

THÁNG 07

10

THỨ HAI

## “Câu chuyện thoái vốn của SCIC tại VNM”

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

[my.tth@vpsc.com.vn](mailto:my.tth@vpsc.com.vn)**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **Câu chuyện thoái vốn của SCIC tại VNM**
- **Cập nhật nhanh về TCTCP Vận tải dầu khí (PVT – HSX)**

### Câu chuyện thoái vốn của SCIC tại VNM

Thông tin được các chuyên gia và đại diện Nhà nước trao đổi vào cuối tuần qua tại Diễn đàn M&A Việt Nam năm 2015 đã “hâm nóng” thị trường trong tuần giao dịch thứ hai của tháng 8. Đối với NĐT thường xuyên theo dõi các thông tin xoay quanh triển vọng nói room và tiến trình tái cấu trúc doanh nghiệp nhà nước (DNNN), thông tin mới nhất và tạo ra kỳ vọng đột biến đối với diễn biến thị trường có lẽ là phát biểu của ông Đặng Huy Đông – Thứ trưởng Bộ KH&ĐT về lộ trình thoái vốn nhà nước tại CTCP Sữa Việt Nam (VNM- HSX). Những năm gần đây, câu chuyện này tốn không ít giấy mực của báo chí và các nhà phân tích, tuy nhiên, hé lộ mới nhất cho thấy một sự thay đổi về mặt định hướng là “Tổng Công ty Đầu tư và kinh doanh vốn nhà nước (SCIC) sẽ phải đề xuất lộ trình rút dần vốn nhà nước tại VNM”. Kể từ sau nghị định 2344 được Chính phủ ban hành vào tháng 12/2013, VNM vẫn là công ty thuộc nhóm SCIC sẽ duy trì cổ phần nắm giữ cùng với 3 doanh nghiệp khác là FPT Telecom (FTC), VNR và DHG. Trải qua hơn 1,5 năm, định hướng này đối với SCIC vẫn không hề thay đổi. Với một doanh nghiệp đã tạo ra thành tựu lớn cho khoản đầu tư của Nhà nước như VNM trong nhiều năm và hiện đang chiếm giữ tỷ trọng rất lớn (~48.500 tỷ đồng) trong tổng giá trị danh mục đầu tư của SCIC, không khó hiểu để kết luận rằng thông tin trên đã giúp cổ phiếu VNM tăng kịch trần trong phiên giao dịch đầu tuần ngay sau khi thông tin trên được tiết lộ.

Trong tài chính, có một lý thuyết đầu tư là Mosaic – là phương pháp thu thập nhiều mảnh ghép nhỏ để đưa ra khuyến nghị về một doanh nghiệp cụ thể. Thông tin trên thoạt nhìn là định hướng được nhiều nhà đầu tư trông đợi, tuy nhiên, chúng tôi cho rằng đây là một lộ trình (nếu có) thì cũng sẽ mất thời gian sau khi nhìn lại quá trình tái cấu trúc DNNN nói chung, lộ trình thoái vốn của SCIC nói riêng và chi tiết hơn là câu chuyện về quản trị doanh nghiệp của VNM trong thời gian gần đây.

