

THÁNG 12

NHẬT KÝ TƯ VẤN

01

THỨ TƯ

*"Thời điểm  
bận rộn cho  
người cầm  
tiền"*

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)

- Thời điểm bận rộn cho người cầm tiền
- Hoạt động sản xuất cả nước thu hẹp nhẹ trong tháng 11
- Quy định mới của Bộ Nông Nghiệp Mỹ ảnh hưởng như thế nào đối với cá tra Việt Nam

#### Thời điểm bận rộn cho người cầm tiền

**Phiên giao dịch đầu tháng tiếp tục chứng kiến đà rơi của chỉ số.** VNIndex tiếp tục giảm điểm (-2,79 điểm) phiên thứ 4 liên tiếp, tiệm cận về vùng 570 điểm. HNIindex cũng tiến sát mốc 80 điểm khi sụt giảm nhẹ 0,35 điểm. Mặc dù độ rộng thị trường tương đối cân bằng hơn so với phiên giảm sốc hôm qua nhưng lực mua tiếp tục khá yếu với KLGDKL giảm 16% còn 132,15 triệu cổ phiếu. Nhà đầu tư nước ngoài lại quay lại bán ròng với tổng giá trị bán ròng khoảng 103 tỷ đồng trên cả 2 sàn. Theo đó, MSN (-17,1 tỷ đồng), VCB (-15,6 tỷ đồng) và HPG (-14,8 tỷ đồng) là 3 mã bị bán ròng mạnh nhất.

Mặc dù xuất hiện phiên giảm sốc như hôm qua nhưng người mua vẫn chưa vội vã trong khi người cầm cổ phiếu thì lại đang chịu áp lực lớn khi phải liên tục hạ giá bán để đóng vị thế hiện tại. 2 yếu tố này cho thấy thị trường vẫn chưa ổn định bởi xu thế "hạ giá bán" vẫn đang khống chế biến động chung của thị trường. **Như vậy, thị trường vẫn cần thời gian để tạo đáy và kiểm định cung - cầu để đạt trạng thái cân bằng hơn.**

Quay lại câu chuyện "**Lựa chọn chỉ số hay danh mục**" RongViet Research nêu ra giữa tháng 11, tình hình hiện tại rõ ràng đang rất bất lợi cho các nhà đầu tư ngắn hạn. Trong xu thế giảm như thế này, sẽ có những nhịp hồi nhưng chủ yếu sẽ dành cho những người "thoát hàng". Xác suất đối với hoạt động mua mới, tìm kiếm lợi nhuận trong ngắn hạn lúc này là khá thấp và không đáng để mạo hiểm. Còn đối với các nhà đầu tư dài hạn hay trung hạn, hoạt động tích lũy dần theo chiều giảm giá hay thậm chí cân nhắc tận dụng những biến động trong ngắn hạn để hạ giá vốn danh mục là điều nên làm.

#### Đơn hàng mới và việc làm giảm khiến cho hoạt động sản xuất Việt Nam thu hẹp trong tháng 11

Theo báo cáo mới được công bố của Nikkei, chỉ số quản trị Nhà mua hàng (PMI) của Việt Nam thu hẹp nhẹ trong tháng 11/2015, đạt 49,4 điểm, so với mức 50,1 điểm của tháng trước. Bên cạnh sự ổn định của chỉ số thành phần sản lượng, điểm nhấn chính của báo cáo lần này là sự suy giảm của các chỉ số thành phần khác như đơn hàng và việc làm mới. Cụ thể, chỉ số việc làm mới suy giảm lần đầu tiên kể từ tháng 03/2015. Trong khi đó, chỉ số đơn hàng mới và đơn hàng xuất khẩu suy giảm tháng thứ 3 và thứ 6 liên tiếp. Có thể thấy, sự suy giảm của đơn hàng mới đang phản ánh khó khăn của nền kinh tế trước những biến động của kinh tế thế giới, trong đó có nước láng giềng là Trung Quốc. Tháng 11/2015, hoạt động sản xuất của Trung Quốc tiếp tục thu hẹp với thống kê chỉ số PMI chỉ ở mức 48,6 điểm.

