



THÁNG 10

15

THỨ NĂM

“Thị trường diễn biến ổn định với mức độ rủi ro khá thấp trong giai đoạn hiện tại”

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.th@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Chuyện bán vốn của SCIC nhìn từ góc độ ngân sách**
- **Thị trường diễn biến ổn định với mức độ rủi ro khá thấp trong giai đoạn hiện tại**
- **Nhập siêu tháng 09 đạt 220,6 triệu USD**

Trong NKTV hôm qua, chúng tôi có đề cập đến sự mất cân đối trong việc thu chi ngân sách nhà nước trước thông tin SCIC thoái vốn tại những cổ phiếu lớn trên TTCK. Trong bài viết hôm nay, RongViet Research sẽ đưa ra những đánh giá cụ thể hơn về vấn đề này.

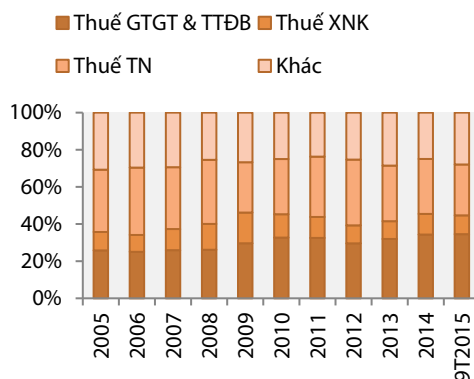
Chuyện bán vốn của SCIC nhìn từ góc độ ngân sách

Thông tin về việc Chính Phủ cho phép TCT Đầu tư và kinh doanh vốn Nhà Nước (SCIC) thoái vốn tại những cổ phiếu lớn (VNM & FPT) trên TTCK đang là đề tài nóng trong những ngày qua. *Đi từ thực tế thay đổi quyết sách so với trước, nhiều suy đoán cho rằng ngân sách Nhà Nước (NSNN) đang gặp khó khăn buộc định hướng phải điều chỉnh.* Một trong những vấn đề nhiều NĐT băn khoăn là thời điểm thoái vốn thích hợp đối với các khoản đầu tư trên? Theo RongViet Research, việc đánh giá mức độ khó khăn của ngân sách có thể một gợi ý đối với câu trả lời cho câu hỏi trên.

Số liệu NSNN 9 tháng đầu năm 2015 cho thấy một số góc nhìn sau về tình hình thu chi ngân sách hiện nay. Đầu tiên, diễn biến sụt giảm của giá dầu tác động mạnh lên hai nguồn thu chính là thuế tài nguyên và thuế thu nhập doanh nghiệp (TNDN) đối với doanh nghiệp nước ngoài hoạt động trong lĩnh vực dầu khí. Cụ thể, hai nguồn thu trên giảm lần lượt 35% và 19% so với cùng kỳ. Dù vậy, thu ngân sách 9 tháng đầu năm vẫn đạt được 75% dự toán. Kết quả trên có được là nhờ sự bù đắp đến từ nguồn thu thuế giá trị gia tăng và tiêu thụ đặc biệt cùng với sự cải thiện trong nguồn thu thuế thu nhập cá nhân. Ngoài ra, một góc cần đáng quan tâm trong thu NSNN 9 tháng chính là nguồn thu thuế thu nhập doanh nghiệp từ các doanh nghiệp Nhà Nước (DNNN), giảm 41% so với cùng kỳ. Sự sụt giảm trên được cho là hệ quả của quá trình tái cấu trúc DNNN đang diễn ra.

Ở chiều chi, chi NSNN trong 9 tháng tăng khoảng 7% so với cùng kỳ nhưng chỉ bằng 71% dự toán. Trong đó, chi thường xuyên sát với dự toán năm và tăng 9% so với cùng kỳ, trong đó, mức tăng cao nhất là chi trả nợ (+15%) tiếp theo là chi cho quản lý hành chính và kinh tế tăng lần lượt 12% và 10%. Phần chi NSNN thấp hơn dự toán là do chi đầu tư phát triển, 9 tháng đạt mức tương đương cùng kỳ và chỉ bằng 65% dự toán cả năm.

