

THÁNG 04

**22**

THỨ TƯ

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- Góc nhìn thận trọng của các doanh nghiệp được thông qua kế hoạch 2015
- Thị trường sàng lọc cổ phiếu dựa trên KQKD Q1/2015

**Góc nhìn thận trọng của các doanh nghiệp được thông qua kế hoạch 2015**

Kế hoạch kinh doanh của một doanh nghiệp được xây dựng không chỉ dựa trên chiến lược của bản thân doanh nghiệp mà còn dựa trên tác động của ngành đến hoạt động của doanh nghiệp đó. Cùng với việc tham gia cộng đồng kinh tế Đông Nam Á (AEC) và khả năng ký kết các hiệp định FTA, áp lực cạnh tranh sẽ “đè nặng” lên một số ngành nghề trong năm nay và ngành được là một trong những ví dụ cụ thể.

Theo kế hoạch 2015 được công bố tại ĐHCĐ vừa qua, Dược Hậu Giang (DHG), doanh nghiệp đứng đầu thị phần ngành dược Việt Nam, đã đặt mục tiêu khá thận trọng. Tốc độ tăng trưởng doanh thu trung bình của DHG đều vào khoảng 18% (từ 2010-2014). Tuy vậy, doanh thu kế hoạch năm 2015 chỉ khoảng 4.000 tỷ đồng (+2,2% so cùng kỳ). Nếu tính cả phần loại trừ do cách hạch toán của Thông tư 200, doanh thu kế hoạch vào khoảng 4.220 tỷ đồng, tăng 7,85% so với 2014. Như vậy, đây là năm đầu tiên, tăng trưởng doanh thu của DHG chỉ duy trì ở một con số so với các năm trước đây.

Không chỉ DHG, chúng tôi thống kê kế hoạch của các doanh nghiệp khác trong ngành và cũng nhận được kết quả tương tự.

**Bảng: Tốc độ tăng trưởng doanh thu theo số báo cáo mỗi năm và kế hoạch 2015.**

Mã	2010	2011	2012	2013	2014	KH 2015
DBT	17%	12%	6%	-9%	-1%	20%
IMP	16%	2%	5%	3%	7%	17%
TRA	15%	24%	32%	20%	-2%	13%
DHG	17%	22%	18%	16%	15%	8%
DMC	-2%	8%	11%	13%	4%	7%
PMC	15%	18%	15%	18%	2%	2%
OPC	-4%	15%	23%	12%	9%	0%
DHT	-7%	16%	7%	10%	10%	-5%

Nguồn: RongViet Securities tổng hợp

**Bảng: Tốc độ tăng trưởng lợi nhuận trước thuế theo số báo cáo mỗi năm và kế hoạch 2015.**

Mã	2010	2011	2012	2013	2014	KH 2015
DBT	84%	10%	-6%	-5%	-9%	94%
TRA	31%	36%	40%	33%	-9%	30%
IMP (*)	22%	13%	4%	-8%	15%	6%
DHG (**)	6%	13%	19%	11%	6%	6%
DMC	1%	4%	2%	12%	25%	6%
OPC	4%	-4%	19%	11%	3%	2%
PMC	32%	24%	15%	26%	8%	-15%
DHT	8%	16%	-13%	102%	1%	-42%

Nguồn: RongViet Securities tổng hợp

(\*) Chỉ tiêu lợi nhuận trước thuế đã trừ quỹ phát triển khoa học và công nghệ (10%)

