

THÁNG 11

05

THỨ NĂM

“Giao dịch kém sôi động nhưng thị trường vẫn tăng điểm”

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

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Giao dịch kém sôi động nhưng thị trường vẫn tăng điểm**
- **BCCL đầu tư tháng 11: Điểm giao giữa việc chốt lời ngắn hạn và đầu tư dài hạn**

Giao dịch kém sôi động nhưng thị trường vẫn tăng điểm nhờ VNM, BVH và FPT. Thanh khoản thị trường sụt giảm còn 2.300 tỷ đồng, trong đó giao dịch thỏa thuận chiếm 300 tỷ đồng. Thị trường liên tục giao dịch giằng co cho đến gần hết phiên, dòng tiền vào tập trung một số cổ phiếu trụ như VNM, BVH và FPT giúp chỉ số đóng cửa tại 615,18 điểm (+4,58 điểm). Đáng chú ý, VNM tiếp tục thể hiện sức mạnh với mức tăng khỏe 5.000 đồng/cp và đóng vai trò chính trong việc nâng đỡ và kéo chỉ số thoát khỏi trạng thái giao dịch giằng co.

Khi mọi sự chú ý đang hướng về nhóm cổ phiếu trụ thì dòng khoáng sản lại âm thầm có phiên thứ 2 nổi sóng. Cụ thể, DHM, KSA, BGM, KTB, BAM và KHB đồng loạt tăng trần cùng với những cổ phiếu khác trong ngành có mức tăng khá. Tuy nhiên, do mức vốn hóa khiêm tốn nên tầm ảnh hưởng của các mã này không ảnh hưởng quá nhiều đến chỉ số. Bên cạnh đó, nhìn vào lịch sử giao dịch của những mã khoáng sản, việc tăng giá mạnh chỉ diễn ra rất ngắn kèm theo biến động giá tương đối lớn. Vì vậy, những cổ phiếu ngành này chỉ hợp khẩu vị với những nhà đầu tư lướt sóng ngắn hạn và chấp nhận mức độ rủi ro cao.

Khối ngoại tiếp tục không tham gia sâu vào giao dịch của thị trường. Hôm nay, khối ngoại chỉ mua ròng nhẹ 28 tỷ đồng. Đồng thời, chúng tôi nhận thấy trong tháng 10, tỷ lệ tham gia của khối này cũng khá thấp, chỉ 11%, giảm so với mức 15% của tháng 9. Do đó, có thể thấy lực đẩy chính của thị trường chính là lực cầu của khối nội. Một phần trợ lực lớn cho dòng tiền khối nội có thể đã và đang đến từ dòng tiền cho vay của các công ty chứng khoán. Bởi vì, theo thống kê về dư nợ cho vay ký quỹ từ 10 công ty chứng khoán có thị phần môi giới lớn nhất trên HOSE trong quý 3, dư nợ này đã và đang tăng khá mạnh so với cùng kỳ (hơn 35%) và tăng nhẹ so với quý 2 (4,4%). Tăng trưởng này chủ yếu tập trung tại các công ty chứng khoán đã tăng vốn trong giai đoạn gần đây.

BCCL tháng 11 - Điểm giao giữa việc chốt lời ngắn hạn và đầu tư dài hạn

Hôm nay, RongViet Research sẽ gửi đến Quý nhà đầu tư đặc san hàng tháng - “Báo cáo chiến lược tháng 11”. Chúng tôi đánh giá TTCK tháng Mười Một sẽ tiếp tục ghi nhận sự cải thiện nhẹ về điểm số và thanh khoản đồng thời được hỗ trợ bởi lực mua của khối ngoại. Kỳ vọng về KQKD quý 3 sẽ khiến dòng tiền có sự phân hóa giữ các ngành nghề thay vì đi vào một nhóm vốn hóa cụ thể. Tuy nhiên, theo quan sát của chúng tôi “sóng KQKD” thường không kéo dài. Do vậy, việc “đánh nhanh, rút gọn” và xác định điểm dừng phù hợp sẽ giúp nhà đầu tư bảo toàn vốn và có được lợi nhuận hợp lý.

