



THÁNG 07

07

THỨ BA

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- Sự lan tỏa của nhóm cổ phiếu ngân hàng đối với thị trường
- Cập nhật nhanh KQKD của PET và NKG

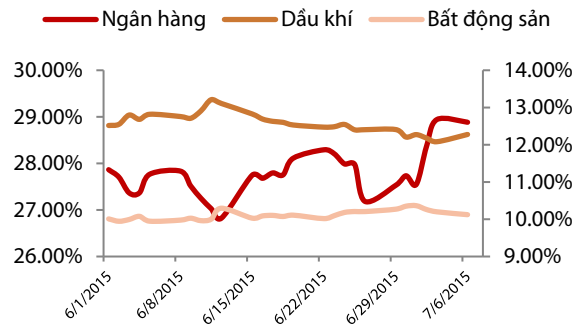
**Sự lan tỏa của nhóm cổ phiếu ngân hàng đối với thị trường**

Trong một lần trao đổi giữa chuyên viên thị trường và các nhóm phân tích ngành, chúng tôi đúc kết được rằng một số nhóm ngành có mức độ ảnh hưởng lan tỏa khác nhau đối với vai trò dẫn dắt thị trường. Cụ thể, trong năm 2014, nhóm ngành dầu khí đóng vai trò là trụ đỡ tạo ra được sự lan tỏa đến gần như toàn thị trường. Điều này cũng dễ hiểu bởi cổ phiếu dòng “P” trải rộng trong nhiều ngành từ xây lắp, dịch vụ cảng, phân phối khí, vận tải và dịch vụ kỹ thuật dầu khí khác. Tuy nhiên, bước sang năm 2015, mặc dù nhận định ngành ngân hàng đóng vai trò là trụ song chúng tôi vẫn quan ngại về mức độ lan tỏa của ngành lên các nhóm ngành khác trên thị trường. Diễn biến tăng điểm của nhóm ngành ngân hàng trong Q1/2015 đã cho thấy điều chúng tôi quan ngại là có cơ sở. Mặc dù vậy, đến thời điểm này, khi xem xét lại quan điểm của mình, chúng tôi cho rằng nhóm ngành này - một cách vô tình hay hữu ý - đã khéo léo dẫn dắt đà tăng điểm của thị trường từ đầu tháng 6/2015 đến nay và đang tạo ra một hiệu ứng lan tỏa nhất định.

Trong thời gian qua, nhóm ngành ngân hàng với tỷ trọng vốn hóa hiện đã chiếm hơn 30% tổng vốn hóa toàn thị trường đã dễ dàng tạo ra sự vận động đi lên của chỉ số. Theo quan sát của chúng tôi, chỉ số tăng điểm nhưng giá trị danh mục không có sự tăng trưởng là mối quan tâm của phần đông nhà đầu tư trong tháng Sáu. Vấn đề đặt ra là với những NĐT đã lỡ nhịp tăng của cổ phiếu ngành ngân hàng và quan ngại đối với đà tăng của ngành thì ngành nào có thể hưởng ứng theo xu hướng trên? Câu trả lời có vẻ đã bắt đầu lộ diện trong những ngày giao dịch đầu của tháng 7/2015 với sự bứt phá của cổ phiếu ngành bảo hiểm.

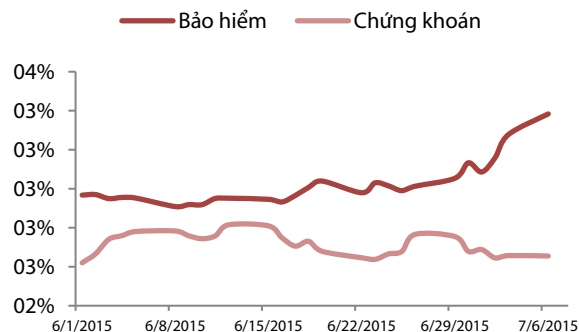
“Sự lan tỏa của nhóm cổ phiếu ngân hàng đối với thị trường”