(\*) Chỉ tiêu lợi nhuận trước thuế đã trừ thu nhập Eugica và thu nhập tài chính

**“Thị trường sàng lọc cổ phiếu dựa trên KQKD Q1/2015”**

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

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

Theo bảng kế hoạch này, có thể thấy các doanh nghiệp lớn như DMC, DHG, PMC, OPC nhìn nhận khá thận trọng về tình hình hoạt động trong năm nay. Ngược lại, ban lãnh đạo DBT lại thể hiện sự lạc quan khi doanh thu và lợi nhuận tăng trưởng lần lượt là 20% và 94%. Đối chiếu về hoạt động cốt lõi của doanh nghiệp này, chúng tôi không thấy nhiều yếu tố đột biến về năng lực sản xuất cũng như thị trường tiêu thụ. Đột biến trong lợi nhuận, vì thế, có thể đến từ kỳ vọng về thu nhập bất thường. Điểm sáng duy nhất trong danh sách này là TRA nhờ kế hoạch cơ cấu lại hệ thống bán hàng. Cụ thể, TRA đã thay đổi chính sách bán hàng theo hướng đồng nhất giá bán lẻ thay vì phân theo cấp bậc đại lý như trước đây. Chính sách mới này, vì vậy, góp phần thúc đẩy doanh số bán hàng trong năm 2015.

Trước sức ép cạnh tranh, chúng tôi nhận thấy xu hướng của các doanh nghiệp dược Việt Nam hiện nay như sau (1) đẩy mạnh hệ thống phân phối, nâng tỷ trọng hệ OTC thông qua phát triển khách hàng mới. Đối với DHG, tổng lượng khách hàng trong năm 2014 vào khoảng 25.171 khách hàng, tăng 14,4% so với cùng kỳ. Trong khi đó, IMP cũng liên kết với hệ thống nhà thuốc Phano nhằm thúc đẩy thị trường OTC. (2) tìm kiếm đối tác chiến lược để hỗ trợ kỹ thuật và công nghệ. Cụ thể, DMC có đối tác chiến lược Abbott, trong khi IMP có đối tác chiến lược Phano hỗ trợ về mặt phân phối sản phẩm. Ngoài ra, DHG cho biết cũng đang trong quá trình tìm kiếm đối tác chiến lược (3) mở rộng và nâng chuẩn nhà máy nhằm tăng tính cạnh tranh về chất lượng sản phẩm. Cụ thể, DMC dự kiến đầu tư 250-300 tỷ đồng để xây dựng nhà máy Non-Betalactam với 5 dây chuyền, 1 dây chuyền theo tiêu chuẩn EU và 4 dây chuyền còn lại theo chuẩn PIC/s. Trong năm 2015, hai nhà máy Non-Betalactam và Betalactam được đầu tư từ 2013 sẽ hoàn tất toàn bộ và đưa vào hoạt động. Ngoài ra, DHG đang thuê công ty tư vấn Nhật CMPlus để hỗ trợ việc thiết kế cho nhà máy thuốc gói sủi bọt. Nhà máy này sẽ được dời về trụ sở chính Nguyễn Văn Cừ với giá trị đầu tư 200 tỷ đồng, bắt đầu thực hiện từ 2015. Về phía IMP, Công ty cũng đang trong quá trình nâng cấp nhà máy Cephalosporin lên tiêu chuẩn EU-GMP, dự kiến hoàn thành cuối năm 2015.

Như vậy, các doanh nghiệp dược đang tự tìm cho mình các hướng đi khác nhau để phát triển trong thị trường đầy khó khăn này. Về dài hạn, người tiêu dùng ngày càng đòi hỏi nhiều hơn về chất lượng sản phẩm, chúng tôi cho rằng những doanh nghiệp có định hướng rõ ràng về phân khúc hoạt động và vị thế cạnh tranh của mình sẽ có lợi thế. Tuy nhiên trong ngắn hạn, chúng tôi cho rằng doanh nghiệp có hệ thống phân phối mạnh sẽ vẫn có kết quả kinh doanh ổn định.

### **Thị trường sàng lọc cổ phiếu dựa trên KQKD Q1/2015**

Thị trường cho thấy sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu, trong đó nhóm midcap và VN30 tăng khá ở mức 0,17% và 0,06%; ngược lại nhóm smallcap lại khá trầm lắng với mức giảm 0,78%. Đặc biệt, sự tích cực được duy trì ổn định của VN30 được xem là trụ đỡ cho sắc xanh của VNIndex. Cụ thể, các mã có vốn hóa trong rổ VN30 tăng tốt như PVD (1,8%), VCB (0,8%), HSG (3,5%).