- Về triển vọng nói room - xét từ góc độ các doanh nghiệp niêm yết mà nhà nước đang nắm giữ phần lớn vốn: Theo chia sẻ tại diễn đàn, trong tháng 8, cơ quan quản lý sẽ gấp rút hoàn tất văn bản hướng dẫn liên quan đến Nghị định 60. Tuy nhiên, quyết định nói room với tỷ lệ bao nhiêu là do ĐHCĐ quyết định, như vậy, nếu tiến độ như công bố, thời điểm thích hợp để nhận diện cơ hội mở room cho NĐT nước ngoài là trong nửa đầu năm 2016. Riêng đối với VNM, hiện tại, SCIC chi phối 45% vốn tại Công ty, nhớ lại 1 năm trước, quan điểm của lãnh đạo SCIC đối với việc thoái vốn như sau: “Cũng có một số đơn vị Thủ tướng yêu cầu tổng công ty thoái vốn, song SCIC phải cân nhắc lại bởi có một số đơn vị tình hình kinh doanh rất hiệu quả sau 8 năm nắm giữ. Quan điểm của SCIC là những ngành nghề, lĩnh vực làm ăn hiệu quả sẽ đầu tư lâu dài.” Cuối tháng 7/2015, Công ty TNHH MTV Đầu tư SCIC (SIC) – công ty con của SCIC, công bố bán 822.700 cp VNM (~0,08% vốn điều lệ) có thể được xem là một sự chuyển biến. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng đây là một sự thay đổi rất nhỏ về mặt hành động, đồng thời, dư âm những thay đổi sau ĐHCĐ thường niên năm 2015 khiến chúng tôi nghĩ rằng xác suất cao là SCIC vẫn sẽ tiếp tục đồng hành với VNM.
- Về lộ trình thoái vốn của SCIC: Cuối năm 2013, SCIC nắm giữ cổ phần tại 361 doanh nghiệp. Năm 2014, SCIC đặt mục tiêu thoái vốn tại 290 doanh nghiệp, tuy nhiên, SCIC chỉ thoái vốn được 76 doanh nghiệp (~26,3% kế hoạch). Năm 2015, SCIC đặt mục tiêu thoái vốn tại 229 doanh nghiệp, tính đến cuối Q1/2015, kế hoạch trên chỉ thực hiện được 9,6%. Từ đầu tháng 7/2015, một loạt thông báo bán đấu giá cổ phần được công bố cho thấy việc ráo riết thực hiện mục tiêu của năm 2015. Nhận định chung đối với kết quả lộ trình

thoái vốn của SCIC là có thể không đạt về mặt số lượng nhưng giá trị thu về sẽ cao hơn giá trị sổ sách. 1 năm trước, chúng tôi cũng có ghi lại quan điểm của đại diện SCIC đối với lộ trình trên “Cái gì làm được sẽ làm ngay. Để làm trước, khó sẽ từng bước thực hiện để đạt mục tiêu.” Chúng tôi nghĩ rằng VNM là một trường hợp khó, nếu SCIC thực sự muốn thoái vốn tại VNM, lộ trình sẽ còn rất xa.

Tổng kết lại, việc đưa ra những lập luận trên chúng tôi cho rằng hiệu ứng VNIndex tăng hơn 10 điểm trong phiên giao dịch đầu tuần với hàng loạt cổ phiếu trong danh mục của SCIC có mức tăng điểm khá là một hiệu ứng tâm lý ngắn hạn. Điều này đã lặp đi lặp lại nhiều lần trên thị trường chứng khoán Việt Nam. Cho dù là ngắn hạn nhưng mặt tích cực của thông tin cho thấy kỳ vọng về việc nới room, về cơ hội tham gia đầu tư vào các doanh nghiệp nhà nước nắm giữ phần vốn lớn mà kinh doanh hiệu quả của NĐT trên thị trường chứng khoán Việt Nam là rất rất lớn.

### **Cập nhật nhanh về TCTCP Vận tải dầu khí (PVT – HSX)**

Cuối tuần qua, chuyên viên ngành của chúng tôi có tham dự buổi “Gặp gỡ chuyên viên phân tích” do TCTCP Vận tải dầu khí (PVT- HSX) tổ chức. Lược trích một số chia sẻ từ chuyên viên ngành, chúng tôi được biết tình hình hoạt động kinh doanh cốt lõi (vận tải) trong nửa đầu năm của PVT khá ổn định. Đồng thời tận dụng diễn biến giá dầu thô thấp, sản lượng nhập khẩu các mặt hàng (dầu thô, xăng dầu và LPG) tăng cao giúp hiệu suất khai thác của đội tàu cải thiện. Trong 6 tháng 2015, Nhà máy lọc dầu Dung Quất đã nhập khẩu 3,4 triệu tấn dầu thô, tương đương 63% tổng sản lượng của năm 2014. Ngoài hoạt động hiệu quả của đội tàu, hai thay đổi trong hoạt động kinh doanh chúng tôi cho rằng là tích cực gồm: (1) hoạt động vận chuyển than bắt đầu từ Q4/2014 cho Nhà máy nhiệt điện Vũng Áng có thể mang về khoảng 500 tỷ đồng doanh thu trong năm 2015; (2) từ tháng 05/2015, PVT bắt đầu đưa vào khai thác FSO Đại Hùng và ký hợp đồng O&M chính thức cho FPSO Mỏ Chim Sáo, do hoạt động FSO ổn định với biên lợi nhuận cao nên đã đóng góp tích cực vào KQKD từ quý 2/2015. Tổng kết 6 tháng đầu năm, doanh thu hoàn thành ½ kế hoạch năm song PVT đã hoàn thành được ~89% kế hoạch lợi nhuận. Trong nửa cuối năm, công ty dự kiến kết quả kinh doanh có thể tương đương năm 2014. Chuyên viên ngành đánh giá việc giữ được mức lợi nhuận tương đương năm trước là điểm tích cực bởi năm 2015, PVT không ghi nhận lợi nhuận (~100 tỷ đồng) từ bán tài sản như cùng kỳ.

