

THÁNG 10

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

29

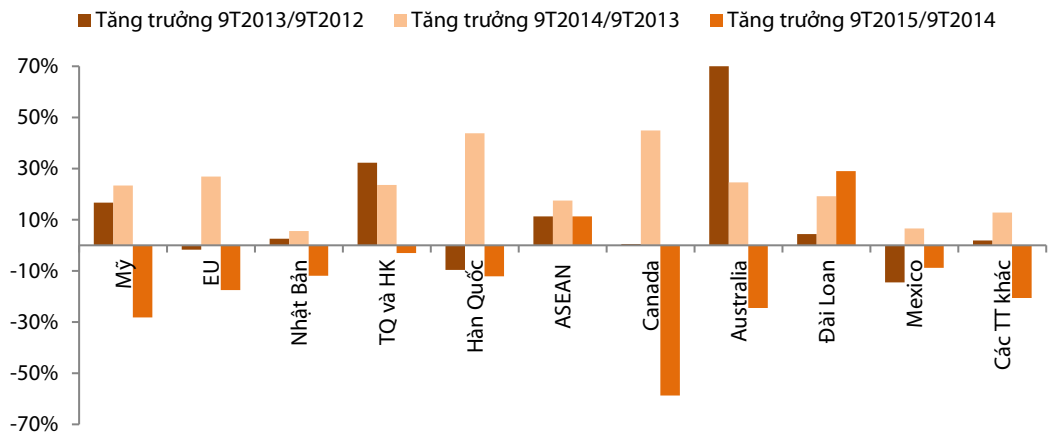
THỨ NĂM

- **Diễn biến ngành thủy sản 9T2015: Bức tranh thiếu sáng**
- **Tăng điểm mạnh sau thông tin không tăng lãi suất của FED**
- **Thông tin nổi bật trong ngày: VNM, FED để ngỏ khả năng nâng lãi suất vào cuối năm**

**Diễn biến ngành thủy sản 9T2015: Bức tranh thiếu sáng**

Vừa qua, VASEP đã công bố số liệu về tình hình xuất khẩu thủy sản trong 9 tháng đầu năm 2015. Theo đó, tổng giá trị xuất khẩu đạt 4,8 tỷ USD (-16% so với cùng kỳ). Hầu hết các thị trường lớn như Mỹ và EU đều giảm trên hai con số, chỉ riêng thị trường châu Á còn giữ được đà tăng trưởng tốt (+11%). So sánh với tốc độ tăng trưởng hai năm trước, chúng tôi nhận thấy tình hình xuất khẩu trong năm 2015 kém khả quan hơn hẳn.

**Hình: Tăng trưởng giá trị xuất khẩu thủy sản theo từng thời kỳ**



Nguồn: VASEP, RongViet Research tổng hợp

“Diễn biến ngành thủy sản 9T2015: Bức tranh thiếu sáng”

**Bùi Thị Tâm**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

[tam.bt@vdsc.com.vn](mailto:tam.bt@vdsc.com.vn)

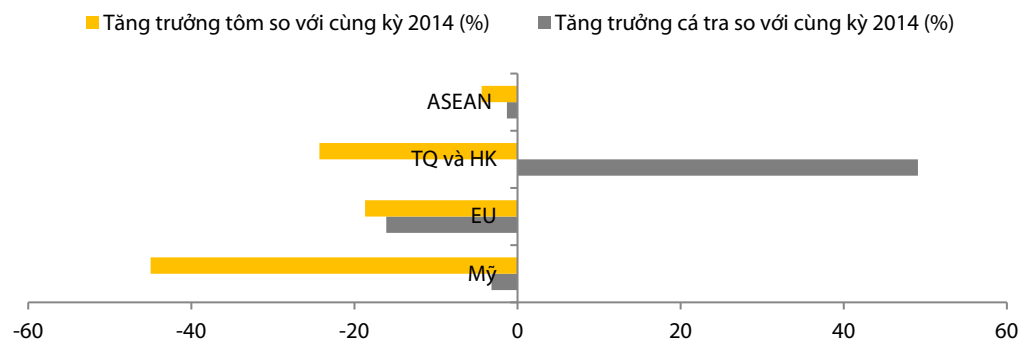
**Huỳnh Minh Tuấn**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