Trên bình diện chung, thanh khoản thị trường không thực sự nổi bật so với trung bình các phiên trước. Chúng tôi nhận thấy trong xu hướng điều chỉnh và tích lũy của thị trường, việc đầu tư sẽ được sàng lọc dựa trên những thông tin về KQKD Q1 của từng cổ phiếu riêng lẻ, điển hình trong phiên hôm nay như NBB (7%), PGI (7%), ACB (1,2%), DPM (1%), FMC (0,8%).

Đáng chú ý, NBB tăng trần có lẽ nhờ thông tin về mua thầu của CII được đề cập trong buổi họp ĐHCĐ sáng nay tại CII. Thông tin này thực ra không quá mới và đã được chúng tôi phân tích trong báo cáo lần đầu về NBB (phát hành ngày 15/2/2014). Chúng tôi chỉ lưu ý về hai vấn đề lớn (1) vấn đề hòa hợp lợi ích giữa CII và NBB. Trước đây, NBB đã có ý định hợp tác lâu dài với Creed Group thông qua việc bán cổ phần và phát hành trái phiếu chuyển đổi cho đối tác Nhật này. Ý định hợp tác này có thể phần nào khiến CII “chùn bước” trong kế hoạch phát triển NBB thành CII Land. Tuy nhiên việc hợp tác giữa NBB và Creed Group không “suôn sẻ” do dự án City Gate Tower chưa có nhiều tiến triển trong kinh doanh. Có lẽ vì lý do này, việc phát hành trái phiếu chuyển đổi

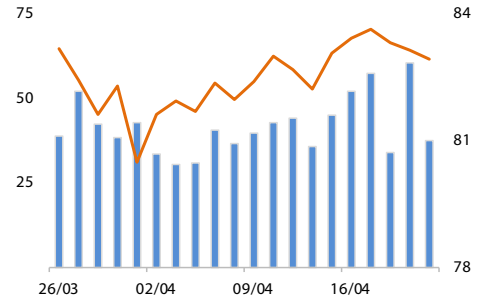
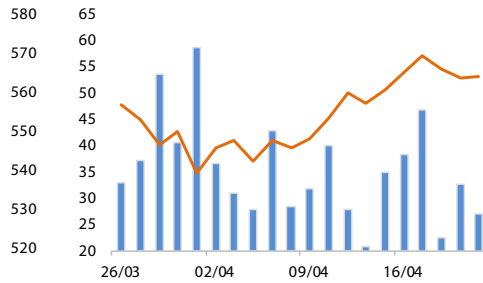
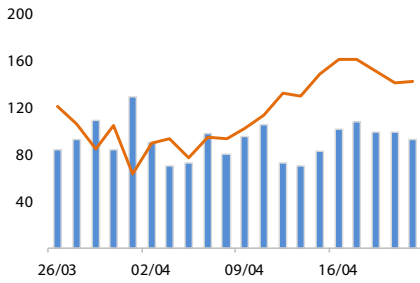
vẫn chưa được thực hiện và Creed Group đã có động thái bán ra lượng lớn cổ phiếu NBB thời gian gần đây; trong khi đó, CII đồng thời lại có những động thái mua vào. (2) Ngoài bất động sản, NBB còn có những khoản đầu tư ngoài ngành khác như khoáng sản, phụ tùng ô tô. Và đây đều là những ngành nghề đầu tư hoàn toàn không hợp khẩu vị đối với CII. Ngoài ra, định giá quỹ đất của NBB cũng là mối quan tâm của CII.

Bên cạnh NBB, một trong những cổ phiếu nằm trong danh sách theo dõi của RongViet Securities là PGI cũng tăng trần trong phiên hôm nay. Theo quan sát của chúng tôi, từ sau buổi đại hội cổ đông 2015 tổ chức ngày 19/4 vừa qua, PGI giao dịch khá tốt và đã tăng trần hai phiên liên tiếp. Kế hoạch hoạt động trong năm 2015 hầu như không có sự tăng trưởng so với năm 2014. Tuy vậy, động lực tăng trưởng đối với PGI phần nhiều đến từ việc tìm đối tác chiến lược và tăng vốn điều lệ. Vấn đề này đã được trao đổi thẳng thắn hơn tại buổi đại hội. Do vậy, việc tăng giá của cổ phiếu PGI có thể liên quan nhiều đến việc tìm được đối tác chiến lược phù hợp.