Ngoài ra, 2 ngành nghề chúng tôi đánh giá tích cực và phân tích sâu trong báo cáo chiến lược tháng 11 gồm ngành vận tải, cảng biển (nhà đầu tư có thể xem sơ lược về ngành tại NKTV ngày 02/11/2015) và ngành bán lẻ ô tô, thiết bị phụ tùng. Trong nội dung NKTV ngày hôm nay, chúng tôi sẽ trình bày sơ bộ về ngành bán lẻ ô tô, thiết bị phụ tùng.

Ngành ô tô – Triển vọng tiêu thụ quý cuối năm kỳ vọng tích cực nhưng sẽ phân hóa giữa xe du lịch và xe thương mại trong năm 2016

**Xe du lịch (Passenger car) là những dòng xe dùng để chuyên chở người dưới 9 chỗ ngồi (bao gồm cả taxi)*

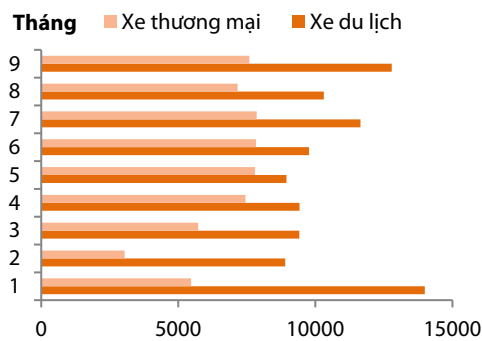
**Xe thương mại (Commercial car) là những dòng xe tải nặng, tải nhẹ, xe bus, xe khách*

Theo thống kê của VAMA, lũy kế 9T/2015, tổng sản lượng bán hàng xe ô tô toàn thị trường là 163.433 xe (+53% so với cùng kỳ); trong đó, tiêu thụ xe du lịch và xe thương mại lần lượt đạt

95.192 (+40,1% so với cùng kì) và 59.944 xe (+71% so với cùng kì). Ngoài ra, ba thương hiệu có thị phần lớn nhất toàn thị trường (theo thống kê của VAMA) là Toyota, Thaco và Kia đều ghi nhận tốc độ tăng trưởng tích cực từ 33-90% so với cùng kì.

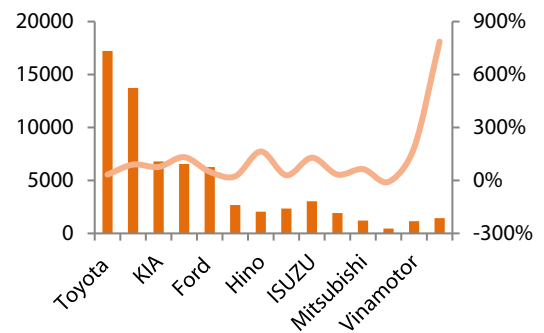
Những con số tích cực từ tăng trưởng tiêu thụ của ngành ô tô cũng cũng phản ánh trong KQKD của các doanh nghiệp niêm yết. Cụ thể, tất cả các doanh nghiệp bán lẻ ô tô đều có mức tăng trưởng DT 9T/2015 khá cao so với cùng kì; đặc biệt, 4/5 doanh nghiệp có tốc độ tăng trưởng LNST trên 100%. Ngoài ra, LNST quý 3 ghi nhận thấp hơn so với cùng kì nhưng lũy kế 6 tháng, HAX cũng đã vượt 7% kế hoạch LNST cả năm. Ngoài thuận tụy tăng trưởng về nhu cầu, một số yếu tố như (1) Thông tư siết chặt tải trọng và cấm xe quá tải quá khổ có hiệu lực từ giữa năm 2014 cho đến nay, (2) lãi suất cho vay đang ở mức thấp cũng góp phần đẩy mạnh sản lượng bán hàng của các doanh nghiệp trong ngành.

