



THÁNG 10

30

THỨ NĂM

*“Thanh khoản
siêu thấp, thị
trường trở lại
ảm đạm”*

Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc.cb@vpsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Tiềm năng thu hút đầu tư vẫn còn**
- **Cadivi: Hứa hẹn thổi luồng gió mới cho thị trường cuối năm**
- **IPO Vietnam Airlines: Bước ngoặt cho quá trình tái cấu trúc DNNN**
- **Thanh khoản siêu thấp, thị trường trở lại ảm đạm**

Tiềm năng thu hút đầu tư vẫn còn

Vừa qua, World Bank vừa phát hành báo cáo thường niên về Môi trường kinh doanh lần thứ 12, đưa ra những dự báo về môi trường kinh doanh của 189 quốc gia trong năm 2015. Trong đó, Việt Nam đạt thứ hạng 78/189, giảm 6 bậc từ hạng 72 năm 2014.

Một trong hai điểm sáng về môi trường kinh doanh Việt Nam là việc thành lập trung tâm thông tin tín dụng quốc gia. Tổ chức này đi vào hoạt động tháng 1/2014 và đến tháng 4 đã có thể cung cấp những thông tin tín dụng về 23 trong số 47 ngân hàng thương mại Việt Nam. Ngoài ra, World Bank còn đánh giá cao việc giảm 30% thuế TNDN trong năm 2009 nhằm tạo điều kiện cho các doanh nghiệp vừa và nhỏ giảm bớt chi phí thuế, hỗ trợ nâng hạng cho Việt Nam trong những năm sau.

Nhìn vào bảng đánh giá, có thể thấy trong năm 2015, đa số những hạng mục quan trọng của Việt Nam đều bị hạ bậc. Trong đó, việc thành lập doanh nghiệp mới giảm 5 bậc từ hạng 120 xuống 125 có thể không phải là một kết quả mong muốn trong bối cảnh Việt Nam đang tạo mọi điều kiện hỗ trợ phát triển cho DN ở các lĩnh vực. Cũng theo thống kê của GSO, trong tháng 10/2014, cả nước có 6.831 DN đăng ký thành lập mới trong khi có tới 7.141 DN phải tạm đình chỉ hoặc chấm dứt hoạt động. Tuy nhiên trong bối cảnh tái cấu trúc nền kinh tế như hiện nay thì việc đào thải những DN yếu kém, duy trì những DN chất lượng và có HĐKD tốt là điều hiển nhiên.

Ngoài ra, việc vay vốn cũng giảm 6 bậc từ 30 xuống 36 do khả năng tiếp cận vốn vay của doanh nghiệp còn thấp và mức độ minh bạch của thông tin tín dụng chưa cao. Theo NHNN, tính đến ngày 24/10, tín dụng toàn hệ thống tăng trưởng 7,85 % so với năm 2013, còn cách tương đối xa so với mục tiêu của NHNN. Tuy nhiên, như chúng tôi đã trình bày trong NKTV ngày 28/10, khả năng hoàn thành chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng trong năm nay là hoàn toàn có thể nhờ vào động thái hạ lãi suất tiền gửi và cho vay cùng ngày. Mặt khác, cũng phải nói thêm rằng, chính sách nới lỏng tiền tệ của SBV chỉ thực sự phát huy tác dụng khi tự bản thân DN biết cách định vị và cải thiện hoạt động kinh doanh lành mạnh, đảm bảo đầu ra tiêu thụ thì sự phát triển mới bền vững được. Một vài chỉ tiêu khác như bảo vệ nhà đầu tư, nộp thuế và thương mại quốc tế của Việt Nam cũng giảm trung bình 1-2 bậc.

Bên cạnh đó, World Bank cũng nhìn nhận những tích cực về thị trường Việt Nam thông qua việc nâng hạng mục cấp phép xây dựng và đăng ký tài sản thêm một bậc. Điều đó cho thấy một số chính sách đơn giản hóa thủ tục hành chính của Chính phủ thời gian qua đã dần phát huy tác dụng.