### **Bảng: KQKD 6T đầu năm 2015 và triển vọng cả năm**

	TH2014	6T2015	KH2015	6T2015/ KH2015	Dự kiến TH 2015	So với TH2014
<b>DTT HN</b> (tỷ đồng)	5.623	2.532	5.085	49,8%	5.594	-0,5%
<b>LNNT HN</b> (tỷ đồng)	486	215	241	89,2%	500	2,9%
<b>DTT Cty mẹ</b> (tỷ đồng)	1.991	1.030	2.036	50,5%	2.240	12,5%
<b>LNNT Cty mẹ</b> (tỷ đồng)	313	152	145	105%	350	11,8%
<b>BVPS</b> (đồng)	12.236	12.576	na	na	12.805	na
<b>EPS</b> (đồng)	1.333	1.411	na	na	1.373	na

*Nguồn: PVT*

Bên cạnh tình hình hiện tại, điểm chuyên viên ngành đánh giá lạc quan hơn cả sau buổi trao đổi với doanh nghiệp chính là triển vọng trong trung và dài hạn của Công ty dựa trên một số cơ sở sau:

(1) Quyết định TTCP về việc giữ tỉ lệ sở hữu 51% của PVN tại PVT là cam kết quan trọng đặc biệt cho sự phát triển HDSXKD và cơ hội tham gia các dự án lớn sau này của PVN (5 NM nhiệt điện than có vốn đầu tư của PVN).

(2) Năng lực lọc hóa dầu Việt Nam mở rộng (Nghi Sơn (2017), Dung Quất mở rộng (2018)...) đồng nghĩa với nhu cầu nhập khẩu và vận tải dầu thô tăng. Do đó, PVT, với vị thế của mình, sẽ đảm trách việc vận chuyển sản lượng dầu thô tương ứng với phần vốn góp của PVN tại các dự án lọc hóa dầu.

(3) Lĩnh vực FSO và FPSO tuy chỉ mới tham gia nhưng PVT có lợi thế về đội tàu dầu thô lớn nên hoàn toàn có thể hoán cải sang dùng làm kho nổi FSO.

(4) PVT đang gói gọn/thoái vốn ngoài ngành nhằm phát triển hoạt động kinh doanh cốt lõi, điều này gián tiếp hỗ trợ KQKD của công ty thông qua cơ hội hoàn nhập các khoản dự phòng tại các công ty con.

Hiện tại, PVT đang giao dịch tại vùng giá ổn định với P/E trailing khoảng 9x. Với triển vọng mở rộng hoạt động kinh doanh trong thời gian tới, chúng tôi cho rằng PVT đáng được quan tâm trong dài hạn.