Hình: Doanh số bán hàng của xe du lịch và xe thương mại 9T/2015 (chiếc)



Nguồn: RongViet Research

Hình: Doanh số bán hàng theo thương hiệu 9T/2015 (chiếc)



Nguồn: RongViet Research

Bảng: KQKD Q3/2015 và lũy kế 9T của một số doanh nghiệp bán lẻ ô tô (Đvt: tỷ đồng)

Cổ phiếu	Quý 3/2015				9T 2015			
	DT	+/-% yoy	LNST	+/-% yoy	DT	+/-% yoy	LNST	+/-% yoy
HAX	472,3	52	3,2	-29	1.215,2	40	18,6	87
HHS	749,6	42	81,2	110	2.793,9	228	416,8	520
HTL	472,3	129	39,7	228	1.260,8	191	102,0	343
SVC	2.721,5	35	50,4	112	6.802,3	26	120,3	102
TMT	882,2	158	40,5	187	2.832,6	240	178,7	424

Nguồn: RongViet Research

Tuy nhiên, nhìn về dài hạn, chúng tôi cho rằng tốc độ tăng trưởng tiêu thụ ở dòng xe thương mại có thể chững lại trong năm 2016 sau khi có bước nhảy vọt trong năm nay. Nguyên nhân do Bộ Tài Chính đã công bố dự thảo “Điều chỉnh thuế nhập khẩu đối với ô tô tải và xe chuyên dụng”, với mức tăng từ 2% đến 40% cho một số loại xe nhập khẩu. Đồng thời, tác động của chính sách siết tải trọng xe cơ giới đã giảm dần sau hơn 1 năm thi hành nhất là tăng trưởng sản lượng hàng hóa vẫn chưa theo kịp tốc độ tăng trưởng tiêu thụ xe thương mại. Như vậy, các doanh nghiệp phân phối xe thương mại như HHS, TMT hay HTL có thể khó đạt mức tăng trưởng mạnh mẽ (trên 100%) như năm 2015. Đặc biệt, HHS được dự báo chịu nhiều tác động khi dòng xe nhập khẩu International và Frieghtliner có xuất xứ từ Mỹ đều nằm trong hạng mục tăng thuế nhập khẩu từ 20% hiện hành lên 25%.

Đối với dòng xe du lịch, việc điều chỉnh cách tính thuế tiêu thụ đặc biệt (TTĐB) được áp dụng từ năm 2016 cũng có thể khiến tăng trưởng tiêu thụ của dòng xe này hạ nhiệt. Tuy nhiên, tốc độ tăng trưởng ở mức trên hai con số là có thể duy trì được do (1) thuế nhập khẩu ô tô nguyên chiếc từ các

nước ASEAN sẽ giảm từ mức 50% hiện tại về còn 40% trong năm sau và tiếp tục giảm dần về 0% đến 2018, giúp cân bằng tác động của việc nâng thuế TTĐB. Đồng thời, với tỷ lệ xe du lịch bình quân đầu người là 33 xe/1000 người, dư địa tăng trưởng của dòng xe này ở Việt Nam còn rất lớn.

Xét về triển vọng kinh doanh quý 4/2015, chúng tôi vẫn đánh giá các doanh nghiệp trong ngành bán lẻ ô tô vẫn sẽ tiếp tục ghi nhận KQKD khả quan do quý cuối năm thường là cao điểm tiêu thụ ô tô của cả nước. Trong tháng Mười, P/E của ngành này đã có lúc tăng lên 11-12x, xấp xỉ mức P/E trung bình toàn thị trường. Tuy nhiên, sau những phiên điều chỉnh mạnh gần đây, P/E forward của ngành bán lẻ ô tô hiện đã về lại mức 8x. Trong khi đó, kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp bán lẻ ô tô thương mại thường có tính vụ mua vào quý cuối năm với việc hạch toán các khoản thưởng doanh số từ các nhà sản xuất ô tô mà họ phân phối.

Với những lập luận nói trên, chúng tôi cho rằng động lực tăng điểm trở lại của nhóm doanh nghiệp phân phối xe du lịch vẫn còn, đặc biệt trong bối cảnh mối quan tâm về M&A của nhà đầu tư nước ngoài về lĩnh vực này là không nhỏ. Đối với nhóm doanh nghiệp phân phối xe thương mại, chúng tôi cho rằng con đường năm tới sẽ không còn “trái đầy hoa hồng” như hai năm vừa qua.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tăng trở lại 4,58 điểm (tương ứng 0,75%) lên mức 615,18 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt gần 91 triệu cổ phiếu.

