

THÁNG 11

24

THỨ BA

“Tham lam khi người khác sợ hãi”

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

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

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

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

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Tham lam khi người khác sợ hãi
- Cập nhật vĩ mô: lạm phát tăng nhẹ trong tháng 11
- Cập nhật KQKD CTCP Vinh Hoàn (HSX: VHC)

#### Tham lam khi người khác sợ hãi

**Mô thức “sáng tăng, chiều giảm” đã không lặp lại.** Sức ép từ cổ phiếu trụ đã xuất hiện ngay từ đầu phiên giao dịch. Áp lực bán tiếp tục được đẩy lên đưa thị trường vào trạng thái hoang mang, lệnh bán ồ ạt xuất hiện trên diện rộng trong phiên chiều. Tuy nhiên, lực cầu cũng đồng thời vào mạnh tại vùng 590 đã giúp thị trường ổn định trở lại và VNIndex theo đó đóng cửa tại mức 593 điểm. Chỉ số HNIndex tiếp tục giao dịch trong biên độ hẹp, giảm nhẹ 0,29 điểm về 81,64 điểm. KLGDKL tăng vọt lên 204,5 triệu cổ phiếu (+16%) tương đương tổng giá trị giao dịch trên 2.900 tỷ đồng.

Trái ngược với động thái “dò đáy” của nhà đầu tư trong nước, nhà đầu tư nước ngoài phiên hôm nay bán ròng 101 tỷ đồng trên HSX và mua ròng khoảng 20 tỷ đồng trên HNX. Ngoại trừ 2 cái tên mới xuất hiện trong danh sách bán ròng là HDC (-68,7 tỷ đồng) và HHS (-33,6 tỷ đồng), VNM, MSN và HAG lại tiếp tục bị bán ròng mạnh.

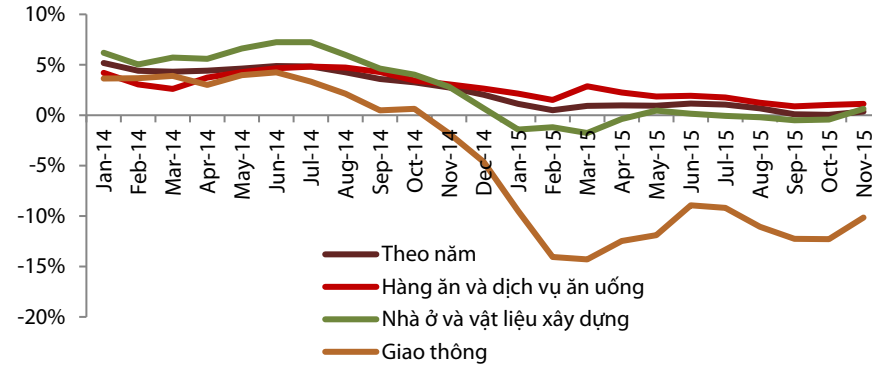
**Các cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ vẫn tiếp tục thu hút dòng tiền nhưng bắt đầu có dấu hiệu chuyển biến.** Tỷ lệ giao dịch của 2 nhóm này đã bắt đầu có dấu hiệu chững lại và suy giảm. Cụ thể, tỷ lệ giao dịch tại nhóm vốn hóa vừa phiên nay còn 25,78% (giảm 3,27% so với phiên hôm qua) trong khi tỷ lệ giao dịch tại nhóm vốn hóa nhỏ vẫn giữ ổn định tại mức 17,64%. Chúng tôi cho rằng tỷ lệ giao dịch ở 2 nhóm này với mức hiện tại là khá hợp lý. Thống kê trong năm 2015 cũng chỉ ra rằng xác suất để tỷ lệ tham gia nhóm vốn hóa vừa trên 30% chỉ vốn vẹn 24,88% trong khi xác suất tỷ lệ tham gia nhóm vốn hóa nhỏ trên 20% tổng giao dịch thị trường chỉ ở mức 14,35%. Ngoài ra, với thanh khoản có phiên tăng thứ 3 liên tiếp, chúng tôi cho rằng khả năng cao dòng tiền chốt lời ở nhóm vừa và nhỏ (cụ thể chủ yếu ở các mã đầu cơ) bắt đầu chuyển hướng quay trở lại mua vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn vốn đã suy giảm từ giữa tháng 11 đến nay.