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

Đáng chú ý, thị trường xuất khẩu chính của Việt Nam là Mỹ có mức giảm lên đến 28% so với cùng kỳ. Nếu tách riêng theo từng phân khúc sản phẩm thì chúng tôi nhận thấy giá trị xuất khẩu của cá tra chỉ giảm nhẹ (-3%) trong khi đó giá trị xuất khẩu tôm sang Mỹ lại thay đổi mạnh (-45%). Nguyên nhân do vấn đề dư lượng chất kháng sinh trong các sản phẩm tôm của Việt Nam. Theo thống kê từ tổ chức FAO, trong năm tháng đầu năm, Mỹ đã trả lại 25 đợt hàng nhập khẩu từ Việt Nam. Mặt khác, nguồn cung gia tăng từ Thái Lan, Ecuador cũng là nhân tố khiến giá trị xuất khẩu trong 9T đầu năm sụt giảm.

**Hình: Tăng trưởng giá trị xuất khẩu cá tra và tôm so với 9T2014**



Nguồn: VASEP, RongViet Research tổng hợp



Trước thực trạng trên, tình hình kinh doanh của nhiều doanh nghiệp có sự phân hóa rõ ràng. Đơn cử như tại phân khúc cá tra, các doanh nghiệp lớn như Vĩnh Hoàn vẫn giữ mức tăng trưởng dương (+18%) trong khi đó, các công ty niêm yết khác như Hùng Vương, Nam Việt, Agifish đều giảm khá mạnh, trên 10% so với cùng kỳ. Qua trao đổi, với nhu cầu sụt giảm, nhiều công ty chủ động phá giá để nâng cao tính cạnh tranh. Vì vậy, mặc dù quý 3 thường là quý cao điểm theo tính vụ mùa nhưng giá trị xuất khẩu vẫn không có nhiều chuyển biến tích cực như kỳ vọng.

**Hình: Giá trị xuất khẩu cá tra của các doanh nghiệp thủy sản 9T2015**

STT	Doanh nghiệp	GT 9T2015 (USD)	% so với cùng kỳ
1	VINH HOAN CORP	167.671.280	18%
2	BIENDONG SEAFOOD	81.501.738	68%
3	HUNG VUONG CORP	72.549.885	-28%
4	NAVICO	67.582.003	-9%
5	I.D.I CORP	49.807.640	5%
6	AGIFISH	43.918.593	-35%
7	YUEH CHYANG CO	43.336.234	-11%
8	GODACO	40.795.786	14%
9	HUNGCA CO., LTD	38.361.556	8%
10	SEA MINH HAI	36.597.512	-40%

Nguồn: VASEP, RongViet Research tổng hợp

Do vậy, với những rủi ro trong ngành về nhu cầu, về việc phá giá giữa các đối thủ trong ngành, chúng tôi vẫn cho rằng việc đầu tư vào các doanh nghiệp đầu ngành, với tỷ trọng sản phẩm giá trị gia tăng lớn và hưởng mức thuế chống bán phá giá ưu đãi sẽ là lựa chọn phù hợp. Một trong những cổ phiếu nằm trong nhóm ưa thích của chúng tôi là VHC, đồng thời, thỏa các tiêu chí trên. Theo ước tính, doanh thu năm 2015 vào khoảng 6.790 tỷ đồng (+8% cùng kỳ) và LNST vào khoảng 387 tỷ đồng, tăng 34% so với lợi nhuận cốt lõi trong năm 2014; khi đó, EPS vào khoảng 4.189 VND/cp. Với mức giá đóng cửa ngày hôm nay là 36.400 VND/cp, P/E của cổ phiếu này khoảng 8,6 lần. Nếu xem xét triển vọng tăng trưởng dài hạn khi VHC sẽ đầu tư nhà máy mới và nâng tăng trưởng doanh thu trung bình 20% mỗi năm thì đây vẫn là cổ phiếu đáng để kỳ vọng.