Cũng trong hôm nay, IMF đã chính thức đưa ra kết luận thêm đồng NDT vào rổ tiền tệ dự trữ quốc tế SDR với tỷ trọng 10,92%, đứng thứ ba sau đồng USD (41,73%) và đồng EUR (30,93%). Giới truyền thông nhận định đây là một thành công đối với Trung Quốc. Tuy nhiên, nếu xem xét kỹ, sau quyết định IMF, các bước đi về chính sách và triển vọng kinh tế của Trung Quốc trong thời gian tới mới là yếu tố quyết định vị thế cũng như diễn biến tiếp theo của đồng NDT.

Chuyên viên vĩ mô quan ngại thành công trên chỉ mang tính biểu trưng về mặt sức mạnh bên ngoài trong khi bối cảnh nền kinh tế hiện tại khó có khả năng giúp cho đồng NDT mạnh lên. Góc nhìn này sẽ được chia sẻ thêm trong bản tin nhật ký tư vấn của RongViet Research ngày mai.

**Quy định mới của Bộ Nông Nghiệp Mỹ ảnh hưởng như thế nào đối với cá tra Việt Nam**

Vừa qua, Bộ Nông Nghiệp Mỹ (USDA) đã ban hành **quy định mới đối với các nhà cung cấp cá tra, trong đó yêu cầu thanh kiểm tra tại trang trại và xưởng chế biến của các nhà cung cấp trong và ngoài nước Mỹ (hầu hết từ Việt Nam)** nhằm đảm bảo những tiêu chuẩn đồng nhất. Thời gian áp dụng bắt đầu từ tháng 3/2016 và có thể thực thi từng giai đoạn trong 18 tháng để các doanh nghiệp chuẩn bị các điều kiện cần thiết. Như vậy, bên cạnh thuế chống bán phá giá (quản lý bởi Bộ Thương Mại Mỹ), các doanh nghiệp xuất khẩu của Việt Nam sẽ chịu thêm hàng rào kỹ thuật từ USDA khi việc kiểm tra sẽ thực hiện tối thiểu hàng quý trong suốt 18 tháng thử nghiệm. Những hàng rào kỹ thuật này thực chất chỉ để bảo hộ số lượng không lớn các nhà sản xuất nội địa của Mỹ tại Mississippi và Alabama. Theo các thương nghị sỹ, quy định này gây ra sự lãng phí khá lớn khi nước này phải chi ít nhất 15 triệu USD cho hoạt động thanh kiểm tra.

**Quy định trên được xem là khá bất ngờ và có thể gây bất lợi cho thủy sản Việt Nam.** Đặc biệt hơn, một cách tình cờ, thời điểm công bố của USDA khá gần với lời hứa mới đây (sau khi TPP được ký kết) về việc liệu hoạt động kiểm tra đối với cá tra có mâu thuẫn với hiệp định WTO. Do vậy, chúng tôi cho rằng để bảo hộ sản xuất nội địa của Mỹ, các hàng rào kỹ thuật khác nhau sẽ liên tục được dựng lên. Trước đây, luật Nông Trại (Farm Bill) cũng từng khiến nhiều doanh nghiệp thủy sản Việt Nam “đau đầu” với quy định kiểm tra toàn bộ sản phẩm xuất khẩu thay vì lấy mẫu như hiện nay. Việc hoãn lại bộ luật này phần nào cũng do ý kiến phản đối của nhiều thương nghị sỹ khi cần nhắc đến vấn đề chi phí. Ngoài ra, nhiều ý kiến còn cho rằng việc thiết lập hàng rào kỹ thuật đối với cá tra sẽ khiến các mặt hàng xuất khẩu chủ lực khác của Mỹ như thịt bò, đậu nành có thể bị trả đũa. Chính vì thế, chi phí có thể là yếu tố then chốt nếu các nhà cầm quyền Mỹ có ý định can thiệp quy định mới của USDA.