*Như vậy, theo “dấu vết” dòng tiền cùng sự “bình tĩnh” đúng lúc của thị trường trong phiên hôm nay, chúng tôi vẫn giữ quan điểm xuyên suốt trong các bài NKTV gần đây: hạn chế tối đa những giao dịch ngắn hạn trong giai đoạn này, chỉ tích lũy những cổ phiếu cơ bản tốt, có tính mùa vụ về KQKD cũng như lịch sử giao dịch tích cực trong giai đoạn cuối và đầu năm dương lịch. Và những phiên rút mạnh không rõ nguyên do như hôm nay là cơ hội lớn để tìm kiếm cơ hội tích lũy như thế này.*

#### Cập nhật vĩ mô: lạm phát tăng nhẹ trong tháng 11

Hôm nay, TCTK vừa công bố chỉ số giá tiêu dùng tháng 11/2015, với mức tăng nhẹ (0,07% so với tháng trước) - tháng thứ 2 liên tiếp. Lạm phát lõi cũng tiếp tục nhích nhẹ, tăng lần lượt 0,14% so với tháng trước và 1,59% so với cùng kỳ. Lũy kế 11 tháng đầu năm, CPI cả nước tăng 0,64% so với cùng kỳ. Tháng vừa qua ghi nhận sự ảnh hưởng của rõ nét của yếu tố mùa vụ lên chỉ số lạm phát khi 9/11 nhóm mặt hàng đều có mức tăng giá so với tháng trước, như Thiết bị và đồ dùng gia đình (+0,19%) và Đồ uống & thuốc lá (+0,16%), nhóm May mặc, mũ nón và giày dép (+0,14%),... Đáng lưu ý, do ảnh hưởng của việc tăng giá nước và giá khí gas, nhóm Nhà ở và vật liệu xây dựng có mức tăng cao nhất (+0,32%). CPI cả nước năm 2015 dự kiến sẽ tăng dưới 1%.

**Hình: Diễn biến chỉ số CPI và các nhóm ngành**



Nguồn: GSO, RongViet Research

**Cập nhật KQKD CTCP Vĩnh Hoàn (HSX: VHC)**

**Tình hình kinh doanh 9T2015**

Vừa qua, KQKD Q3 của các doanh nghiệp thủy sản công bố có vẻ không nhiều thuận lợi. Mức tăng trưởng doanh thu của HVG và IDI mặc dù vẫn tương đối tốt nhưng lợi nhuận lại giảm mạnh, lần lượt giảm 87% và 14% so với cùng kỳ. Trong xu thế chung của ngành, VHC cũng ít nhiều chịu ảnh hưởng khi doanh thu và LNST lần lượt đạt 1.451 tỷ đồng và 59 tỷ đồng. Tính chung 9T2015, doanh thu của VHC vào khoảng 4.666 tỷ đồng (+8% cùng kỳ) và LNST vào khoảng 250 tỷ đồng (-37% cùng kỳ). Như vậy, Công ty đã hoàn thành 78% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Nếu loại trừ khoản thu nhập đột biến từ thương vụ bán Công ty thức ăn Vĩnh Hoàn (182 tỷ) thì lợi nhuận 9T chỉ giảm nhẹ khoảng 3% so với cùng kỳ. Theo chia sẻ, sản lượng tiêu thụ của VHC vẫn tăng từ 20-25% nhưng giá bán giảm là nguyên nhân cốt lõi ảnh hưởng đến biên LN gộp của doanh nghiệp. Mặc dù vậy, VHC vẫn có những “chấm sáng” trên nền bức tranh ngành khá tối. Cụ thể, sản phẩm cá tra của VHC do được chú trọng tại phân khúc giá cao và tập trung hàng giá trị gia tăng nên giá bán chỉ giảm từ 7-8%; trong khi đó, hoạt động xuất khẩu lại có những cải thiện khi tỷ trọng đóng góp của VHC trong tổng kim ngạch xuất khẩu thủy sản Việt Nam tại khu vực tương đối “khó tính” như EU tăng từ 20% năm 2014 lên 23% trong 9T2015.

