

THÁNG 04

10

THỨ SÁU

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **HVG – Cập nhật HĐQT**
- **Tia sáng cho khả năng phục hồi trung hạn**

**HVG – Cập nhật HĐQT**

Hôm qua, chuyên viên ngành của chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ của CTCP Hùng Vương (HVG – HSX). HVG được xem là một trong những doanh nghiệp thủy sản hàng đầu tại Việt Nam với thị phần xuất khẩu cá tra đứng thứ 2, chỉ sau CTCP Vĩnh Hoàn (VHC – HSX). Bên cạnh đó, HVG luôn là một trong những cổ phiếu được nhà đầu tư quan tâm với khối lượng giao dịch bình quân 52 tuần khoảng gần 1 triệu cổ phiếu.

Trong năm 2014, doanh thu và LNTT của HVG lần lượt đạt 14.902 tỷ đồng (+33%) và 450 tỷ đồng (+54%). Với kết quả này, Công ty đã vượt kế hoạch doanh thu hơn 6% nhưng chỉ đạt 64% kế hoạch lợi nhuận đặt ra.

**Mảng thức ăn chăn nuôi là mục tiêu phát triển của HVG trong năm 2015.** Với nhận định về diễn biến giá nông sản trong vòng ba năm tới vẫn giữ ở mức thấp, Công ty đã đẩy mạnh đầu tư mảng thức ăn chăn nuôi. Tỷ trọng sở hữu tại VTF có thể nâng từ 80,74% lên 90,28% nếu thỏa thuận thành công vào cuối tháng 4 tới đây. Cùng với việc nâng tỷ lệ sở hữu, HVG dự kiến mở rộng công suất thiết kế lên 60% từ 500.000 tấn/năm lên 800.000 tấn/năm. Ngoài ra, Công ty cũng kỳ vọng đưa Việt Thắng trở thành doanh nghiệp sản xuất thức ăn chăn nuôi cá lớn nhất Việt Nam với công suất vào khoảng 1,8 triệu tấn/năm từ 2015-2018. Tính đến cuối năm 2014, tổng doanh thu thức ăn chăn nuôi (kể cả nội bộ) chỉ vào khoảng 5.046 tỷ đồng; trong khi đó, năm 2015, HVG dự kiến doanh thu từ mảng này có thể lên đến 10.000 tỷ, nghĩa là tăng gần 2 lần.

**Cơ cấu xuất khẩu cá tra không còn ổn định như trước.** Trong năm 2014, thị trường xuất khẩu của HVG có sự biến động mạnh, đặc biệt là thị trường Mỹ.

**Bảng: Các thị trường xuất khẩu cá tra của HVG**

Thị trường	Năm 2013	Năm 2014
Mỹ	35%	13%
Nga	12%	9%
Tây Âu & Bắc Âu	9%	26%
Nam Mỹ & Bắc Mỹ	11%	23%
Châu Á	6%	10%
Trung Đông	3%	7%
Đông Âu	4%	6%
Châu Phi	16%	1%
Châu Úc & khác	5%	5%

Nguồn: BCTN 2014

Do bị áp mức thuế chống bán phá giá khá cao, thị trường Mỹ hiện chỉ đóng góp khoảng 13% thay vì 35% như trước đây. Để bù đắp phần sụt giảm này, HVG đã đẩy mạnh xuất khẩu sang nhiều thị trường khác nhau trong đó có châu Âu (tỷ trọng tăng từ 9% lên 26%), Nam Mỹ và Bắc Mỹ (từ 11% lên 23%). Đáng chú ý, để duy trì tăng trưởng doanh thu thông qua tìm kiếm thị trường mới, lợi nhuận của Công ty bị ảnh hưởng đáng kể. Cụ thể, biên LN gộp mảng bán cá tra tại nội địa cũng giảm từ 20,7% (2013) còn 18,9% (2014) trong khi đó mảng cá tra xuất khẩu, đồng thời cũng giảm từ 11,69% (2013) còn 7,7% (2014). Do vậy, khi rủi ro thuế bán phá giá vẫn còn, việc ổn định thị trường xuất khẩu đối với Công ty khá khó khăn. Theo ông Dương Ngọc Minh, Công ty đang có chiến lược đẩy mạnh thương hiệu, vị thế sản phẩm HVG nhằm mở rộng thị trường xuất khẩu. Để thực hiện nhiệm vụ này, bài toán đánh đổi giữa doanh thu và lợi nhuận có lẽ là điều mà HVG phải đối mặt.

