



THÁNG 08

21

THỨ SÁU

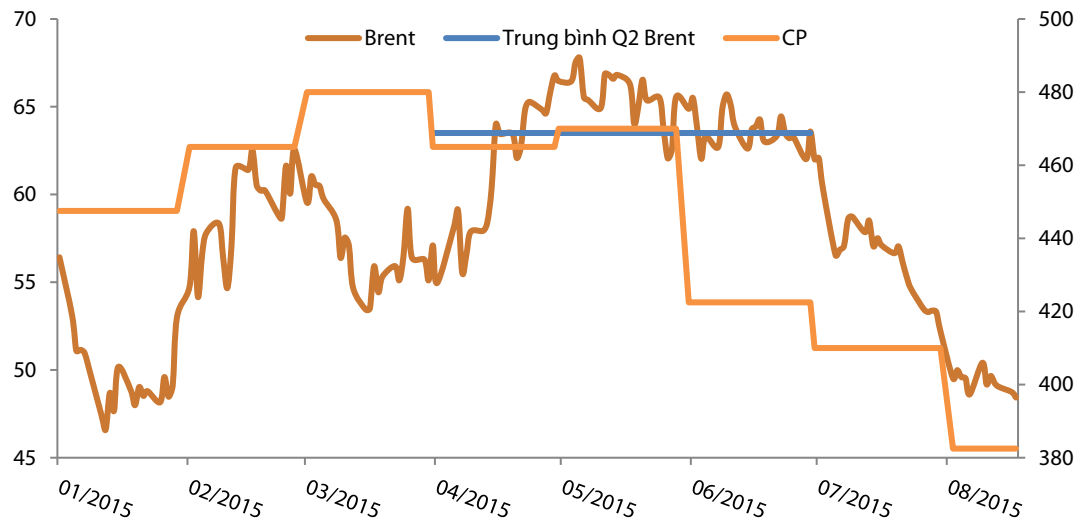
NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Bức tranh ngành khí Việt Nam Q2 và triển vọng 6 tháng cuối năm 2015 – dư địa tăng trưởng vẫn còn
- Thị trường ngày 21/8/2015 – Nỗi sợ lan tỏa

Bức tranh ngành khí Việt Nam Q2 và triển vọng 6 tháng cuối năm 2015 – dư địa tăng trưởng vẫn còn

Ngành dầu khí trong thời gian gần đây bị ảnh hưởng khá tiêu cực từ diễn biến giá dầu thô thế giới. Như đã từng nhận định trước đây, mức độ ảnh hưởng của giá dầu thô đối với từng phân khúc là khác nhau. So với các doanh nghiệp ở trung nguồn và thượng nguồn, kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp thuộc hạ nguồn – phân phối khí có vẻ khả quan hơn cả. Như vậy, triển vọng kinh doanh của các doanh nghiệp này trong nửa cuối năm là đáng quan tâm.

Diễn biến giá dầu Brent và CP Aramco (LPG) (đvt: USD)



Nguồn: Bloomberg, Gas Energy Australia

Trong quý 2, chúng tôi nhận thấy giá khí thấp tiếp tục thúc đẩy nhu cầu tiêu thụ gia tăng. Cụ thể, Q2/2015 chứng kiến sự ổn định trở lại của giá dầu thô thế giới, thị trường khí hóa lỏng LPG do đó cũng trải qua 1 quý với mặt bằng giá không có nhiều biến động với mức giá CP xoay quanh 450 USD/tấn. Dù vậy, sang tháng 6/2015, giá đã có sự sụt giảm khá đáng kể (-10,11% q.o.q), điều này khiến cho giá bán lẻ Gas của thị trường trong nước sụt giảm nhẹ từ ~305.000 đồng/bình 12kg xuống còn ~285.000 đồng/bình 12kg (-6,56%). Giá khí bán lẻ thấp đã phần nào thúc đẩy nhu cầu tiêu thụ với sản lượng nhập khẩu trong Q2 đạt 279,25 nghìn tấn, tăng +9,74% so với Q1 và +9,24% so với cùng kì năm ngoái. Đặc biệt, thời điểm sản lượng nhập khẩu cao nhất từ đầu năm 2014 đến nay rơi vào tháng 5/2015 với 122,96 nghìn tấn khí hóa lỏng. Bên cạnh đó, Tổng cục thống kê đưa ra số liệu tăng trưởng -khả quan của ngành khí hóa lỏng với chỉ số SXCN tăng 8,4% trong 6 tháng đầu năm.