Theo thông tin từ ĐHCĐ ACB sáng nay, lợi nhuận trước thuế của Công ty vào khoảng 359 tỷ đồng (+13% so với cùng kỳ). Năm 2015 đồng thời cũng là thời điểm cuối cùng để ACB tiến hành tái cấu trúc. Do vậy, với việc đẩy mạnh xử lý nợ tồn đọng cũ, nợ xấu trong Q1/2015 đã có sự cải thiện khi giảm từ 3,28% (Q1/2014) còn 2,08%. Mặt khác, sự cải thiện cũng thể hiện tại chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng, ghi nhận ở mức 3% so với -0,2% cùng kỳ. Đối với DPM, thông tin chúng tôi nhận được từ ĐHCĐ cho biết doanh thu Q1 đạt 2.368 tỷ đồng (-7,3% yoy), LNTT đạt 560 tỷ đồng (+29% yoy). Nguyên nhân chủ yếu nhờ sự sụt giảm trong giá khí đầu vào, bình quân đạt 4,5 USD (-40% yoy). Một yếu tố tích cực khác là cổ tức chi trả trong 2014 khá tốt, ở mức 30% với tỷ suất cổ tức khoảng 9,7%.

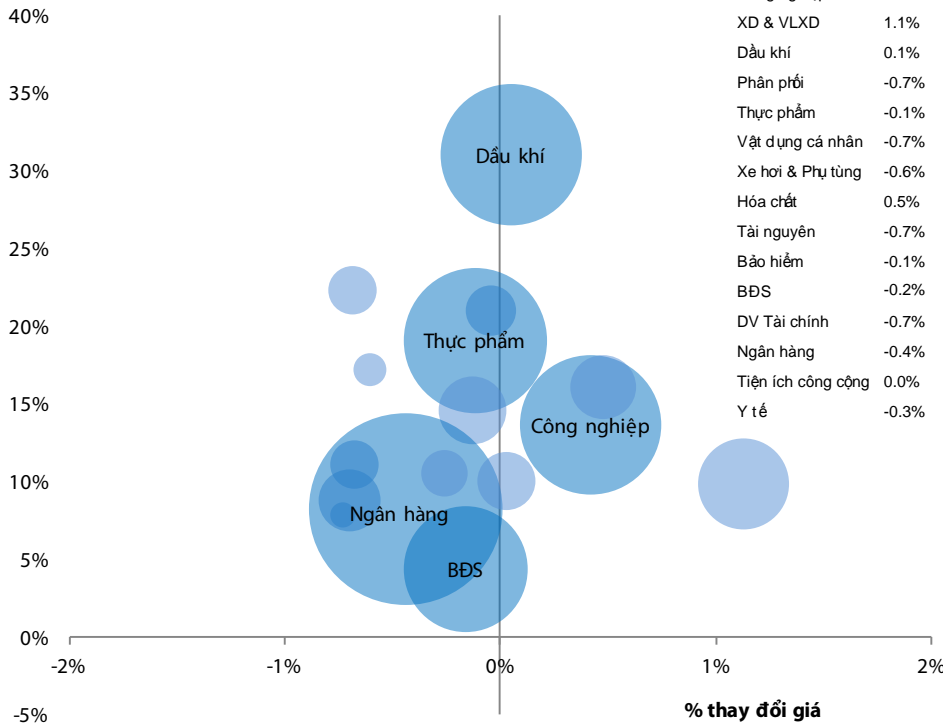
Đối với FMC, doanh thu và LNST vừa được công bố đạt lần lượt 504,34 tỷ đồng (-9% yoy) và 11,85 tỷ đồng (gấp hơn 2 lần). Mặc dù, sản lượng tiêu thụ không như cùng kỳ nhưng với lượng hàng tồn kho có giá trị tốt, biên LN gộp trong Q1/2015 tăng đáng kể, đạt 8,5% so với 4,4 % (Q1/2014). Lượng hàng tồn kho này được sản xuất trong Q4/2014 với biên LN gộp khoảng 12%; nhờ vậy, lợi nhuận quý này cải thiện rõ rệt so với cùng kỳ. Với kết quả này, Công ty đã hoàn thành khoảng 15% kế hoạch LNTT. Tuy nhiên cũng cần lưu ý, quý 1 thường không phải quý cao điểm trong tiêu thụ mặt hàng thủy sản. Đồng thời, giá bán tôm trong các tháng đầu năm cũng có sự sụt giảm khi nguồn cung từ Ấn Độ gia tăng. Sự hồi phục về giá có thể xảy ra vào khoảng 2-3 tháng nữa nhờ việc tiêu thụ hết lượng hàng tồn kho năm trước.