### **Tăng điểm mạnh sau thông tin không tăng lãi suất của FED**

**Ngày giao dịch tích cực khi đón nhận tin FED chưa nâng lãi suất.** Sau khi vượt mốc 600 trong cuối tuần trước, thị trường các ngày đầu tuần này liên tiếp biến động quanh vùng 600 để kiểm tra lại tâm lý các thành viên trên thị trường. Hôm nay, từ tin FED chưa nâng lãi suất, thị trường đã mở cửa khá tích cực nhờ tác động của các mã vốn hóa lớn, đặc biệt là sự bứt phá của VNM và VIC. Trong đó, giao dịch tích cực của VNM một phần được hỗ trợ bởi tin KQKD 9T, với LNST tăng 35% so với cùng kỳ. Ngoài ra, nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn cũng đã tạo nên sự lan tỏa khá tốt lên toàn thị trường, với số mã tăng gấp đôi số mã giảm.

Chốt phiên, VNIndex tăng 8,96 điểm lên mốc 605,20 điểm và HNIndex cũng tăng 0,79 điểm lên 82,01 điểm. Riêng hai cổ phiếu VNM và VIC đã tăng giá lần lượt 4,3% và 3,6%. Thanh khoản của hai mã này cũng tăng 3,4 lần và 3,0 lần so với ngày hôm qua.

**VNIndex tiếp tục giao dịch trùng khớp với biến động của giao dịch T+3.** Nhịp tăng giảm của chỉ số này liên tục duy trì trong độ dài trung bình 2-3 phiên, đủ để nhà đầu tư lướt sóng tìm kiếm các khoản lợi nhuận ngắn hạn. Theo quan sát của chúng tôi, đây là tháng thứ hai chứng kiến hiện tượng này, với lần trước xảy ra trong tháng 6. Điều này sẽ kìm hãm chỉ số khó có thể bứt phá mạnh thành một xu hướng rõ rệt.

Như chúng tôi đã đề cập trong bản tin NKTV ngày 23/10, thị trường đã trải qua giai đoạn tích lũy khá lâu tại vùng đỉnh. Trong những giai đoạn nhạy cảm như trên, chỉ cần có một lực tác động nhẹ về mặt thông tin cũng có thể tạo nên sự bứt phá về mặt điểm số. Hôm nay là một phiên như vậy và vẫn có khả năng diễn ra ở các phiên tiếp theo. Nếu kịch bản này xảy ra, độ rủi ro của thị trường sẽ

trở nên cao hơn và nhà đầu tư có mức chấp nhận rủi ro thấp nên hạn chế tham gia mua đuổi trong các phiên bút phá của thị trường.

**Khối ngoại tiếp tục bán ròng phiên thứ hai liên tiếp mặc dù thị trường tăng điểm khá tốt.**

Khối này đã bán ròng 71 tỷ đồng trên sàn HSX, tập trung tại HSG (-24,1 tỷ đồng), MSN (-16 tỷ đồng), PVD (-9,2 tỷ đồng), NT2 (-8,4 tỷ đồng), HBC (-5,6 tỷ đồng) và mua ròng nhẹ 7,5 tỷ đồng trên sàn HNX, tập trung tại VND (+3,2 tỷ đồng) và PVS (+2,3 tỷ đồng).

**Thông tin nổi bật trong ngày**

**VNM:** VNM có mức tăng mạnh trong phiên hôm nay nhờ vào KQKD Q3 ấn tượng được công bố. Như vậy sau 9T2015, doanh thu và LNST đạt lần lượt 29.765 tỷ và 5.869 tỷ tăng 20,5% hoàn thành 77,5% và 86% kế hoạch năm 2015. Đáng chú ý, chi phí bán hàng tăng 65% so với cùng kì. Con số này trong 2 quý đầu năm cũng ghi nhận mức tăng mạnh so với cùng kì. Điều này đã phản ánh rằng, cuộc chiến bảo vệ thị phần đòi hỏi VNM phải tăng mạnh chi phí marketing. Theo đánh giá của chúng tôi, trong tương lai, cạnh tranh sẽ ngày càng gia tăng đặc biệt là phân khúc sữa nước khi xuất hiện thêm tân binh Nutifood. Tuy nhiên, với vị thế là doanh nghiệp đầu ngành, VNM sẽ vượt kế hoạch 2015 và có thể ghi nhận sự tăng trưởng trong tương lai.

