

THÁNG 11

09

THỨ HAI

“Giao dịch tích cực trong phiên điều chỉnh điểm số thị trường”

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

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

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

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

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Giao dịch tích cực trong phiên điều chỉnh điểm số thị trường**
- **DAT- cổ phiếu mới niêm yết và góc nhìn nội tại doanh nghiệp**

#### Giao dịch tích cực trong phiên điều chỉnh điểm số thị trường

**Phiên giao dịch trái ngược giữa dòng vốn hóa lớn và nhóm vốn hóa trung bình thấp.** Với sức ép điều chỉnh từ nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, ngoại trừ VCB, VNIndex và HNIIndex đều đóng cửa giảm lần lượt 0,28% và 0,1%. Tuy nhiên, điểm tích cực của phiên hôm nay là dòng cổ phiếu vốn hóa trung bình thấp đã có phiên giao dịch khá thành công, với VNMid: +0,08%, VNSML: +0,28% và HNX Mid/Small: +0,14%. Ngoài ra, thanh khoản hôm nay cũng được cải thiện đáng kể, đặc biệt là tại dòng cổ phiếu thị giá thấp. Điều này được thể hiện khá rõ thông qua sự lệch pha trong biến động của khối lượng và giá trị giao dịch, với tổng KLGDKL tăng hơn 10% so với trung bình tuần trước nhưng GTGDKL phiên hôm nay lại giảm nhẹ so với trung bình tuần trước.

**Sự dịch chuyển dòng tiền này thể hiện khá rõ tại nhóm “cổ phiếu đầu cơ” và nhóm cổ phiếu thoái vốn của SCIC (VNM, FPT).** Dòng “cổ phiếu đầu cơ”, điển hình như FLC, FIT, KLF và OGC, ghi nhận phiên giao dịch rất tích cực. Thanh khoản tại nhóm này tăng đột biến trong phiên hôm nay, với thanh khoản tại FLC: +2,5 lần, FIT: +3 lần, KLF: +8,5 lần. Ở chiều ngược lại, thanh khoản tại nhóm cổ phiếu đang thu hút dòng tiền trong thời gian gần đây (VNM và FPT) đã bị thu hẹp tương đối trong ngày hôm nay, với KLGD tại VNM: -68%, FPT: -44% so với phiên cuối tuần trước.

*Thị trường đang phát lên tín hiệu sơ khởi về sự trở lại của cổ phiếu đầu cơ, đồng nghĩa với việc dòng tiền vay ký quỹ (margin) có thể đang dồn về nhóm cổ phiếu nhiều rủi ro này. Nếu xu hướng này duy trì và gia tăng trong các phiên tiếp theo sẽ làm độ rủi ro của thị trường bị đẩy lên cao. Bởi vì, lực cung tăng mạnh trên thị trường từ các tài khoản bị buộc bán (margin call) khi thị trường bị điều chỉnh vài phiên liên tiếp nhiều khả năng sẽ vượt quá sức hấp thụ hiện tại. Do đó, nhà đầu tư tham gia thị trường trong giai đoạn hiện tại nên cẩn trọng, và có thể xem xét giảm tỷ trọng cổ phiếu trong các phiên thị trường tăng mạnh.*

#### DAT- cổ phiếu mới niêm yết và góc nhìn nội tại doanh nghiệp

**CTCP Đầu tư du lịch và phát triển thủy sản (HSX: DAT)** niêm yết từ 5/11 với giá khởi điểm là 13.000 VND/cp. Sau ba phiên giao dịch, cổ phiếu liên tiếp tăng trần và hiện đóng cửa tại mức giá 17.700 VND/cp vào cuối ngày hôm nay. Câu chuyện tăng đột biến của những cổ phiếu mới niêm yết không còn quá xa lạ với nhà đầu tư. Tuy vậy, câu hỏi đặt ra là liệu những kỳ vọng tích cực từ nhà đầu tư có phù hợp với triển vọng của doanh nghiệp. Đương nhiên, lý thuyết giá cổ phiếu phản ánh giá trị nội tại doanh nghiệp sẽ đúng về dài hạn. Do đó, những câu chuyện “tăng nhanh, giảm nhanh” đã từng xảy ra ở hàng loạt cổ phiếu mới niêm yết như NDF, GTN. Nhân cơ hội này, chúng tôi xin đưa góc nhìn đối với một trong những nhân tố mới với mảng kinh doanh khá hấp dẫn như DAT.