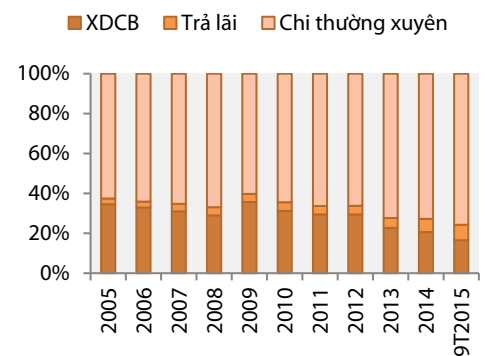
Hình: Cơ cấu thu ngân sách (2005-2015)



Nguồn: MoF, RongViet Research

Bội chi NSNN 9 tháng ước đạt xấp xỉ 141.000 tỷ đồng, tăng 7% so với cùng kỳ, tương đương bằng 62,4% dự toán. Lũy kế 9 tháng, bội chi ngân sách Nhà Nước ~4,9%GDP, thấp hơn số bội chi 5,7% của năm 2014. Như vậy, cân đối ngân sách đạt được mục tiêu nhưng cơ cấu thu chi đang cho thấy nhiều bất cập. Chẳng hạn, nguồn thu chính của ngân sách là thuế TNDN không cải thiện (khu vực tư nhân và FDI), hay cơ cấu chi thiếu bền vững khi chi thường xuyên và chi trả nợ càng ngày càng chiếm tỷ trọng lớn. Theo Bộ Tài chính (BTC), tổng thu NSNN năm 2015 có thể vượt dự toán 1,8% (~16.400 tỷ

Hình: Cơ cấu chi ngân sách (2005-2015)



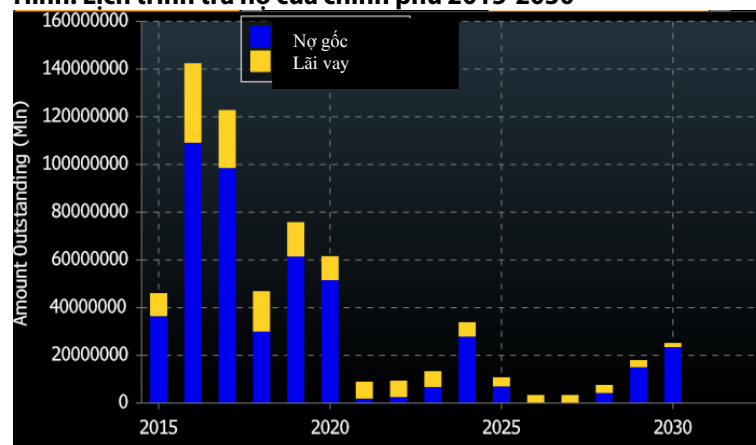
Nguồn: MoF, RongViet Research

đồng), trong khi đó, chi ngân sách có thể thấp hơn dự toán do chi đầu tư phát triển. Cả năm 2015, chúng tôi ước tính bội chi NSNN khoảng 200.000 tỷ đồng (~4,8% GDP).

Hiện tại, BTC đang dùng nhiều biện pháp để xử lý khó khăn trong ngân sách. Từ đầu năm đến nay, KBNN phát hành được 101.500 tỷ đồng TPCP, tính thêm 1 tỷ USD trái phiếu phát hành cho Vietcombank thì chỉ mới bù đắp được ~62% mức bội chi. Mới đây, BTC cũng đã vay NHNN 30.000 tỷ đồng, theo công bố khoản vay này phải hoàn trả trong năm. Dù khẳng định nguyên nhân vay không phải do tình hình ngân sách khó khăn, song những động thái của Chính Phủ ngày càng cho thấy “thế khó” của ngân sách đang dẫn lộ diện. Trước tỷ lệ trúng thầu thấp của TPCP các kỳ hạn dài, Chính Phủ buộc phải thay đổi chính sách huy động trái phiếu, đa dạng hóa trở lại các kỳ hạn phát hành. Ngoài ra, huy động trái phiếu quốc tế cũng là một phương án đang được tính đến.