**Hình: Thị phần VHC tại các thị trường xuất khẩu**

■ Mỹ ■ Úc ■ Hong Kong ■ Canada ■ Đông Bắc EU ■ Trung Quốc ■ Châu Á ■ EU (khác)



Nguồn: VHC

### **Dự báo tình hình kinh doanh trong Q4**

Trước những diễn biến của ngành, chúng tôi cho rằng giá cá tra vẫn duy trì ở mức thấp trong Q4/2015 khi các nguyên liệu như bánh dầu đậu nành, ngô liên tục cán các mốc đáy thiết lập từ 1-5 năm trở lại đây. Mặc dù vậy, nhu cầu sản lượng nhiều khả năng sẽ tăng tốt trong quý cuối năm nhờ mùa Giáng sinh và lễ phục sinh. Theo ghi nhận từ doanh nghiệp, lượng hàng xuất khẩu từ cuối tháng 10 và 11 tăng khá mạnh so với những tháng trước đây.

Đáng chú ý, doanh thu của mảng collagen (~140 tỷ đồng) có lẽ sẽ không được ghi nhận trong năm nay như đã kỳ vọng. Hiện tại, dòng sản phẩm này mới chỉ dừng lại ở giai đoạn sử dụng thử tại các doanh nghiệp được khi vừa mới được cấp chuẩn GMP-WHO. Dự kiến trong năm sau, mảng hoạt động này mới đem lại nguồn thu cho VHC và đến năm 2017 mới đem lại lợi nhuận cho Công ty. Động lực tăng trưởng chính của VHC, thay vào đó, vẫn tập trung vào kinh doanh cốt lõi với sản lượng dự kiến tăng trưởng 25% so với cùng kỳ. Khi đó, doanh thu cả năm của VHC vào khoảng 7.359 tỷ đồng (+17%) và LNST vào khoảng 325 tỷ đồng (+10% so với năm 2014 xét riêng hoạt động kinh doanh cốt lõi).

### **Triển vọng của VHC trong những năm sắp tới**

Trước dự báo về tình hình giá nguyên vật liệu trong năm tới, một cách thận trọng, giá vốn từ việc nuôi trồng cá tra có thể duy trì ở mức tương đối như năm nay. Do vậy, đẩy mạnh tăng trưởng sản lượng để bù đắp sự sụt giảm trong giá bán sẽ là chiến lược của VHC trong các năm sắp tới. Theo chia sẻ, Công ty định hướng duy trì đà tăng trưởng sản lượng vào khoảng 20-30% mỗi năm. Bên cạnh đó, VHC cũng sẽ đẩy mạnh marketing và tăng khả năng nhận diện thương hiệu để giúp giá bán sản phẩm ít chịu sự biến động bởi các sản phẩm khác trong ngành.