Trong một báo cáo mới nhất đánh giá về tác động của việc hạn chế sử dụng chất kháng sinh trong các thực phẩm động vật tươi sống, USDA cho rằng giá bán sẽ tăng khoảng 1% trong khi sản lượng sản xuất có thể giảm ít hơn 1%. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng giả sử quy định mới được thực thi thì **ngành xuất khẩu thủy sản Việt Nam sẽ chịu nhiều thiệt hại hơn** tính toán của USDA.

Nhìn lại chặng đường 10 tháng xuất khẩu của cá tra Việt Nam, tổng giá trị sản phẩm vào khoảng 1,3 tỷ USD, giảm hơn 10% so với cùng kỳ. Trong đó, xuất khẩu vào Mỹ vào khoảng 260 triệu USD (20% toàn thị trường), ghi nhận mức giảm ~5% so với 10T2014. Số liệu này cho thấy bức tranh không nhiều lạc quan khi quý 3 được kỳ vọng sẽ khởi sắc hơn do tính mùa vụ. Theo chia sẻ, thuế chống bán phá giá khá cao (0,97 USD/kg đối với bì đơn tự nguyện trong kỳ POR10) kết hợp với tình trạng phá giá không lành mạnh giữa nhiều doanh nghiệp sản xuất khiến giá bán trong 10 tháng đầu năm giảm từ 7-10% so với cùng kỳ. **Giá trị xuất khẩu của các doanh nghiệp trong ngành, vì thế cũng có nhiều thay đổi so với 10T2014.** Trừ Vĩnh Hoàn và Biển Đông là hai đơn vị nhận mức thuế chống bán phá giá ưu đãi (0 USD/kg), giá trị xuất khẩu của hầu hết các doanh nghiệp khác trong 10T2015 đều giảm.

**Hình: Top 10 doanh nghiệp xuất khẩu cá tra lớn nhất (đơn vị: triệu USD)**

Doanh nghiệp	GT 10T2015	GT 10T2014	% yoy
VINH HOAN CORP	187.067	167.075	11,97%
BIENDONG SEAFOOD	95.337	56.780	67,91%
HUNG VUONG CORP	82.958	117.183	-29,21%
NAVICO	77.474	88.304	-12,26%
C. P Việt Nam	70.421	85.694	-17,82%
THUAN PHUOC CORP	59.078	89.364	-33,89%
I.D.I CORP	56.401	53.849	4,74%
AGIFISH	50.016	74.695	-33,04%

GODACO 44.614 39.907 11,80%

*Nguồn: Vasep*

Với thực trạng trên, Hiệp hội thủy sản Việt Nam (VASEP) dự báo tình hình có thể còn tiếp diễn không chỉ 2 tháng cuối năm mà còn kéo dài trong năm 2016 và thậm chí 2017. Như vậy, ngành thủy sản tại thời điểm hiện tại đang được đặt trong rất nhiều thách thức. Trong trường hợp **USDA áp dụng quy định mới thì những thách thức đối với ngành sẽ càng lớn hơn**. Tuy nhiên, nếu một doanh nghiệp xuất khẩu có thể đáp ứng đầy đủ các điều kiện của USDA thì đây sẽ là cơ hội không hề nhỏ bởi chất lượng càng được siết chặt thì tình trạng phá giá không lành mạnh sẽ được giảm thiểu và giá bán được cải thiện.