Nhìn tổng thể vào đánh giá của World Bank, có thể thấy môi trường kinh doanh của Việt Nam còn nhiều hạn chế nhưng tiềm năng thăng hạng vẫn còn, nhất là khi xét trên bình diện rộng, Việt Nam chỉ xếp sau 3 nước Singapore, Malaysia và Thái Lan trong khu vực Đông Nam Á. Đồng thời, những tín hiệu tích cực từ nền kinh tế vĩ mô có thể sẽ tạo động lực giúp Việt Nam thu hút thêm đầu tư trong và ngoài nước.

Hình: So sánh xếp hạng môi trường kinh doanh của Việt Nam 2014 – 2015

Chỉ tiêu	Xếp hạng 2015	Xếp hạng 2014	+/-
Thành lập doanh nghiệp	125	120	-5
Cấp phép xây dựng	22	23	+1
Kết nối điện	135	135	0
Đăng ký tài sản	33	34	+1
Vay vốn	36	30	-6
Bảo vệ nhà đầu tư	117	115	-2
Nộp thuế	173	171	-2
Thương mại quốc tế	75	74	-1
Thực thi hợp đồng	47	47	0
Giải thể doanh nghiệp	104	104	0

Nguồn: World Bank, RongViet Research

Cadivi: Hứa hẹn thổi luồng gió mới cho thị trường cuối năm

Vừa qua, ngày 28/10/2014, Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh đã có Quyết định số 415/QĐ-SGDHCM về việc chấp thuận đăng ký niêm yết cổ phiếu cho CTCP Dây Cáp điện CADIVI (CAV). Với 65% sở hữu của Tổng Công ty Cổ phần Thiết bị Điện Việt Nam, đây là 1 trong 2 DN đang được chú ý nhất trong tiến trình cổ phần hóa DNNN trong Q4/2014. Theo chủ trương giữ vững sân nhà để vươn ra sân người, CADIVI đã và đang khẳng định vị thế độc tôn trong lĩnh vực cung cấp dây cáp điện dân dụng, chiếm hơn 30% thị phần cả nước, trong đó đáng chú ý là thị phần miền Nam (90%), miền Trung (70%). Bên cạnh đó CADIVI, từng bước cải tiến chất lượng, đa dạng hóa các dòng sản phẩm để đáp ứng các tiêu chuẩn nhập khẩu của các nước Myanmar, Indonexia, Mỹ... Với 25% Doanh thu đến từ các dự án thầu cho ngành điện lực thì chắc hẳn lộ trình phát triển hệ thống mạng lưới truyền tải điện 500KW của Chính Phủ giai đoạn 2015 – 2030 sẽ là một cơ hội lớn cho DN. Bên cạnh đó, với lịch sử tăng trần trong 2 phiên giao dịch đầu tiên của cổ phiếu CTCP Cáp điện Việt Thái (VTH)– một DN cùng ngành với vốn điều lệ chỉ 50 tỷ đồng (~17% CADIVI), chúng tôi tin chắc rằng, với vị thế là DN đầu ngành, CADIVI hứa hẹn lại thổi một luồng gió mới, làm sôi động lại thị trường trong những tháng cuối năm 2014.

IPO Vietnam Airlines: Bước ngoặt cho quá trình tái cấu trúc DNNN

Hôm nay, chuyên viên ngành của chúng tôi có tham dự buổi Roadshow của Tổng Công ty Hàng Không Việt Nam (Vietnam Airlines). Đối với các nhà đầu tư tại Việt Nam và ngay cả chuyên viên của RongViet Research, ngành hàng không thực sự là một lĩnh vực mới mẻ mà chúng tôi không có nhiều kinh nghiệm. Những chia sẻ trong một buổi sáng là thời gian chưa đủ để có một đánh giá toàn diện về thương vụ IPO “khủng” này. Do đó, trong phạm vi NKTV hôm nay, chúng tôi sẽ đưa ra một góc nhìn từ việc so sánh Vietnam Airlines và các hãng hàng không có quy mô tương đồng trong khu vực.