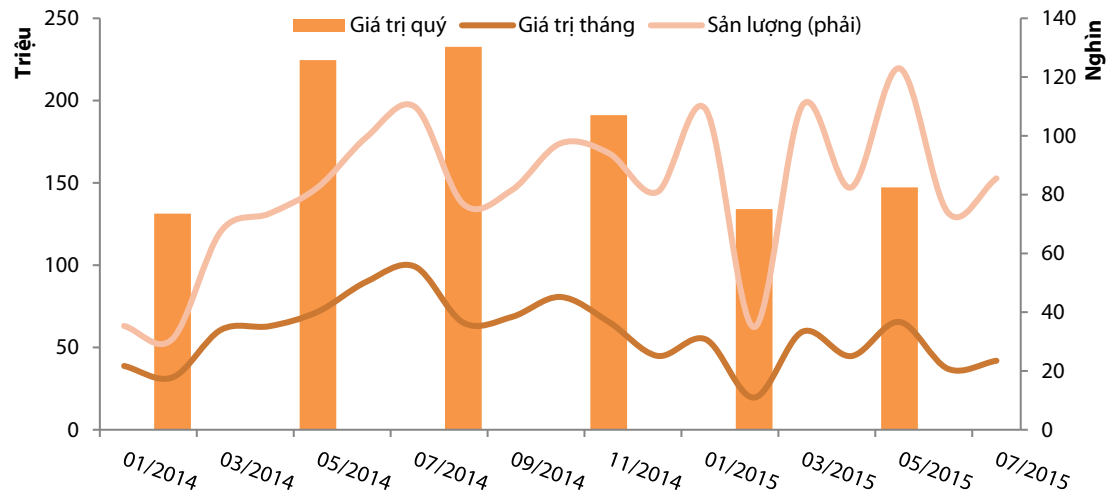
“Nỗi sợ lan tỏa”

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vpsc.com.vn

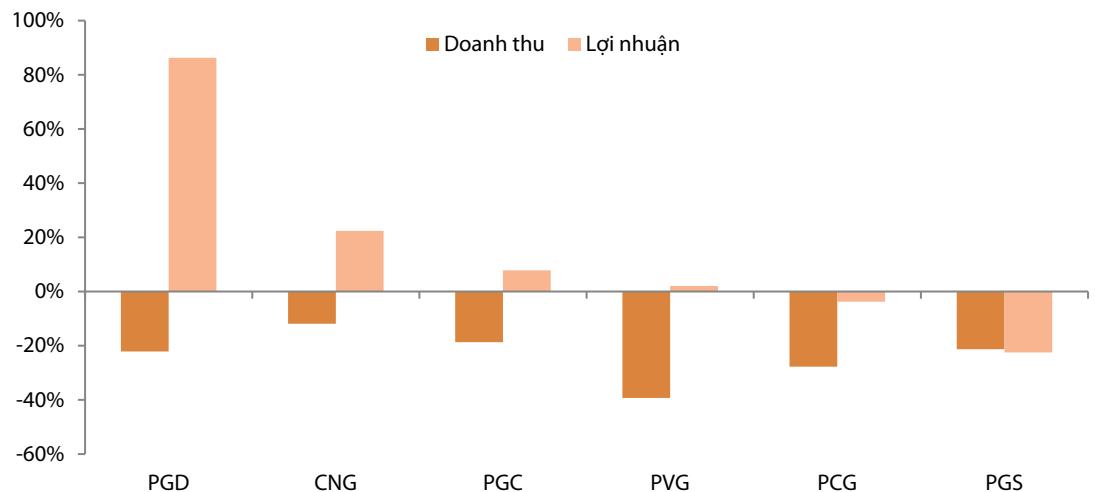
Sản lượng và giá trị nhập khẩu khí hóa lỏng



Nguồn: Tổng cục hải quan

Mặc dù có sự cải thiện về sản lượng nhập khẩu cũng như tăng trưởng sản xuất, các doanh nghiệp kinh doanh trong ngành vẫn phải đối diện với mức tăng trưởng doanh thu âm do sản lượng không theo kịp đà giảm giá sâu. Doanh thu trong Q2/2015 của các doanh nghiệp kinh doanh khí giảm từ 20%-40% so với cùng kỳ, sụt giảm mạnh nhất vẫn đến từ các doanh nghiệp vừa và nhỏ trong ngành như PVG (-39,29% y.o.y) hay PCG (-27,76% y.o.y). Bù đắp cho sự sụt giảm doanh thu, biên lợi nhuận có sự cải thiện, đặc biệt đến từ doanh nghiệp có hoạt động kinh doanh cốt lõi ổn định như CNG, tăng từ 22,06% lên 27,46% hay PGC, tăng từ 14,51% lên 22,85%. Bên cạnh yếu tố doanh nghiệp đối phó được tình hình giá LPG đi xuống thì việc điều chỉnh công thức tính giá khí của GAS đối với một số công ty thành viên (CNG, PGS, PGD) cũng giúp cho biên lợi nhuận của các doanh nghiệp kinh doanh khí gia tăng.

Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận so với cùng kỳ



Nguồn: Rongviet Research tổng hợp

Nhìn chung trong quý 2 vừa qua, các doanh nghiệp ngành khí vẫn giữ vững sự ổn định trong KQKD trước nhiều biến động tiêu cực từ giá dầu thô thế giới. Chúng tôi cho rằng triển vọng 6 tháng cuối năm được dự đoán sẽ tích cực nhờ:

- (1) Đối với mảng kinh doanh LPG: chúng tôi cho rằng xác suất phục hồi của giá LPG thế giới

trong nửa cuối năm sẽ khó xảy ra trong bối cảnh giá năng lượng thấp hiện nay. Do đó, các doanh nghiệp nhập khẩu khí như PGS và PVG có thể tiếp tục được hưởng lợi trong thời gian tới.

- (2) Nhu cầu tiêu thụ kỳ vọng sẽ tích cực trong quý cuối năm đối với cả hai sản phẩm khí hóa lỏng và khí CNG. Thông thường, nhu cầu tiêu thụ khí hóa lỏng sẽ tăng theo nhu cầu tiêu dùng trong nửa cuối năm, trong khi đó nhu cầu đối với khí CNG đi theo hoạt động sản xuất của các doanh nghiệp vật liệu xây dựng và thực phẩm.
- (3) Hệ thống khí Hàm Rồng – Thái Bình bắt đầu đi vào hoạt động vào ngày 07/08/2015, cung cấp khí cho các khách hàng hộ công nghiệp ở phía Bắc thông qua hệ thống khí thấp áp (PGD) (Công ty TNHH SXKD Sứ Hào Cảnh, Công ty Gốm sứ Viglacera, Công ty Gạch Mikado...). Khoảng cuối tháng 8/2015, các công ty (CNG, PVG) sẽ chuẩn bị vận hành các tổ máy nén khí để cung cấp khí bằng xe bồn. Sản lượng dự kiến trong giai đoạn 1 là 200 triệu m³ khí/năm (50% PGD phân phối, còn lại là CNG và PVG). Do dòng khí mới được đưa vào hoạt động nên chúng tôi cho rằng sản lượng khí phân phối dự kiến sẽ ở mức thấp (8-9 triệu m³ đối với CNG và khoảng 26 triệu m³ đối với PVG). Tỷ suất sinh lời trong giai đoạn đầu đối với việc phân phối khí cho dự án này cũng khá thấp do ưu tiên vẫn là mở rộng mạng lưới khách hàng. Theo trao đổi với doanh nghiệp trong ngành, mức giá đầu vào dù cao nhưng sẽ đủ mang lại lợi nhuận dương với biên lãi ròng vào khoảng 3 – 4%, tương đương 0,3 – 0,4 USD/MMBTU. Do đó, chúng tôi cho rằng có thể kỳ vọng một khoản doanh thu và lợi nhuận tăng thêm đối với PVG, CNG và PGD trong quý cuối năm.

Kết thúc phiên giao dịch, cổ phiếu ngành khí đều giảm điểm với PGS (-3,5%), CNG (-1,4%), PGD (-0,3%)... Theo chúng tôi đánh giá, cổ phiếu của các doanh nghiệp trên giảm theo đà bán tháo mạnh từ triển vọng tiêu cực của giá dầu thế giới. Do đó, thị trường có thể đang phản ứng “thái quá” với doanh nghiệp trong phân khúc khí. Chính vì vậy, với ảnh hưởng ít hơn so với các doanh nghiệp trung-thượng nguồn, chúng tôi cho rằng đây có thể là thời gian tốt nhằm tích lũy các cổ phiếu ngành khí.

