



THÁNG 10

09

THỨ SÁU

“Nhẹ nhàng phiên
T+3”

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Xu hướng sụt giảm của giá dầu thô giúp LPG & CNG tăng được năng lực cạnh tranh về giá
- Cập nhật PGS & CNG: Q3/2015 biên lãi gộp giảm nhẹ do giá dầu FO giảm sâu
- Nhẹ nhàng phiên T+3

Xu hướng sụt giảm của giá dầu thô giúp LPG & CNG tăng được năng lực cạnh tranh về giá

Giá dầu thô thế giới tiếp tục giảm sâu trong Q3/2015 dẫn đến giá CP Aramco (ảnh hưởng đến giá LPG trong nước) và giá dầu FO 3%S khu vực 1 (ảnh hưởng đến giá CNG trong nước) giảm về mức thấp kỷ lục trong tháng 8/2015. Điều này khiến cho giá bán của mặt hàng khí giảm mạnh với mức giảm lần lượt là 6,33% đối với khí Gas bán lẻ và 22,06% đối với giá CNG. Trong những năm trước, khí thiên nhiên dù là nhiên liệu sạch song giá bán không phải là rẻ đối với các doanh nghiệp sản xuất. Tuy nhiên, theo tìm hiểu của chúng tôi, hiện tại giá LPG và CNG đã giảm về mức giá khá cạnh tranh so với các loại nhiên liệu khác. (xem bảng so sánh giá của các loại nhiên liệu: gồm than, điện, CNG, LPG, FO và biomass)

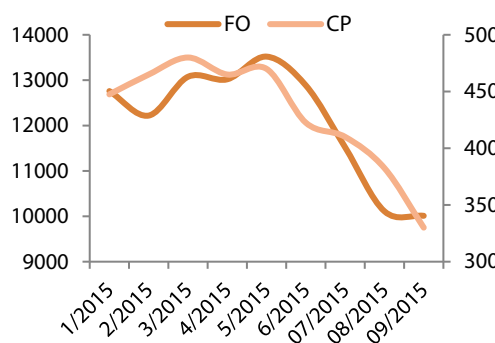
Đối với các doanh nghiệp ngành khí, đây là một điểm thuận lợi giúp doanh nghiệp giữ chân được khách hàng cũ và thuyết phục khách hàng mới sử dụng khí cho hoạt động sản xuất của họ.

Giá hiện tại của một số loại nhiên liệu

STT	Nhiên liệu	Giá nhiên liệu (VNĐ/kg)	So với đầu năm	Giá trị năng lượng (kCal/kg)	Giá năng lượng (VNĐ/1000 kCal)
1	Than đá	1.100-1.800	Không đổi	5.000 – 7.000	400 – 1.000
2	CNG	8.300-8.500	-26%	12.000	2.083
3	LPG	7.500-8.000	-19%	12.000	2.083
4	Dầu FO (hoặc DO)	9.810	-26%	9.800	1.730
5	Điện sản xuất	1.500 VNĐ/kWh	+5%	860 kCal/kWh	1.740
6	Viên gỗ nén	2.200 – 2.600	na	4.500	480 – 580

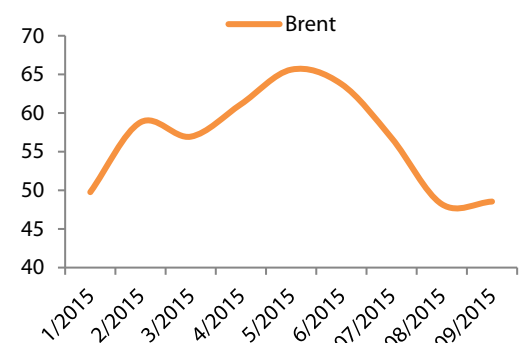
Nguồn: Rongviet Research tổng hợp

Diễn biến giá dầu FO và CP Aramco



Nguồn: Bloomberg

Diễn biến giá dầu thô Brent



Nguồn: Bloomberg

Cập nhật PGS & CNG: Q3/2015 biên lãi gộp giảm nhẹ do giá dầu FO giảm sâu.