VN-Index tiếp tục biến động với các phiên tăng, giảm xen kẽ khi hôm nay có phiên tăng trở lại tiếp cận gần hơn vùng 615-620 điểm và giá đóng cửa đã đạt mức cao nhất từ đầu sóng tăng đến nay. Mặc dù biến động tăng, giảm xen kẽ nhưng xu hướng của đường giá vẫn đang duy trì đà tăng ổn định, và xu hướng khối lượng giao dịch vẫn đang giảm xuống.

Các chỉ báo kỹ thuật có sự cải thiện hơn, khi đường RSI(14) tăng nhẹ lên trên ngưỡng 70 nhưng xu hướng đi lên thấp thể hiện đà tăng chưa mạnh, đồng thời đường MACD histogram cũng có phiên đi lên trở lại.

Với diễn biến hiện tại của VN-Index nhà đầu tư vẫn tiếp tục duy trì danh mục đầu tư ổn định hoặc cơ cấu một phần qua các cổ phiếu mới có tín hiệu mua vào.



SÀN HNX:

HNX-Index cũng tăng nhẹ 0,12 điểm (tương ứng 0,15%) lên mức 81,85 điểm, với khối lượng giao dịch đạt 32 triệu cổ phiếu, giảm mạnh so với hai phiên trước.

HNX-Index tiếp tục biến động rùng rợn với cây nến xanh ngắn, có bóng dưới dài hơn bóng trên thể hiện lực cầu có hồi phục lại nhưng chưa mạnh và đường giá vẫn đang biến động trong vùng 81-83 điểm với tâm lý yếu chưa có tín hiệu bứt phá khỏi xu hướng đi ngang. Diễn biến này cần tiếp tục được theo dõi thêm trong các phiên sắp tới để chờ sự bứt phá của đường giá khỏi xu hướng hiện tại. Khối lượng giao dịch giảm xuống trong phiên tăng nhẹ cho thấy lực cầu giá tăng chưa tăng lên.

Các tín hiệu kỹ thuật biến động kém tích cực, đường RSI(14) tăng nhẹ trong phiên hôm nay nhưng vẫn đang trong xu hướng điều chỉnh cần theo dõi thêm, trong khi đường MACD đã nằm dưới đường tín hiệu cho tín hiệu tiêu cực.



Khuyến nghị Thị trường tăng trở lại với thanh khoản giảm sút thể hiện đà tăng của thị trường không đồng đều giữa các nhóm cổ phiếu khi dòng tiền chỉ tập trung vào một số cổ phiếu nhất định. Nhà đầu tư thận trọng có thể tiếp tục theo dõi thêm và duy trì danh mục đầu tư, nhà đầu tư lướt sóng có thể cơ cấu danh mục sang nhóm cổ phiếu đang thu hút dòng tiền.

Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

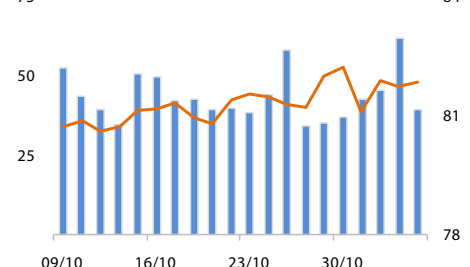
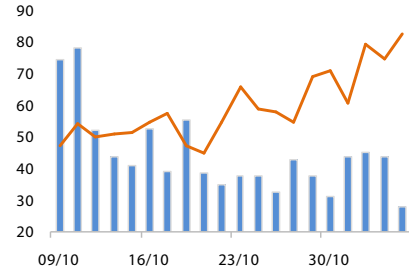
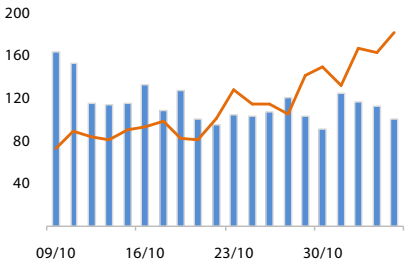
trung.nv@vdsc.com.vn