Thị trường ngày 21/8/2015 – Nỗi sợ lan tỏa

Với nhóm ngành dầu khí nói chung cũng như toàn thị trường đứng dưới áp lực bán tháo, VNIndex (-1,8%) và HNXIndex (-1,2%) đồng loạt “đỏ lửa” với tâm lý tiêu cực bao phủ trên diện rộng. Khối ngoại cũng bán ròng mạnh với tổng giá trị 322,4 tỷ đồng. Có thể nhận thấy đây là kết quả bởi nỗi lo đến từ các thông tin đa chiều không mấy tích cực đối với kinh tế Việt nam lẫn các nước trên thế giới. Tại Việt Nam, tỷ giá vẫn là chiếc búa treo lơ lửng trên hoạt động thương mại, vấn đề nợ công, lãi suất, điều tiết dòng vốn... Hôm nay, giá USD trên thị trường tự do đã tăng lên mức cao nhất trong lịch sử ~22.600-22.700 đồng. Bên cạnh đó, diễn biến giá dầu nằm ngoài khả năng dự báo và khá xa mức tham chiếu hoạch định chi tiêu ngân sách của VN cũng tác động lên thị trường (theo ước tính, nếu giá dầu thô bình quân năm ở mức 40 USD/thùng thì thu NSSF sẽ hụt đi khoảng 13.500 tỷ đồng so với kế hoạch).

Bên cạnh đó, những thông tin thế giới cũng mang lại sự tiêu cực. Cụ thể, PMI Trung Quốc tháng 8/2015 tiếp tục giảm chỉ còn 47,1 điểm cùng với chỉ số PMI của các nền kinh tế thuộc EU khác như Pháp, Hà Lan, Tây Ban Nha đều có dấu hiệu tiêu cực. Mặc dù Đức (lực đẩy chính cho kinh tế khu vực) có sự cải thiện giúp PMI EU đạt 52,4 điểm, làn sóng nhập cư và thông tin từ chức từ các quan chức cấp cao càng khiến cho khu vực EU trở nên khó ổn định trong thời gian tới.

Thanh khoản cải thiện với lực cầu tốt đồng thời tin xấu có dấu hiệu được cố ý “xào” lại trên một số phương tiện truyền thông và forum cộng với tin đồn bất lợi được lan truyền, phần nào chúng tỏ đã có những người chơi sẵn sàng. Tuy vậy, không giống như các đợt sụt giảm trước là do những tin đồn hoặc sự kiện riêng lẻ, diễn biến gần đây có sự kết hợp nhiều yếu tố chưa thể lượng hóa được. Do đó, một kịch bản đà giảm được hãm phanh và thị trường phục hồi ở mức độ nhẹ sẽ hứa



hạn giảm thiểu rủi ro cho các giao dịch mua vào trong tuần tới. Ngoài ra, chuyên viên thị trường lưu ý, lượng tiền đến từ cổ tức của Kido (~4.500 tỷ đồng) sẽ về tài khoản trong tuần sau, cơ hội tham gia thị trường có thể đến với những nhà đầu tư nhận cổ tức tiền mặt từ Kido.

Trong tuần tới, khá nhiều thông tin vĩ mô sẽ được công bố như chỉ số lạm phát, niềm tin tiêu dùng, doanh số bán lẻ hàng hóa, hoạt động sản xuất... Trong 1H2015, niềm tin tiêu dùng vẫn duy trì khá tích cực. Tuy nhiên dấu hiệu giảm đã bắt đầu le lói trong tháng 07 vừa qua (ANZ tháng 7: 138 điểm, Nielsen Q2/2015: 104 điểm). Cùng chung xu hướng đó, doanh số bán lẻ cải thiện khá tích cực trong 6 tháng đầu năm nhưng cũng chững lại trong tháng 07/2015. Tuy nhiên, với diễn biến giá dầu và hàng hóa hiện nay, chuyên viên ngành vẫn cho rằng niềm tin tiêu dùng và doanh số bán lẻ vẫn duy trì mức tích cực như đầu năm đến nay.

Phụ lục

Danh sách cổ phiếu thanh khoản cao (trung bình tháng trên 100.000) và beta cao (trên 1) với mức giá ở vùng thấp nhất năm