**Hình: Tỷ trọng vốn hóa một số nhóm ngành dẫn dắt**



Nguồn: Bloomberg, RongViet Research

**Hình: Tỷ trọng vốn hóa nhóm ngành liên quan**



Nguồn: Bloomberg, RongViet Research

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

Theo nhận định của chuyên viên ngành, từ năm 2014, ngành Bảo hiểm đã cho thấy dấu hiệu phục hồi thể hiện qua tăng trưởng thu bảo hiểm gốc hai con số và tỷ lệ bồi thường thuộc trách nhiệm giữ lại được kiểm soát tốt. Triển vọng đối với 3 mảng chính trong bảo hiểm phi nhân thọ trong năm 2015 được đánh giá như sau:

- (1) Bảo hiểm cơ giới: kỳ vọng tăng trưởng tốt do lượng ô tô tiêu thụ tăng, phí bảo hiểm điều chỉnh tăng từ 1,3% lên 1,5% giá trị tài sản bảo hiểm.
- (2) Bảo hiểm tài sản và thiệt hại được hỗ trợ bởi sự hồi phục của BĐS và hoạt động xây dựng. Bên cạnh đó là các hiệp định FTAs và tín hiệu khả quan từ TPP sẽ kích thích doanh nghiệp đầu tư mở rộng nhà xưởng và mua sắm máy móc thiết bị.
- (3) Bảo hiểm con người: khả quan nhờ điều kiện dân số trẻ với tốc độ tăng trưởng dân số 0,9%/năm.

Trong năm 2015, chúng tôi cho rằng có ba xu hướng tích cực đối với ngành. Thứ nhất, các doanh nghiệp tập trung vào hoạt động kinh doanh cốt lõi (bảo hiểm), tái cơ cấu danh mục đầu tư hợp lý trong bối cảnh lãi suất tiền gửi và trái phiếu giảm nhằm hài hòa tăng trưởng và kiểm soát rủi ro. Thứ hai, thị trường bảo hiểm Việt Nam tăng trưởng tốt hơn so với các thị trường bảo hiểm mới nổi ở khu vực Đông Nam Á. Thứ ba, các doanh nghiệp bảo hiểm có khả năng sẽ đầu tư, khai phá thị trường nước ngoài, cụ thể là Lào và Campuchia. Do đó, kỳ vọng là "người đi đầu" thì bảo hiểm ở thị trường tại hai nước này có thể giúp các công ty phát triển hơn. Ngoài ra, chuyên viên ngành cho biết động lực tăng giá của nhóm cổ phiếu ngành bảo hiểm trong thời gian gần đây có thể đến từ thông tin không chính thức liên quan đến việc ngành bảo hiểm không thuộc nhóm ngành có điều kiện và có cơ hội được nới room 100%. Đối với các cổ phiếu bảo hiểm đang niêm yết, chúng tôi quan tâm đến cổ phiếu của Tổng CTCP Bảo Minh (BMI-HSX). Riêng đối với BMI, chuyên viên ngành nhận định cổ phiếu này có thể đang được hỗ trợ nhờ khả năng sẽ phát hành tăng vốn lên 10% trong quý tiếp theo. Quý nhà đầu tư quan tâm có thể theo dõi báo cáo cập nhật và định giá cổ phiếu BMI sẽ được RongViet Research phát hành trong tuần này.

Kết thúc phiên giao dịch hôm nay, thị trường tiếp tục giữ vững đà tăng điểm mạnh trên sàn HSX với chỉ số VNIndex tăng 5,05 điểm (+0,81%) lên 630,27 điểm với độ rộng thị trường khá cân bằng, 113 mã tăng và 113 mã giảm. Tuy nhiên sắc đỏ lại thống lĩnh sàn HNX với 102 mã giảm và chỉ có 76 mã tăng điểm, HNXIndex giảm nhẹ 0,02 điểm (-0,03%) xuống còn 89,44 điểm.