**Phụ lục: Top 20 doanh nghiệp trong danh sách đầu tư của SCIC**

STT	Tên DN	Mã CP	Vốn điều lệ (tỷ đồng)	Tỷ lệ nắm giữ	Vốn nhà nước (tỷ đồng)	Thị giá cp (đồng) (10/08/2015)	Giá trị thị trường của khoản đầu tư (10/08/2015)
1	Công ty cổ phần sữa Việt Nam	VNM	10.064	45,06%	4.535	107.000	48.523
2	Tổng công ty cổ phần Xuất nhập khẩu và xây dựng Việt Nam	VCG	4.417	57,79%	2.553	13.500	3.446
3	CTCP Nhiệt điện Quảng Ninh	NDQN	4.500	11%	514	na	na
4	CTCP viễn thông FPT	FTC	997	50%	500	na	na
5	CT TNHH1TV đầu tư SCIC (SIC)	SIC	500	100%	500	na	na
6	CTCP Thủy điện Vĩnh Sơn Sông Hinh	VSH	2.062	24%	495	14.200	703
7	CTCP Nhiệt điện Hải Phòng	NDHP	5.000	9%	450	na	na
8	TCT cổ phần Tái bảo hiểm Quốc Gia Việt Nam	VNR	1.311	31,05%	407	23.800	969
9	Tổng công ty cổ phần Điện Tử và Tin học Việt Nam	VEIC	438	88%	385	na	na
10	TCT cổ phần Bảo Minh	BMI	755	50,70%	383	22.000	842
11	Cty CP Dược Hậu giang	DHG	872	43,42%	378	74.500	2.820
12	Tập đoàn Bảo Việt	BVH	6.804	3,26%	222	50.000	1.109
13	Công ty cổ phần Nhựa Thiếu Niên Tiền Phong	NTP	563	37,10%	209	47.000	982
14	CTCP Hạ tầng và Bất động sản Việt Nam	VIID	336	48%	160	na	na
15	Công ty cổ phần FPT	FPT	3.440	4,19%	144	48.500	699
16	CTCP Nhựa Bình Minh	BMP	455	29,51%	134	96.000	1.288
17	Công ty cổ phần Khoáng sản và Đầu tư Khánh Hòa	Minexco	140	89%	125	na	na
18	Tổng CTCP Đầu tư xây dựng và thương mại Việt Nam	Constrexim	264	46,11%	122	na	na
19	CTCP Quốc tế Hoàng gia	RIC	899	13,28%	119	10.000	119
20	CTCP Khoáng sản và Xây dựng Bình Dương	KSB	180	50,05%	90	28.000	252

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục tăng phiên thứ hai liên tiếp, với mức tăng khá mạnh (+10,77 điểm tương đương 1,78%), đóng cửa tại 614,53. Tuy nhiên thanh khoản chỉ được cải thiện nhẹ, với chỉ 85 triệu cổ phiếu khớp lệnh (+13%).

Sau 4 phiên giao dịch tại vùng hỗ trợ 600 điểm thì VN-Index đã bật tăng mạnh trở lại. Tuy vậy khả năng tiếp tục tăng của VN-Index vẫn còn bỏ ngỏ, bởi rất có khả năng đây là hiện tượng phục hồi kỹ thuật khi VN-Index kiểm nghiệm lại ngưỡng hỗ trợ bị phá trước đó (vùng 615 điểm, tương ứng với đường EMA(26)).

Nhìn rộng ra, khi VN-Index đã giảm từ vùng 640 điểm về 600 điểm thì rủi ro đã giảm đi rất nhiều. Nếu VN-Index xuyên thủng ngưỡng hỗ trợ 600 điểm thì sẽ sớm được nâng đỡ bởi đường SMA(200), tương ứng với 580 điểm. Do vậy chúng tôi cho rằng, vùng xung quanh 600 điểm là vùng hợp lý để nhà đầu tư tích lũy cổ phiếu cho mục tiêu trung dài hạn.

Các tín hiệu kỹ thuật sau một thời gian giảm mạnh thì đã có sự phục hồi nhẹ trở lại. Chỉ báo Stochastic đã bật tăng khi chạm vùng quá bán.

### SÀN HNX:

HNX-Index tăng nhẹ 0,53 điểm (tương đương 0,63%), đóng cửa tại 84,41. Thanh khoản cũng vẫn ở mức thấp, với 36,5 triệu cổ phiếu khớp lệnh (+18%)

Tương tự VN-Index, HNX-Index cũng có xu hướng phục hồi để kiểm nghiệm lại vùng hỗ trợ đã bị thủng trước đó (tương đương 84,5-85 điểm). Với thanh khoản thấp trong những phiên vừa qua thì có thể thấy HNX-Index vẫn trong xu hướng giảm, và những phiên phục hồi chỉ là tạm thời.

Các chỉ báo kỹ thuật đang phục hồi nhẹ và có xu hướng đi ngang, cho thấy nhịp giảm mạnh trước đó đang chững lại.

Xu hướng tăng của HNX-Index sẽ trở nên rõ ràng nếu như chỉ số này vượt được vùng 85 điểm với khối lượng thuyết phục.

**Khuyến nghị:** Hai chỉ số cùng phục hồi khá mạnh khi tiếp cận các vùng hỗ trợ, tuy vậy thanh khoản thấp chưa mang lại sự an tâm cho nhà đầu tư. Nhà đầu tư có thể giải ngân tại các vùng giá thấp cho mục tiêu trung dài hạn, không cần thiết mua đuổi trong các phiên tăng điểm.