**FED để ngỏ khả năng nâng lãi suất vào cuối năm.** Cuộc họp cuối tháng 10 của FED (28-29/10) đã kết thúc với tuyên bố tiếp tục giữ nguyên lãi suất cơ bản ở mức thấp kỷ lục. Điều này không ngoài dự đoán của các nhà quan sát, tuy nhiên, FED hạ thấp những tác động tiêu cực của kinh tế toàn cầu lên kinh tế Mỹ và để ngỏ khả năng nâng lãi suất trong cuộc họp vào tháng 12. Số liệu việc làm mới trong tháng 9 không mấy tích cực trong khi lạm phát Mỹ vẫn ở mức thấp là những lý do khiến FED chưa tăng lãi suất ngay trong lần họp này. Nếu FED quyết định tăng lãi suất vào cuộc họp tháng Mười Hai thì mức tăng được kỳ vọng nhiều nhất là 0,25%. Đây sẽ là lần tăng lãi suất đầu tiên của FED kể từ tháng 12/2008.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index lấy lại sắc xanh sau 3 phiên giảm, chỉ số gia tăng mạnh 8,96 điểm lên mức 605,2 điểm cùng với 99 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đồ thị nến hình thành nến xanh bao trùm toàn bộ 3 nến đỏ trước đó kèm theo khối lượng cũng được cải thiện cho thấy lực cầu mua vào gia tăng mạnh và cover gần như toàn bộ lượng cung bán ra khiến tâm lý chung tích cực hơn.

Các chỉ báo kỹ thuật quay đầu gia tăng trở lại, đặc biệt ADX tiến lên mức 50 cho thấy xu hướng tăng vẫn được tiếp diễn mạnh hơn.

VN-Index có phiên giao dịch giải tỏa tâm lý khi vượt lên trên vùng kháng cự 600 điểm để củng cố xu hướng tăng, với các tín hiệu tích cực từ dòng tiền chỉ số có thể sẽ tiếp tục đi lên chinh phục mức cao mới tại ngưỡng kháng cự 615-620 điểm.



### SÀN HNX:

HNX-Index cũng có phiên gia tăng mạnh khi chỉ số tiếp cận lên mức 82,01 điểm, tăng 0,79 điểm cùng với 35 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá đóng cửa với nến Bullish Marubozu kèm theo khối lượng được cải thiện trên mức bình quân cho thấy lực cầu mua vào chiếm ưu thế áp đảo so với lượng cung bán ra.

Đường Stochastic quay đầu đi lên, MACD Histogram mọc cao hơn trên đường 0 và ADX tiến lên mức 23 là tín hiệu tích cực cho thấy nhịp điều chỉnh của chỉ số đã kết thúc và thay vào đó xu hướng tăng được tiếp diễn.

Mặc dù mức kháng cự 83 điểm vẫn là thử thách, tuy nhiên với xu hướng tăng tích cực kèm theo sự cải thiện về khối lượng, HNX-Index có thể sẽ chinh phục thành công mức này và tiến lên mức cao mới.



**Khuyến nghị:** Thị trường tăng điểm mạnh mẽ lấy lại toàn bộ số điểm giảm ở 3 ba phiên trước đó, kèm theo thanh khoản gia tăng giúp tâm lý chung được cải thiện tích cực hơn, nhìn chung xu hướng tăng vẫn được tiếp diễn và mạnh dần, do đó chúng tôi duy trì quan điểm nắm giữ để gia tăng tỷ suất lợi nhuận.