Trong năm 2015, xuất khẩu cá tra vẫn là một trong những nguồn đóng góp lớn của Công ty. Quy

**“Tia sáng cho khả năng phục hồi trung hạn”**

trình khép kín từ vùng nguyên liệu đến đầu ra được đặc biệt chú trọng. Theo đó, diện tích vùng nuôi sẽ tăng từ 100ha lên 543 ha trong năm nay. Mặt khác, HVG sẽ đầu tư thêm 3 nhà máy chế biến cá tại Tiền Giang, Sa Đéc, Bến Tre với công suất mỗi nhà máy khoảng 200 tấn nguyên liệu/ngày.

**Ngoài ra, Công ty đang có kế hoạch nhập cá Minh Thái từ Nga.** Hoạt động này được thực hiện dựa trên liên doanh 3 công ty trong đó đơn vị cung cấp nguyên liệu là một tập đoàn Nga, đơn vị nhập khẩu và chế biến là HVG và đơn vị tiêu thụ là một tập đoàn Châu Âu. Được biết, cá minh thái là loại cá thịt trắng có sản lượng khai thác khá lớn tại Nga. Loại cá này cũng được vượt qua cá tra và xếp vị trí thứ 4 trong danh sách 10 mặt hàng được ưa chuộng tại Mỹ. Tuy nhiên, giá bán lại có phần thấp hơn giá cá tra, vào khoảng 2,74-2,91 USD/kg trong khi cá tra Việt Nam bán tại Mỹ vào khoảng 3-3,5 USD/kg. Tính đến tháng 1/2015, giá bán cá Minh Thái bỏ đầu và ruột (H&G) tại Nga đã giảm 19% còn khoảng USD1.350 USD/tấn, và xu hướng giảm của loại cá này vẫn tiếp tục trong các tháng đầu năm nay. Để thuận tiện cho việc sản xuất và nhập khẩu tại Nga, Công ty đã hình thành một liên doanh với BIDV (40%), một công ty Nga (20%) và HVG (40%). Đánh giá về kế hoạch này, chủ tịch Minh cho rằng hoạt động đầu tư vào Nga vào thời điểm này khá thuận lợi khi giá đồng rúp đang có xu hướng giảm. Trong tương quan này, chi phí đầu tư bỏ ra sẽ không quá lớn. Chúng tôi nhận thấy với nhiều ưu đãi từ chính phủ Nga, kế hoạch đầu tư tại thị trường này có vẻ khá tích cực. Tuy vậy, thời gian cũng như từng giai đoạn của dự án vẫn chưa được tiết lộ. Do vậy, chúng tôi cho rằng vẫn cần ít nhất 1-2 năm để thấy rõ hơn về kế hoạch đầu tư này của HVG.

**Mảng tôm sẽ là điểm mới trong cơ cấu doanh thu năm 2015.** Với việc nâng sở hữu tại FMC từ hơn 37% lên trên 51%, doanh thu của FMC sẽ được hợp nhất tại HVG kể từ năm sau. Theo kế hoạch của FMC, doanh thu và lợi nhuận trước thuế lần lượt là 3.655 tỷ đồng và 100 tỷ đồng, tăng trưởng tương đương 25% và 27% so với 2014. Mặt khác, HVG cũng dự kiến mua thêm 3 triệu cổ phiếu tại CTCP Tắc Vân nhằm nâng tỷ lệ sở hữu lên 51%. Đây là một trong những hành động cho thấy chiến lược đẩy mạnh phân khúc tôm của HVG. Bên cạnh đó, công ty cũng dự kiến đầu tư thêm 2 nhà máy chế biến tôm tại Sóc Trăng để đẩy mạnh công suất sản xuất trong năm 2015.