	Giá cổ phiếu				% tăng/giảm giá hiện tại với		
	Đỉnh của năm	Đáy của năm	Hiện tại	14/07/2015	Đỉnh	Đáy	14/07/2015
KBC	17.300	12.700	12.700	15.600	-26,6%	0,0%	-18,6%
FIT	17.827	10.500	10.500	12.100	-41,1%	0,0%	-13,2%
IJC	14.600	10.200	10.200	12.000	-30,1%	0,0%	-15,0%
VIP	18.000	10.200	10.200	11.800	-43,3%	0,0%	-13,6%
HUT	15.000	9.800	9.800	11.900	-34,7%	0,0%	-17,6%
KLS	11.700	7.600	7.600	10.000	-35,0%	0,0%	-24,0%
S99	13.800	7.300	7.300	8.800	-47,1%	0,0%	-17,0%
FCM	12.900	6.800	6.900	7.500	-46,5%	1,5%	-8,0%
HVG	25.098	16.400	16.800	20.200	-33,1%	2,4%	-16,8%
DIG	14.700	10.500	10.700	13.000	-27,2%	1,9%	-17,7%
DLG	12.800	6.700	7.100	9.200	-44,5%	6,0%	-22,8%
PPI	13.583	5.750	6.400	7.200	-52,9%	11,3%	-11,1%
SHB	8.879	7.009	7.200	8.879	-18,9%	2,7%	-18,9%
SHS	12.400	6.300	7.200	8.600	-41,9%	14,3%	-16,3%
HHS	30.500	15.000	18.200	19.500	-40,3%	21,3%	-6,7%
LCG	9.500	6.600	7.300	8.300	-23,2%	10,6%	-12,0%
SJS	27.800	19.000	21.300	24.700	-23,4%	12,1%	-13,8%
BVS	15.700	12.400	13.300	15.300	-15,3%	7,3%	-13,1%

Nguồn: Rongviet Research tổng hợp

Doanh thu (tỷ đồng)

	Q2-FY15	Q1-FY15	Q1-FY14	q.o.q	y.o.y
PGS	1.566,95	1.431,05	1.702,84	9,50%	-21,30%
CNG	245,41	210,57	232,17	16,55%	-11,90%
PVG	640,07	770,33	1.044,76	-16,91%	-39,29%
PGC	615,26	620,39	792,19	-0,83%	-18,72%
PCG	168,30	150,46	192,45	11,86%	-27,76%
PGD	1.361,98	1.185,79	1.465,26	14,86%	-22,13%

Nguồn: Rongviet Research tổng hợp

Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)

	Q2-FY15	Q1-FY15	Q1-FY14	q.o.q	y.o.y
PGS	47,90	43,51	39,85	10,07%	-22,51%
CNG	35,47	22,50	24,92	57,63%	22,38%
PVG	12,54	3,88	-21,46	223,31%	2,06%
PGC	30,61	22,28	16,76	37,40%	7,81%
PCG	2,30	1,78	4,95	29,10%	-3,78%
PGD	93,22	78,76	50,05	18,36%	86,26%

Nguồn: Rongviet Research tổng hợp

Các chỉ số tài chính

	Biên lợi nhuận gộp	ROE	ROA	Vòng quay hàng tồn kho	Khả năng thanh toán hiện hành
PGS	19,67%	3,13%	1,09%	28,20	1,00
CNG	27,46%	9,02%	5,92%	12,60	2,16
PVG	12,36%	3,22%	0,98%	11,05	0,87
PGC	22,85%	4,31%	1,51%	3,48	0,83
PCG	3,29%	1,06%	0,67%	6,24	2,52
PGD	13,08%	7,44%	3,00%	64,54	1,31

Nguồn: Rongviet Research tổng hợp

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Tiếp tục là một phiên giảm điểm mạnh, VN-Index mất 10,39 điểm ở phiên giao dịch cuối tuần, chỉ số lùi xuống mức 556,3 điểm cùng với 181,15 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Áp lực bán có vẻ mạnh nhất kể từ đầu sóng giảm khi VN-Index có lúc đánh mất gần 24 điểm, kết phiên với dạng nến Hammer kèm theo khối lượng gia tăng đột biến sau nhiều phiên giảm điểm trước đó cho thấy thị trường bị áp lực bán tháo, tuy nhiên đã xuất hiện lực cầu bắt đáy cover khá tốt.

Các chỉ báo kỹ thuật diễn biến theo chiều hướng xấu cả về xung lực và xu hướng giảm điểm, ngoại trừ một vài tín hiệu phân kỳ từ Stochastic và William's % R.