**Trần Quang Khải**

+84 8 6299 2006 | Ext: 278

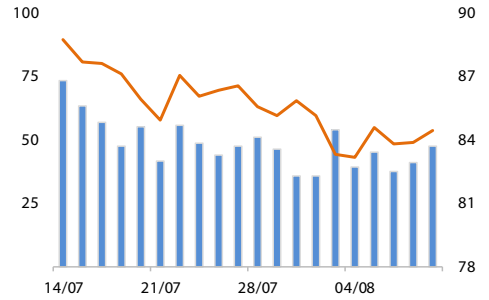
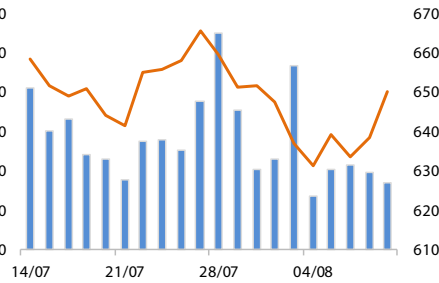
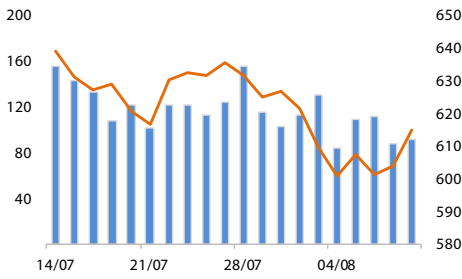
[khai.tq@vdsc.com.vn](mailto:khai.tq@vdsc.com.vn)

**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
NNC	51,5	Nắm giữ	20/07/2015	51,0	60,0		46			0,98%	Dài hạn
TNG	27,5	Nắm giữ	06/07/2015	26,4	30,0		24			4,17%	Trung hạn
VIC	43,5	Nắm giữ	22/06/2015	40,4	45,4		37,4			7,67%	Trung hạn
CTG	21,9	Bán	15/06/2015	19,8	22,0		18,5	31/07/2015	22,5	13,64%	Trung hạn
TS4	9,3	Bán	05/06/2015	9,4	11,0		8,8	06/08/2015	9,2	-2,13%	Trung hạn
CVT	22,5	Nắm giữ	29/05/2015	21,1	23,8		19,3			6,64%	Ngắn hạn
DPM	32,0	Nắm giữ	21/05/2015	29,5	31,5		27			8,47%	Ngắn hạn
PLC	34,2	Nắm giữ	05/03/2015	29,9	35,2		26,2			14,38%	Trung hạn

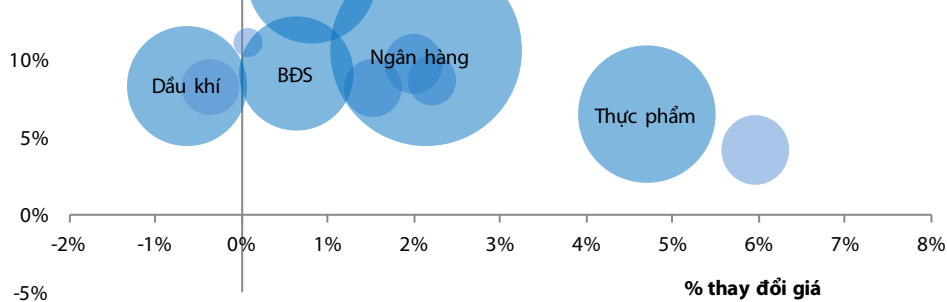
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 1,78% 614,53    VN30 1,82% 649,99    HNXINDEX 0,63% 84,41**