DAT hoạt động với lĩnh vực kinh doanh chính là sản xuất bột cá và mỡ cá và chịu sự chi phối của CTCP đầu tư và phát triển đa quốc gia IDI với hơn 70% vốn góp. Năng lực sản xuất của DAT vào khoảng 6.000 tấn sản phẩm/năm và được phân phối toàn bộ tại khu vực miền Tây và miền Nam, đặc biệt là các tỉnh An Giang, Đồng Tháp. Trong ngành sản xuất bột cá, VHC hiện chiếm vị trí hàng đầu (30%), thứ hai là Honoroad VN (22%) và DAT chiếm vị trí thứ ba (20%). Diễn biến ngành này trong thời gian gần đây có vẻ không có nhiều thuận lợi. Điển hình như giá trị tiêu thụ của VHC bắt đầu ghi nhận xu hướng giảm từ năm 2014. Tính trong 6T2015, giá trị này đã giảm 5% so với cùng kỳ.

**Bảng: Tốc độ tăng trưởng bột cá, mỡ cá của VHC từ 2013 đến 6T2015**

	Năm 2013	Năm 2014	6T2015
Tốc độ tăng trưởng bột cá, mỡ cá	26.7%	-15.4%	-5.0%

Nguồn: VHC

Nguyên nhân do diện tích nuôi cá tra có xu hướng giảm dần khi nhiều người nuôi nhỏ lẻ thua lỗ và giá cá tra nguyên liệu giảm xuống dưới mức 20.000 đồng/kg. Chính vì vậy, nhiều hộ nông dân đã chuyển sang hướng liên kết với các doanh nghiệp hoặc nuôi gia công thay vì tự đầu tư nuôi. Do đó, nhu cầu đối với nguồn nguyên liệu bột cá, mỡ cá cũng giảm so với cùng kỳ.

Đối với DAT, doanh thu mảng bột cá trong 6T2015 lại tăng hơn 2 lần so với cùng kỳ. Theo chia sẻ của doanh nghiệp, trong 6T2015, doanh thu từ mảng dầu cá đóng góp 116 tỷ đồng; nếu loại trừ hoạt động này thì kinh doanh cốt lõi cũng tăng khá mạnh, khoảng 58%. Tuy nhiên, lợi nhuận gộp chỉ tăng 24% so với cùng kỳ do biên LN gộp của Công ty giảm từ 7,7% (6T2014) còn 3,9% (6T2015). Chúng tôi cho rằng nguyên nhân chủ yếu do việc bán thành phẩm nội bộ cho IDI nhằm phục vụ chu trình sản xuất dầu cá Ranee. Vì vậy, doanh thu dù tăng mạnh nhưng lợi nhuận hầu như rất nhỏ. Sắp tới, DAT dự kiến sẽ nâng năng lực chế biến lên 400-450 tấn/ngày, tăng 50% so với công suất ban đầu; khi đó, chúng tôi cho rằng phần lớn sản lượng sản xuất sẽ dùng để chế biến dầu cá Ranee. Như vậy, trong thời gian chờ đợi những tín hiệu tích cực của thị trường về dầu cá Ranee thì DAT sẽ phải gánh hai loại chi phí tăng thêm là (1) khấu hao nhà máy mới do việc nhận nhà máy tinh luyện dầu cá từ IDI (khoảng ~30 tỷ đồng) (2) Tiêu thụ nội bộ nên lợi nhuận thu về không lớn.