Hiện nay, các doanh nghiệp lớn như VHC, HVG đều đạt được các tiêu chuẩn BAP, VietGap, Global Gap về nuôi trồng thủy sản, tiêu chuẩn HACCP về sản xuất thủy sản và tiêu chuẩn ASC về quản lý các tiêu chuẩn toàn cầu đối với việc nuôi trồng thủy sản có trách nhiệm. Với hệ thống các tiêu chuẩn quốc tế như trên, *việc đáp ứng các điều kiện do USDA có vẻ sẽ "dễ thở" hơn cho VHC và HVG*. Mặc dù vậy, USDA hiện chưa công bố chi tiết các điều kiện cụ thể về việc thanh kiểm tra; do vậy, **chưa có nhiều cơ sở để đánh giá những doanh nghiệp nào sẽ nhận được lợi thế khi quy định này được áp dụng**.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục đóng cửa với sắc đỏ nhưng biên độ giảm được thu hẹp khi chỉ số chỉ mất 2,79 điểm về mức 570,41 điểm cùng với 105,04 triệu cổ phiếu được khớp.

Thanh khoản sụt giảm trong khi đường giá hình thành nến đỏ có bóng nên trên dài, thân nến hẹp và đóng cửa ở mức thấp thể hiện lực cầu mua vào vẫn còn khá dè dặt mặc dù thị trường đã có 4 phiên giảm điểm liên tiếp.

Stochastic giảm xuống dưới mức 10, RSI chạm mức 30 cho thấy lực bán đang diễn ra thái quá và điều này cảnh báo cho sự hồi phục sớm diễn ra.

Đa phần các chỉ báo xu hướng như MA, ADX đều đang trong trạng thái giảm mạnh, tuy nhiên do số điểm giảm quá nhanh và liên tiếp nên chúng tôi có sự kỳ vọng cho một nhịp hồi phục lại mức kháng cự 580 điểm trong các phiên tới.



### SÀN HNX:

HNX-Index cũng đóng cửa với sắc đỏ, chỉ số lùi về mức 80,26 điểm, mất 0,35 điểm cùng với 31,95 triệu cổ phiếu được khớp.

Nến đỏ hình thành trên đồ thị giá kèm theo thanh khoản sụt giảm sau phiên giảm mạnh trước đó cho thấy lực cầu vẫn mua vào chưa có sự cải thiện.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng tiến triển theo chiều hướng tiêu cực sau thời gian đi ngang, ADX bắt đầu tiếp cận lên mức 20 cảnh một xu hướng mới sẽ rõ nét hơn.

HNX-Index vẫn chưa thoát khỏi vùng giá đi ngang 80-83 điểm, tuy nhiên với động thái bán mạnh ở các phiên gần đây có thể sẽ ảnh hưởng đến xu hướng hiện tại, do đó việc duy trì danh mục ở mức an toàn là cần thiết.



**Khuyến nghị:** Thị trường đã có 4 phiên giảm điểm liên tiếp kèm theo thanh khoản không có sự cải thiện cho thấy lực cầu tham gia mua vào còn khá dè dặt, tuy nhiên đo mức độ giảm khá nhanh cùng với việc VN-Index và HNX-Index đang gần tiếp cận xuống các vùng hỗ trợ nên chúng tôi cho rằng cả hai chỉ số sẽ sớm có sự hồi phục trở lại ở các phiên giao dịch tới.

**Huỳnh Hữu Phước**

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

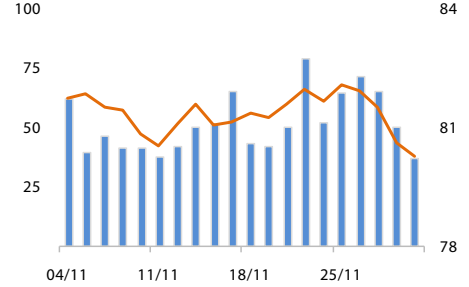
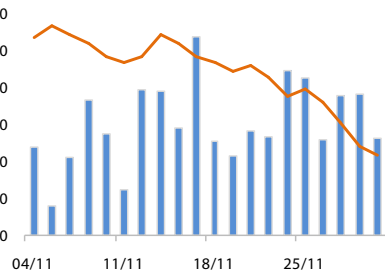
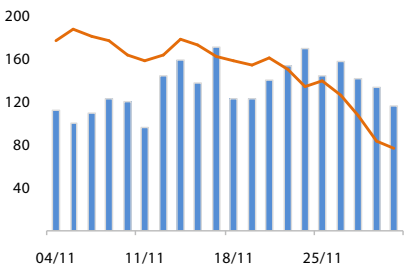
[phuoc.hh@vdsc.com.vn](mailto:phuoc.hh@vdsc.com.vn)