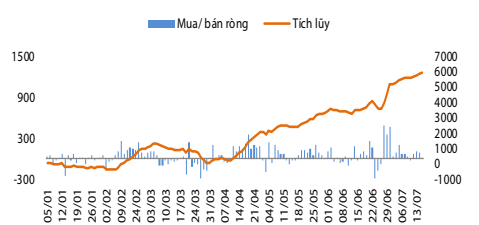


**Thay đổi theo ngành**

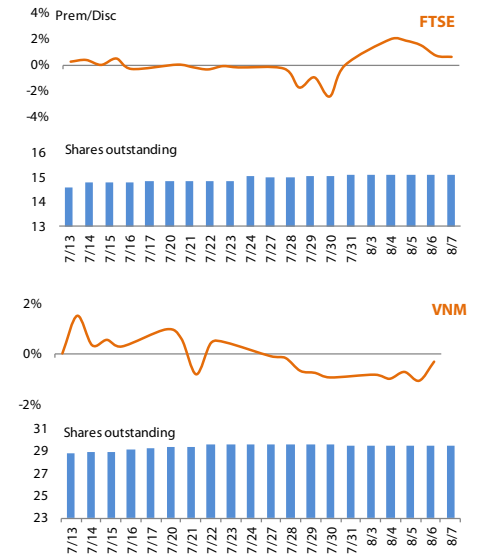
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	2,2%
Công nghiệp	0,8%
XD & VLXD	0,6%
Dầu khí	-0,6%
Phân phối	0,9%
Thực phẩm	4,7%
Vật dụng cá nhân	1,5%
Xe hơi & Phụ tùng	0,1%
Hóa chất	1,5%
Tài nguyên	-0,4%
Bảo hiểm	6,0%
BĐS	0,6%
DV Tài chính	2,0%
Ngân hàng	2,1%
Tiện ích công cộng	-0,4%
Y tế	-0,2%



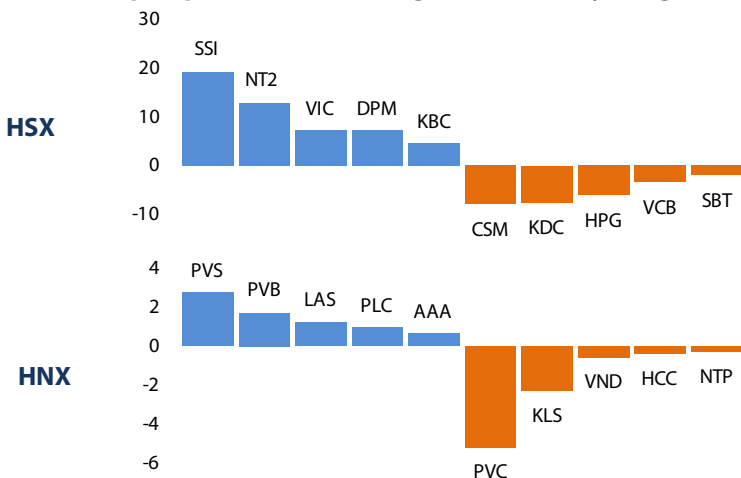
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

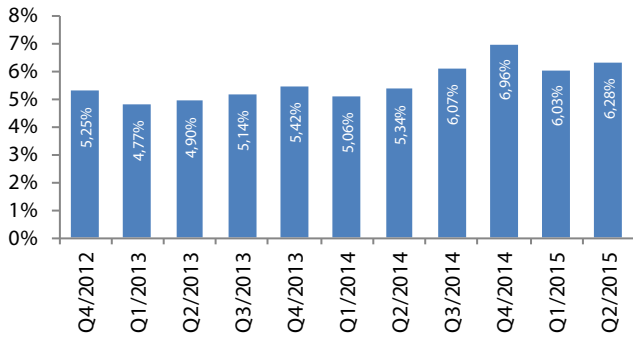
Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SSI	27,60	3,87	3,0%
FLC	8,00	3,52	0,0%
KDC	48,20	3,19	0,4%
ASM	10,20	2,39	1,0%
MBB	16,10	2,29	0,6%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KVC	16,50	2,99	-4,6%
FIT	12,30	2,71	-2,4%
FID	14,70	2,67	9,7%
SCR	8,50	2,58	1,2%
KLF	6,00	2,40	-1,6%

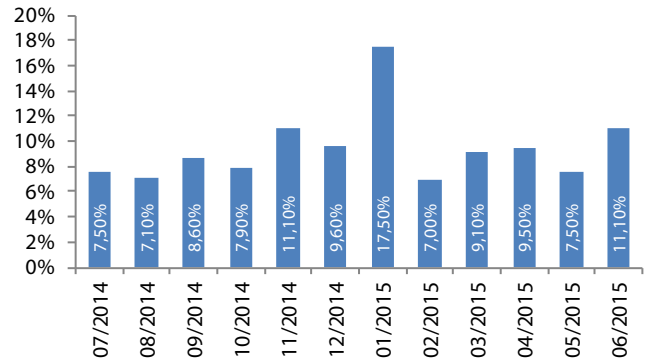
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