**Nhìn chung, chúng tôi cho rằng kế hoạch từ năm 2015 đến 2018 của HVG rất lạc quan, nhưng cũng có nhiều điểm đáng được lưu ý.**

**Bảng: Kế hoạch KQKD từ 2015 đến 2018**

Năm	Doanh thu	Lợi nhuận	Tỷ lệ chia cổ tức
2015	20.000	800	30%
2016	24.000	1.200	30%
2017	28.000	1.500	40%
2018	32.000	1.800	50%

*Nguồn: BCTN 2014*

Với kế hoạch 2015, Công ty dự kiến tăng trưởng 34% doanh thu và 1,8 lần lợi nhuận trước thuế; trong khi đó, cổ tức tiền mặt tối thiểu vào khoảng 10%. HVG sẽ ưu tiên dùng nguồn lợi nhuận để đầu tư vào các kế hoạch mở rộng sản xuất như xây dựng nhà máy cá, tôm và hệ thống kho lạnh với tổng giá trị 1.400 tỷ đồng. Mặt khác, Công ty cũng có kế hoạch chuyển cơ cấu vốn từ vốn ngắn hạn sang vốn dài hạn. Cuối năm 2014, Công ty đã phát hành thành công 1.000 tỷ đồng trái phiếu không chuyển đổi có thời hạn 3 năm cho NHTMCP Đầu tư và phát triển Việt Nam (700 tỷ đồng), và NHTMCP Quốc Tế Việt Nam (300 tỷ đồng). Trong năm 2015, Công ty tiếp tục dự kiến phát hành thêm 500 tỷ trái phiếu cho NHTNHH MTV ANZ Việt Nam và ký kết hợp đồng vay với thời hạn 5 năm trị giá 20 triệu USD với chi nhánh ngân hàng Tái thiết Đức (DEG). Đồng thời, HVG cũng dự kiến chào bán 43.999.936 cổ phiếu với số tiền ước tính vào khoảng 440 tỷ đồng nhằm bổ sung vốn lưu động trong năm.

Hiện nay, PE trailing của doanh nghiệp vào khoảng 9,4 lần và ở mức khá cao so với trung bình

ngành thủy sản khoảng 8 lần. Có thể thấy những tham vọng trong việc mở rộng sản xuất kinh doanh cũng như gia tăng thị phần của HVG. Trong quá trình thực hiện các kế hoạch này, HVG sẽ phải đánh đổi khá nhiều giữa doanh thu và lợi nhuận. Do vậy, về ngắn hạn, hoạt động sản xuất sẽ khó có khả năng đạt như kỳ vọng. Do vậy, nếu xét về triển vọng trong năm 2015, chúng tôi cho rằng mức giá hiện tại đã phản ánh khá sát với những kế hoạch này. Trong khi đó, dài hạn hơn, chi tiết rõ ràng hơn về các dự án đầu tư, đặc biệt tại Nga sẽ là những yếu tố để nhà đầu tư quan tâm theo dõi cổ phiếu này.

### **Tia sáng cho khả năng phục hồi trung hạn**

Hôm nay được xem là một phiên giao dịch “hoàn chỉnh” đối với thị trường trong tuần này. Sau khi thanh khoản có sự cải thiện trong phiên hôm qua nhờ vào nhóm cổ phiếu đầu cơ (FLC, HAI, KLF và FIT), thị trường đã có thêm sự đồng thuận từ nhóm cổ phiếu Blue-chips trong phiên hôm nay. Đặc biệt, VIC đã có phiên giao dịch khá thành công và nhận nhịp với hơn 1,2 triệu cổ khớp lệnh. Theo như thông tin được công bố trong phiên, VIC đã đi thêm một bước mới trong kế hoạch đẩy mạnh lĩnh vực bán lẻ của mình bằng việc mua lại toàn bộ vốn của Vinatexmart. Cụ thể, CTCP Siêu thị Vinmart đã sở hữu hệ thống chuỗi siêu thị Vinatexmart với 39 cửa hàng đang hoạt động trên 19 tỉnh thành trong cả nước.

Ngoài ra, việc UBCK sẽ giữ nguyên những quy định trong Thông tư 210 và không siết dòng vốn vay của các CTCK đã giúp thanh khoản của thị trường tốt hơn, tăng 12,6% về khối lượng giao dịch khớp lệnh và 16,7% về giá trị giao dịch khớp lệnh. Ngoài ra, thông tin trên cũng đã có những tác động tích cực đến các công ty chứng khoán như SSI, HCM, SHS, VND, AGR. Một điều tích cực trong phiên hôm nay là việc khối ngoại cũng đã trở lại mua ròng khoảng 234 tỷ.