	VHTT (tỷ đồng)	Tổng tài sản (tỷ đồng)	VCSH (tỷ đồng)	P/E	EV/EBITDA	Biên LN ròng (%)	ROA (%)	ROE (%)	Nợ/TTS (%)	Nợ/VCSH (%)	Tăng trưởng DT (%)	Tăng trưởng LN (%)
Vietnam Airlines	31,400*	59,336	10,016	Na	Na	0.28	0.25	1.47	63.78	377.82	6.02	Na
Air China	188,759	714,288	187,232	18,11	8,47	3,45	1,67	6,29	54,42	193,93	(0,75)	(32,23)
China Eastern	133,786	487,845	93,698	15,83	15,52	2,69	1,80	10,07	52,64	257,98	3,51	(22,76)
China Southern	94,479	575,402	119,565	36,77	7,08	2,02	1,29	5,91	55,99	217,89	(0,97)	(24,17)
Garuda Indonesia	24,026	62,266	23,518	Na	Na	0,30	0,40	0,99	34,01	89,92	7,02	(90,02)
Air Asia	43,190	114,706	32,125	8,55	11,52	7,08	2,16	7,34	56,96	203,38	3,35	(54,14)
Malaysia Airlines	27,555	140,395	16,289	Na	Na	(8,07)	(5,98)	(74,27)	53,86	290,52	9,49	(171,32)
Cebu Airlines	20,627	32,075	10,014	19,32	10,63	1,25	0,79	2,37	43,55	139,49	8,18	(85,67)
Thai Airways	20,384	197,889	36,622	Na	10,23	(5,84)	(3,94)	(19,16)	57,43	309,83	(1,33)	(293,41)

Nguồn: Bloomberg, Vietnam Airlines, RongViet Research
Số liệu từ BCTC năm 2013
*Ước tính dựa trên mức đầu giá khởi điểm 22.300đ/cp

Vietnam Airlines với vị thế là công ty hàng không lớn nhất Việt Nam so với các hãng hàng không trong khu vực vẫn còn tương đối non trẻ, với tổng tài sản và vốn ở mức gần như thấp nhất trong khu vực (trừ Cebu Airlines). Tính đến cuối năm 2013, công ty có đội bay gồm 83 máy bay với độ tuổi trung bình khoảng 5,34 năm, rất trẻ so với khu vực. Công ty có một mục tiêu khá tham vọng, trung bình mỗi năm đầu tư thêm khoảng 8 máy bay trong giai đoạn từ 2014-2018, chúng tôi đánh giá điều này sẽ tạo ra một áp lực về vốn lớn đối với công ty hậu IPO. Một vấn đề nhiều NĐT quan tâm là cơ cấu nợ của Công ty đang ở mức rất cao. Cụ thể, hệ số nợ/VCSH trong năm 2013 là 3,7 lần, đây là đặc thù của ngành nhưng so với khu vực thì tỷ lệ nợ vay của Vietnam Airlines đang đứng ở mức cao nhất và gấp 1,8 lần so với bình quân khu vực.

Nếu xem xét một số chỉ số tài chính quan trọng như biên lợi nhuận, ROA, ROE hay tăng trưởng thì chúng tôi cho rằng ngành hàng không có vẻ không phải là một ngành hấp dẫn đối với các nhà đầu tư cá nhân. Thương vụ IPO Vietnam Airlines theo đánh giá của chúng tôi, mang ý nghĩa ở tầm vĩ mô thể hiện bước ngoặt cho quá trình tái cấu trúc DNNN. Sự chú ý tiếp theo là liệu Công ty có bán được cổ phần cho NĐT chiến lược? Chúng tôi nghĩ rằng nếu Vietnam Airlines thành công trong việc tìm kiếm đối tác chiến lược bên ngoài, đây sẽ là điểm nhấn tích cực hơn về lộ trình tái cơ cấu DNNN nói chung và đối với sự phát triển của công ty nói riêng. Theo chia sẻ tại buổi Roadshow, đã có 2 nhà đầu tư thể hiện sự quan tâm và lộ trình xem xét mới chỉ bắt đầu. Việc tìm kiếm đối tác phù hợp có thể là một chặng đường dài sau khi Công ty tiến hành IPO vào ngày 14/11/2014 tới đây.