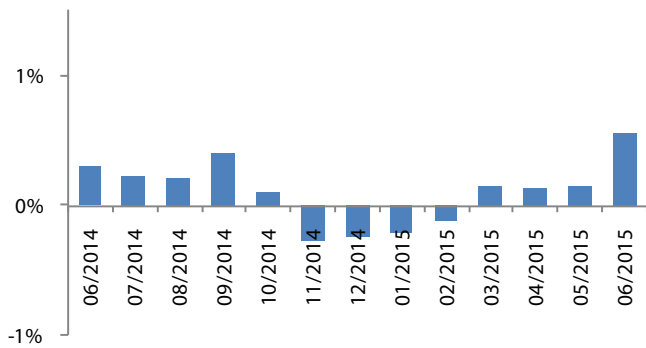
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



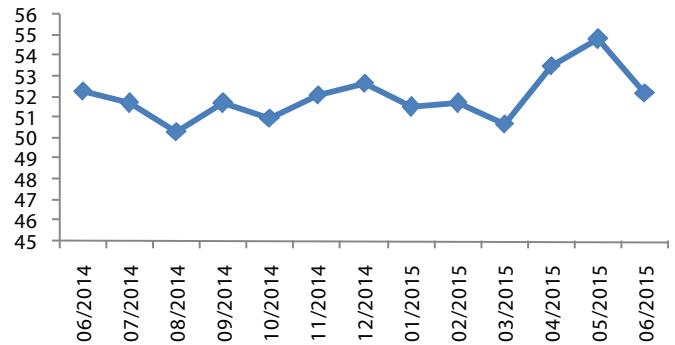
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



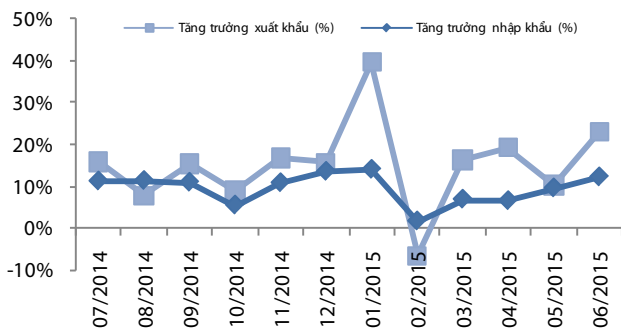
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



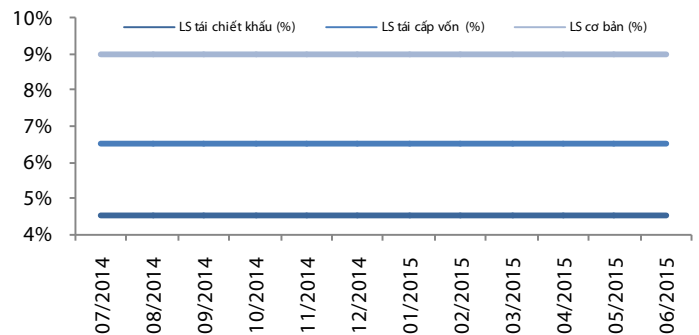
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
LCG - Khởi đầu chu kỳ mới	16/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	9.500
PVD - Vị thế tốt trong ngành song còn quá sớm để kỳ vọng tăng trưởng trở lại	14/07/2015	Theo dõi	
PGS - Thời điểm thuận lợi cho tăng trưởng	10/07/2015	Mua – Trung hạn	27.000
DNP - Động lực tăng trưởng mới từ ngành nước	09/07/2015	Mua – Dài hạn	21.900
BMI – Thương hiệu và thị phần tạo nên lợi thế cạnh tranh	08/07/2015	Tích lũy – Dài hạn	22.800

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	07/07/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.750	11.729	0,18%
VEOF	07/07/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.022	9.821	2,05%
VF1	16/07/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.097	23.391	-1,26%
VF4	15/07/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.591	10.578	0,12%
VFA	10/07/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.579	7.426	2,06%
VFB	10/07/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.233	12.211	0,18%
ENF	10/07/2015	0% - 3%	0%	11.584	11.424	1,40%
MBVF	09/07/2015	1%	0%-1%	10.530	10.563	-0,31%
MBBF	08/07/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.157	12.133	0,20%

## 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

[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 Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

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

### Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

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