Trong phiên giao dịch hôm nay, ngoài sự khởi sắc của nhóm ngành bảo hiểm thì chúng tôi cũng nhận thấy động lực tăng giá khá tốt tại các cổ phiếu mid-cap có cơ bản tốt (Thép: HSG, HPG, NKG; Hàng gia dụng: GDT, RDP, PAC; Cao su sẫm lớp: DRC, CSM và Khác: PLC, VNS,...). Nguyên nhân tăng giá có thể đến một phần từ xu hướng chung của dòng tiền, đồng thời, chúng tôi cho rằng kết quả kinh doanh quý 2 của một số doanh nghiệp bắt đầu rõ ràng cũng hỗ trợ cho NĐT quyết định "mạnh tay" mua vào nhóm cổ phiếu trên.

#### **Dưới đây là cập nhật nhanh KQKD của PET và NKG:**

**PET:** Trong sáu tháng đầu năm, PET đạt mức doanh thu thuần 5.100 tỷ đồng, thấp hơn 11% so với cùng kỳ và LNST đạt 117 tỷ đồng, tương đương cùng kỳ. Trong đó, mảng kinh doanh tăng trưởng mạnh nhất đến từ lĩnh vực cung ứng vật tư thiết bị. Mảng kinh doanh này ghi nhận LNTT 42 tỷ đồng, tăng 51% so với cùng kỳ. Theo chia sẻ của doanh nghiệp, mức tăng trưởng đột biến này đến từ việc DN quyết toán được các hợp đồng đã thực hiện trong các năm trước, với giá trị hơn 20 tỷ đồng.

Riêng mảng kinh doanh phân phối, mảng kinh doanh chính của PET, doanh thu 6 tháng đầu năm của mảng này chỉ đạt 4.081 tỷ đồng, giảm 15% so với cùng kỳ và LNTT đạt 75 tỷ đồng, giảm 13% so với cùng kỳ. Cụ thể hơn, phân phối điện thoại (mảng đóng góp lớn nhất trong cơ cấu doanh thu mảng phân phối của PET) vẫn duy trì lợi nhuận cao hơn khoảng 1% so với cùng kỳ, đạt 47,7 tỷ

đồng nhưng doanh thu đã giảm hơn 18% so với cùng kỳ (ước đạt 2.108 tỷ đồng). Phân phối sản phẩm điện thoại Samsung có phần giảm sút so với cùng kỳ nhưng nhờ đóng góp của các dòng sản phẩm khác có biên lợi nhuận cao hơn như: Phillips, Lenovo, HTC,... nên LNST của mảng này vẫn được duy trì.

Riêng về định hướng trong giai đoạn còn lại của năm nay, Công ty dự kiến doanh thu thuần đạt 11.500 tỷ đồng và LNTT đạt khoảng 320 tỷ đồng. Ngoài ra, sau khi có KQKD 6 tháng đầu năm đã kiểm toán, DN cũng dự định tạm ứng cổ tức tiền mặt năm 2015 dành cho cổ đông khoảng 8-10% trong thời gian tới.

**NKG:** Theo chia sẻ của doanh nghiệp, sản lượng bán hàng trong Q2/2015 ước đạt 82.000 tấn, tăng trưởng 17% so với Q1, trong đó tháng 5 là tháng tiêu thụ cao điểm. Trong đó, thị trường xuất khẩu chiếm 50%, đặc biệt, đã Công ty đã có thêm một số khách hàng mới tại châu Âu với nhu cầu tiêu thụ từ 500-1.000 tấn/tháng trong nửa đầu năm. Đối với quan ngại của chúng tôi về thị trường xuất khẩu tồn tại tại khu vực ĐNÁ, công ty cho biết sự kiện Indonesia kiện chống bán phá giá chưa ảnh hưởng đến NKG trong khi đó, xuất khẩu sang Philippines gặp khó khăn do cạnh tranh với thép Trung Quốc. Theo chia sẻ của doanh nghiệp, thị trường xuất khẩu vẫn có triển vọng tích cực và đơn hàng gối đầu thường trước 2 tháng nhờ hoạt động sản xuất công nghiệp của các nền kinh tế trong khu vực ASEAN cải thiện. Ngoài ra, thị trường Mỹ cũng là một thị trường tiềm năng mà công ty đang hướng đến.