Tựu chung lại, ngân sách đang gánh lên ba áp lực lớn **(1) nguồn thu chính giảm; (2) gánh nặng trả nợ; (3) thiếu nguồn để chi đầu tư phát triển.** Trong năm 2016, những áp lực này sẽ tiếp tục gia tăng do nghĩa vụ trả nợ vẫn cao và giá dầu chưa có dấu hiệu phục hồi. Bên cạnh đó, lãi suất huy động đang có dấu hiệu tăng trở lại, sau khi cải cách lại kỳ hạn phát hành thì chúng tôi đánh giá vấn đề lãi suất là yếu tố quyết định sự thành công việc huy động trái phiếu. *Cuối cùng, lộ trình tái cấu trúc DNNN có thể tạo ra một phần thu để bù đắp cho NSNN, tuy nhiên, tiến độ chậm do ít hàng hóa chất lượng và thủ tục mất nhiều thời gian thì phương án bán vốn Nhà Nước tại những công ty đang niêm yết trên sàn có thể là một giải pháp khả thi và nhanh chóng.*

Hình: Lịch trình trả nợ của chính phủ 2015-2030



Nguồn: Bloomberg

Thị trường diễn biến ổn định với mức độ rủi ro khá thấp trong giai đoạn hiện tại

Sắc xanh trở lại thị trường. Hôm nay, hiệu ứng thông tin SCIC thoái vốn giảm hẳn tác động. Các cổ phiếu VNM, BMP, NTP đảo chiều giảm giá, FPT chỉ tăng giá nhẹ trong khi BVH tăng mạnh 2.500 đồng/cổ phiếu. Giao dịch trong phiên sáng diễn ra trầm lắng, chỉ giằng co quanh mốc 590. Nhịp độ giao dịch được đẩy lên cao hơn vào phiên chiều với lực cầu giá cao gia tăng mạnh mẽ giúp 2 chỉ số bật tăng. Nhóm ngân hàng gồm VCB, BID, CTG, STB, SHB cùng nhóm bảo hiểm với BVH, BMI, BIC là nhân tố chính nâng đỡ chỉ số ngày hôm nay. Kết phiên giao dịch chỉ số VNIndex tăng 2,42 điểm và HNIIndex tăng 0,41 điểm.

Thanh khoản có sự cải thiện. Tổng KLGDKL đạt hơn 144 triệu đơn vị (+7,46%). Bóc tách thanh khoản thị trường trong phiên giao dịch hôm nay, có thể thấy KL đặt mua tăng mạnh 7,2% trong khi KL đặt bán chỉ tăng 0,7%. Ngoài ra, nhìn lại 2 ngày giao dịch trước đó (13 và 14/10) khi thị trường bước vào giai đoạn trầm lắng, có thể nhận thấy lực cầu đã xuất hiện nhưng chỉ dừng lại ở mức mua tạo mặt bằng giá mới cho cổ phiếu một cách thận trọng trong khi ở chiều ngược lại, khối lượng bán có xu hướng giảm. Người đang nắm giữ cổ phiếu trong giai đoạn này hoặc bán chốt lời ngắn hạn hoặc tiếp tục tự tin nắm giữ. Nếu quá trình này duy trì sau một giai đoạn nhất định thì tâm lý người mua sẽ ngày một quyết liệt hơn giúp quá trình tăng giá diễn ra bền vững.

Bảng: Sự thay đổi khối lượng đặt mua và đặt bán

Ngày giao dịch	% Tăng/giảm KL mua so với ngày liền trước	% Tăng giảm KL bán so với ngày liền trước
15/10/2015	7,22%	0,66%
14/10/2015	0,77%	-0,99%
13/10/2015	-6,73%	-7,83%