**Huỳnh Hữu Phước**

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

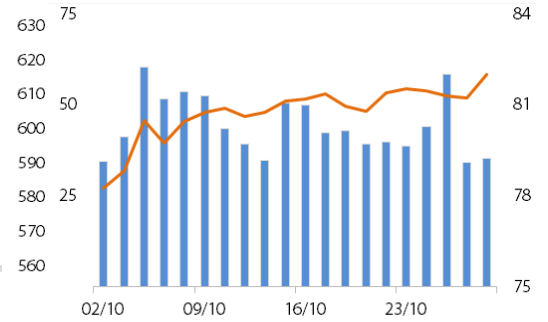
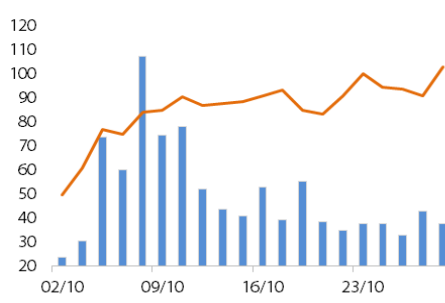
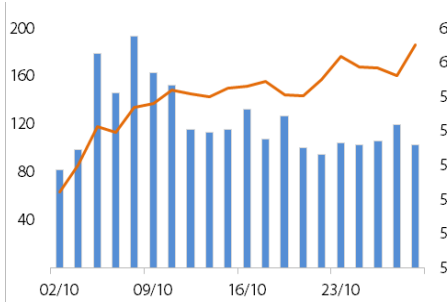
[phuoc.hh@vdsc.com.vn](mailto:phuoc.hh@vdsc.com.vn)

**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	10,8	Nắm giữ	22-10-15	11,2	12,8		10,4			-3,57%	Trung hạn
HHS	18,4	Nắm giữ	22-10-15	18,5	20,5		16,5			-0,54%	Ngắn hạn
DGC	36,9	Nắm giữ	19-10-15	37,3	43,0		34			-1,07%	Trung hạn
TTB	11,0	Nắm giữ	19-10-15	11,8	14,0		10,5			-6,78%	Trung hạn
HAH	47,0	Nắm giữ	15/10/2015	42,0	46,0	50,0	38			11,90%	Trung hạn
FMC	27,5	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			12,24%	Ngắn hạn
QBS	10,4	Nắm giữ	14-10-15	11,0	12,9		10			-5,45%	Ngắn hạn
PXI	6,1	Nắm giữ	14-10-15	6,4	7,0		5,9			-4,69%	Ngắn hạn
FLC	7,0	Nắm giữ	10-08-15	7,1	8,0		6,5			-1,41%	Ngắn hạn
VIC	46,0	Nắm giữ	10-08-15	43,5	48,0		41,5			5,75%	Trung hạn
DLG	8,0	Nắm giữ	10-08-15	7,3	8,5		6,6			9,59%	Trung hạn
LCG	7,0	Nắm giữ	10-08-15	7,2	8,5		6,5			-2,78%	Trung hạn
NLG	21,4	Nắm giữ	10-08-15	21,1	24,0		19,5			1,42%	Trung hạn
BMI	26,5	Nắm giữ	10-06-15	21,2	24,0	28,0	19,5			25,00%	Trung hạn
KDH	20,2	Nắm giữ	10-06-15	18,8	21,5		18			7,45%	Trung hạn
LHG	15,6	Nắm giữ	10-06-15	14,7	17,0		13,5			6,12%	Trung hạn
MWG	72,5	Nắm giữ	10-06-15	65,0	75,0		58			11,54%	Trung hạn
HPG	31,5	Nắm giữ	21-09-15	31,7	35,0		29,5			-0,63%	Trung hạn
ITC	8,7	Nắm giữ	21-08-15	9,1	10,4		8,4			-4,40%	Trung hạn
LHC	47,9	Nắm giữ	21-08-15	43,5	52,0		40			10,11%	Dài hạn
KSB	32,8	Nắm giữ	21-08-15	27,4	30,0	34,0	26			19,71%	Trung hạn