Trong Q2/2015, biên lợi nhuận gộp tăng thêm 1-2% nhờ dây chuyền cán nguội mới đi vào hoạt động tháng 3/2015. Đồng thời, giá nguyên liệu HRC ổn định ở mức thấp (380-390 USD/tấn) trong khi giá bán không giảm cũng là điểm thuận lợi đối với Công ty. LNST quý 2/2015 ước đạt 40-50 tỷ đồng, gấp đôi LNST Q1/2015. Công ty ước tính LNST cả năm 2015 khoảng 130 tỷ đồng, tương đương EPS (sau khi chia cổ phiếu thưởng) khoảng 3.000 đồng/cp. Cổ phiếu NKG đang giao dịch ở mức P/E forward khoảng 4,86x, thấp hơn 21% so với P/E của công ty đầu ngành là HSG.

**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY**

**SÀN HSX:**

VN-Index tiếp tục có phiên xanh điểm thứ 4 liên tiếp, chỉ số gia tăng 5,05 điểm lên mức 630,27 điểm cùng với khối lượng 167,95 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến xanh, độ rộng của thân nến bị thu hẹp so với các nến trước, bên cạnh đó bắt đầu xuất hiện bóng nến trên kèm theo khối lượng gia tăng cho thấy lực cung bắt đầu có tín hiệu gia tăng.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho trạng thái tích cực khi đường %K dao động trên %D ở vùng 90, đường cổ MACD mọc cao hơn trên đường 0, ADX tiến lên mức 42 cho thấy xung lực của xu hướng tăng đang khá mạnh.

Lực cung bắt đầu có tín hiệu gia tăng khi chỉ số đã có 4 phiên tăng điểm liên tiếp, đồng thời đường giá tiếp cận lên vùng kháng cự 630-640 điểm, hiện tại tất cả các chỉ báo kỹ thuật vẫn đang ở trạng thái tích cực tuy nhiên do chỉ số tăng nóng trong các phiên vừa qua nên sẽ cần có các nhịp điều chỉnh để xu hướng tăng được bền vững hơn, do đó việc chốt lời và chờ mua lại giá thấp hơn được cho là hợp lý đối với những cổ phiếu đã tăng nhiều.



**SÀN HNX:**

Đà tăng trên HNX-Index bị suy yếu khi chỉ số kết phiên với mức giảm 0,02 điểm xuống mức 89,44 điểm cùng với 51,55 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến đỏ có thân nến hẹp và bóng nến dưới khá dài kèm theo khối lượng thấp hơn so với phiên tăng điểm trước đó cho thấy tâm lý e ngại của bên mua sau 3 phiên xanh điểm liên tiếp trước đó.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu cải thiện khi đường Stochastic tiến lên mức 70, đường MACD đã cắt lên trên đường tín hiệu và ADX cũng quay đầu tăng điểm trở lại cho thấy xu hướng tăng được tiếp diễn.

HNX-Index có sự điều chỉnh nhẹ khi đường giá vượt ra khỏi biên trên của dải Bollinger, nhìn chung khối lượng khớp lệnh duy trì ở mức cao cùng với việc dải Bollinger đang mở rộng khi chỉ số vượt lên trên mức đỉnh của đợt tăng nửa đầu tháng 6 cho thấy xu hướng tăng điểm đang khá tích cực.



**Khuyến nghị:** Hai chỉ số đóng cửa với hai sắc thái trái chiều, biên độ tăng bị thu hẹp sau nhiều phiên tăng mạnh trước đó cho thấy thị trường cần có nhịp nghỉ chân trong một xu hướng tăng tích cực, khối lượng duy trì ở mức cao thể hiện dòng tiền vẫn tham gia vào thị trường khá tốt, do đó nhà đầu tư theo xu hướng có thể tiếp tục nắm giữ, nhà đầu tư lướt sóng cân nhắc chốt lời để hưởng chênh lệch giá ở các nhịp điều chỉnh tới.