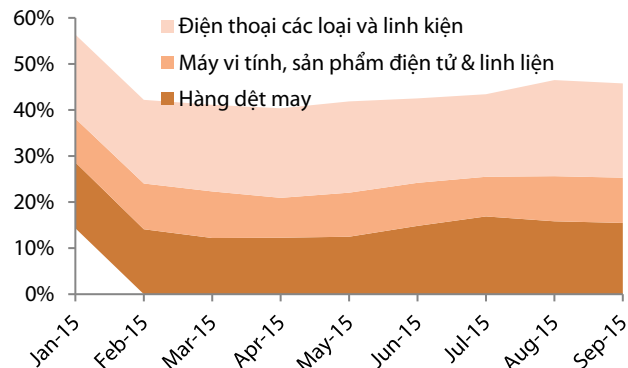
Nguồn: RongViet Research

Cập nhật vĩ mô

Nhập siêu tháng 09 đạt 220,6 triệu USD

Sáng nay, Tổng cục Hải quan vừa công bố số liệu kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 09. Cụ thể, kim ngạch xuất khẩu trong tháng 09 đạt 13,8 tỷ USD, tăng 9,34% so với cùng kỳ. Theo nhịp độ xu hướng từ đầu năm đến nay, các nhóm mặt hàng như điện thoại và linh kiện điện tử, hàng dệt may, máy tính và sản phẩm điện tử luôn nằm trong nhóm chiếm tỷ trọng cao (tổng giá trị chiếm ~50% trong cơ cấu) cũng như tốc độ tăng trưởng xuất khẩu. Ngược lại, đối diện với những khó khăn do giá hàng hóa thế giới ở mức thấp, các mặt hàng xuất khẩu nguyên liệu thô như cà phê, chè, gạo, than đá, dầu thô tiếp tục ghi nhận sự suy giảm về giá trị xuất khẩu. Ở chiều nhập khẩu, kim ngạch nhập khẩu trong tháng đạt 14,03 tỷ USD, tăng trưởng nhẹ 6,19%. Trong đó, ba mặt hàng máy vi tính, sản phẩm điện tử và linh kiện, máy móc và thiết bị phụ tùng và vải các loại đóng góp tỷ trọng lớn nhất vào kim ngạch nhập khẩu trong kỳ, tương ứng 15,3%; 16,07% và 5,9%. Tính chung 9 tháng, kim ngạch nhập khẩu lũy kế đạt 124,25 tỷ USD, tăng 15,6% so với cùng kỳ.

Hình: Tỷ trọng ba nhóm mặt hàng xuất khẩu cao nhất 9 tháng đầu năm



Nguồn: Customs, RongViet Research

Như vậy, tháng 09 cả nước tiếp tục nhập siêu 220,58 triệu USD, nâng mức nhập siêu lũy kế cả năm lên 4,03 tỷ USD. Trong quý 4, nhu cầu nhập khẩu các mặt hàng thường tăng 5-6% so với quý ba, trong đó, các mặt hàng nguyên liệu đầu vào như điện thoại các loại và linh kiện, vải các loại,... thường có mức tăng trưởng cao ~11-13% trong quý cuối năm so với quý các quý trước. Do vậy, chúng tôi cho rằng xu hướng nhập siêu trong các tháng cuối năm vẫn còn tiếp diễn.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tăng trở lại lên 592,4 điểm, tăng nhẹ 2,42 điểm (tương ứng 0,41%), với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 104 triệu cổ phiếu.

VN-Index tiếp tục biến động giằng co quanh ngưỡng 590 điểm phiên thứ năm liên tiếp, với một cây nến xanh ngắn có bóng dưới dài hơn bóng trên thể hiện sự giằng co vẫn tiếp diễn trong phiên hôm nay nhưng lực cầu đã có sự cải thiện tích cực so với các phiên trước. Khối lượng giao dịch vẫn đang duy trì ở mức thấp khi đường giá biến động giằng co là tín hiệu hợp lý. Đường giá tiếp tục biến động phía trên hai đường MA26 và MA200, hai đường MA này cũng đang đi lên củng cố cho xu hướng tăng của thị trường, với các ngưỡng kháng cự phía trước ở 600-615 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu xuất hiện tín hiệu đi lên trở lại ở đường RSI(14), nhưng đường MACD histogram vẫn đang đi xuống chưa đồng thuận, nhưng cũng là tín hiệu cảnh báo thị trường sớm thoát khỏi sự giằng co.