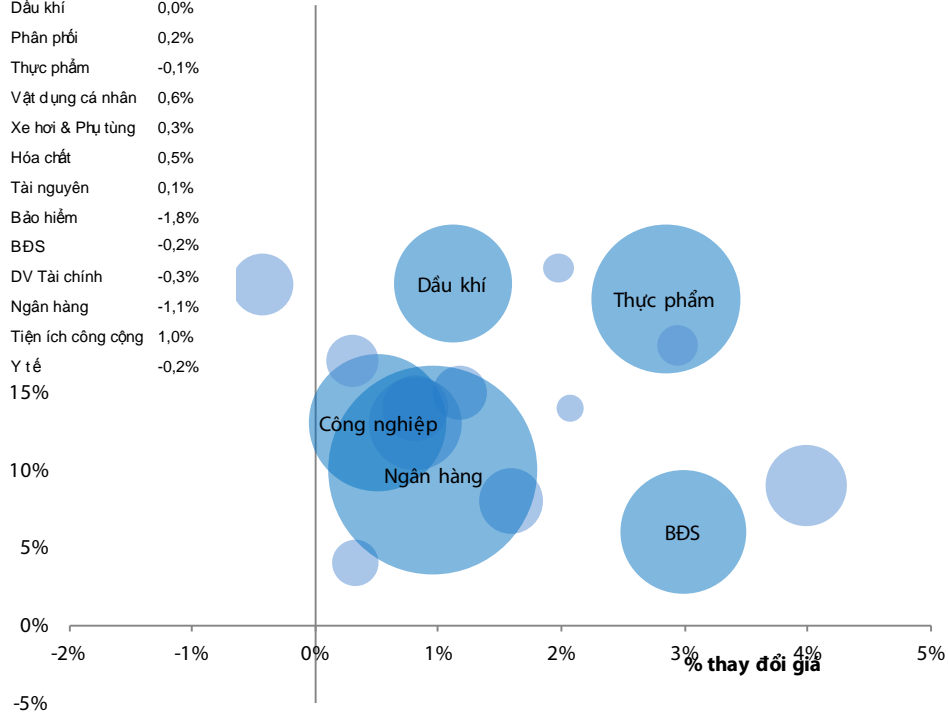
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 1,50% 605,20 VN30 1,37% 618,01 HNXINDEX 0,97% 82,01**

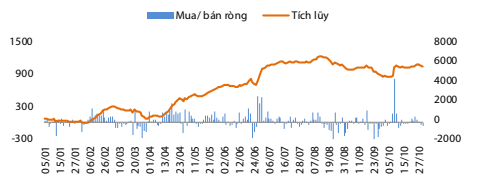


**Thay đổi theo ngành**

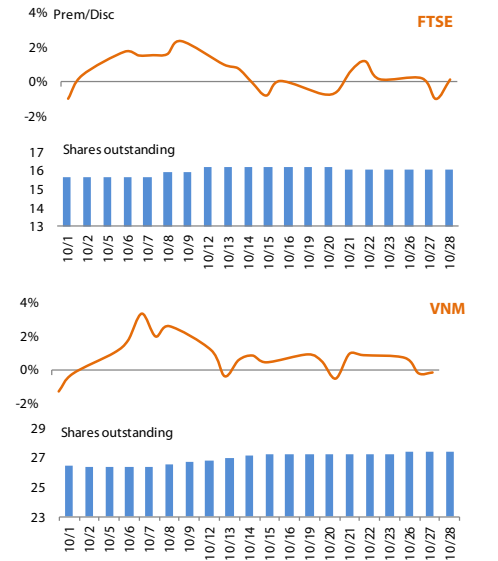
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	1,6%
Công nghiệp	0,3%
XD & VLXD	0,7%
Dầu khí	0,0%
Phân phối	0,2%
Thực phẩm	-0,1%
Vật dụng cá nhân	0,6%
Xe hơi & Phụ tùng	0,3%
Hóa chất	0,5%
Tài nguyên	0,1%
Bảo hiểm	-1,8%
BĐS	-0,2%
DV Tài chính	-0,3%
Ngân hàng	-1,1%
Tiện ích công cộng	1,0%
Y tế	-0,2%