Về dài hạn, mảng sản xuất dầu cá được kỳ vọng nhiều nhất khi Công ty có thể tận dụng chu trình khép kín để tăng lợi nhuận thu về. DAT cho biết đến cuối quý 1 đã tiếp nhận nhà máy dầu cá từ CTCP đầu tư và phát triển đa quốc gia IDI. Tổng giá trị dự án này ~707 tỷ đồng trong đó vốn tự có vào khoảng 474 tỷ đồng và vốn vay khoảng 233 tỷ đồng. Hiện tại IDI mới chỉ ghi nhận hơn 280 tỷ đồng tài sản của nhà máy và đã chuyển khoảng 156 tỷ đồng cho DAT. Việc tiếp nhận nhà máy mới khiến DAT ghi nhận thêm một khoản khấu hao không quá lớn, khoảng 4,7 tỷ đồng. Tuy vậy, chúng tôi cho rằng khi giá trị nhà máy được nâng dần thì chi phí khấu hao sẽ là vấn đề cần xem xét. Hiện tại, lợi nhuận thu về từ hoạt động kinh doanh này chịu tác động lớn nhất từ chi phí marketing, với khoảng 50% tỷ trọng chi phí bán hàng trên tổng doanh thu. Theo ước tính của chúng tôi, mảng kinh doanh này có thể mang lại lợi nhuận gộp lên đến 40-50% cho DAT; mặc dù vậy, các chi phí để đưa sản phẩm tiếp cận thị trường mới có thể khiến biên LN ròng của doanh nghiệp giảm chỉ còn hơn 20%. Do vậy, bài toán khó của mảng kinh doanh này là đầu ra sản phẩm hơn là các yếu tố nguyên liệu đầu vào.

Theo đánh giá của chúng tôi, nhận thức của người Việt Nam về một loại đầu ăn có chứa các chất dinh dưỡng tốt cho sức khỏe vẫn chưa được phổ biến. Hơn nữa, định hình sản phẩm chất lượng cao nhưng giá thành của dầu cá Ranee chỉ ở mức bình dân sẽ hơi khó để thị trường đánh giá. Các chiến lược marketing của DAT có vẻ khá phổ biến tại khu vực Đồng bằng sông Cửu Long; tuy nhiên trong 6T2015, Công ty mới chỉ bán được khoảng 2,9 triệu chai dầu Ranee, con số chưa phải là cao khi sản phẩm này đã được tung ra thị trường từ T7/2014. Do vậy, kế hoạch 500 tỷ doanh thu từ dầu cá Ranee, tương đương với 12,5 triệu sản phẩm trong năm 2015 có vẻ khó hoàn thành nếu chỉ tiêu thụ nội địa. Công ty cũng cho biết trong Q4 sẽ bắt đầu đẩy mạnh xuất khẩu sản phẩm này tại Singpaore và kỳ vọng vào việc hoàn thành kế hoạch. Một cách thận trọng, chúng tôi cho rằng những con số thực tế về tình hình tiêu thụ của sản phẩm này vẫn chưa đem lại triển vọng rõ ràng ít nhất từ 1-2 năm tiếp theo. Do vậy, chưa có nhiều cơ sở để kỳ vọng nhiều hơn đến sự tăng trưởng đột biến về lợi nhuận tại DAT.

Kế hoạch năm 2015 của DAT vào khoảng 1.000 tỷ đồng doanh thu và 50 tỷ đồng lợi nhuận sau

thuế. Tuy nhiên trong 6T2015, Công ty mới chỉ hoàn thành 12% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Theo ước tính của chúng tôi, Công ty sẽ ghi nhận lợi nhuận khoảng 18 tỷ đồng trong năm 2015, tương đương với EPS vào khoảng 472 VND/cp. Với giá đóng cửa ngày hôm nay là 17.700 VND/cp, DAT đang giao dịch ở mức P/E vào khoảng 37 lần, rất cao so với triển vọng của doanh nghiệp. Như vậy, giá thị trường của cổ phiếu dường như đang đi hơi xa những gì chúng tôi có thể dự báo về triển vọng kinh doanh của doanh nghiệp.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục giảm điểm phiên thứ hai liên tiếp, đóng cửa tại 610,66 (giảm 1,7 điểm tương đương 0,28%). Thanh khoản tăng nhẹ so với phiên trước đó, đạt 112 triệu cổ phiếu (+7,7%).

Vùng xung quanh 615 đang thể hiện là ngưỡng kháng cự của VN-Index. Sau 3 phiên không thể bứt phá khỏi vùng 615 điểm thì VN-Index đã quay đầu giảm nhẹ. Thanh khoản trong một tháng gần đây cũng chưa được cải thiện, cho thấy đà tăng chưa vững chắc.