Mức hỗ trợ 550 điểm tương ứng với Fibon Retracement 78,6% của đợt tăng điểm trước đó đang là động lực kim hãm đà rơi của VN-Index, với việc tạo khoảng trống giá trên đồ thị nến và tín hiệu đảo chiều từ nến Hammer, chúng tôi kỳ vọng cho sự hồi phục ở các phiên đầu tuần tới với mức kháng cự là 570 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng có phiên giảm điểm rất mạnh ở ngày giao dịch cuối tuần, chỉ số đánh mất 0,94 điểm xuống mức 77,6 điểm cùng với 62 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Tương tự như HSX, đường giá HNX-Index kết phiên với nến đỏ có bóng nến dưới khá dài, gấp đôi thân nến kèm theo khối lượng gia tăng đột biến thể hiện áp lực bán tháo và sự tham gia bắt đáy từ phía lực cầu.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục đi vào trạng thái tiêu cực hơn khi chỉ báo động lượng giảm gia tăng và trạng thái xu hướng giảm khá mạnh.

Vùng hỗ trợ 76,5 điểm tương ứng với mức đáy tháng 5 đang là sự hỗ trợ cho HNX-Index, với các tín hiệu tích cực từ khối lượng cũng như tâm lý bắt đáy đang gia tăng, chúng tôi kỳ vọng cho sự hồi phục ở tuần tới, tuy nhiên sự hồi phục này vẫn chỉ mang tính kỹ thuật nhiều hơn trước khi có thêm các tín hiệu tích cực để khẳng định đường giá đảo chiều.

Khuyến nghị: Đường giá bắt đầu xuất hiện tín hiệu nến đảo chiều kèm theo sự xác nhận của khối lượng trên cả hai chỉ số là tín hiệu tích cực để có thể kỳ vọng cho sự hồi phục của thị trường ở các phiên giao dịch đầu tuần tới, do đó nhà đầu tư có thể tham gia giải ngân thăm dò cho mục tiêu lướt sóng ngắn hạn đối với cổ phiếu sẵn có trong danh mục.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

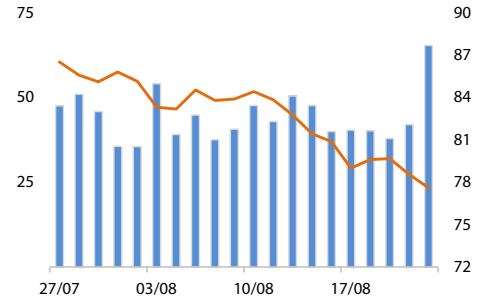
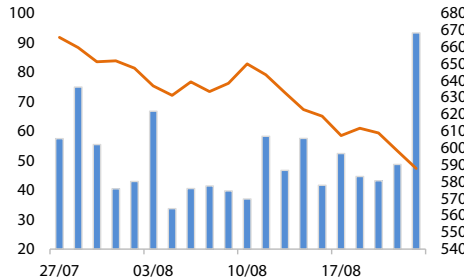
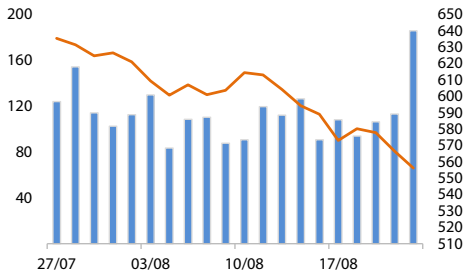
phuoc.hh@vdsc.com.vn

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
ITC	9,1	Mua	21-08-15	9,1	10,4		8,4			0,00%	Trung hạn
LHC	43,5	Mua	21-08-15	43,5	52,0		40			0,00%	Dài hạn
KSB	27,4	Mua	21-08-15	27,4	30,0		26			0,00%	Trung hạn
NNC	48,6	Nắm giữ	20-07-2015	48,0	57,0		43			1,25%	Dài hạn
CVT	21,4	Bán	29-05-2015	21,1	23,8		19,3	20/08/2015	21,2	0,47%	Ngắn hạn
PLC	33,3	Nắm giữ	05-03-2015	29,9	35,2		26,2			11,37%	Trung hạn
DPM	32,2	Bán	21-05-2015	29,5	31,5		27	12-08-2015	32	8,47%	Ngắn hạn
TNG	26,2	Bán	06-07-2015	26,4	30,0		24	11-08-2015	27	2,27%	Trung hạn
VIC	40,1	Bán	22/06/2015	40,4	45,4		37,4	12-08-2015	43,1	6,68%	Trung hạn