Liên quan đến những tác động từ việc gia nhập TPP, chúng tôi cho rằng tại thị trường lớn nhất - Hoa Kỳ, VHC nói riêng và ngành thủy sản nói chung không được hưởng lợi trực tiếp bởi thuế nhập khẩu hiện tại đã bằng 0%; trong khi đó, thuế chống bán phá giá vẫn tiếp tục áp lên các sản phẩm cá tra. Trong phán quyết sơ bộ về thuế chống bán phá giá lần thứ 11 (POR11), VHC và công ty TNHH thủy sản Biển Đông là hai doanh nghiệp duy nhất không phải chịu thuế do không nằm trong đợt rà soát POR10 và POR11 và có thể đến tận năm 2017, VHC vẫn tiếp tục hưởng mức thuế ưu đãi 0 USD/kg. Như vậy, một lần nữa, đây là cơ hội để Vĩnh Hoàn tận dụng ưu thế tại thị trường Mỹ. Đối với thị trường EU, việc ký hiệp định FTA VN-EU giúp thuế nhập khẩu của sản phẩm Việt Nam giảm từ 5,5% xuống 0% với lộ trình 7 năm. Với ưu thế này, tỷ trọng xuất khẩu tại thị trường EU cũng sẽ được cải thiện; thực tế, tỷ trọng đóng góp của VHC trong tổng kim ngạch xuất khẩu thủy sản Việt Nam tại thị trường này cũng tăng dần từ 20% lên 21% trong năm 2015.

Theo chia sẻ từ doanh nghiệp, năng lực sản xuất để hỗ trợ cho tăng trưởng 20-30% trong năm sau sẽ đến từ việc mở rộng vùng nuôi tại Vạn Đức Tiền Giang. Vùng nuôi này dự kiến đóng góp 100 tấn/ngày và vì vậy, giúp tổng công suất của VHC tăng thêm 20%.

Những thay đổi về diễn biến giá của ngành thủy sản đang tác động không nhỏ đến tình hình kinh doanh của các doanh nghiệp trong ngành. Vì vậy, một cách thận trọng, chúng tôi ước tính doanh thu năm 2016 vào khoảng 8.666 tỷ đồng (+17%) và LNST vào khoảng 376 tỷ đồng (+15%). Khi đó, EPS của VHC sẽ vào khoảng 4.072 VND/cp trong năm 2016 và so với giá đóng cửa ngày hôm nay, Công ty đang giao dịch tại P/E vào khoảng 8,7 lần, gần bằng so với P/E forward của ngành thủy sản khoảng 9 lần.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index giảm mạnh 6,16 điểm (tương đương 1,03%), đóng cửa tại 593,83 điểm. Khối lượng giao dịch tiếp tục tăng mạnh lên mức 151 triệu cổ phiếu. Đây là mức khá cao so với thanh khoản của VN-Index trong thời gian gần đây.

Phiên giảm điểm mạnh kèm khối lượng lớn hôm nay đã góp phần xác nhận cho tín hiệu xấu của mô hình Bearish Engulfing xuất hiện ngày hôm trước. VN-Index đã cắt xuống dưới khá sâu đường EMA(26), đồng thời bản thân đường trung bình này cũng đã đảo chiều đi xuống. Đây đều là những tín hiệu tiêu cực và khả năng VN-Index còn tiếp tục giảm về các ngưỡng thấp hơn nữa. Vùng hỗ trợ 580 điểm có thể sẽ phát huy tác dụng khi đây là nơi VN-Index gặp đường trung bình dài hạn 200 ngày.

Các chỉ báo kỹ thuật như MACD, RSI đều đã bước vào downtrend và chưa có dấu hiệu tạo đáy.

Ngưỡng hỗ trợ 600 điểm đã chính thức bị phá vỡ và VN-Index có thể sẽ tìm về các ngưỡng thấp hơn. Nhà đầu tư tiếp tục duy trì danh mục có tỷ lệ tiền mặt cao và chưa vội giải ngân khi các tín hiệu đảo chiều chưa xuất hiện.

### SÀN HNX:

HNX-Index giảm 0,29 điểm (tương đương 0,36%), đóng cửa tại 81,64 điểm. Thanh khoản đạt 50 triệu cổ phiếu, cao hơn một chút so với trung bình các phiên gần đây.

Như vậy, mặc dù VN-Index đã hình thành xu hướng giảm ngắn hạn nhưng HNX-Index vẫn duy trì xu hướng đi ngang. Vùng 80,5-82,5 điểm vẫn đang phát huy vai trò hỗ trợ và kháng cự với HNX-Index.