SÀN HNX:

HNX-Index tiếp tục tăng thêm 0,41 điểm (tương ứng 0,5%) lên mức 81,14 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 39 triệu cổ phiếu.

Trên đồ thị nến, HNX-Index hình thành cây nến xanh ngắn với giá đóng cửa cao nhất phiên thể hiện tâm lý tích cực đang gia tăng trở lại, đường giá cũng đóng cửa ở mức giá cao nhất trong tám phiên gần đây. Bên cạnh đó, khối lượng giao dịch cũng đã tăng trở lại củng cố thêm cho đà tăng của đường giá. Xu hướng tăng của đường giá vẫn đang được duy trì và hướng về ngưỡng kháng cự quanh 83 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng có sự tích cực trở lại của đường RSI(14) khi đi lên mức cao hơn, nhưng đường MACD histogram vẫn giảm nhẹ chưa đồng nhất với các chỉ số khác. Các chỉ báo kỹ thuật cần được xác nhận thêm.



Khuyến nghị: Thị trường tăng trở lại với hồi phục lại tâm lý tích cực của nhà đầu tư, khối lượng giao dịch cũng tăng nhẹ trở lại cho thấy dòng tiền đang tham gia nhiều hơn. Chúng tôi vẫn đánh giá thị trường đang trong xu hướng tích cực nhà đầu tư tiếp tục gia tăng tỷ trọng cổ phiếu hoặc cơ cấu lại danh mục vào những cổ phiếu đang thu hút được dòng tiền trên thị trường.

Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

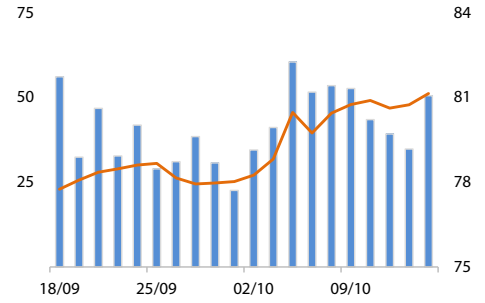
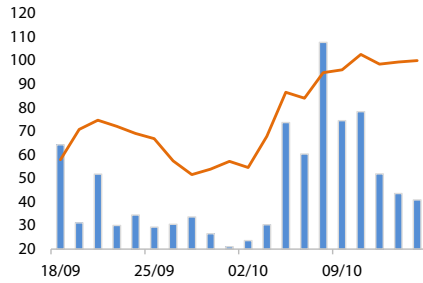
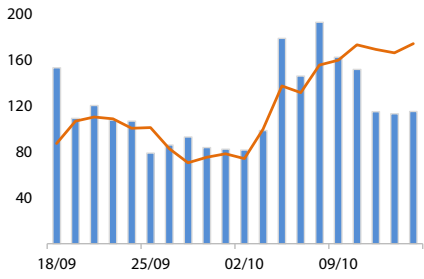
trung.nv@vdsc.com.vn

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	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
HAH	42,0	Mua	15/10/2015	42,0	46,0		38			0,00%	Trung hạn
FMC	27,8	Mua	15/10/2015	27,8	30,0		26			0,00%	Ngắn hạn
QBS	11,6	Mua	14/10/2015	11,0	12,9		10			5,45%	Ngắn hạn
PXI	7,8	Mua	14/10/2015	7,4	8,0		6,9			5,41%	Ngắn hạn
FLC	7,1	Mua	10/08/2015	7,1	8,0		6,5			0,00%	Ngắn hạn
VIC	42,5	Mua	10/08/2015	43,5	48,0		41,5			-2,30%	Trung hạn
DLG	7,5	Mua	10/08/2015	7,3	8,5		6,6			2,74%	Trung hạn
LCG	7,2	Mua	10/08/2015	7,2	8,5		6,5			0,00%	Trung hạn
NLG	21,6	Mua	10/08/2015	21,1	24,0		19,5			2,37%	Trung hạn
BMI	23,4	Nắm giữ	10/06/2015	21,2	24,0		19,5			10,38%	Trung hạn
KDH	22,0	Nắm giữ	10/06/2015	21,8	24,5		21			0,92%	Trung hạn
LHG	16,7	Nắm giữ	10/06/2015	14,7	17,0		13,5			13,61%	Trung hạn
MWG	68,5	Nắm giữ	10/06/2015	65,0	75,0		58			5,38%	Trung hạn
HPG	32,3	Nắm giữ	21/09/2015	31,7	35,0		29,5			1,89%	Trung hạn
FPT	46,6	Bán	24/08/2015	42,4	46,0		39,5	10/14/2015	46,7	9,91%	Trung hạn
ITC	8,9	Nắm giữ	21/08/2015	9,1	10,4		8,4			-2,20%	Trung hạn
LHC	42,8	Nắm giữ	21/08/2015	43,5	52,0		40			-1,61%	Dài hạn
KSB	31,5	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0	34,0	26			14,96%	Trung hạn