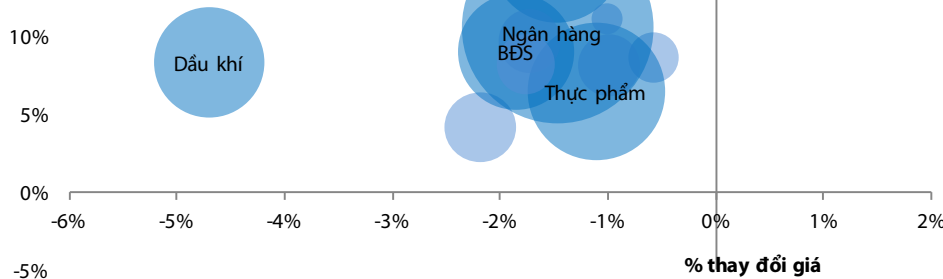
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -1,83% 556,30 VN30 -1,74% 587,83 HNXINDEX -1,21% 77,60

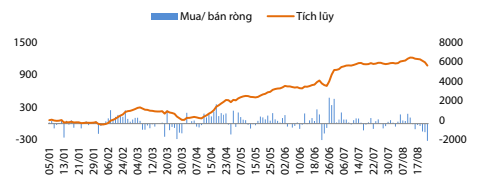


Thay đổi theo ngành

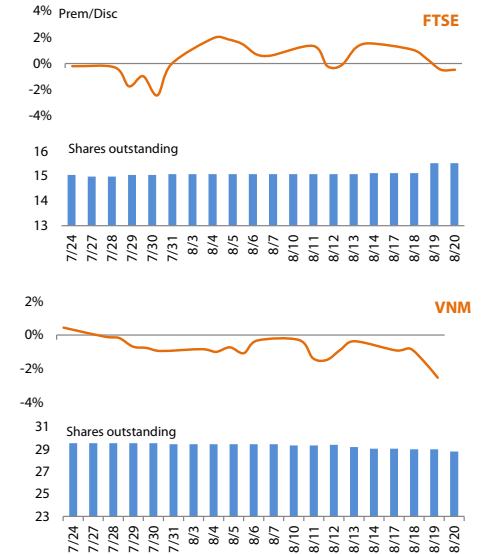
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0,6%
Công nghiệp	-1,5%
XD & VLXD	-1,5%
Dầu khí	-4,7%
Phân phối	0,0%
Thực phẩm	-1,1%
Vật dụng cá nhân	0,2%
Xe hơi & Phụ tùng	-1,0%
Hóa chất	-1,0%
Tài nguyên	-0,7%
Bảo hiểm	-2,2%
BĐS	-1,9%
DV Tài chính	-1,7%
Ngân hàng	-1,5%
Tiện ích công cộng	-1,8%
Y tế	-2,0%



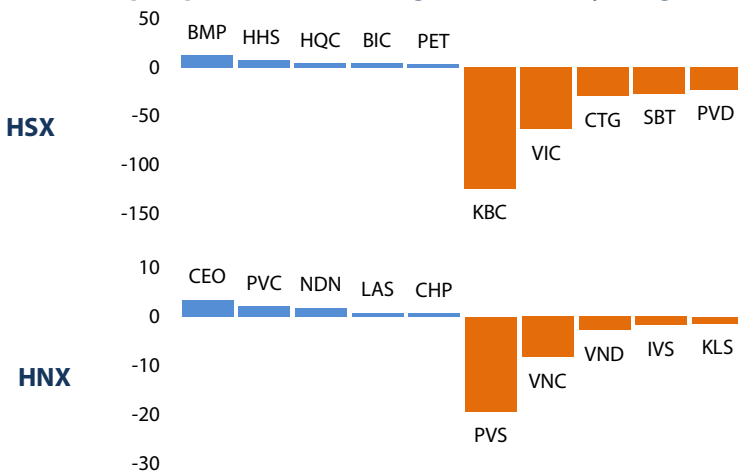
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KBC	12,70	0,17	-5,9%
FLC	6,80	0,17	-5,6%
DLG	7,10	0,09	6,0%
SSI	24,90	0,07	0,0%
ITA	5,50	0,07	-5,2%
SHB	7,20	1,32	-1,4%
KLF	4,90	0,70	-5,8%
SCR	8,00	0,36	0,0%
PVS	19,90	0,23	-1,0%
VIX	8,30	0,21	-5,7%

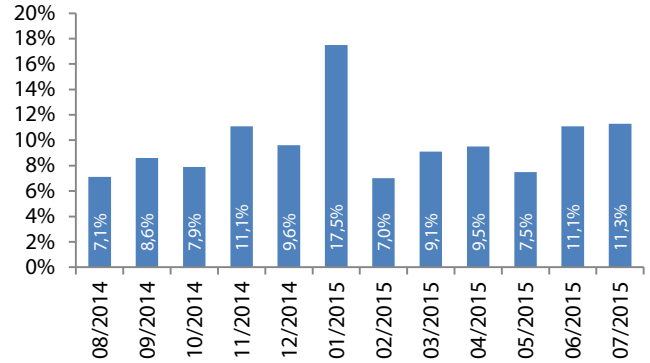
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