Giá dầu FO giảm sâu khiến biên lãi gộp của mảng CNG giảm ~2%. Theo chia sẻ của doanh nghiệp, do giá bán giảm mạnh nên doanh thu trong Q3/2015 ước chỉ khoảng 1.247 tỷ đồng (-36,41% y.o.y). Trong khi đó, LNTT hợp nhất tăng nhẹ so với quý trước, đạt khoảng 58 tỷ đồng (-38,53% y.o.y) và

LNTT công ty mẹ ước tính trong khoảng 35 – 36 tỷ đồng. Đối với mảng LPG, như đã đề cập trong báo cáo gần nhất, xu hướng tập trung vào sản phẩm bình tại mảng LPG càng thể hiện rõ nét. Sản lượng LPG rời đạt 119.350 tấn, tăng nhẹ 0,1% so với cùng kỳ, trong khi sản phẩm LPG bình có sự sụt giảm gần 50%. Lợi nhuận đối với mảng này nhìn chung ổn định. Trong khi đó, mảng CNG có sự suy giảm trong biên lãi gộp do giá dầu FO rớt sâu không có lợi cho doanh nghiệp như khi giá ổn định ở vùng 12.000 đồng/kg. Theo tính toán của chuyên viên ngành, biên lãi gộp của mảng này trong Q3 giảm khoảng 2% so với quý trước. Sản lượng CNG duy trì khá ổn định theo thời gian, sản lượng CNG hợp nhất đạt 130,7 triệu m³ khí và tăng 11,33% so với cùng kỳ.

Hiện tại, PGS là công ty phân phối khí LPG lớn nhất tại miền Nam, thị phần trong năm nay dự kiến sẽ tăng thêm khoảng 1-2%. Trong khi đó, mảng CNG sẽ có thêm khách hàng mới là Samsung CE bắt đầu nhận khí vào cuối tháng 11/2015. Sản lượng tiêu thụ sẽ duy trì ở mức ~10 triệu m³/năm. Sau thời gian đàm phán, mức giá bán được thỏa thuận thả nổi với mức chiết khấu khoảng 88% FO thay vì cố định như thông tin trước đây. Sản lượng khí CNG do PGS mẹ cung cấp trong năm 2016 ước tính đạt 115,10 triệu m³, tăng 28% so với ước thực hiện năm 2015.

Hoạt động của công ty con (CNG-HSX) ổn định và chưa thu được nhiều lợi ích từ việc phát triển mỏ ở khu vực phía Bắc. Trong lần trao đổi mới đây với CNG, chúng tôi được biết doanh thu và LNTT ước tính trong Q3 của Công ty ước đạt lần lượt 251,03 tỷ đồng (-16,26% yoy) và 37 tỷ đồng (-18,32% yoy). Sản lượng CNG trong 3Q2015 ước đạt 64 triệu m³, tăng 21,67% so với cùng kỳ và tương đương 87,33% kế hoạch. Tương tự như công ty mẹ PGS, sự sụt giảm mạnh trong DT và LN đến từ việc giá dầu FO đạt mức thấp nhất năm dẫn đến KQKD không được như kỳ vọng.

Cuối Q3/2015, mỏ khí phía Bắc (Tiền Hải-Thái Bình) bắt đầu đi vào hoạt động. Theo chia sẻ của doanh nghiệp, mức giá bán tại thị trường miền Bắc thấp hơn miền Nam (~85% FO), bên cạnh đó, giá đầu vào cũng ở mức chiết khấu cao do phải cạnh tranh với nhiên liệu than được sử dụng nhiều tại khu vực miền Bắc. Hiện tại các khách hàng chính (gồm 5 – 6 khách hàng) của CNG đều đến từ phân khúc vật liệu xây dựng, gạch men, gốm sứ do đặc tính sản phẩm cần nhiệt trị cao. Chúng tôi cho rằng việc mở rộng thị trường ở khu vực miền Bắc là điểm sáng đối với triển vọng kinh doanh của Công ty. Tuy nhiên, với mặt bằng giá hiện tại và chi phí cần bỏ ra trong giai đoạn đầu phát triển thị trường khiến chúng tôi chưa kì vọng vào khả năng đóng góp tích cực cho lợi nhuận từ mỏ khí mới này trong năm nay. Sản lượng CNG dự kiến trong năm 2015 từ mỏ khí TH – TB vào khoảng 8 triệu m³ và năm sau sẽ tăng dự kiến có thể lên 26 triệu m³.