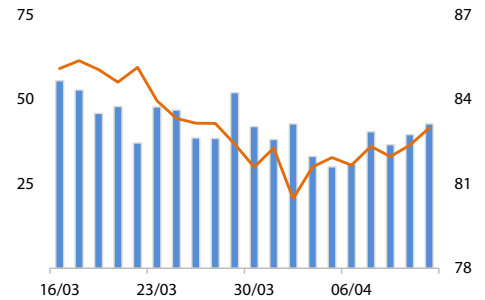
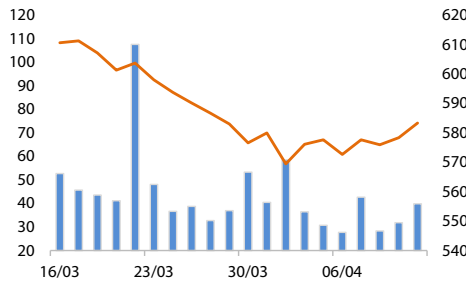
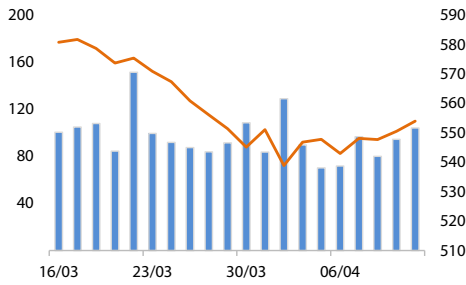
Đúng với dự báo của chúng tôi trong các NKTV cách đây không lâu, kể từ phiên giảm 12 điểm ngày 1/4, thị trường đã có những bước hồi phục tích cực xen kẽ với những phiên điều chỉnh. Bên cạnh đó, tâm lý của thị trường đã ổn định hơn nhờ các thông tin hỗ trợ từ doanh nghiệp như KQKD quý 1, thông tin chia cổ tức và kế hoạch kinh doanh 2015 khả quan. Thị trường đã khép tuần với một phiên củng cố quá trình “tạo nền” trong vài tuần qua. Trong tuần tới, hai điều mà nhà đầu tư nên chú ý là sự cải thiện của thanh khoản và sự ổn định trong giao dịch của khối ngoại.

**Huỳnh Khoa Nam**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

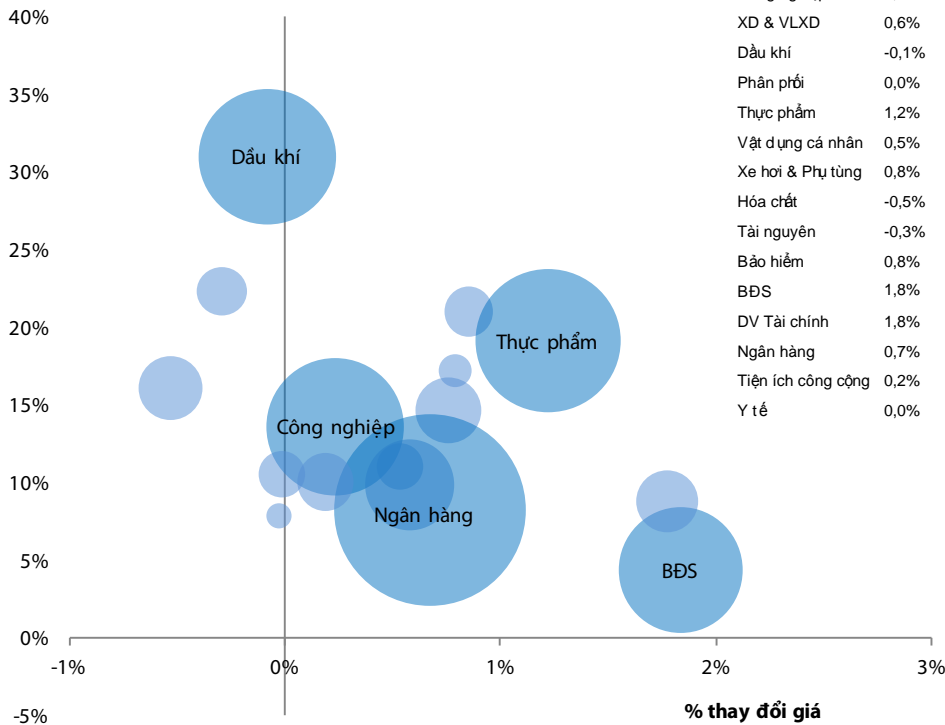
[nam.hk@vdsc.com.vn](mailto:nam.hk@vdsc.com.vn)