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	10,5	Nắm giữ	22/10/2015	11,2	12,8		10,4			-6,25%	Trung hạn
HHS	17,1	Nắm giữ	22/10/2015	18,5	20,5		16,5			-7,57%	Ngắn hạn
DGC	37,3	Nắm giữ	19/10/2015	37,3	43,0		34			0,00%	Trung hạn
TTB	11,0	Nắm giữ	19/10/2015	11,8	14,0		10,5			-6,78%	Trung hạn
HAH	45,8	Nắm giữ	15/10/2015	42,0	46,0	50,0	38			9,05%	Trung hạn
FMC	25,9	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			5,71%	Ngắn hạn
QBS	11,2	Nắm giữ	14//10/2015	11,0	12,9		10			1,82%	Ngắn hạn
FLC	7,1	Nắm giữ	08/10/2015	7,1	8,0		6,5			0,00%	Ngắn hạn
VIC	45,5	Nắm giữ	08/10/2015	43,5	48,0		41,5			4,60%	Trung hạn
DLG	9,2	Nắm giữ	08/10/2015	7,3	8,5		6,6			26,03%	Trung hạn
LCG	7,1	Nắm giữ	08/10/2015	7,2	8,5		6,5			-1,39%	Trung hạn
NLG	21,2	Nắm giữ	08/10/2015	21,1	24,0		19,5			0,47%	Trung hạn
KDH	21,3	Nắm giữ	06/10/2015	18,8	21,5		18			13,30%	Trung hạn
LHG	15,2	Nắm giữ	06/10/2015	14,7	17,0		13,5			3,40%	Trung hạn
MWG	75,0	Nắm giữ	06/10/2015	65,0	75,0	83,0	58			15,38%	Trung hạn
HPG	31,0	Nắm giữ	21/09/2015	31,7	35,0		29,5			-2,21%	Trung hạn
ITC	8,8	Nắm giữ	21/08/2015	9,1	10,4		8,4			-3,30%	Trung hạn
LHC	46,0	Nắm giữ	21/08/2015	43,5	52,0		40			5,75%	Dài hạn
KSB	32,5	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0	34,0	26			18,61%	Trung hạn
MAC	10,5	Nắm giữ	22/10/2015	11,2	12,8		10,4			-6,25%	Trung hạn
HHS	17,1	Nắm giữ	22/10/2015	18,5	20,5		16,5			-7,57%	Ngắn hạn

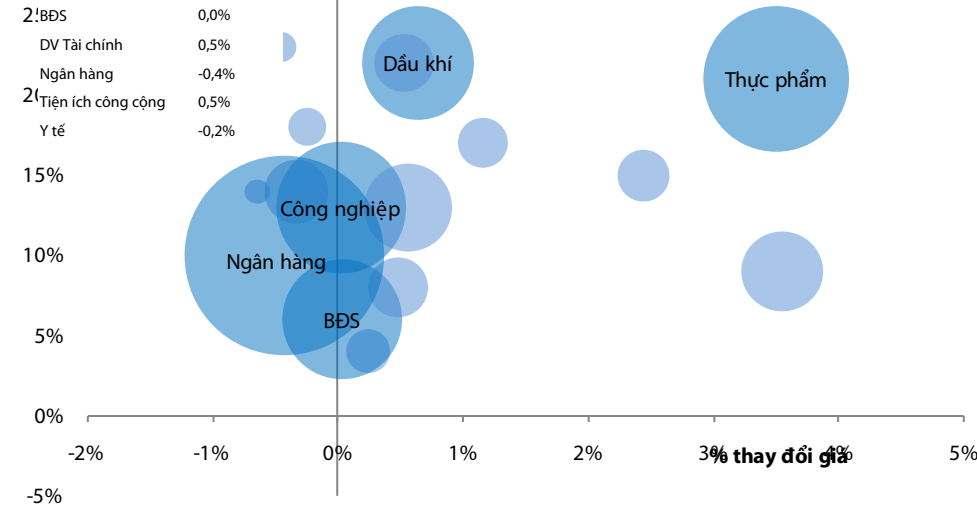
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 0,75% 615,18 VN30 0,70% 625,71 HNXINDEX 0,15% 81,85