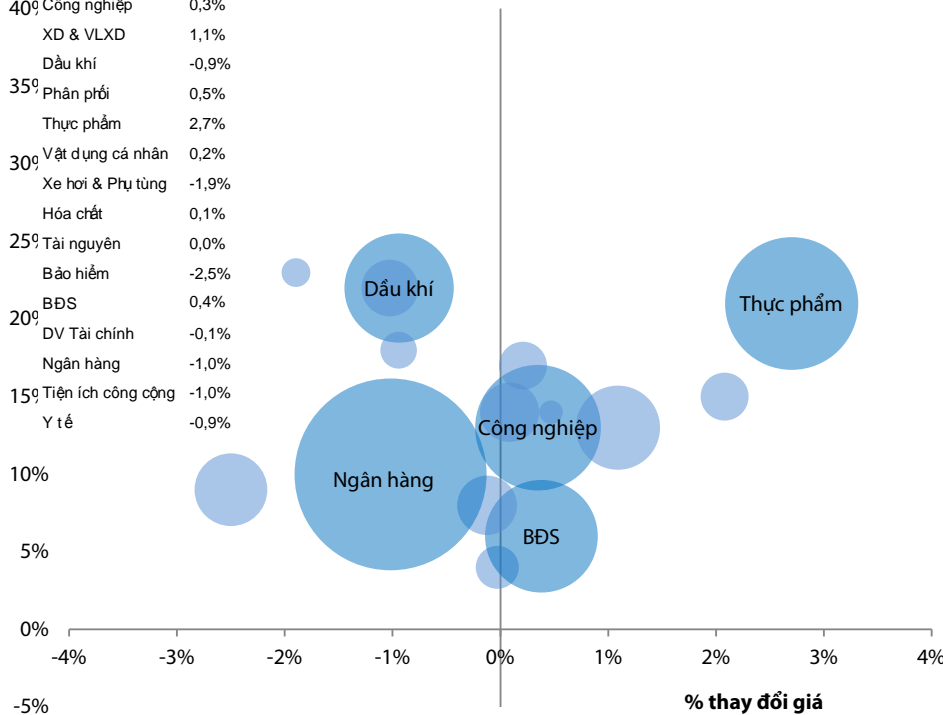
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 0,41% 592,40 VN30 0,06% 607,95 HNXINDEX 0,50% 81,14