Hơn nữa, những phiên giảm điểm luôn có khối lượng hơn những phiên tăng điểm, cho thấy lực bán mạnh vẫn đang hiện hữu và có phần khó lường.

Nhịp điều chỉnh này có thể giảm về vùng 600 điểm, nơi VN-Index sẽ được hỗ trợ bởi đường EMA(26).

Các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu suy yếu. Đường MACD đã giảm về sát đường tín hiệu, trong khi RSI cũng quay đầu giảm điểm sau những nỗ lực bất thành để bứt lên trên 70.

Sau một thời gian dài tăng giá, có thể sẽ xuất hiện một nhịp điều chỉnh ở giai đoạn này, do vậy nhà đầu tư nên chủ động giảm bớt tỷ lệ cổ phiếu.

### SÀN HNX:

HNX-Index đóng cửa tại 81,42 điểm (giảm 0,08 điểm tương đương 0,1%). Thanh khoản tăng nhẹ với 38,6 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

HNX-Index đã thực sự gặp khó khăn tại vùng kháng cự 82-83 điểm (tương ứng các đường SMA(100) và SMA(200)). Sau khi không thể bứt phá thì HNX-Index đã quay đầu và giảm từ từ. Đường EMA(26) có thể sẽ không đủ sức chống đỡ và vùng hỗ trợ mạnh hơn sẽ nằm xung quanh 80 điểm (tương ứng SMA(50)).

Các chỉ báo kỹ thuật đã chuyển sang trạng thái tiêu cực. Đường MACD đã cắt xuống dưới đường tín hiệu, RSI giảm nhanh về vùng 50 và Stochastics cũng đã giảm về dưới 50 một cách nhanh chóng.

HNX-Index có thể đang bước vào nhịp điều chỉnh và việc giảm tỷ trọng cổ phiếu là điều nên làm.

**Khuyến nghị** Hai chỉ số tiếp tục giảm điểm với thanh khoản tăng nhẹ. Giai đoạn điều chỉnh có thể đang diễn ra, nhà đầu tư nên giảm bớt tỷ lệ cổ phiếu trong danh mục và chờ đợi tại các vùng giá thấp hơn.



**Trần Quang Khải**

+84 8 6299 2006 | Ext: 1254

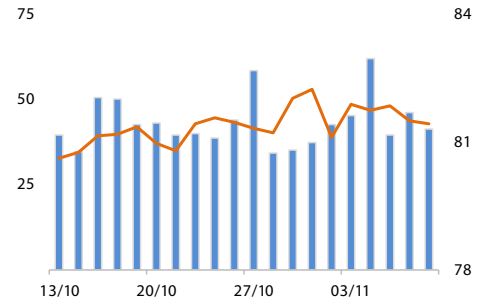
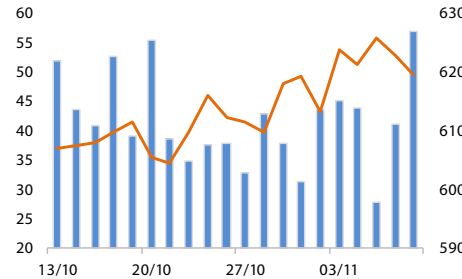
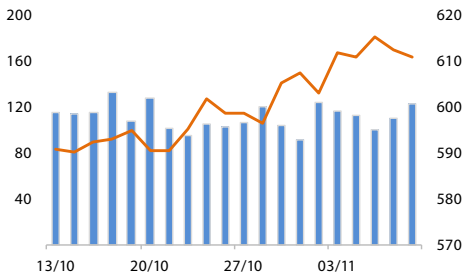
[khai.tq@vdsc.com.vn](mailto:khai.tq@vdsc.com.vn)