Các chỉ báo kỹ thuật như MACD, RSI vẫn đang duy trì trạng thái giằng co. Chỉ báo Stochastics khá tích cực khi đang tăng lên từ vùng quá bán. Chỉ báo ADX cho thấy xu hướng sideways vẫn đang kéo dài.

Nhà đầu tư nên tiếp tục trạng thái quan sát đối với HNX-Index. Nếu HNX-Index giảm dưới 80,5 điểm thì xu hướng giảm điểm sẽ được xác nhận. Nếu tăng vượt 82,5 điểm thì xu hướng tăng sẽ được khôi phục.

**Khuyến nghị** Hai chỉ số cùng giảm điểm và đặc biệt mạnh với VN-Index do tác động của một số cổ phiếu vốn hóa lớn. Những rủi ro ngắn hạn vẫn còn đang hiện hữu do vậy nhà đầu tư tiếp tục duy trì một danh mục an toàn với tỷ lệ tiền mặt cao. Việc giải ngân trở lại chỉ nên tiến hành khi các dấu hiệu đảo chiều xuất hiện.



**Trần Quang Khải**

+84 8 6299 2006 | Ext: 1254

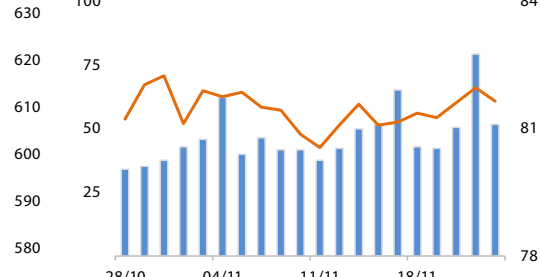
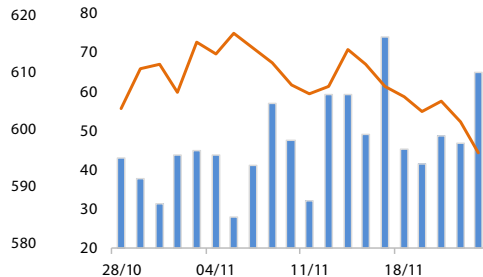
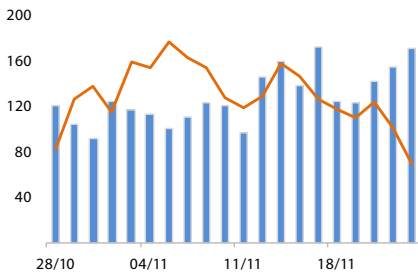
[khai.tq@vdsc.com.vn](mailto:khai.tq@vdsc.com.vn)

**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
MAC	11,3	Nắm giữ	22/10/2015	11,2	12,8		10,4			0,89%	Trung hạn
FMC	24,7	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			0,82%	Ngắn hạn
QBS	11,0	Nắm giữ	14/10/2015	11,0	12,9		10			0,00%	Ngắn hạn
FLC	9,0	Nắm giữ	08/10/2015	7,1	8,0	9,4	6,5			26,76%	Ngắn hạn
VIC	43,4	Nắm giữ	08/10/2015	43,5	48,0		41,5			-0,23%	Trung hạn
LCG	7,4	Nắm giữ	08/10/2015	7,2	8,5		6,5			2,78%	Trung hạn
NLG	22,3	Nắm giữ	08/10/2015	21,1	24,0		19,5			5,69%	Trung hạn
LHG	15,6	Nắm giữ	06/10/2015	14,7	17,0		13,5			6,12%	Trung hạn
MWG	82,0	Nắm giữ	06/10/2015	65,0	75,0	83,0	58			26,15%	Trung hạn
HPG	30,1	Nắm giữ	21/09/2015	31,7	35,0		29,5			-5,05%	Trung hạn
ITC	8,5	Nắm giữ	21/08/2015	9,1	10,4		8,4			-6,59%	Trung hạn
LHC	47,3	Nắm giữ	21/08/2015	41,5	50,0		38			13,98%	Dài hạn
KSB	34,4	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0	38,0	26			25,55%	Trung hạn
DLG	9,1	Bán	08/10/2015	7,3	8,5		6,6	17/11/2015	9,2	26,03%	Trung hạn
HHS	17,1	Bán	22/10/2015	18,5	20,5		16,5	16/11/2015	16,5	-10,81%	Ngắn hạn
DGC	47,0	Bán	19/10/2015	37,3	43,0		34	17/11/2015	45	20,64%	Trung hạn
TTB	10,6	Bán	19/10/2015	11,8	14,0		10,5	13/11/2015	10,5	-11,02%	Trung hạn
HAH	50,0	Bán	15/10/2015	42,0	46,0	50,0	38	17/11/2015	48,2	14,76%	Trung hạn