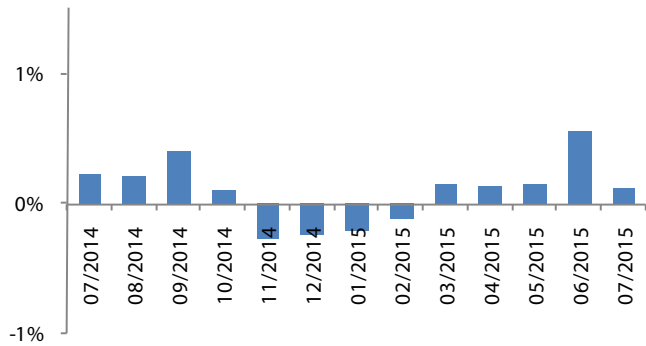
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



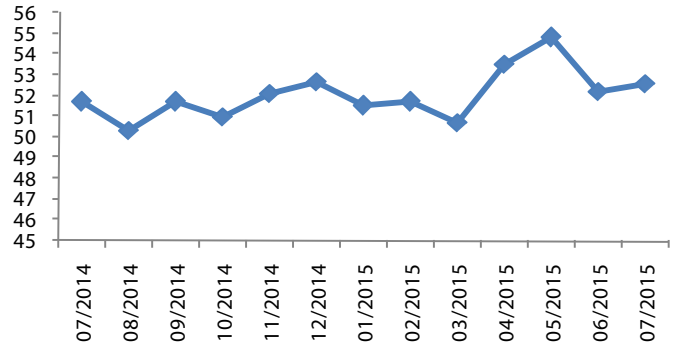
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



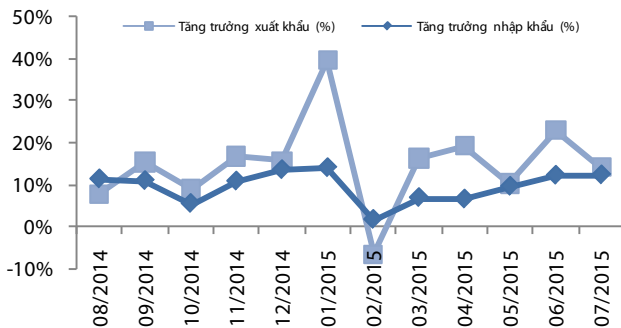
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



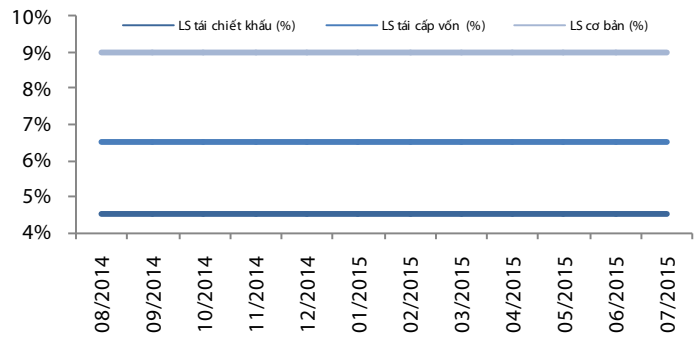
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
MAC - Nắm bắt cơ hội để tăng trưởng	07/08/2015	Mua – Dài hạn	17.600
NT2 - Tăng trưởng trong ổn định	30/07/2015	Mua – Trung hạn	30.200
FMC - Lợi thế cạnh tranh từ thị trường xuất khẩu	23/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	27.000
SVC - Triển vọng lạc quan nhờ vào mảng bán lẻ ô tô	20/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	24.100
LCG - Khởi đầu chu kỳ mới	16/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	9.500

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	11/08/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.851	11.856	-0,04%
VEOF	11/08/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.298	10.011	2,87%
VF1	14/08/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.279	23.537	-1,09%
VF4	14/08/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.459	10.573	-1,08%
VFA	14/08/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.404	7.482	-1,04%
VFB	14/08/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.331	12.311	0,16%
ENF	07/08/2015	0% - 3%	0%	11.601	11.665	-0,55%
MBVF	06/06/2015	1%	0%-1%	10.735	10.578	1,48%
MBBF	05/08/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.299	12.300	-0,01%

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

Hùng 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

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@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

van.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Hùng Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

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.