**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	10,4	Nắm giữ	22/10/2015	11,2	12,8		10,4			-7,14%	Trung hạn
HHS	17,0	Nắm giữ	22/10/2015	18,5	20,5		16,5			-8,11%	Ngắn hạn
DGC	37,0	Nắm giữ	19/10/2015	37,3	43,0		34			-0,80%	Trung hạn
TTB	10,8	Nắm giữ	19/10/2015	11,8	14,0		10,5			-8,47%	Trung hạn
HAH	45,5	Nắm giữ	15/10/2015	42,0	46,0	50,0	38			8,33%	Trung hạn
FMC	25,6	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			4,49%	Ngắn hạn
QBS	11,6	Nắm giữ	14//102015	11,0	12,9		10			5,45%	Ngắn hạn
FLC	7,4	Nắm giữ	08/10/2015	7,1	8,0		6,5			4,23%	Ngắn hạn
VIC	45,1	Nắm giữ	08/10/2015	43,5	48,0		41,5			3,68%	Trung hạn
DLG	8,8	Nắm giữ	08/10/2015	7,3	8,5		6,6			20,55%	Trung hạn
LCG	6,9	Nắm giữ	08/10/2015	7,2	8,5		6,5			-4,17%	Trung hạn
NLG	21,2	Nắm giữ	08/10/2015	21,1	24,0		19,5			0,47%	Trung hạn
KDH	21,3	Bán	06/10/2015	18,8	21,5		18	09/11/2015	21,3	13,30%	Trung hạn
LHG	14,7	Nắm giữ	06/10/2015	14,7	17,0		13,5			0,00%	Trung hạn
MWG	74,0	Nắm giữ	06/10/2015	65,0	75,0	83,0	58			13,85%	Trung hạn
HPG	30,7	Nắm giữ	21/09/2015	31,7	35,0		29,5			-3,15%	Trung hạn
ITC	8,7	Nắm giữ	21/08/2015	9,1	10,4		8,4			-4,40%	Trung hạn
LHC	44,5	Nắm giữ	21/08/2015	41,5	50,0		38			7,23%	Dài hạn
KSB	33,3	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0	34,0	26			21,53%	Trung hạn

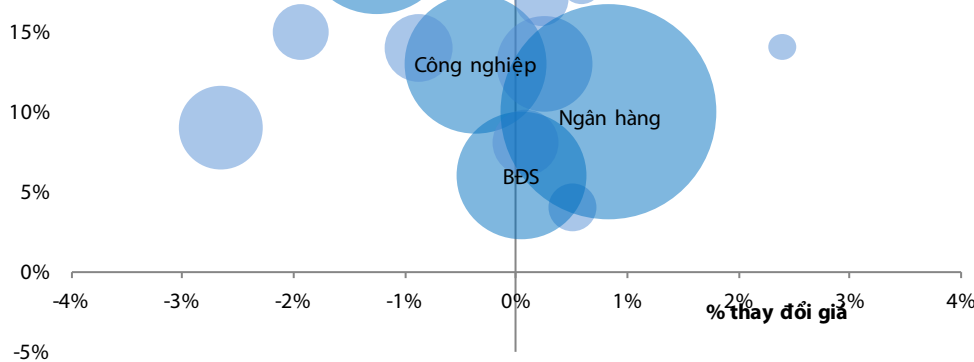
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -0,28% 610,66    VN30 -0,52% 619,44    HNXINDEX -0,10% 81,42**

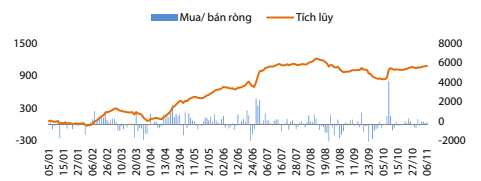


**Thay đổi theo ngành**

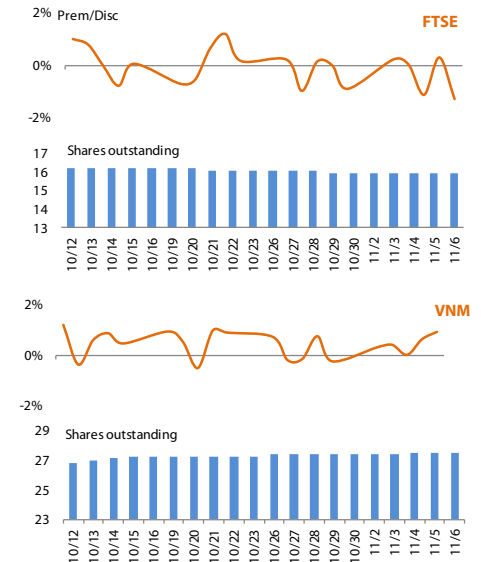
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-1,9%
Công nghiệp	-0,4%
XD & VLXD	0,3%
Dầu khí	-1,0%
Phân phối	2,4%
Thực phẩm	-1,3%
Vật dụng cá nhân	0,2%
Xe hơi & Phụ tùng	0,3%
Hóa chất	-0,9%
Tài nguyên	0,5%
Bảo hiểm	-2,7%
BĐS	0,1%
DV Tài chính	0,1%
Ngân hàng	0,8%
Tiện ích công cộng	-0,6%
Y tế	0,6%