Ngoài mở rộng thị trường ở miền Bắc, CNG cũng đang chuẩn bị để cung cấp khí cho Viglacera với sản lượng ~20 triệu m³/năm. Tuy nhiên, tiến độ dự án vẫn đang khá chậm do Viglacera chưa giải quyết xong các vấn đề nội tại doanh nghiệp, do đó, có khả năng cao dự án sẽ có sự chậm trễ với thời gian nhận khí sau Q2 trong năm tới. Trong các doanh nghiệp ngành khí, CNG có đặc thù hoạt động ổn định và kết quả kinh doanh luôn theo sát kế hoạch.

Trong năm 2015, chúng tôi ước tính doanh thu và lợi nhuận của Công ty ước đạt lần lượt 940,73 tỷ đồng (-13,34%yoy) và 140,86 tỷ đồng (+8,90%yoy). Lợi ích mở rộng kinh doanh từ các khách hàng mới cần thêm thời gian cũng như yếu tố thuận lợi từ giá dầu để phản ánh vào hiệu quả kinh doanh. Theo chúng tôi, cổ phiếu CNG có thể phù hợp với NĐT ngại rủi ro và ưa thích cổ tức. Theo kế hoạch, CNG sẽ chia cổ tức khoảng 30% trong năm 2015, thời điểm chia cổ tức thường rơi vào giai đoạn đầu năm của niên độ tài chính tiếp theo. Với mức giá đóng cửa tại ngày 09/10/2015 là 30.900 đồng/cp, tỷ suất cổ tức của CNG khá hấp dẫn so với lãi suất tiết kiệm ngân hàng kỳ hạn 1 năm (~10%).

Điều chỉnh dự phóng KQKD đối với cổ phiếu PGS. Năm 2015, chúng tôi ước tính Công ty sẽ đạt tổng doanh thu ~5.635,14 tỷ đồng (-24,71%yoy) và LNST ~141,05 tỷ đồng (+0,57%yoy) sau khi đã loại trừ đi lợi ích cổ đông thiểu số. Theo nhiều dự báo, mặt bằng giá dầu thấp hiện tại sẽ tiếp tục được duy trì trong năm tới với mức tăng trưởng nhẹ 5USD/năm. Do đó, doanh thu và lợi nhuận được

điều chỉnh giảm so với ước tính trong báo cáo định giá lần trước do giá dầu giảm sâu hơn ước tính từ mức bình quân 60-65\$/thùng còn 55\$/thùng.

Bảng: Dự phóng KQKD của PGS

Chỉ tiêu	Q32015	Q42015E	2015E
Sản lượng LPG (nghìn tấn)	171,46	51,22	222,68
Sản lượng CNG (triệu m ³)	130,70	46,90	177,60
Doanh thu (tỷ đ)	4.157,60	1.477,54	5.750,14
LNTT (tỷ đ)	173,06	62,03	235,09
LNST cho cổ đông cty mẹ (tỷ đ)	110,76	30,39	141,05

Nguồn: RongViet Research

Bảng: Dự phóng KQKD của CNG

Chỉ tiêu	Q32015	Q42015E	2015E
Sản lượng CNG (triệu m ³)	65,70	24,22	89,92
Doanh thu (tỷ đ)	707,40	233,32	940,72
LNTT (tỷ đ)	106,56	34,30	140,86
LNST (tỷ đ)	85,25	27,44	112,69