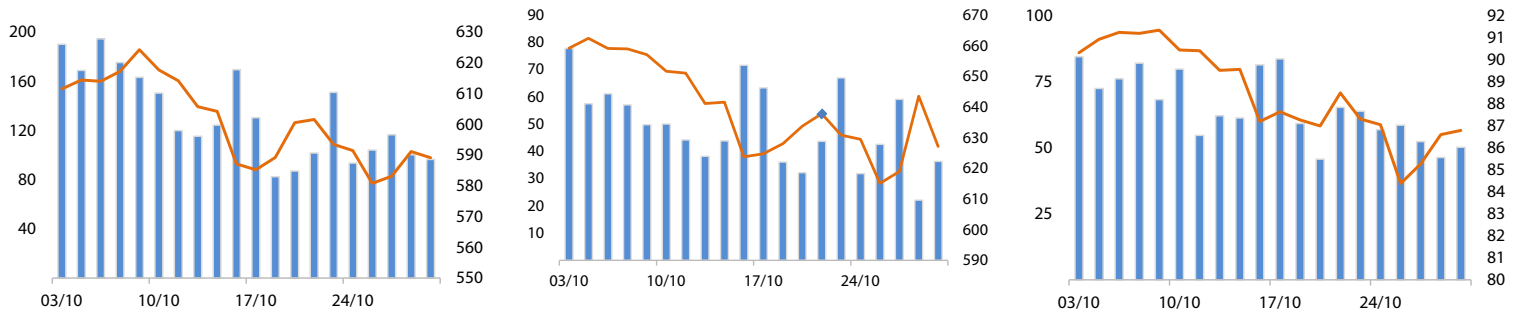
Thanh khoản siêu thấp, thị trường trở lại ảm đạm

Sau hai phiên tăng điểm với nhiều ngân ngại, thị trường hôm nay bộc lộ rõ sự thiếu bền vững khi chỉ số VN-Index xoay quanh mốc tham chiếu và cuối cùng đóng cửa với mức điểm thấp nhất trong ngày là 589 điểm. Lực cầu yếu ớt càng thể hiện sự đuối sức dẫn vào cuối phiên trong khi áp lực bán tập trung ở những mã lớn như GAS (- 2.000 đ), KDC (- 1000 đ), HCM (- 700 đ), do đó sự điều chỉnh là điều khó tránh khỏi. Ở tình trạng không khá hơn là bao, HN-Index tuy tăng nhẹ 0,2 điểm nhưng độ rộng thị trường nghiêng về phía giảm điểm với 125 mã giảm, dẫn đầu là cổ phiếu lớn nhất sàn, PVS (-400 đ) sau thông tin KQKD Quý 3 sụt giảm mạnh. Thanh khoản hôm nay tiếp tục bị đưa về mức siêu thấp (thấp nhất từ đầu tháng 8 đến nay) với 2.124 tỷ đồng khớp lệnh trên cả hai sàn.

Trong hai ngày vừa qua, khá nhiều những DN lớn lần lượt công bố KQKD Quý 3 khả quan như CII, KDC, PVT, GAS, PPC, FPT nhưng thị trường dường như vẫn khá “dừng dưng” với những thông tin trên và dòng tiền chính là thước đo rõ nhất thể hiện sự ảm đạm của thị trường ngay cả trong những phiên tăng khá “ảo” như hôm qua. Cũng xin nhắc lại luận điểm của chúng tôi trong báo cáo chiến lược tháng 10 rằng thị trường sẽ không quá sôi động trong kỳ họp Quốc hội cuối tháng cũng như những thông tin KQKD Quý 3 sẽ không còn phản ánh nhiều vào thị trường. Nhà đầu tư dường như đang chờ đợi những điều xa hơn, do đó, giao dịch thận trọng và chờ cơ hội tích lũy cổ phiếu tốt cho dài hạn là việc nên làm thời điểm này.