**Huỳnh Hữu Phước**

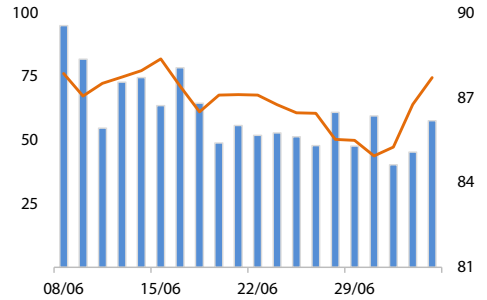
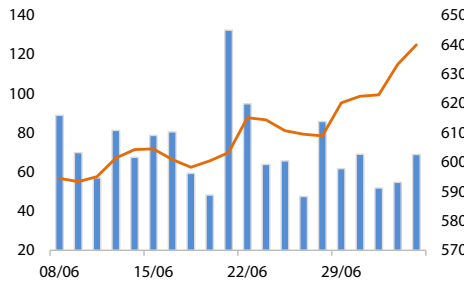
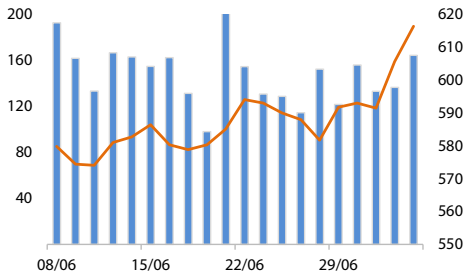
+84 8 6299 2006 | Ext: 214

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

## DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

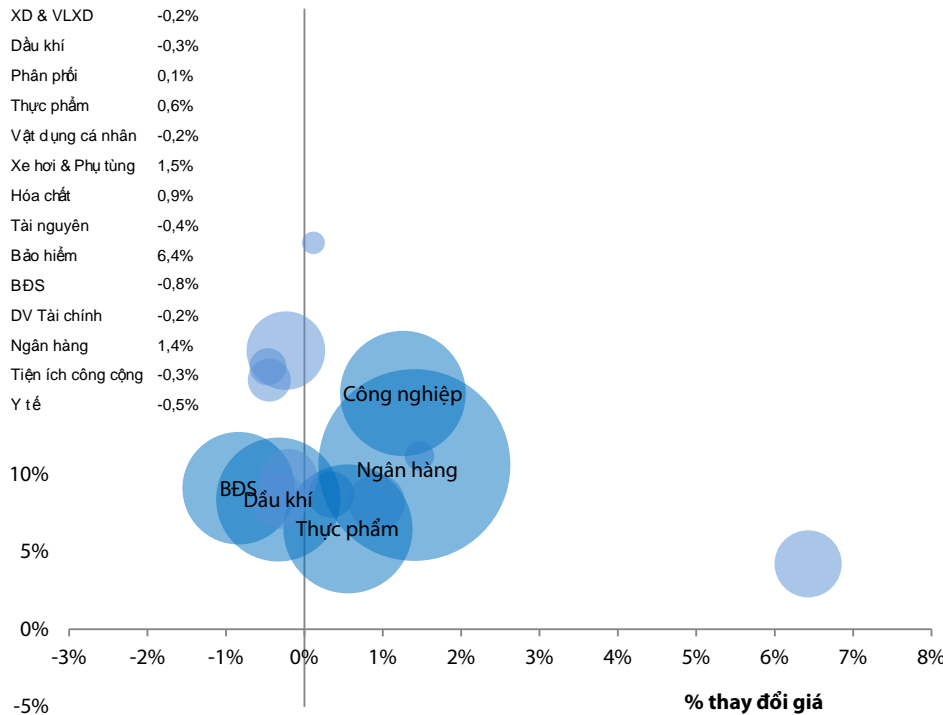
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
PVC	28,2	Mua	07-06-2015	29,0	34,0		26,5			-2,76%	Trung
TNG	26,3	Mua	07-06-2015	26,4	30,0		24			-0,38%	Trung
VIC	44,2	Nắm giữ	22/06/201	40,4	45,4		37,4			9,41%	Trung
CTG	20,8	Nắm giữ	15/06/201	19,8	22,0		18,5			5,05%	Trung
TS4	9,5	Nắm giữ	05-06-2015	9,4	11,0		8,8			1,06%	Trung
CVT	22,1	Nắm giữ	29-05-2015	21,1	23,8		19,3			4,74%	Ngắn hạn
DPM	30,7	Nắm giữ	21-05-2015	29,5	31,5		27			4,07%	Ngắn hạn
PLC	29,1	Nắm giữ	05-03-2015	29,9	35,2		26,2			-2,68%	Trung
VKC	8,3	Bán	22/06/201	9,5	11,0		8,8	07-01-15	8,8	-7,37%	Trung
LCG	8,3	Bán	28/05/201	8,0	8,8		7,3	07-07-15	8,3	3,75%	Ngắn hạn
HT1	21,0	Bán	15/06/201	22,5	25,0		21,5	07-07-15	21	-6,67%	Trung
HCM	38,8	Bán	05-06-2015	34,1	37,5		31	07-07-15	38,8	13,78%	Ngắn hạn
PVS	29,3	Bán	05-06-2015	26,5	30,0		25	26/06/2015	27,2	2,64%	Trung
SJS	23,1	Bán	28/05/201	21,3	23,5		20	23/06/2015	22,1	3,76%	Trung