Nguồn: RongViet Research

Nhẹ nhàng phiên T+3

Áp lực chốt lời trong phiên cuối tuần. Dễ nhận thấy chỉ trong vòng 1 tuần, rất nhiều mã đã tăng hơn 10%, chạm đến kỳ vọng ngắn hạn của nhiều nhà đầu tư và giao dịch kịch tính đối lập giữa phiên sáng và phiên chiều là minh chứng cho áp lực chốt lời ngắn hạn xuất hiện. Khi Index tiến về vùng kháng cự 590 cũng là những thời điểm lực bán chốt lời ngắn hạn diễn ra khá mạnh nên chỉ số vẫn chưa thể vượt ngưỡng này. Tuy nhiên, thị trường vẫn duy trì được sắc xanh mà không có một nhịp giảm rõ rệt nhờ lực hấp thụ nguồn cung khá tốt từ dòng tiền mới. Mặc dù vậy, sự phân hóa diễn ra khá rõ giữa các nhóm cổ phiếu, dựa trên kỳ vọng chốt lời của nhà đầu tư, thể hiện rõ nhất ở nhóm bảo hiểm khi chỉ có BVH giữ được đà tăng và nhóm bất động sản với biến động tăng giảm trái ngược ở các mã ITA, KBC, HUT...

Hiệu ứng TPP giúp thị trường chuyển biến khả quan trong tuần giao dịch 05 – 09/10. Sau hơn 1 tháng dao động đi ngang trong vùng 565-575 với thanh khoản thấp (trung bình 80 triệu cổ phiếu/phiên), VNIndex và HNIndex đã tăng lần lượt 4,57% và 3,55% trong tuần này. Dòng tiền đổ vào thị trường trên diện rộng nhưng vẫn luân chuyển chủ yếu trong 4 nhóm ngành: dầu khí, ngân hàng, bất động sản và bảo hiểm. Một số mã tăng điểm tích cực nhất là ITA, BVH...

Thanh khoản thị trường cải thiện đáng kể với tổng khối lượng khớp lệnh trên hai sàn đạt bình quân 180 triệu đơn vị/phiên, tăng mạnh 87% so với mức trung bình của tuần trước và 93% so với mức trung bình của tháng qua. Ngoài ra, dường như NĐT nước ngoài cũng bị tác động bởi những yếu tố tích cực (thể hiện qua giá CCQ ETF tăng mạnh gần 3% trong tuần qua, chỉ số CDS giảm hơn 20 điểm). Cụ thể, sau hai tháng bán ròng liên tục, khối này đã mua ròng 1.115 tỷ đồng trong tuần này. Nếu loại trừ giao dịch thỏa thuận MBB, NĐT nước ngoài mua ròng 471,2 tỷ đồng. Những cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất chủ yếu nằm ở nhóm bất động sản và bảo hiểm có DLG, BVH,

CEO, SCR...

Các kỳ vọng thông tin vẫn là yếu tố hỗ trợ xu hướng tăng điểm cho thị trường trong tuần sau. Chúng tôi cho rằng 2 yếu tố tích cực sẽ ủng hộ thị trường trong tháng Mười là tiến trình đàm phán TPP (đã và đang thể hiện) và dự báo xoay quanh KQKD quý 3 của các doanh nghiệp niêm yết. Mặc dù vẫn sẽ xuất hiện một vài phiên lượng cổ phiếu bán ra nhiều nhưng quan trọng là sự ổn định về tâm lý sẽ vẫn được giữ vững, và chúng tôi cho rằng lực cầu (đến từ cả khối nội lẫn ngoại) sẽ đủ lớn để hấp thụ toàn bộ lượng hàng bán ra, tạo mặt bằng giá mới cho các cổ phiếu. Theo đó, nếu thanh khoản vẫn duy trì ở mức tương đương hiện tại thì tuần giao dịch sôi động kế tiếp có thể xem là điểm sáng trong tháng 10 này.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục tăng phiên thứ hai liên tiếp lên mức 588,02 điểm, tăng nhẹ 1,24 điểm (tương ứng 0,21%), với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 147 triệu cổ phiếu.

Mặc dù, VN-Index tăng so với phiên trước nhưng lại hình thành cây nến đỏ với bóng trên ngắn và giá đóng cửa ở mức thấp nhất cho thấy áp lực bán ra về cuối phiên có sự gia tăng. Như vậy, trong tuần có 4 phiên tăng nhưng có đến 2 cây nến đỏ thể hiện thị trường vẫn đang còn rung lắc và đường giá đang tăng lên trong sự nghi ngờ của nhà đầu tư. Khối lượng giao dịch vẫn đang duy trì ở ổn định thể hiện dòng tiền vẫn đang hoạt động nhộn nhịp hơn.