**VNINDEX 0,64% 554,03    VN30 0,86% 583,34    HNXINDEX 0,74% 82,98**

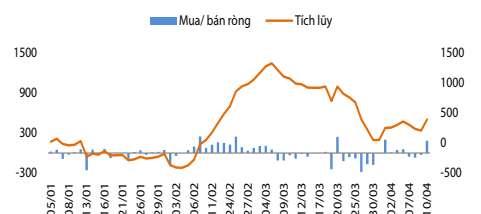


**Thay đổi theo ngành**

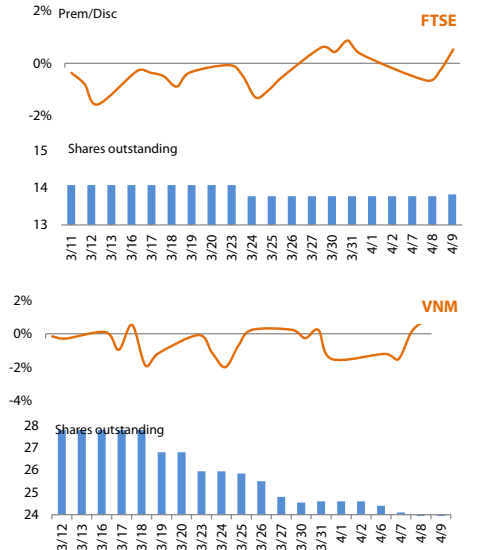
**ROE Ngành**



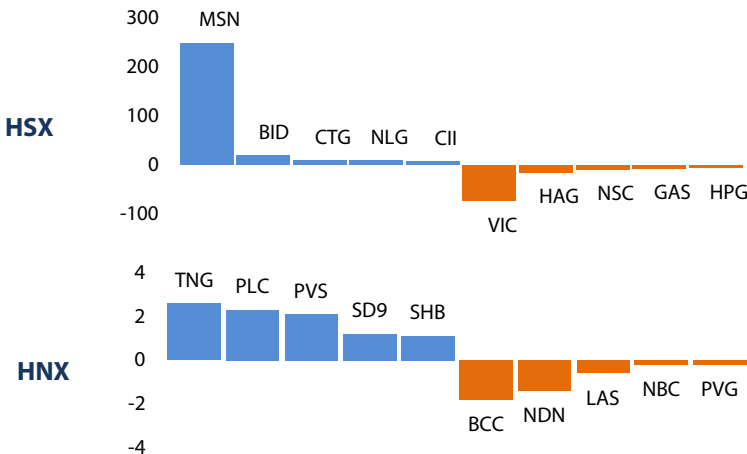
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



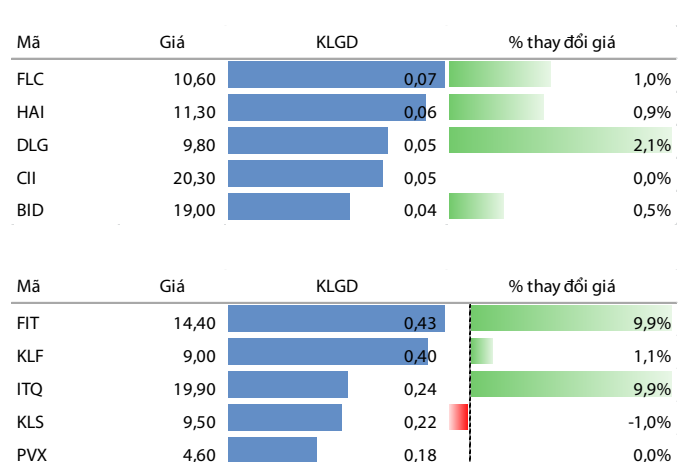
**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**



## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

Sắc xanh tiếp tục được duy trì ở phiên giao dịch cuối tuần, chỉ số VN-Index tiến lên mức 554,03 điểm, tăng 3,51 điểm cùng với 104,2 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá đóng cửa với nến xanh có bóng nến trên dài cùng với sự gia tăng về khối lượng cho thấy lực cầu tham gia mạnh mẽ hơn, tuy nhiên hiện tượng chốt lời đã diễn ra đối với nhà đầu tư bắt đáy ngắn hạn trước đó.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu hồi phục, đường %K dao động trên %D hướng lên mức 32, RSI đạt đến 43 và đường MACD đã cắt lên đường tín hiệu cho thấy đã giảm của xu hướng trước đó bị chặn lại.