**VNINDEX 0,81% 630,27    VN30 0,57% 653,27    HNXINDEX 0,57% 653,27**

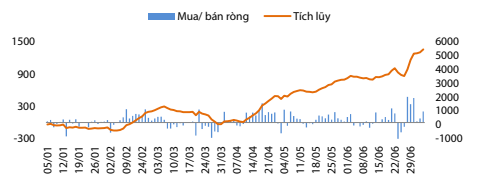


**Thay đổi theo ngành**

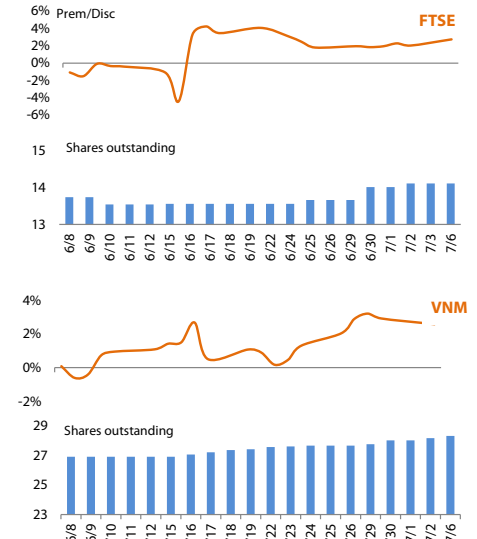
Ngành	%thay đổi
Công nghệ	0,3%
Công nghiệp	1,3%
XD & VLXD	-0,2%
Dầu khí	-0,3%
Phân phối	0,1%
Thực phẩm	0,6%
Vật dụng cá nhân	-0,2%
Xe hơi & Phụ tùng	1,5%
Hóa chất	0,9%
Tài nguyên	-0,4%
Bảo hiểm	6,4%
BĐS	-0,8%
DV Tài chính	-0,2%
Ngân hàng	1,4%
Tiện ích công cộng	-0,3%
Y tế	-0,5%