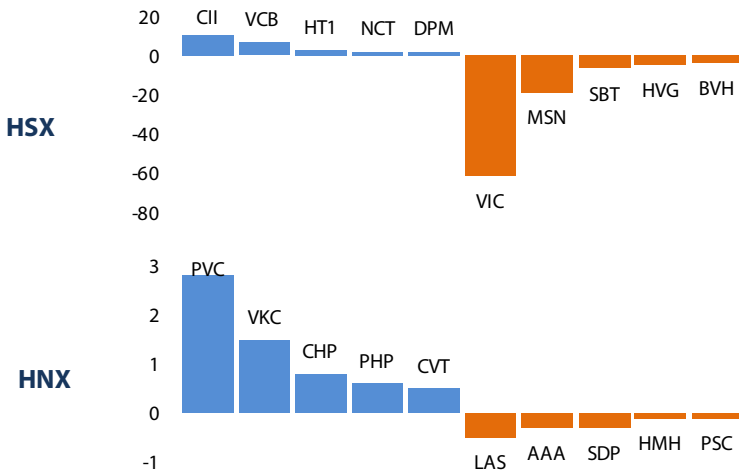
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

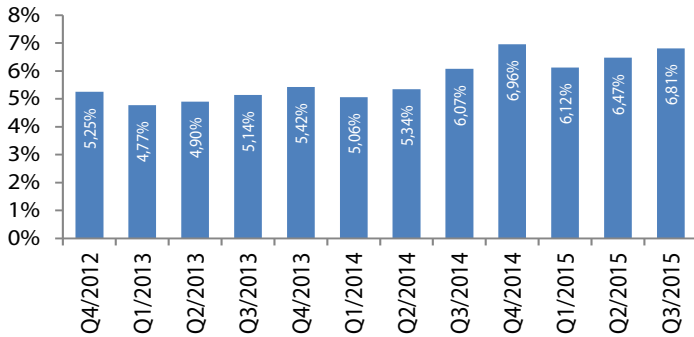
Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	7,40	16,52	5,7%
CII	21,30	12,47	-4,9%
FIT	10,30	6,07	5,1%
SHI	14,60	4,58	5,8%
ITA	6,40	3,71	3,2%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	4,50	6,47	7,1%
VCG	12,70	2,98	4,1%
SCR	8,10	2,26	-1,2%
ACM	4,00	1,84	8,1%
TIG	11,00	1,61	0,0%

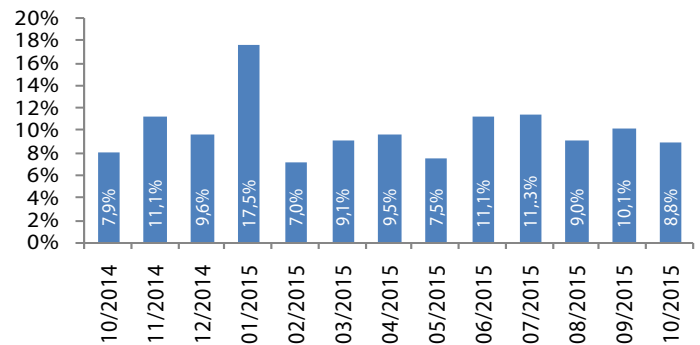
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