VN-Index có hai phiên xanh điểm cùng với tín hiệu tích cực từ khối lượng, hiện tại chỉ số đã vượt lên trên mức hồi phục ở ngày 31/03 tại mức 551 điểm, tuy nhiên với áp lực chốt lời ngắn hạn, chỉ số có thể sẽ kiểm tra lại mức này ở phiên giao dịch tới.

### SÀN HNX:

HNX-Index cũng đóng cửa với sắc xanh ở phiên giao dịch cuối tuần, chỉ số tăng 0,61 điểm lên mức 82,98 điểm cùng với 40,45 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Độ rộng của nến tăng trên đường giá HNX-Index đã gia tăng cùng với đó là sự tích cực về mặt khối lượng cho thấy lực cầu mua vào đã mạnh mẽ hơn.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục đi lên, đường Stochastic tiến lên mức 43, RSI đạt 48 và đường MACD đã cắt lên đường tín hiệu thể hiện xung lực tăng giá đang mạnh dần.

HNX-Index đã có sự tăng trưởng mạnh hơn sau nhiều phiên dao động trong biên độ hẹp, mức hồi phục 82,5 điểm ở phiên giao dịch 31/3 đã được chinh phục thể hiện đáy ngắn hạn được thiết lập tại mốc 80,5, hiện tại chỉ số đang bị kháng cự bởi mức 83,5 điểm tương ứng với đường MA và EMA26 ngày.

**Khuyến nghị:** Cả hai chỉ số tiếp tục duy trì sắc xanh cùng với sự cải thiện về khối lượng là tín hiệu khá tích cực, nhà đầu tư có thể giải ngân chọn lọc ở các phiên điều chỉnh và gia tăng tỷ trọng cổ phiếu khi VN-Index và HNX-Index chinh phục thành công các mức kháng cự 555-560 và 53,5 điểm.



**Huỳnh Hữu Phước**

+84 8 6299 2006 | Ext: 214

[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
<b>VCB</b>	36.0	<b>Mua</b>	10/04/2015	36.0	39.6		34.5			0.00%	Trung hạn
<b>FPT</b>	49.2	<b>Mua</b>	10/04/2015	49.2	52.0		47.5			0.00%	Trung hạn
<b>PVB</b>	35.0	<b>Mua</b>	10/04/2015	35.0	39.0		32.0			0.00%	Trung hạn
<b>CLG</b>	8.5	<b>Mua</b>	09/04/2015	8.4	10.0		7.5			1.19%	Trung hạn
<b>FCN</b>	23.0	<b>Mua</b>	09/04/2015	23.2	26.0		21.5			-0.86%	Trung hạn
<b>HMH</b>	25.0	<b>Mua</b>	09/04/2015	25.0	28.0		23.0			0.00%	Trung hạn
<b>PLC</b>	34.7	<b>Nắm giữ</b>	05/03/2015	34.7	40.0		31.0			0.00%	Trung hạn
<b>HUT</b>	15.5	<b>Nắm giữ</b>	04/03/2015	15.7	18.0		14.0			-1.27%	Trung hạn
<b>KBC</b>	16.2	<b>Nắm giữ</b>	04/03/2015	17.1	20.0		15.5			-5.26%	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,

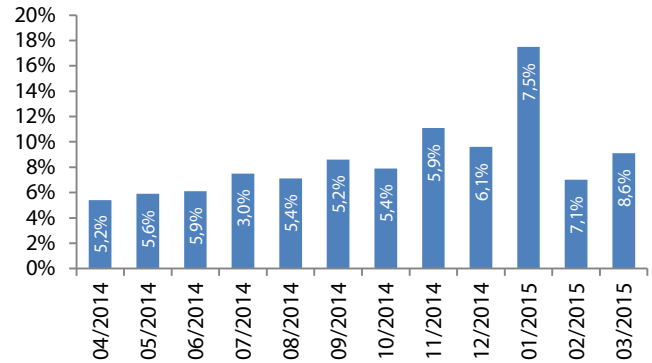
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