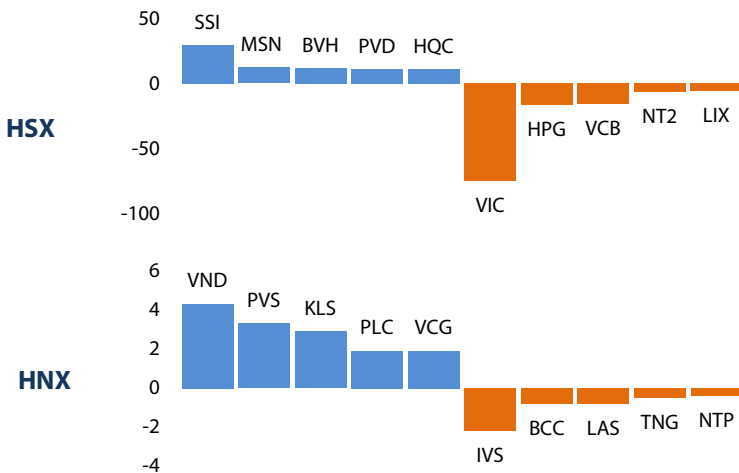
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

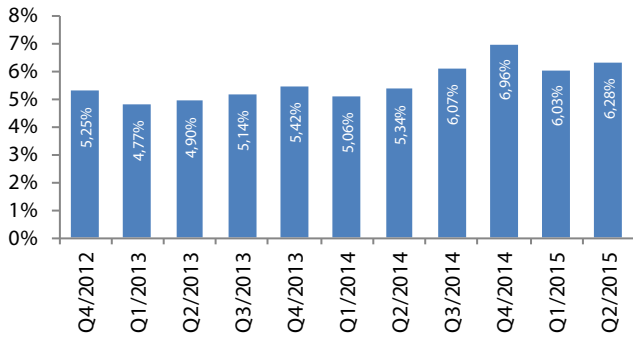
Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	8,70	0,11	1,2%
JVC	9,00	0,10	-2,2%
HAI	10,70	0,09	7,0%
SSI	26,40	0,07	-0,4%
CII	25,80	0,06	-2,3%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FIT	13,00	0,67	2,4%
SHB	8,70	0,49	0,0%
KLF	7,00	0,43	1,4%
SCR	8,90	0,35	0,0%
PVS	29,30	0,22	-2,3%

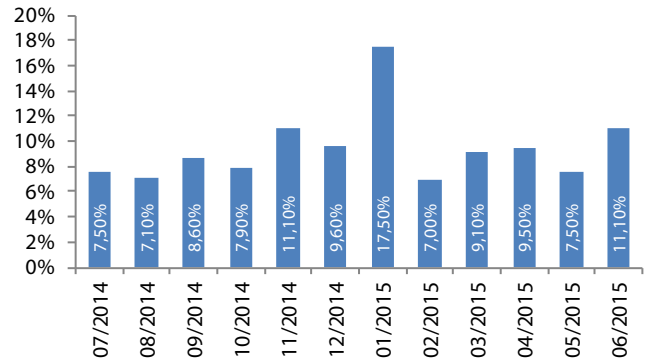
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



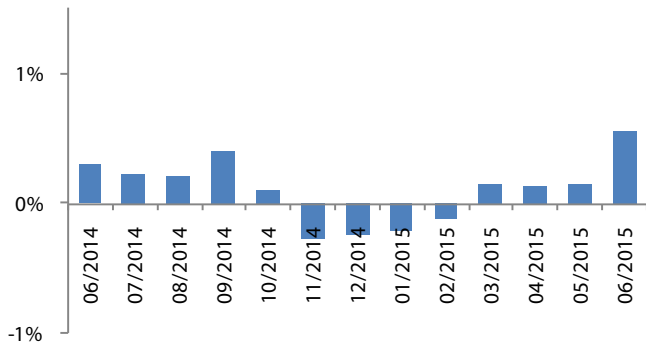
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