**VNINDEX 0,05% 562,51    VN30 0,06% 594,00    HNXINDEX -0,26% 82,89**

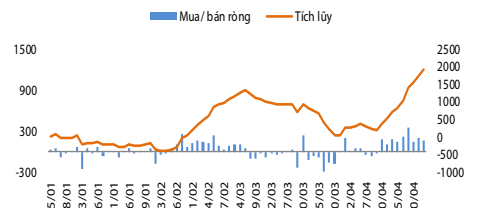


**Thay đổi theo ngành**

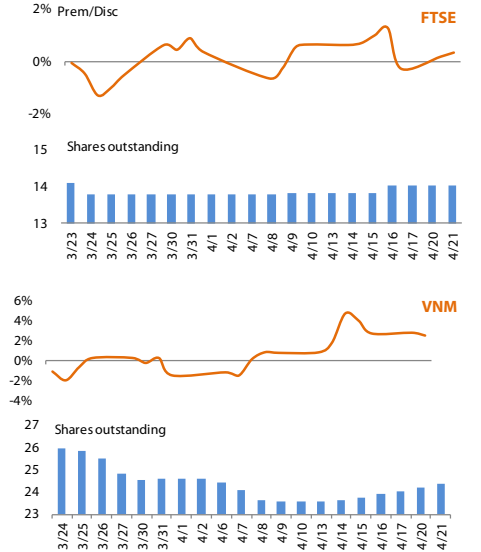
**ROE Ngành**



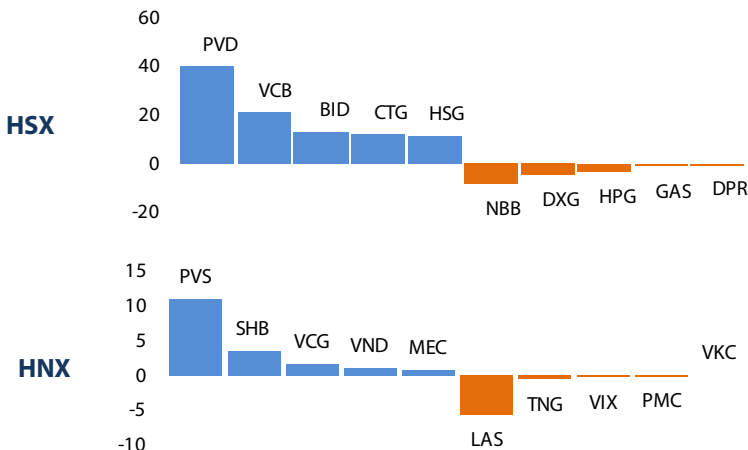
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
DLG	10,10	10,47	6,3%
CII	23,10	5,70	6,0%
FLC	10,50	4,62	-0,9%
HAI	10,70	4,43	-2,7%
HQC	6,50	3,86	0,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	9,00	11,06	-5,3%
FIT	14,60	4,26	0,0%
PVS	25,60	1,49	-1,2%
SHB	8,50	1,31	0,0%
CEO	12,80	1,13	0,0%

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index tìm lại sắc xanh sau hai phiên điều chỉnh giảm, chỉ số gia tăng 0,27 điểm lên mức 562,51 điểm cùng với 89,31 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá đóng cửa với nến xanh có thân nến hẹp cùng với bóng nến trên và dưới khá dài kèm theo khối lượng gia tăng so với phiên giảm trước đó cho thấy đà giảm đã chứng lại và lực cầu tham gia mua vào bắt đầu hấp thụ mạnh lượng cung bán ra.