**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
MAC	10,6	Nắm giữ	22-10-15	11,2	12,8		10,4			-5,36%	Trung hạn
FMC	24,1	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			-1,63%	Ngắn hạn
QBS	10,4	Nắm giữ	14-10-15	11,0	12,9		10			-5,45%	Ngắn hạn
FLC	8,0	Nắm giữ	08-10-2015	7,1	8,0	9,4	6,5			12,68%	Ngắn hạn
VIC	42,8	Nắm giữ	08-10-2015	43,5	48,0		41,5			-1,61%	Trung hạn
LCG	7,0	Nắm giữ	08-10-2015	7,2	8,5		6,5			-2,78%	Trung hạn
NLG	22,5	Nắm giữ	08-10-2015	21,1	24,0		19,5			6,64%	Trung hạn
LHG	15,1	Bán	06-10-2015	14,7	17,0		13,5	27/11/2015	15,3	2,72%	Trung hạn
MWG	75,5	Nắm giữ	06-10-2015	65,0	75,0	83,0	58			16,15%	Trung hạn
HPG	30,3	Nắm giữ	21-09-15	31,7	35,0		29,5			-4,42%	Trung hạn
ITC	8,1	Bán	21-08-15	9,1	10,4		8,4	27/11/2015	8,4	-7,69%	Trung hạn
LHC	46,8	Nắm giữ	21-08-15	41,5	50,0		38			12,77%	Dài hạn
KSB	34,0	Nắm giữ	21-08-15	27,4	30,0	38,0	26			24,09%	Trung hạn

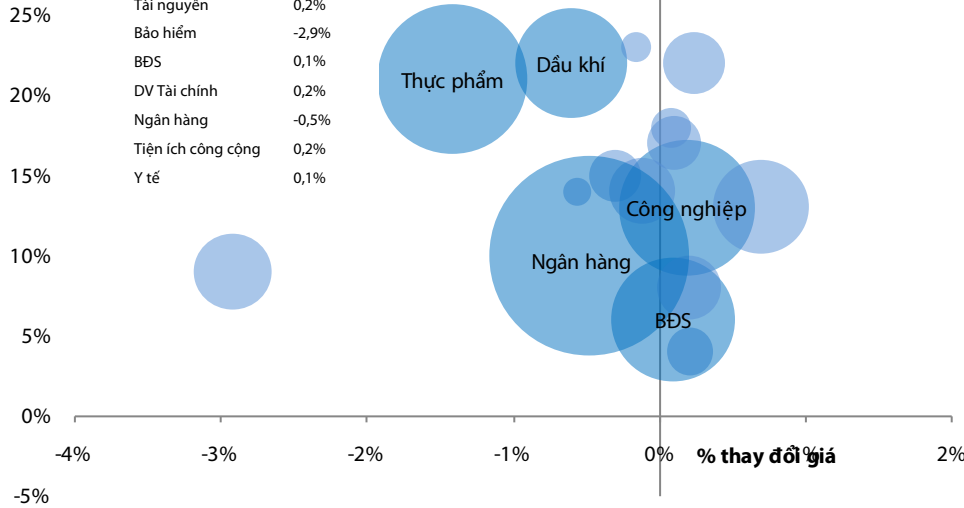
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -0,49% 570,41    VN30 -0,49% 579,06    HNXINDEX -0,43% 80,26**