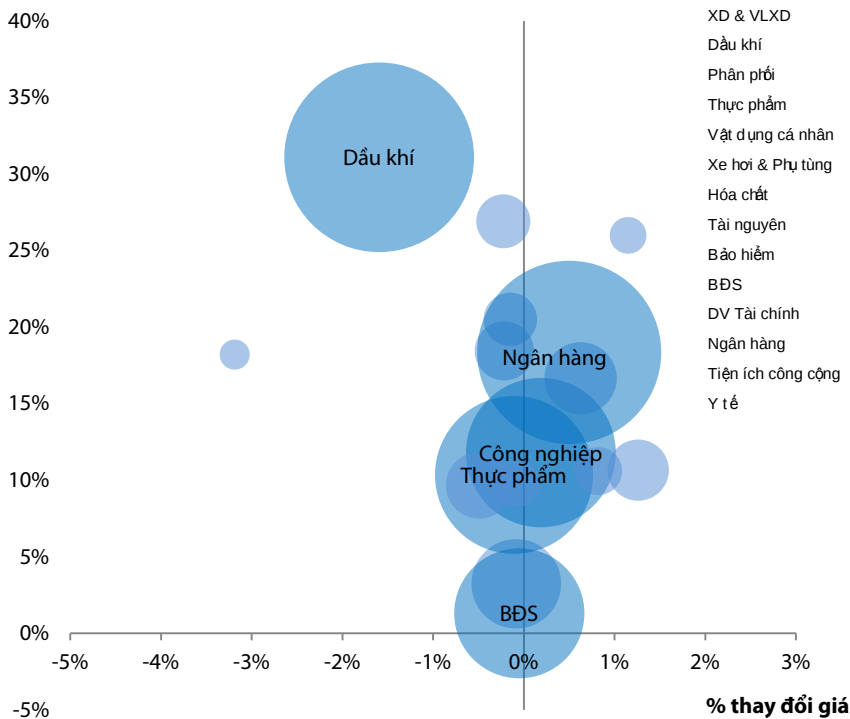
Hôm qua, cuộc họp của Ủy ban thị trường mở Liên bang (FOMC) vừa chấm dứt và tuyên bố chính thức của FED về việc chấm dứt gói QE3 đồng thời giữ nguyên lãi suất gần bằng 0. Đây có lẽ là tin tức nổi bật nhất của thế giới hôm nay. Trái với mức giảm nhẹ của 2 thị trường Âu, Mỹ sau thông tin quan trọng này, khá nhiều những chỉ số lớn trên thị trường châu Á đều tăng điểm hôm nay. Đồng thuận với thị trường chính, khối ngoại hôm nay lại tiếp tục mua ròng với tổng mức mua là 119 tỷ đồng, tập trung vào những cổ phiếu vốn bị bán mạnh tuần trước như PVD, HPG, KDC, SSI. Tính chung trong hai tuần qua, khối ngoại đã trở lại mua ròng với tổng mức mua đến thời điểm hiện tại là 200 tỷ đồng, không quá nhiều nhưng với tần suất mua ngày càng tăng, chúng tôi cho rằng đây là một tín hiệu tích cực.