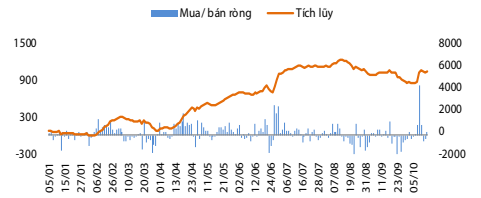


Thay đổi theo ngành

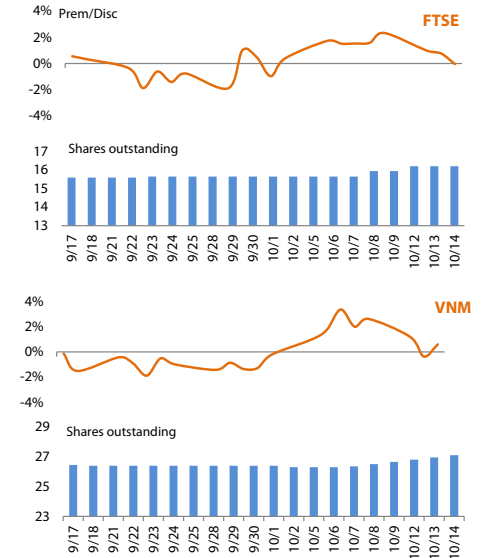
Ngành	% thay đổi
RC Công nghệ	2,1%
40 Công nghiệp	0,3%
XD & VLXD	1,1%
Dầu khí	-0,9%
35 Phân phối	0,5%
Thực phẩm	2,7%
30 Vật dụng cá nhân	0,2%
Xe hơi & Phụ tùng	-1,9%
Hóa chất	0,1%
25 Tài nguyên	0,0%
Bảo hiểm	-2,5%
BĐS	0,4%
DV Tài chính	-0,1%
Ngân hàng	-1,0%
15 Tiện ích công cộng	-1,0%
Y tế	-0,9%



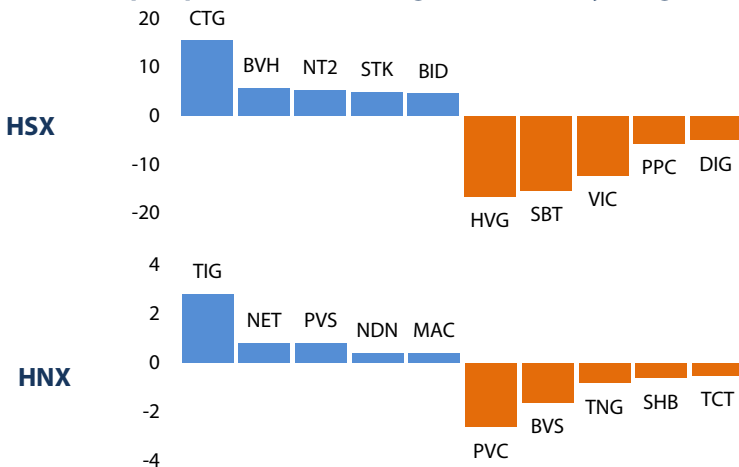
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



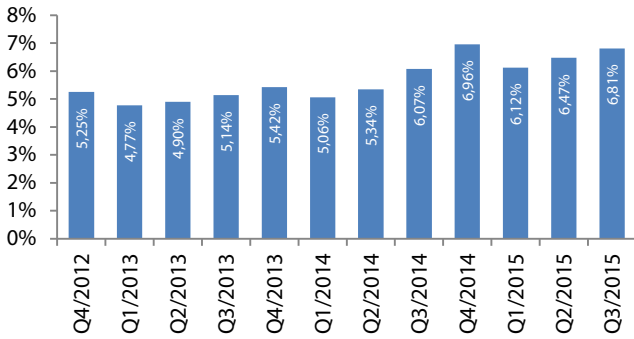
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
ITA	6,70	0,07	4,7%
DLG	7,50	0,06	4,2%
CTG	20,70	0,04	2,5%
FLC	7,10	0,04	0,0%
HQC	6,10	0,04	0,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SHB	6,90	0,60	1,5%
SCR	8,20	0,24	1,2%
VMI	8,80	0,17	-9,3%
KLF	4,50	0,16	2,3%
VND	13,30	0,13	1,5%

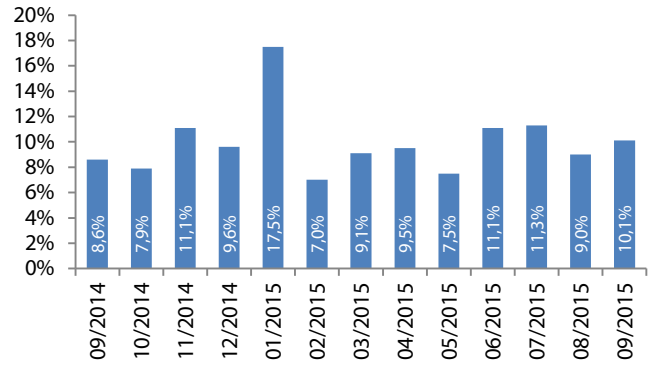
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