Như vậy, VN-Index đã có tuần tăng điểm trở lại với một cây nến xanh dài vượt qua ngưỡng 575 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục đi lên, đường RSI(14) đi lên gần ngưỡng 70, trong khi đường MACD histogram vẫn tiếp tục mọc cao hơn trên ngưỡng 0 thì đường MACD cũng đã cắt đường 0 đi lên cho thấy xu hướng tăng đã mạnh hơn.



SÀN HNX:

HNX-Index tiếp tục tăng thêm 0,3 điểm (tương ứng 0,38%) lên mức 80,75 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 51 triệu cổ phiếu.

Trên đồ thị nến, HNX-Index hình thành cây nến xanh ngắn có bóng trên dài hơn cho thấy tâm lý nhà đầu tư vẫn đang bị dao động với xu hướng của thị trường. Khối lượng giao dịch duy trì ở mức cao và ổn định thể hiện dòng tiền đang tham gia ổn định. Đường MA26 vẫn tiếp tục đi lên củng cố cho xu hướng của đường giá. Diễn biến của đường giá vẫn đang biến động trong xu hướng tăng và chưa có dấu hiệu suy yếu.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn cho tín hiệu tích cực, đường RSI tiếp tục đi lên, trong khi đường MACD cũng đã nằm trên ngưỡng 0, mặc dù sự đi lên của đường MACD histogram vẫn còn yếu với độ dốc thấp.



Khuyến nghị: Thị trường tiếp tục tăng nhẹ với thanh khoản duy trì ở mức cao thể hiện xu hướng tích cực vẫn đang được duy trì, mặc dù tâm lý của nhiều nhà đầu tư vẫn đang nghi ngờ về khả năng tăng của thị trường. Chúng tôi duy trì khuyến nghị tiếp tục giải ngân, tham gia vào thị trường với vùng giá mua hợp lý.

Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

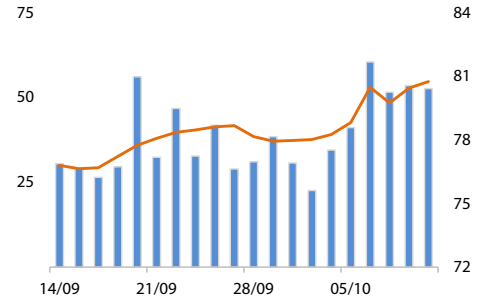
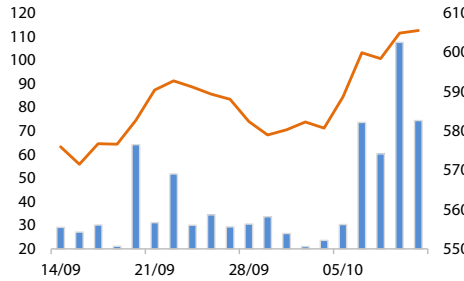
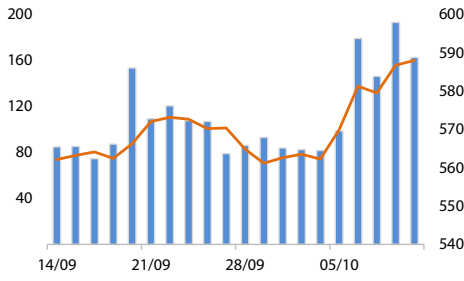
trung.nv@vpsc.com.vn