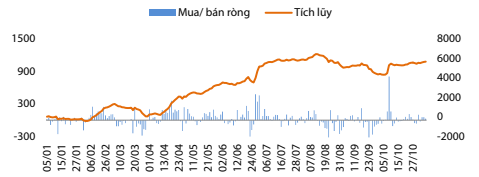


Thay đổi theo ngành

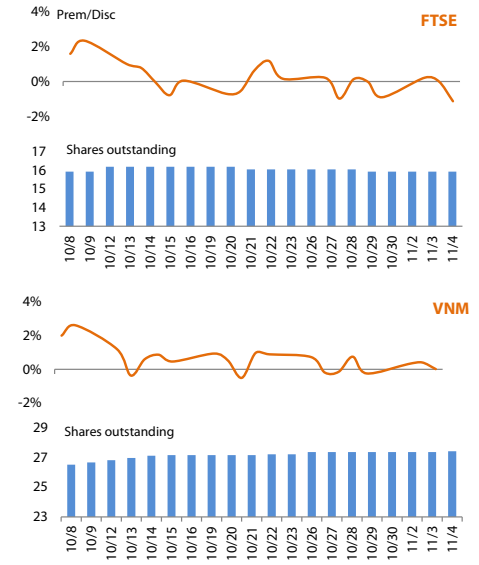
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	2,4%
Công nghiệp	0,0%
XD & VLXD	0,6%
Dầu khí	0,6%
Phân phối	-0,6%
Thực phẩm	3,5%
Vật dụng cá nhân	1,2%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,4%
Hóa chất	-0,3%
Tài nguyên	0,2%
Bảo hiểm	3,5%
BDS	0,0%
DV Tài chính	0,5%
Ngân hàng	-0,4%
Tiền ích công cộng	0,5%
Y tế	-0,2%



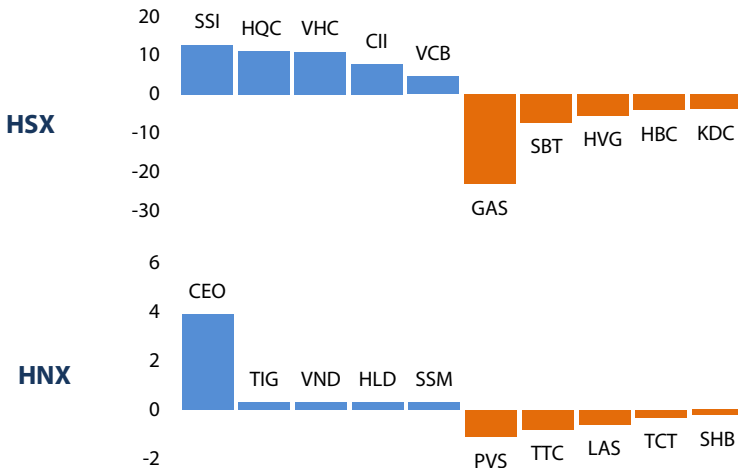
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



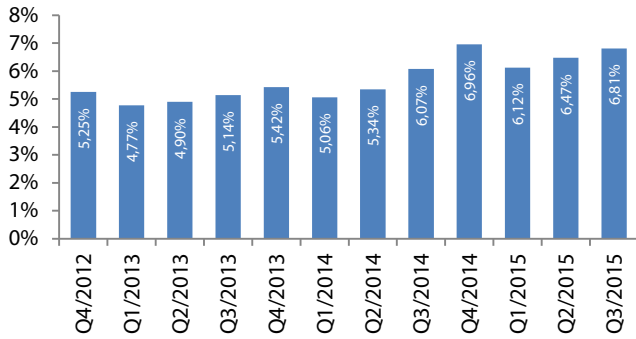
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
DLG	9,20	0,07	0,0%
HQC	6,70	0,05	4,7%
HAG	14,70	0,05	6,5%
PPI	7,40	0,03	-1,3%
FPT	53,50	0,03	2,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
TIG	10,90	0,18	-1,8%
PVX	3,00	0,16	-3,2%
KLF	4,30	0,14	0,0%
SCR	8,10	0,13	-1,2%
SHS	7,30	0,12	1,4%