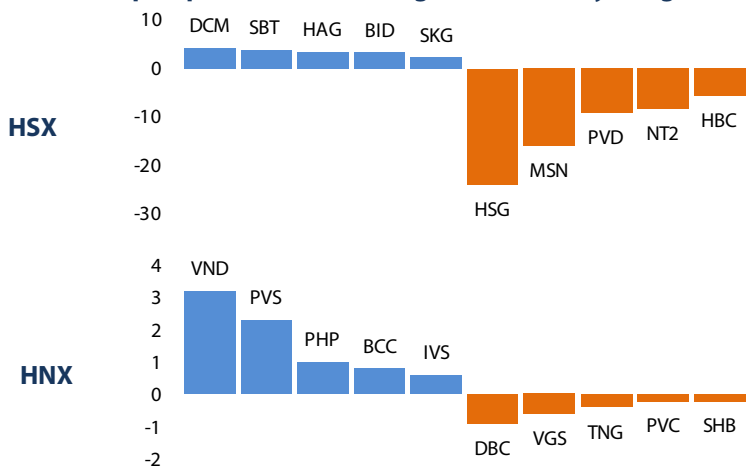
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

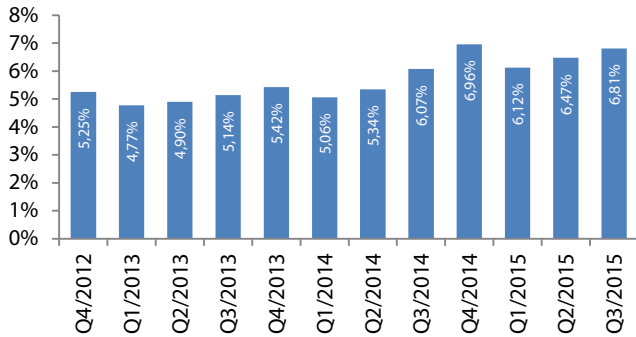
Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
HQC	6,70	5,22	1,5%
VIC	46,00	3,77	3,6%
SBT	15,60	3,62	1,3%
HAG	14,00	3,59	0,0%
FIT	10,00	3,31	2,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVS	21,90	2,35	1,9%
VIX	7,70	2,10	4,1%
SCR	8,00	2,08	0,0%
VND	13,90	2,01	2,2%
KLF	4,40	1,95	0,0%

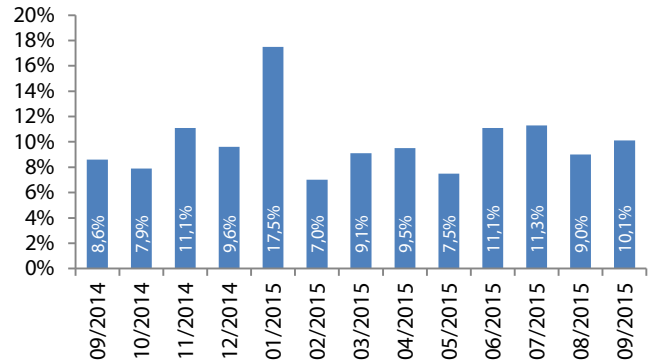
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



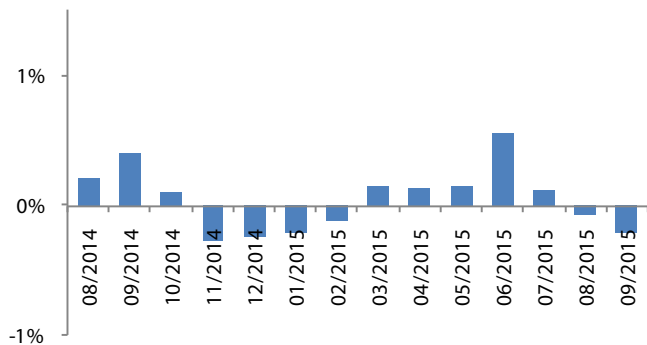
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