VNINDEX -0,35% **589,14** **VN30** -2,54% **627,21** **HNXINDEX** 0,22% **86,79**

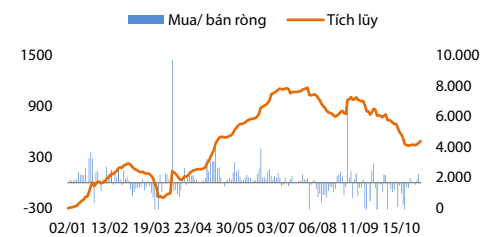


Thay đổi theo ngành

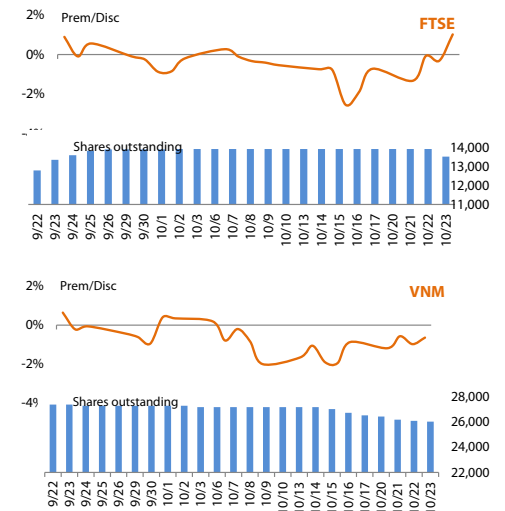
ROE Ngành



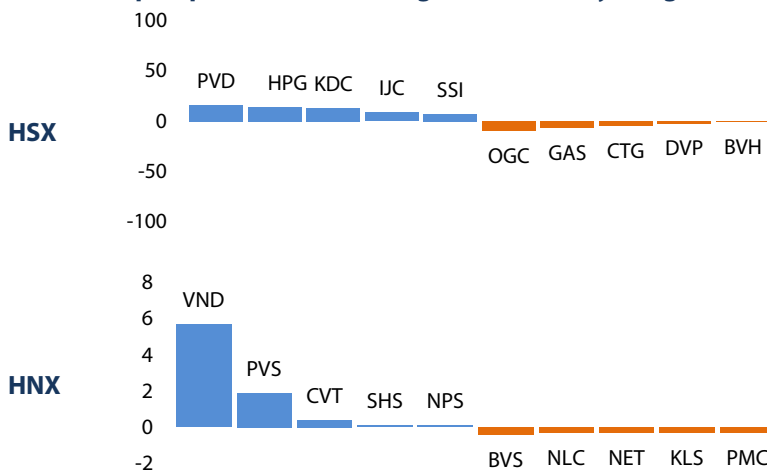
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
HAR	11,40	8,14	6,5%
FLC	11,20	6,52	-0,9%
OGC	9,60	5,74	-5,0%
REE	28,80	5,04	2,1%
KBC	16,10	4,20	-1,2%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
NVB	7,00	8,86	0,1%
KLF	11,30	5,85	-0,9%
PVX	5,90	3,11	-1,6%
VND	16,40	2,99	3,9%
SHB	8,60	2,22	0,1%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Đà hồi phục không còn được duy trì ở phiên giao dịch 30/10 chỉ số VN-Index giảm 2,06 điểm xuống mức 589,14 điểm cùng với 94,53 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Khối lượng khớp lệnh duy trì ở mức thấp trong các phiên hồi phục cho thấy lực cầu tham gia mua vào khá yếu và điều này khiến đà tăng bị chững lại, kết phiên đường giá hình thành một nền đồ có độ biến động hẹp kèm theo khối lượng chưa có sự cải thiện cho thấy tâm lý chung vẫn còn khá dè dặt.

Các chỉ báo kỹ thuật có sự cải thiện nhẹ, đường %K bắt đầu cắt lên trên đường %D, RSI dao động quanh mức 40, đường cổ MACD mọc thấp hơn về đường 0.

Sau hai phiên tăng điểm với khối lượng thấp khiến đà hồi phục không được duy trì bền vững, mức kháng cự quan trọng 600 vẫn là vùng thử thách đối với chỉ số, do đó việc mua vào vẫn tiềm ẩn những rủi ro, mức hỗ trợ trong thời gian tới là 580 điểm.

SÀN HNX:

Trái ngược với HSX, sàn HNX vẫn giữ được sắc xanh ở phiên thứ 3 liên tiếp, chỉ số HNX-Index gia tăng nhẹ 0,2 điểm lên mức 86,79 điểm cùng với 37,15 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Khối lượng khớp lệnh tiếp tục sụt giảm trong bối cảnh đà tăng càng bị thu hẹp là yếu tố không mấy tích cực ở phiên giao dịch 30/10, điều này cảnh báo về hiện tượng hồi phục kỹ thuật sau một đợt giảm trước đó và sự hồi phục này có thể sẽ sớm kết thúc.