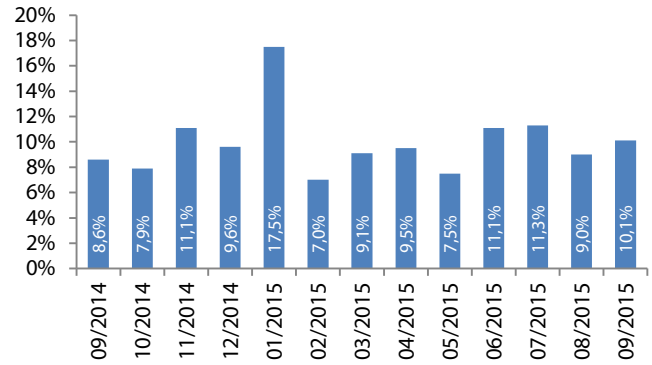
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



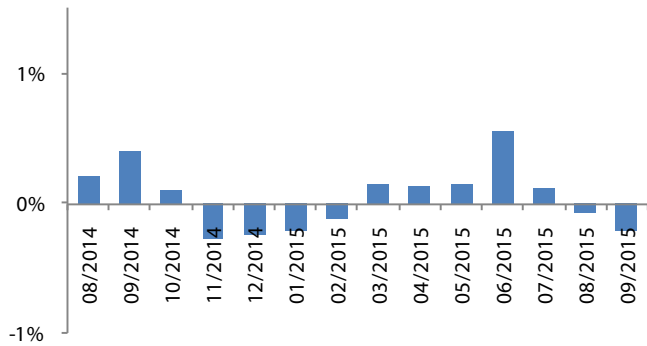
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



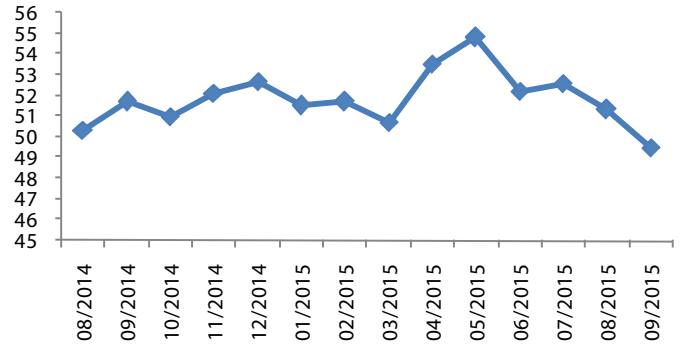
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



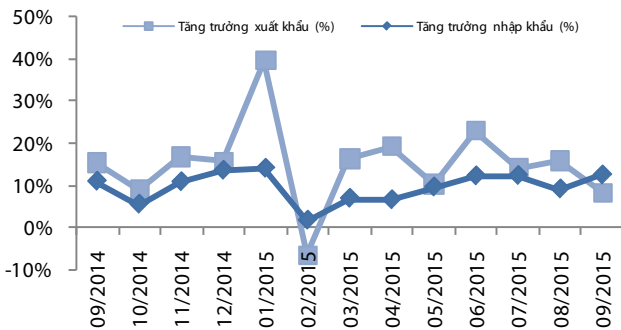
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



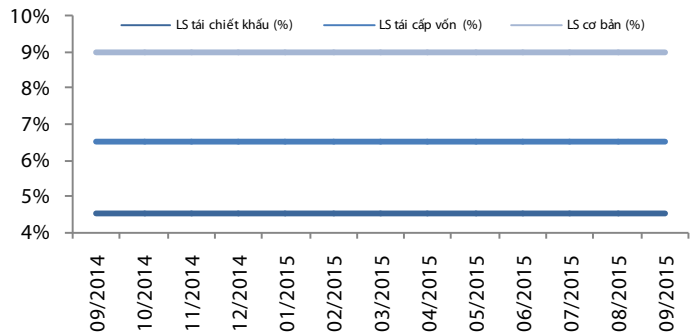
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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

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

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

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

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

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.