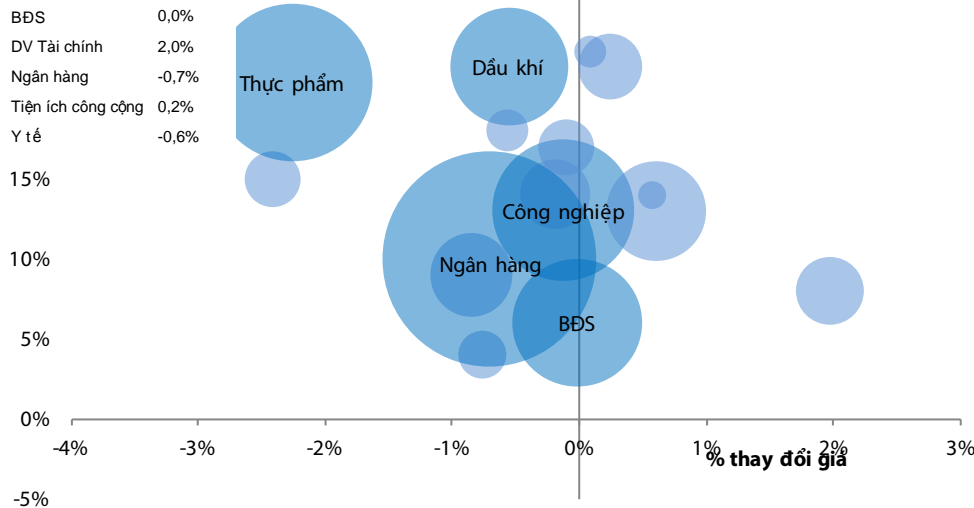
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -1,03% 593,83    VN30 -1,11% 600,21    HNXINDEX -0,37% 81,64**

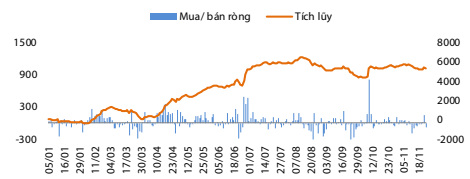


**Thay đổi theo ngành**

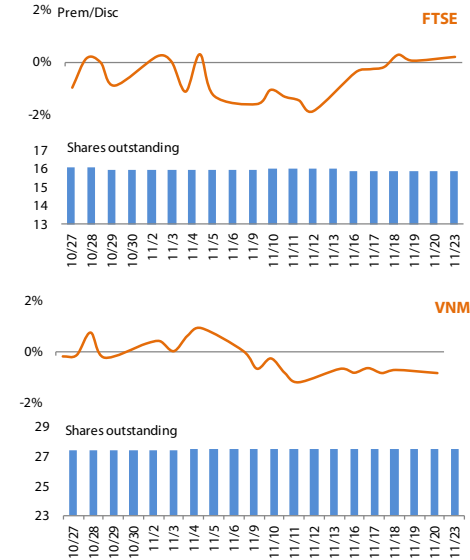
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-2,4%
Công nghiệp	-0,1%
XD & VLXD	0,6%
Dầu khí	-0,6%
Phân phối	0,6%
Thực phẩm	-2,3%
Vật dụng cá nhân	-0,1%
Xe hơi & Phụ tùng	0,1%
Hóa chất	-0,2%
Tài nguyên	-0,8%
Bảo hiểm	-0,9%
BĐS	0,0%
DV Tài chính	2,0%
Ngân hàng	-0,7%
Tiện ích công cộng	0,2%
Y tế	-0,6%