Các chỉ báo kỹ thuật có sự cải thiện nhẹ, đường %K đã cắt lên %D, RSI tiến lên mức 45 và đường cổ MACD mọc thấp hơn về đường 0, tuy nhiên với những tín hiệu này thì đường giá vẫn chưa thể phá vỡ được xu hướng giảm trước đó.

Vùng kháng cự xoay quanh mức 86 điểm vẫn là thử thách đối với HNX-Index, hiện tại chỉ số đang tiếp cận vùng kháng cự này kèm theo sự sụt giảm về khối lượng nên việc bứt phá đi lên là khó có thể thực hiện được trong các phiên kế tiếp.

Khuyến nghị: Đà tăng của hai chỉ số bị chững lại cùng với sự sụt giảm về khối lượng là yếu tố kém tích cực, chúng tôi vẫn duy trì quan điểm đây chỉ là sự hồi phục kỹ thuật sau đợt giảm trước đó, nhà đầu tiếp tục tận dụng các nhịp hồi phục để giảm tỷ trọng cổ phiếu về mức an toàn và chưa nên mua mới do thị trường vẫn còn nhiều rủi ro.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

Phuoc.hh@vdsc.com.vn

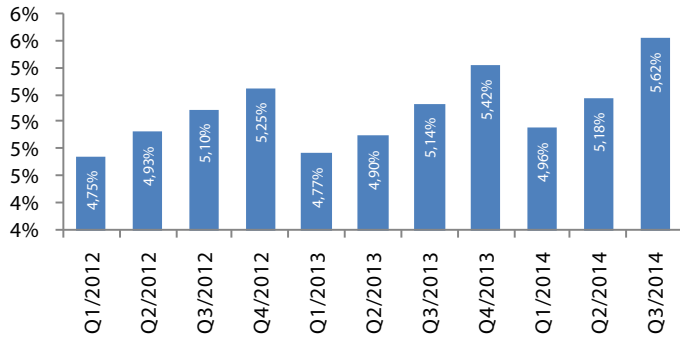
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

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
S74	12,3	Nắm giữ	02-10-14	11,9	14,7		10,5			3,36%	Trung hạn
QCG	9,7	Nắm giữ	02-10-14	10,5	12,0		9,2			-7,62%	Trung hạn
GAS	104,0	Nắm giữ	30-09-14	106,0	120,0		98,0			-1,89%	Trung hạn
SSI	30,5	Bán	27-08-14	28,0	31,0		26,0	30-10-14	30,5	8,93%	Trung hạn
SJD	30,5	Nắm giữ	07-08-14	25,6	28,5	35,0	24,0			19,14%	Trung hạn
KBC	16,1	Bán	22-08-14	11,6	13,0	16,0	10,8	27-10-14	15,3	31,90%	Trung hạn
SD6	15,0	Bán	07-10-14	16,1	18,0		14,5	27-10-14	14,5	-9,94%	Trung hạn
TNG	23,2	Bán	07-08-14	14,5	18,0	20,0	13,0	21-10-14	23,2	60,00%	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,

CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



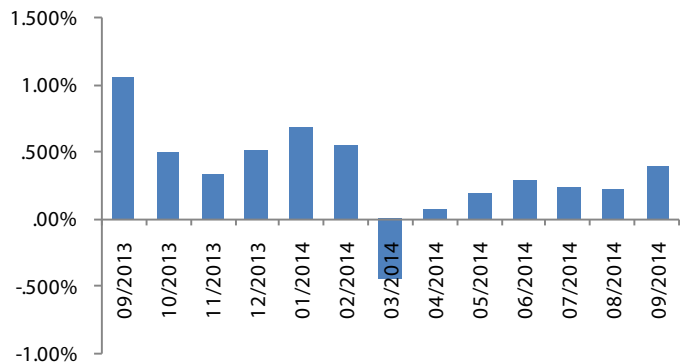
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