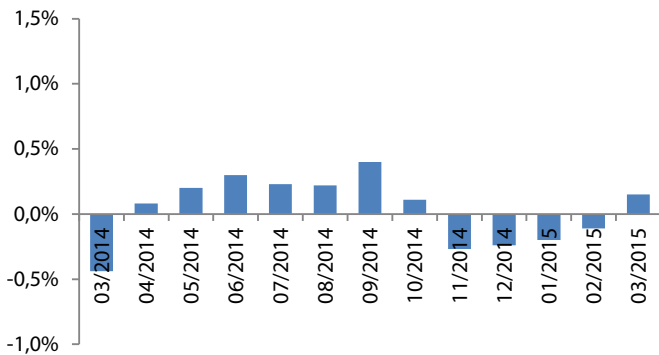
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



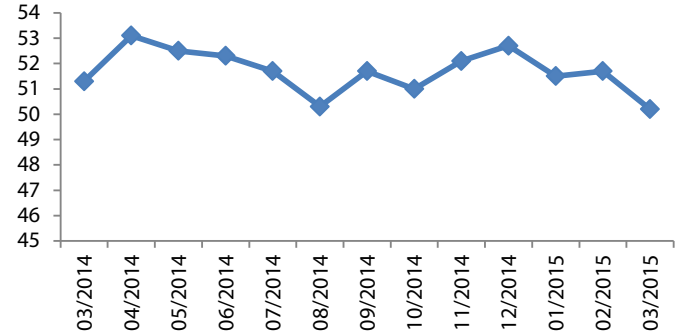
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



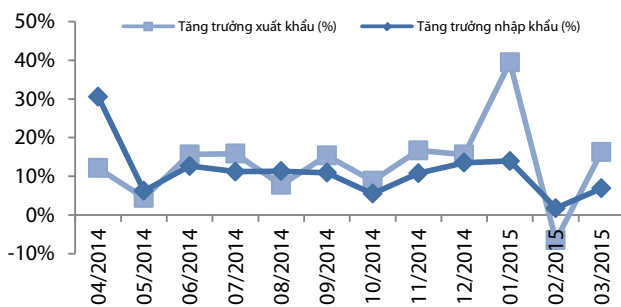
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



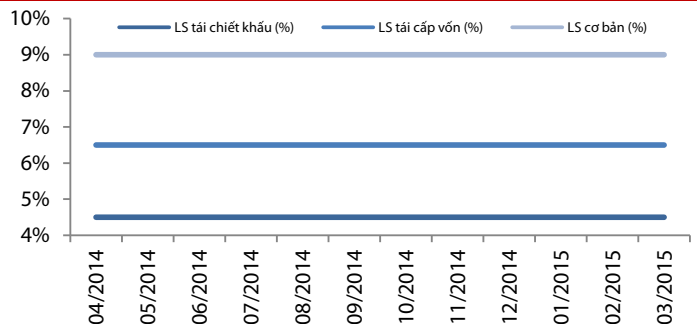
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
BT6 - Những dấu hiệu khởi sắc đầu tiên sau tái cơ cấu	27/1/2015	Theo dõi	
PAC - Cơ hội gắn liền với thách thức	14/01/2015	Tích lũy- Trung hạn	27.500
HMH - Triển vọng tích cực đến từ nhiều yếu tố thuận lợi	06/01/2015	Tích lũy – Dài hạn	33.800
DPM - Hưởng lợi từ giá dầu	26/12/2014	Mua – Trung hạn	36.100
VNM - 2014-Điểm dừng tạm thời	19/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	110.000

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	31/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.757	11.728	0,25%
VEOF	31/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.357	9.667	-3,21%
VF1	03/04/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	20.683	20.433	1,23%
VF4	01/04/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	8.989	9.187	-2,15%
VFA	03/04/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.087	7.197	-1,54%
VFB	03/04/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.152	12.205	-0,43%
ENF	27/03/2015	0% - 3%	0%	10.764	10.851	-0,80%
MBVF	26/03/2015	1%	0%-1%	11.028	11.093	-0,59%
MBBF	25/03/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.062	12.040	0,18%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

[hoang.nh@vdsc.com.vn](mailto:hoang.nh@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

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

### Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[kien.nt@vdsc.com.vn](mailto:kien.nt@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

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

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 320

[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

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

### Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

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

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

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

### Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto:huong.pt@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

[nam.hk@vdsc.com.vn](mailto:nam.hk@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, 2015.