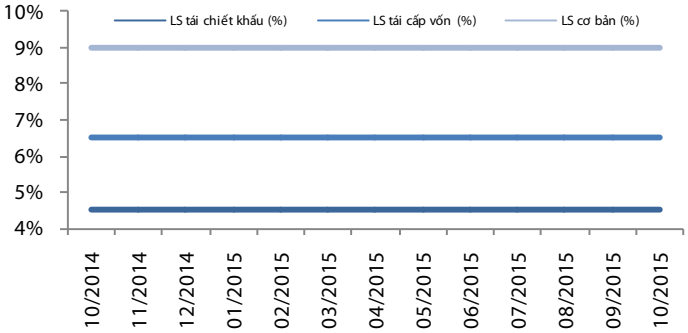
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
DRC - Kỳ vọng vào phân khúc thay thế	13/11/2015	Tích lũy – Dài hạn	52.000
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

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	11/11/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	24.055	24.092	-0.15%
VF4	11/11/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.886	10.869	-0.02%
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	06/11/2015	0% - 3%	0%	12.233	12.170	0.52%
MBVF	05/11/2015	1%	0%-1%	10.974	10.991	-0.15%
MBBF	04/11/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.489	12.438	0.41%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308
truc.dtt@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

Nguyễn Hải Hoàng
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319
hoang.nh@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311
my.ttd@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315
tam.bt@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313
lam.ntp@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316
van.btt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314
huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318
tuan.hm@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321
Thien.bv@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331
Trinh.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320
kien.nt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển
+ 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 cáo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RONGVIET SECURITIESthu 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 SECURITIESđều trái luật.Bản quyền thuộc RONGVIET SECURITIES, 2015.