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
FLC	7,3	Mua	08/10/2015	7,1	8,0		6,5			2,82%	Ngắn hạn
VIC	43,3	Mua	08/10/2015	43,5	48,0		41,5			-0,46%	Trung hạn
DLG	7,4	Mua	08/10/2015	7,3	8,5		6,6			1,37%	Trung hạn
LCG	7,3	Mua	08/10/2015	7,2	8,5		6,5			1,39%	Trung hạn
NLG	21,1	Mua	08/10/2015	21,1	24,0		19,5			0,00%	Trung hạn
BMI	22,0	Nắm giữ	06/10/2015	21,2	24,0		19,5			3,77%	Trung hạn
KDH	21,9	Mua	06/10/2015	21,8	24,5		21			0,46%	Trung hạn
LHG	15,3	Nắm giữ	06/10/2015	14,7	17,0		13,5			4,08%	Trung hạn
MWG	68,0	Nắm giữ	06/10/2015	65,0	75,0		58			4,62%	Trung hạn
HPG	32,4	Nắm giữ	21/09/2015	31,7	35,0		29,5			2,21%	Trung hạn
FPT	45,8	Nắm giữ	24/08/2015	42,4	46,0		39,5			8,02%	Trung hạn
ITC	9,0	Nắm giữ	21/08/2015	9,1	10,4		8,4			-1,10%	Trung hạn
LHC	43,0	Nắm giữ	21/08/2015	43,5	52,0		40			-1,15%	Dài hạn
KSB	30,6	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0	31,5	26			11,68%	Trung hạn

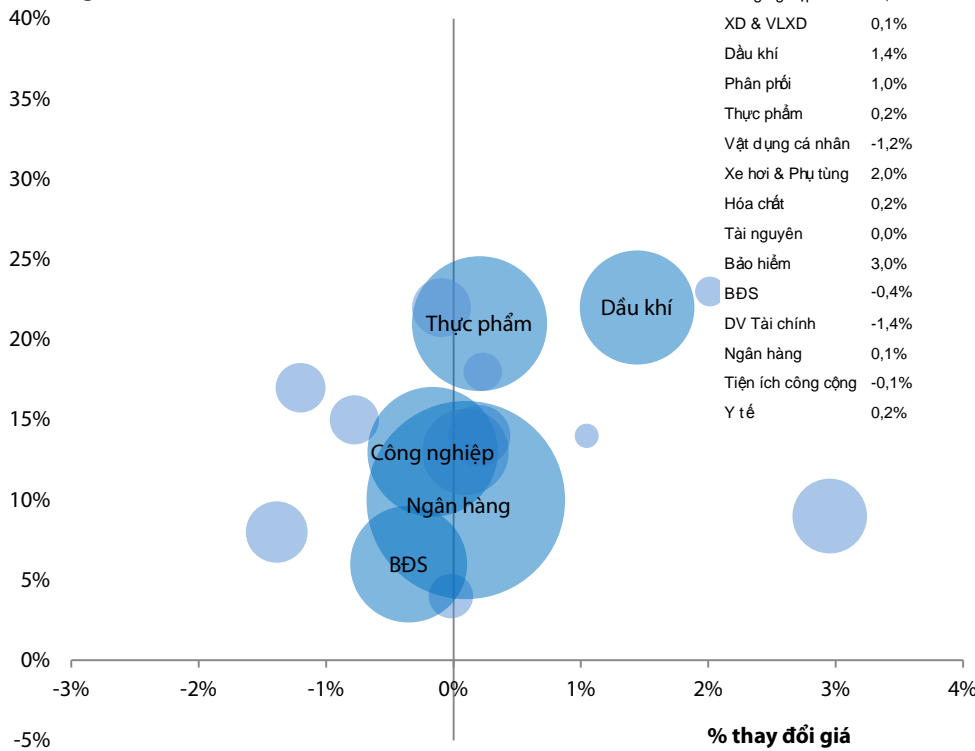
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 0,21% 588,02 VN30 0,11% 605,60 HNXINDEX 0,39% 80,75