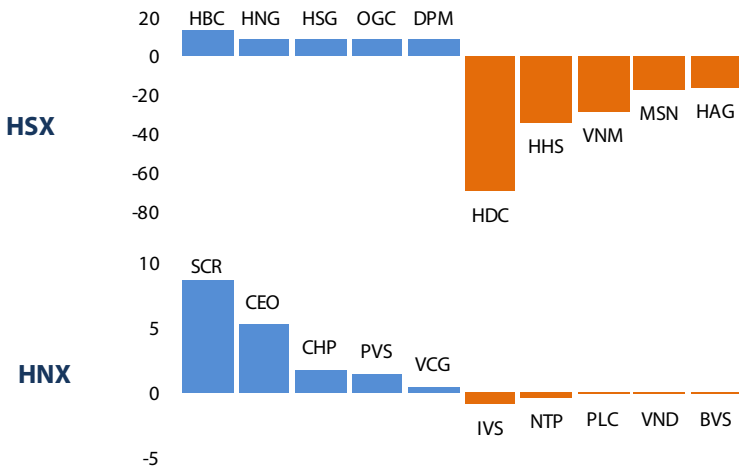
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

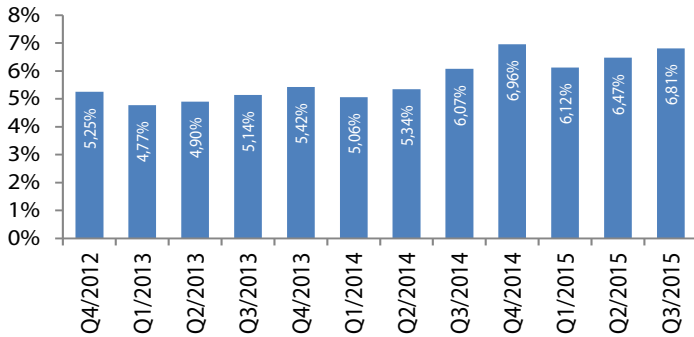
Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	9,00	22,38	-1,1%
VHG	8,40	8,97	3,7%
OGC	4,10	8,81	5,1%
JVC	6,70	7,39	4,7%
HHS	17,10	6,24	-2,3%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	4,50	6,03	-4,3%
SCR	8,70	5,29	0,0%
TIG	11,00	3,45	1,9%
KHB	3,30	1,81	3,1%
PVX	3,10	1,77	-3,1%

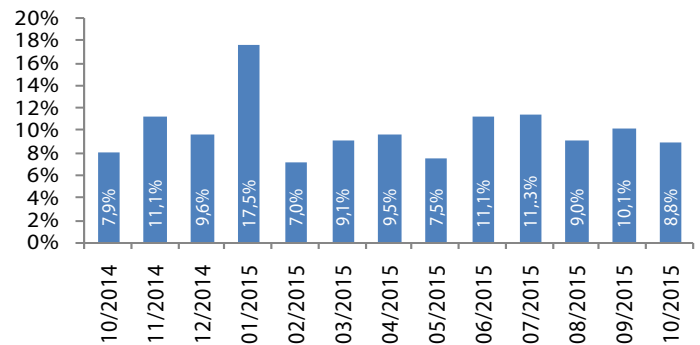
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



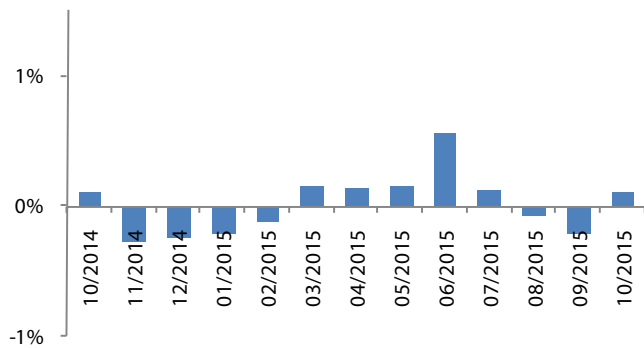
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