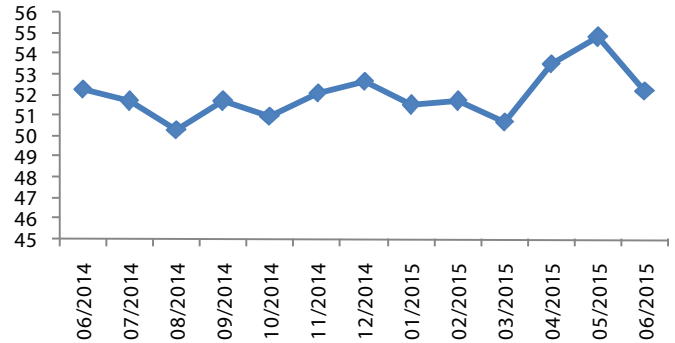
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



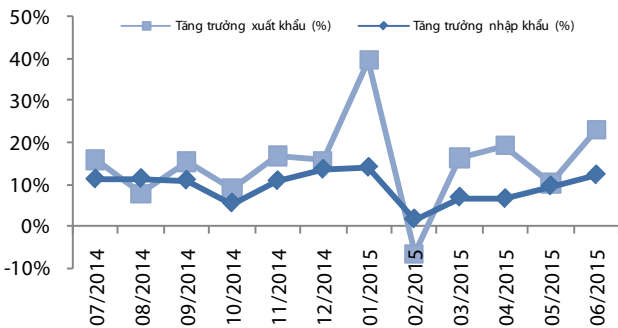
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



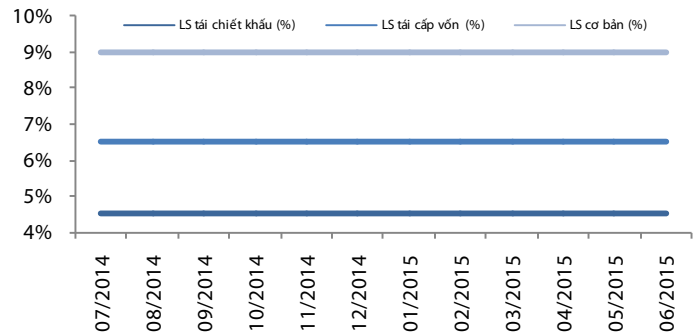
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
SKG – Tiềm năng tăng trưởng đến từ sự phát triển của Phú Quốc	24/06/2015	Mua – Dài hạn	64.300
VTO-Khả năng sinh lời đang cải thiện	22/06/2015	Theo dõi	
MWG - Lạc quan với triển vọng kinh doanh năm 2015	25/05/2015	Mua – Trung hạn	101,000
FPT - Khối công nghệ phục hồi	12/05/2015	Tích lũy – Dài hạn	60,900
GSP - Năm bản lề cho giai đoạn tăng trưởng mới	11/05/2015	Tích lũy – Dài hạn	16,600

Vui lòng xem chi tiết tại <http://vdsc.com.vn/tabid/149/language/vi-VN/default.aspx>

## 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	30/06/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.729	11.675	0,46%
VEOF	30/06/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.821	9.767	0,55%
VF1	06/07/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	22.992	22.728	1,16%
VF4	01/07/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.961	9.932	0,29%
VFA	03/07/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.426	7.307	1,62%
VFB	03/07/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.211	12.185	0,21%
ENF	03/07/2015	0% - 3%	0%	11.424	11.271	1,36%
MBVF	02/07/2015	1%	0%-1%	10.563	10.536	0,26%
MBBF	01/07/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.133	12.115	0,15%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

[hoang.nh@vdsc.com.vn](mailto:hoang.nh@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

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

### Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[kien.nt@vdsc.com.vn](mailto:kien.nt@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[tai.ntp@vdsc.com.vn](mailto:tai.ntp@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[van.btt@vdsc.com.vn](mailto:van.btt@vdsc.com.vn)

### Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

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

### Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@vdsc.com.vn)

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

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

### Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto:huong.pt@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

[nam.hk@vdsc.com.vn](mailto:nam.hk@vdsc.com.vn)

### HỘI SỞ TẠI TP.HCM

Tầng 1-2-3-4, tòa nhà Viet Dragon  
141 Nguyễn Du, P.Bến Thành, Q.1, TP.HCM

- T +84 8 6299 2006
- F +84 8 6291 7986
- 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.