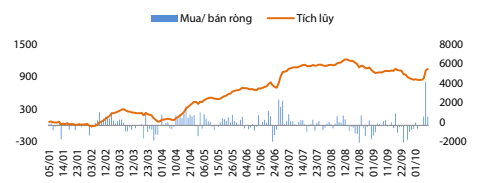


Thay đổi theo ngành

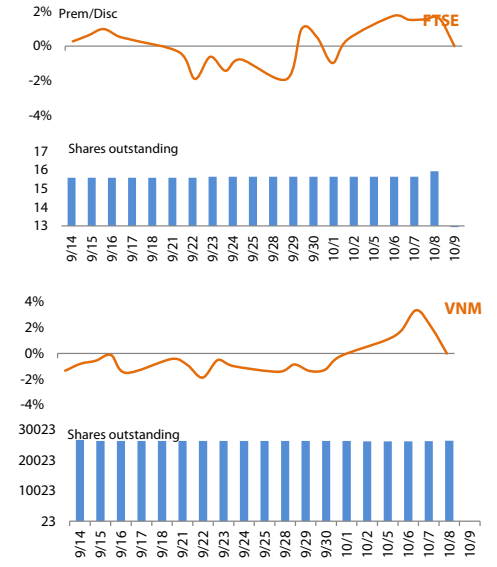
ROE Ngành



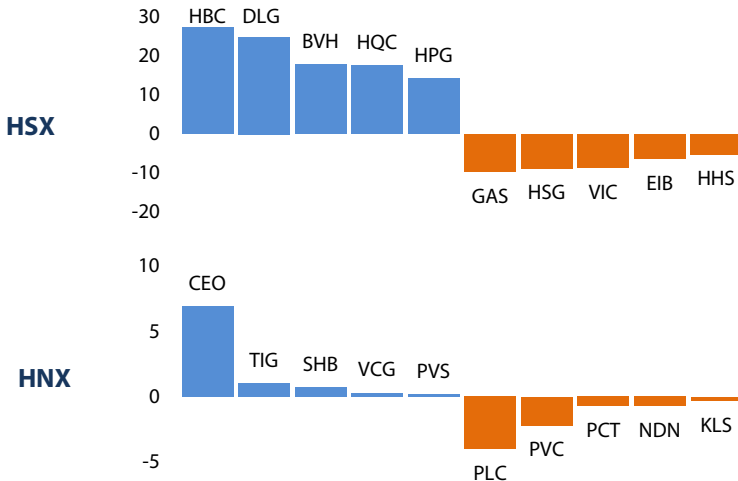
Giao dịch của NĐT nước ngoài



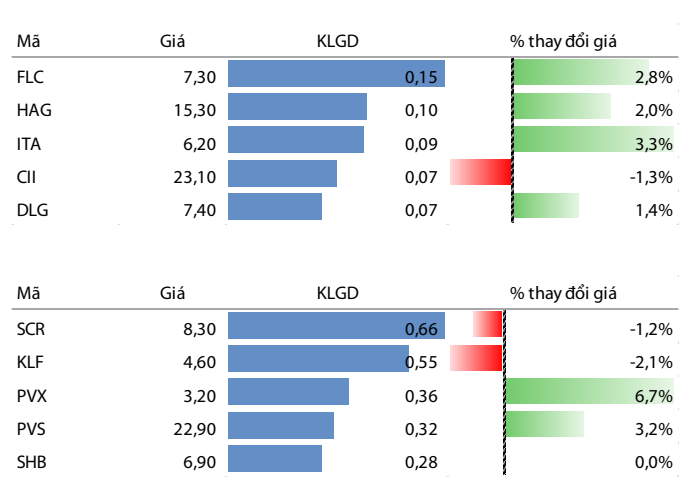
ETF



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

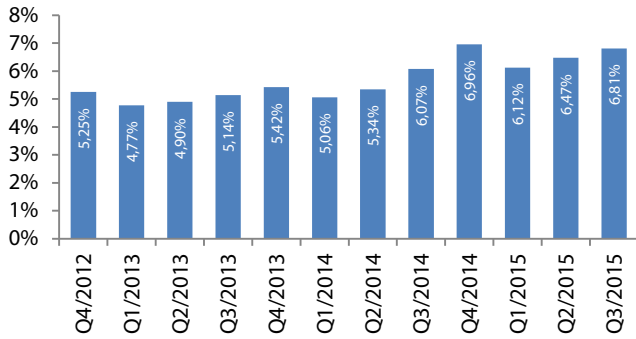


Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất



CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



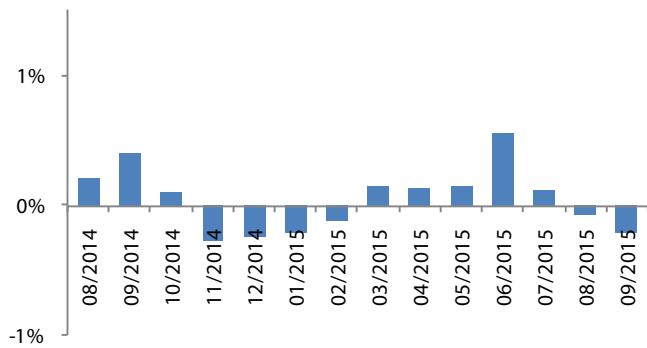
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



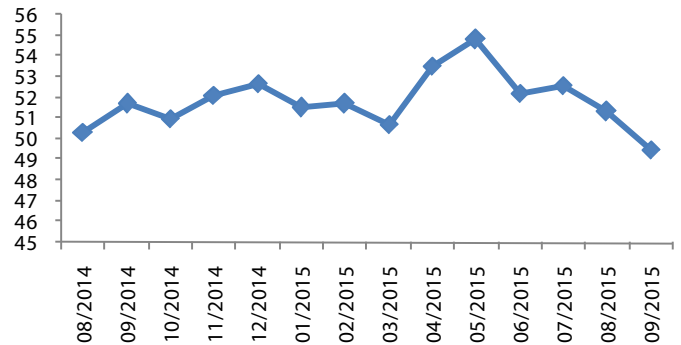
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



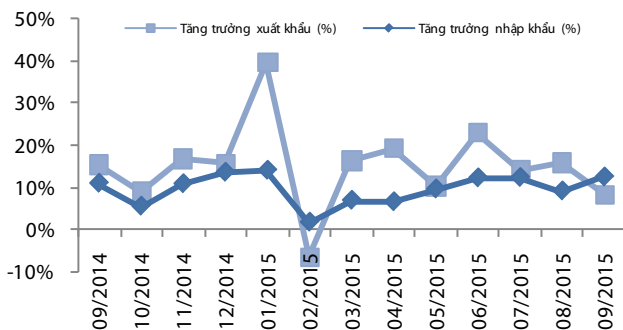
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



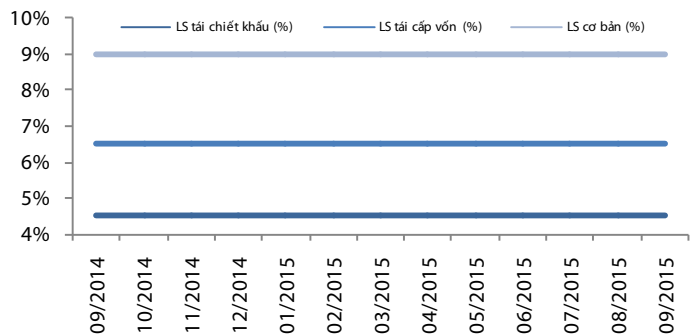
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
CHP-Lợi thế nghịch mùa	30/09/2015	Mua	23.600
PXS - Đầu tư để củng cố năng lực thi công	04/09/2015	Tích lũy – Dài hạn	17.000
SHP - Lạc quan trong dài hạn	03/09/2015	Tích lũy – Dài hạn	20.800
PET- Quan sát tiến độ chuyển nhượng bất động sản Thanh	20/08/2015	Ổn định	N/a
VNC- Đón chào sóng thương mại quốc tế	14/08/2015	Trung lập - Dài hạn	28.900

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	29/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.922	11.900	0,18%
VEOF	29/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.241	10.156	0,84%
VF1	02/10/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	22.761	22.699	0,27%
VF4	02/10/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.112	10.095	0,16%
VFA	02/10/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.097	7.217	-1,66%
VFB	02/10/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.375	12.361	0,12%
ENF	25/09/2015	0% - 3%	0%	11.578	11.326	2,22%
MBVF	24/09/2015	1%	0%-1%	10.538	10.391	1,41%
MBBF	23/09/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.372	12.336	0,29%

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

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuam.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

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

vam.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

Trinh.nh@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

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.