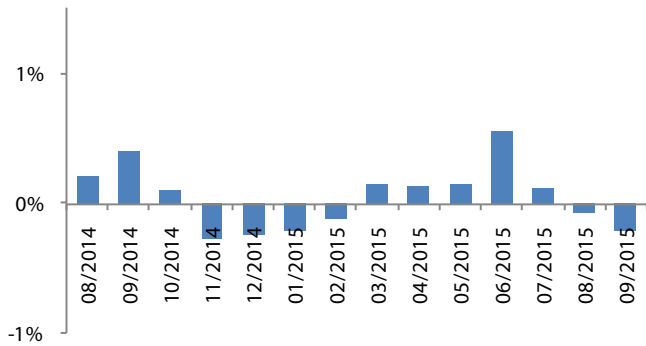
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



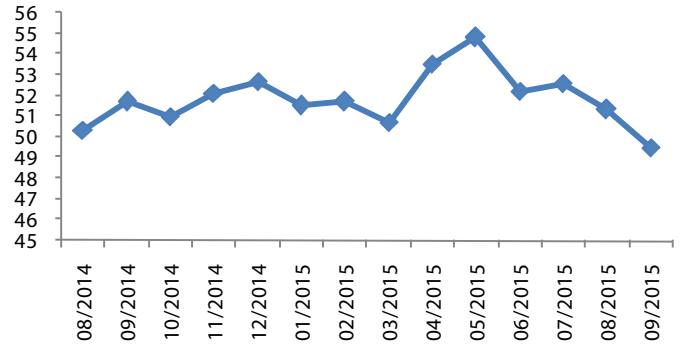
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



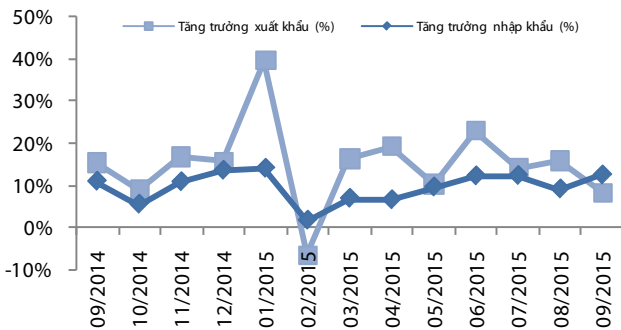
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



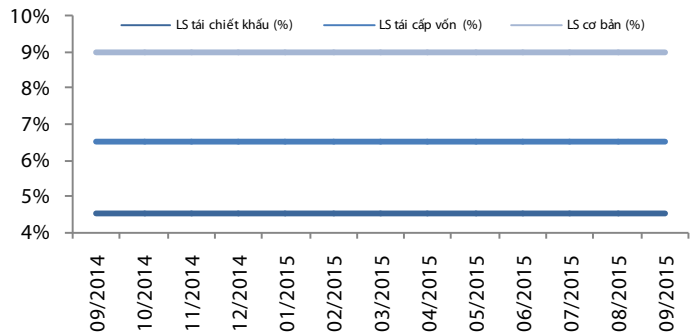
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
CHP-Lợi thế nghịch mùa	30/09/2015	Mua	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
VNC- Đón chào sóng thương mại quốc tế	14/08/2015	Trung lập - Dài hạn	28.900

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	08/10/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.236	22.386	-0,64%
VF4	07/10/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.038	10.391	-0,79%
VFA	02/10/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.097	7.217	-1,66%
VFB	02/10/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.375	12.361	0,12%
ENF	02/10/2015	0% - 3%	0%	11.582	11.578	0,03%
MBVF	30/09/2015	1%	0%-1%	10.574	10.538	0,34%
MBBF	30/09/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.383	12.372	0,09%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

vnn.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

Trinh.nh@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triền

+ 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 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.