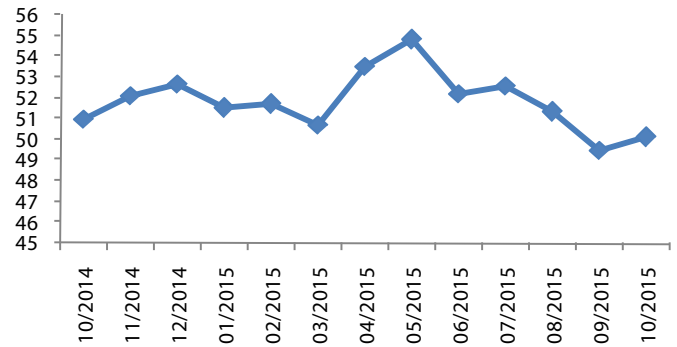
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



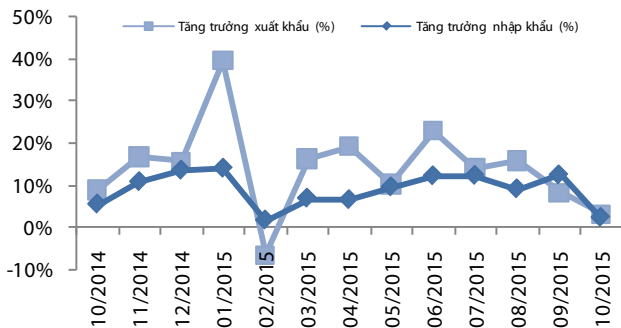
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



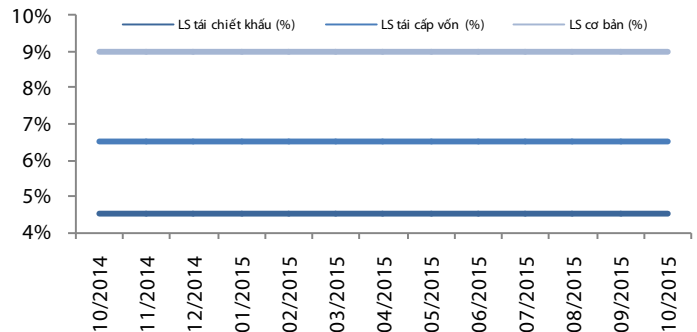
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
DRC - Kỳ vọng vào phân khúc thay thế	13/11/2015	Tích lũy – Dài hạn	52.000
NKG- Nút thắt nguồn vốn chờ tháo gỡ	6/11/2015	Trung lập – Trung hạn	17.400
DMC - Tái cấu trúc hứa hẹn đem lại nhiều chuyển biến	30/10/2015	Tích lũy – Trung hạn	49.000
HSG - Lấy đầu tư làm động lực tăng trưởng	29/10/2015	Tích lũy – Dài hạn	52.500
KSB - Nền tảng vững chắc từ ngành đá	28/10/2015	Mua – Trung hạn	38.400

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	03/11/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	12.058	12.047	0.09%
VEOF	03/11/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.674	10.488	1.77%
VF1	11/11/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	24.055	24.092	-0.15%
VF4	11/11/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	10.886	10.869	-0.02%
VFA	05/11/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7.517	7.461	0.76%
VFB	05/11/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12.490	12.409	0.66%
ENF	06/11/2015	0% - 3%	0%	12.233	12.170	0.52%
MBVF	05/11/2015	1%	0% - 1%	10.974	10.991	-0.15%
MBBF	04/11/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12.489	12.438	0.41%

## 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)

### 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

[vân.btt@vdsc.com.vn](mailto:vân.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 Hương

+ 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

**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.