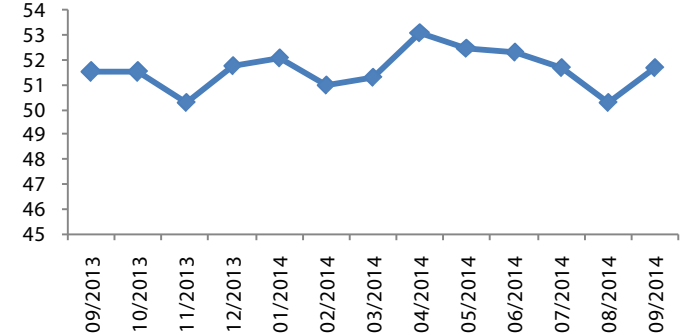
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



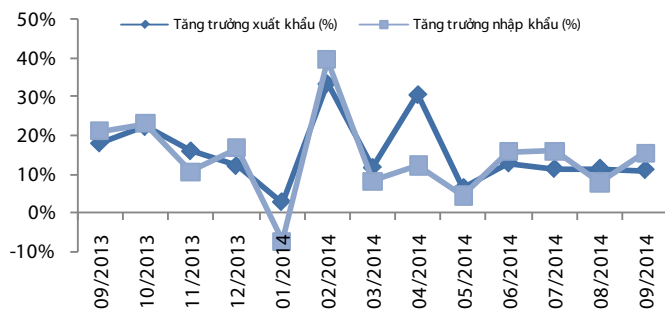
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



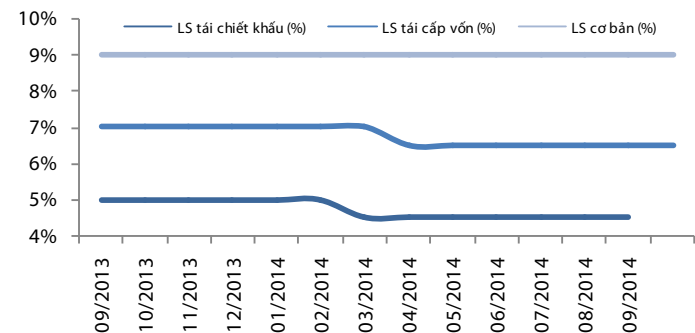
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
SBA - Bước vào quý vụ mùa	24/10/2014	Mua – Trung hạn	14.500
APC - Nhu cầu chiếu xạ kỳ vọng gia tăng	23/10/2014	Mua - Trung hạn	22.000
TCM - Nỗ lực tăng cường vị thế trong chuỗi giá trị	14/10/2014	Tích lũy – Dài hạn	42.500
DHC – Lợi nhuận cải thiện sau tái cấu trúc	29/09/2014	Mua - Trung hạn	25.200
DCL – Cơ hội khi nợ khó đòi được giải quyết	22/09/2014	Trung lập - Dài hạn	37.000
PVD – Hưởng lợi từ sự sôi động của ngành	17/09/2014	Tích lũy - Dài hạn	122.000
REE – Trên đà tăng trưởng bền vững	09/09/2014	Trung lập - Dài hạn	29.700

Vui lòng xem chi tiết tại <http://vdsc.com.vn/tabid/149/language/vi-VN/default.aspx>

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	21/10/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.829	11.859	-0,25%
VF1	24/10/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	22.611	22.908	-1,29%
VF4	22/10/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10.274	10.475	-1,91%
VFA	24/10/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.560	7.509	0,68%
VFB	24/10/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.932	11.943	-0,10%
ENF	17/10/2014	0,00% - 3,00%		10.641	11.149	-4,56%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc.cb@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

my.ttd@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

huong.pt@vdsc.com.vn



HỘI SỞ TẠI TP.HCM

Tầng 1-2-3-4, tòa nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P.Bến Thành, Q.1, TP.HCM

T +84 8 6299 2006
F +84 8 6291 7986
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, 2014.