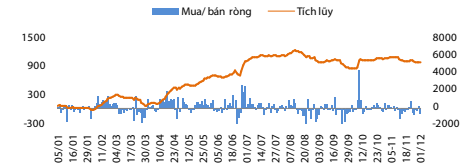


**Thay đổi theo ngành**

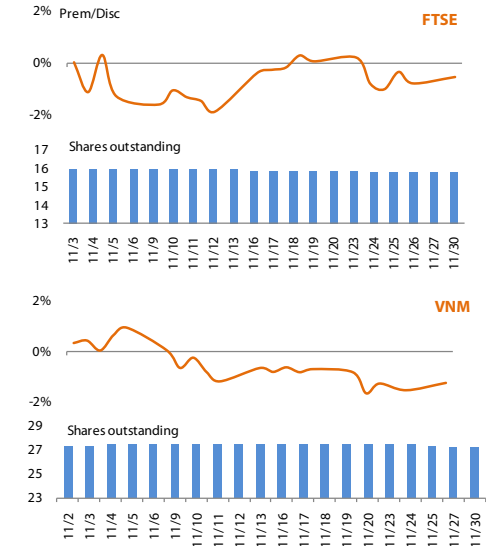
ROE Ngành	Ngành	% thay đổi
40%	Công nghệ	-0,3%
	Công nghiệp	0,2%
	XD & VLXD	0,7%
35%	Dầu khí	-0,6%
	Phân phối	-0,6%
	Thực phẩm	-1,4%
	Vật dụng cá nhân	0,1%
	Xe hơi & Phụ tùng	-0,2%
	Hóa chất	-0,1%
30%	Tài nguyên	0,2%
	Bảo hiểm	-2,9%
25%	BĐS	0,1%
	DV Tài chính	0,2%
	Ngân hàng	-0,5%
	Tiện ích công cộng	0,2%
20%	Y tế	0,1%



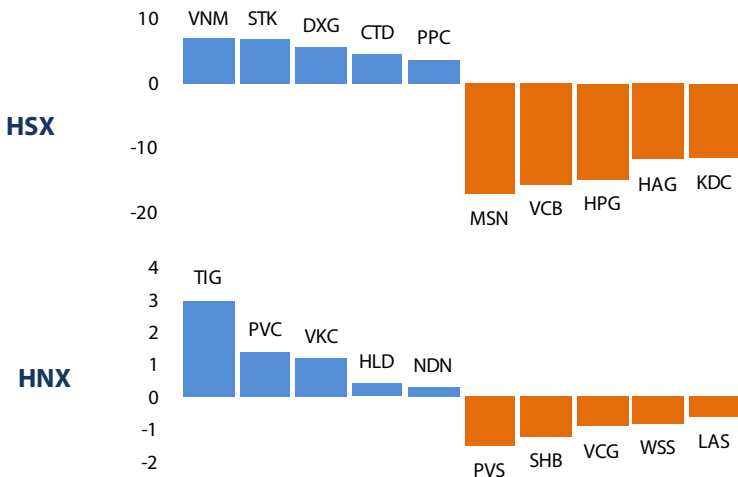
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

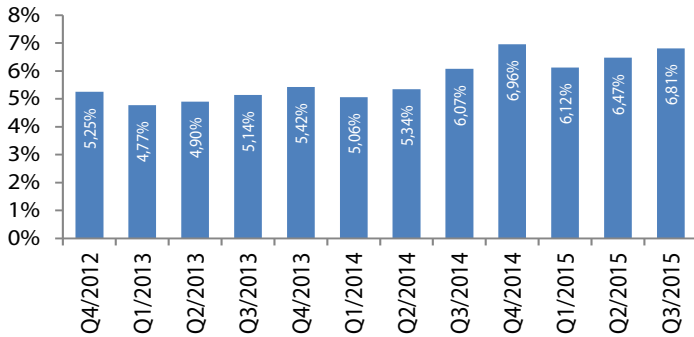
Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
OGC	3,80	0,12	-5,0%
FLC	8,00	0,11	0,0%
HAG	12,00	0,06	-1,6%
CII	22,30	0,06	3,7%
SBT	18,30	0,04	0,5%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	4,60	0,27	-2,1%
PVX	3,10	0,26	-3,1%
SCR	8,40	0,20	-1,2%
SHB	6,60	0,17	-1,5%
TIG	11,30	0,15	0,9%