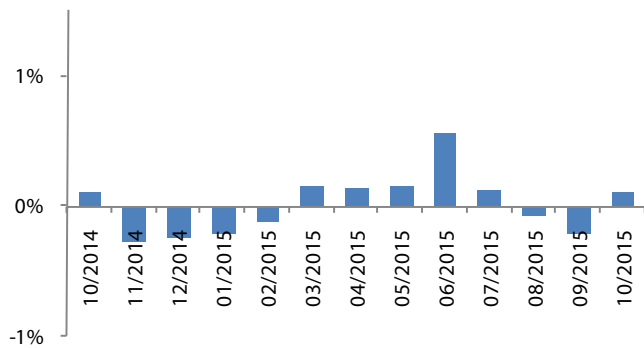
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



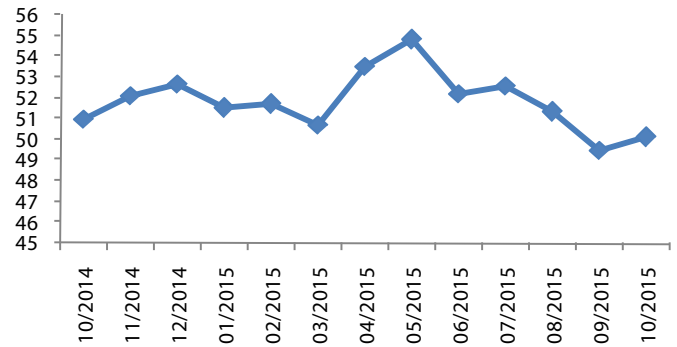
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



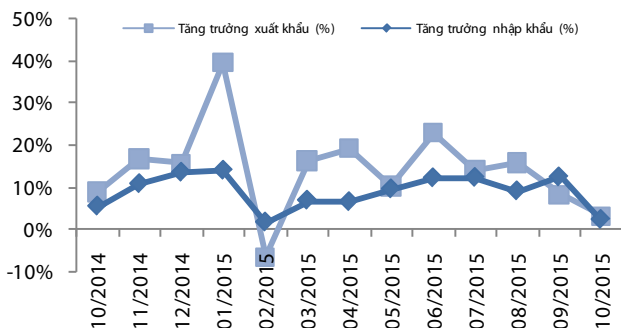
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



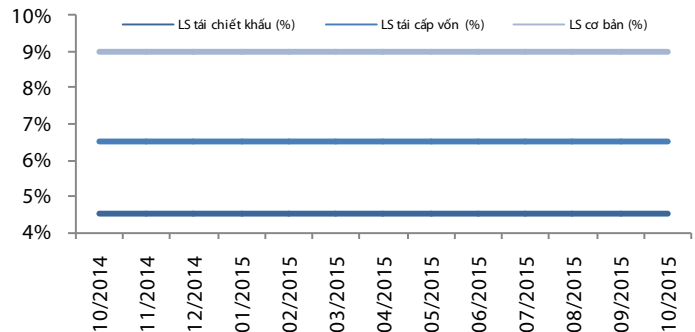
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
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
HHS - Hành trình phía trước khó được thuận lợi như quá khứ	28/10/2015	Trung lập – Ngắn hạn	20.100
PVT - Cơ hội tăng trưởng đang rộng mở	20/10/2015	Mua – Dài hạn	15.900

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	20/10/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	12.030	11.946	0,70%
VEOF	20/10/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.558	10.473	0,81%
VF1	28/10/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	23.992	23.909	0,34%
VF4	28/10/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	10.788	10.747	0,38%
VFA	22/10/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7.438	7.488	-0,67%
VFB	22/10/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12.421	12.409	0,10%
ENF	23/10/2015	0% - 3%	0%	11.963	11.943	0,17%
MBVF	22/10/2015	1%	0% - 1%	11.000	10.965	0,32%
MBBF	28/10/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12.438	12.445	-0,06%

## 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

[van.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



+ 84 8 6299 2006



+ 84 8 6291 7896



info@vdsc.com.vn



www.vdsc.com.vn

### CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội



+ 84 4 6288 2006



+ 84 4 6288 2008



info@vdsc.com.vn



www.vdsc.com.vn

### CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, Tp. Nha Trang, Khánh Hòa



+ 84 058 3820 006



+ 84 058 3820 008



info@vdsc.com.vn



www.vdsc.com.vn

### CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q. Ninh Kiều, Tp. Cần Thơ



+ 84 0710 381 7578



+ 84 0710 381 7789



info@vdsc.com.vn



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.