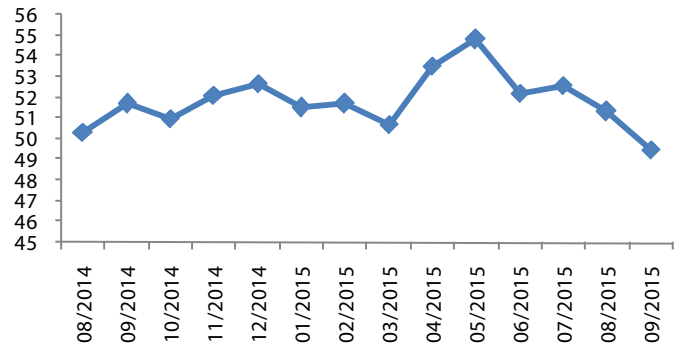
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



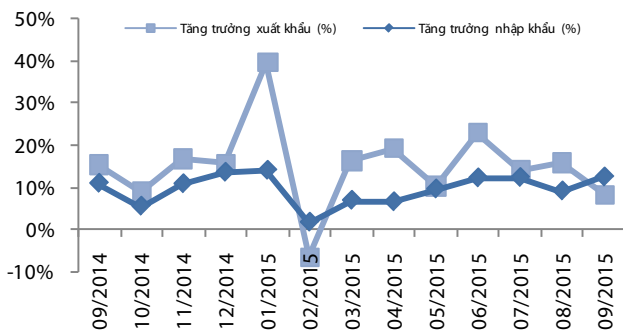
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



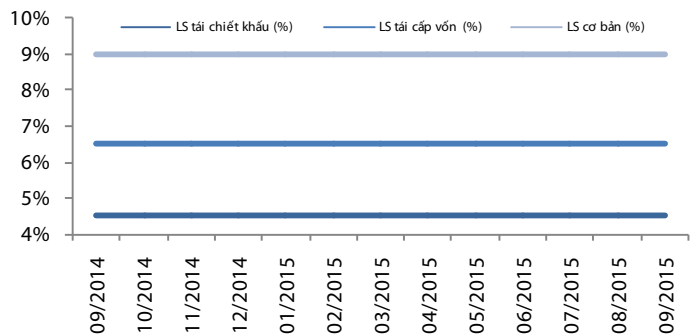
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
PVT - Cơ hội tăng trưởng đang rộng mở	20/10/2015	Mua – Dài hạn	15.900
CHP-Lợi thế nghịch mùa	30/09/2015	Mua – Trung hạn	23.600
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

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	06/10/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.935	11.922	0,11%
VEOF	06/10/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.347	10.241	1,14%
VF1	16/10/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	23.599	23.545	0,23%
VF4	16/10/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	10.558	10.511	0,45%
VFA	16/10/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7.488	7.457	0,42%
VFB	16/10/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12.409	12.391	0,14%
ENF	09/10/2015	0% - 3%	0%	11.842	11.582	2,24%
MBVF	08/09/2015	1%	0% - 1%	10.696	10.574	1,15%
MBBF	07/09/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12.395	12.383	0,10%

## 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)

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

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

### 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

[vam.btt@vdsc.com.vn](mailto:vam.btt@vdsc.com.vn)

### Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

[Thien.bv@vdsc.com.vn](mailto:Thien.bv@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

[tai.ntp@vdsc.com.vn](mailto:tai.ntp@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 Hường

+ 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)

### Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto: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



+ 84 8 6299 2006



+ 84 8 6291 7896



info@vdsc.com.vn



www.vdsc.com.vn

### CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội



+ 84 4 6288 2006



+ 84 4 6288 2008



info@vdsc.com.vn



www.vdsc.com.vn

### CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, Tp. Nha Trang, Khánh Hòa



+ 84 058 3820 006



+ 84 058 3820 008



info@vdsc.com.vn



www.vdsc.com.vn

### CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q. Ninh Kiều, Tp. Cần Thơ



+ 84 0710 381 7578



+ 84 0710 381 7789



info@vdsc.com.vn



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.