**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



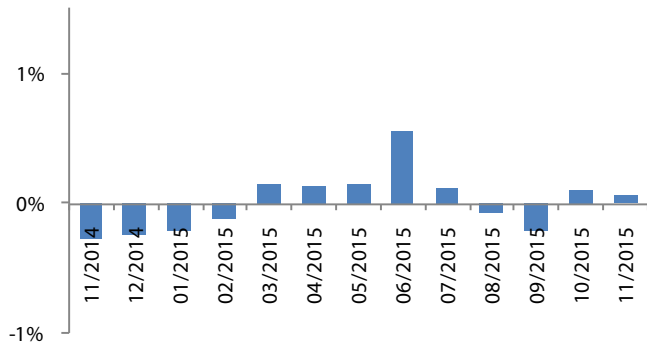
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



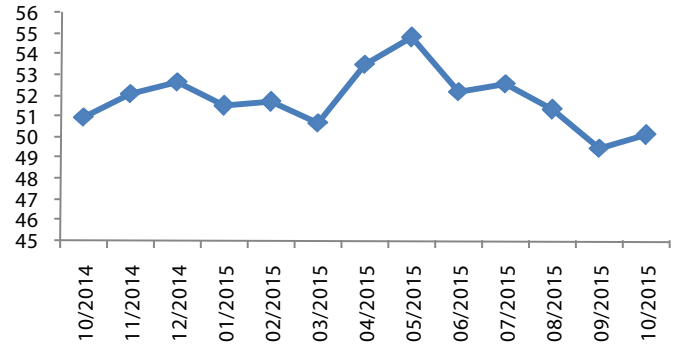
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



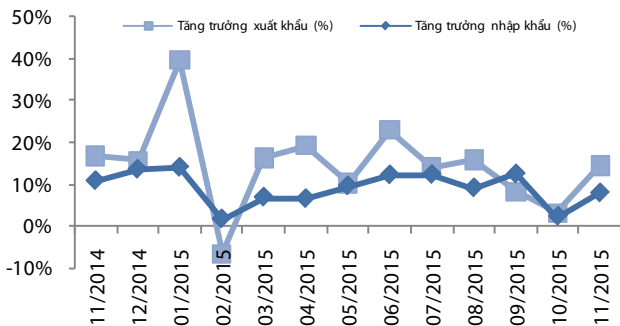
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



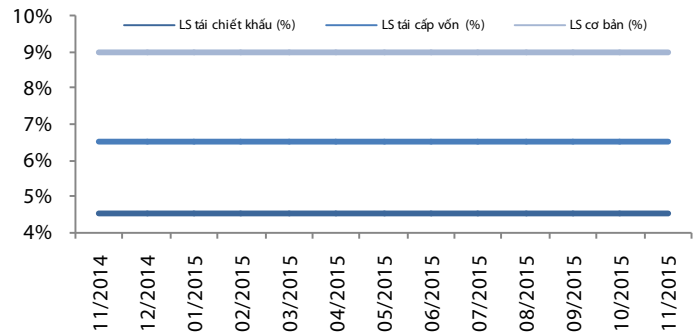
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
LHG - Thiên thời – Địa lợi	17/11/2015	Mua – Dài hạn	25,700
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

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	17/11/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	12,109	12,099	0,08%
VEOF	17/11/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10,276	10,663	0,59%
VF1	25/11/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	23,903	23,764	0,59%
VF4	25/11/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	10,847	10,768	0,74%
VFA	19/11/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7,429	7,418	0,15%
VFB	19/11/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12,523	12,506	0,14%
ENF	20/11/2015	0% - 3%	0%	12,225	12,156	0,57%
MBVF	19/11/2015	1%	0% - 1%	10,740	10,902	-01,49%
MBBF	18/11/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12,494	12,485	0,07%

## 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: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)

### 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.