Các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu điều chỉnh nhẹ khi đường Stochastic đi xuống từ vùng quá bán, RSI giảm xuống mức 50 và đường cổ MACD mọc thấp hơn xuống đường 0.

Đà điều chỉnh bị chứng lại khi chỉ số tiếp cận xuống mức hỗ trợ 560 điểm tương ứng với đường EMA26 ngày, lực cầu mua vào có tín hiệu gia tăng và hấp thụ tốt lượng cung bán ra tạo động lực để chỉ số có thể tiếp tục chinh phục mức kháng cự 575 điểm.

### SÀN HNX:

HNX-Index vẫn chìm trong sắc đỏ ở phiên thứ 3 liên tiếp, chỉ số giảm 0,21 điểm về mức 82,89 điểm cùng với 36,27 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá tiếp tục đóng cửa với nến đỏ có độ biến động hẹp, khối lượng khớp lệnh sụt giảm cho thấy lực cung bán ra yếu đi khi chỉ số tiếp cận xuống mức hỗ trợ 82,5 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu yếu đi khi đường Stochastic đi xuống từ vùng quá mua, RSI giảm xuống dưới mức 50 và đường cổ MACD mọc thấp hơn về đường 0.

HNX-Index tiếp tục điều chỉnh để kiểm tra lại mức hỗ trợ 82,5 điểm, lực cung bán ra đã có tín hiệu suy giảm tuy nhiên cần có sự gia tăng về phía lực cầu để chỉ số có thể tiến lên chinh phục mức kháng cự 84-85 điểm.

**Khuyến nghị:** VN-Index và HNX-Index đóng cửa với hai sắc thái trái chiều, lực cung bắt đầu suy giảm khi hai chỉ số tiến về các mức hỗ trợ trong khi lực cầu tham gia mua vào bắt đầu gia tăng là tín hiệu tích cực để thị trường sớm kết thúc nhịp điều chỉnh, do đó nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ và theo dõi thêm tín hiệu từ thị trường.



**Huỳnh Hữu Phước**

+84 8 6299 2006 | Ext: 214

[phuoc.hh@vpsc.com.vn](mailto:phuoc.hh@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
FMC	25,5	<b>Nắm giữ</b>	15-04-15	25,6	30,0		23			-0,39%	Trung hạn
HSG	38,6	<b>Nắm giữ</b>	15-04-15	36,9	40,0		34			4,61%	Trung hạn
VCB	37,0	<b>Nắm giữ</b>	10-04-15	36,0	39,6		34,5			2,78%	Trung hạn
FPT	50,0	<b>Nắm giữ</b>	10-04-15	49,2	52,0		47,5			1,63%	Trung hạn
PVB	37,5	<b>Nắm giữ</b>	10-04-15	35,0	39,0		32			7,14%	Trung hạn
CLG	7,9	<b>Nắm giữ</b>	09-04-15	8,4	10,0		7,5			-5,95%	Trung hạn
FCN	23,5	<b>Nắm giữ</b>	09-04-15	23,2	26,0		21,5			1,29%	Trung hạn
HMH	24,0	<b>Nắm giữ</b>	09-04-15	25,0	28,0		23			-4,00%	Trung hạn
PLC	32,3	<b>Nắm giữ</b>	05-03-15	34,7	40,0		31			-6,92%	Trung hạn
HUT	15,6	<b>Nắm giữ</b>	04-03-15	15,7	18,0		14			-0,64%	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,

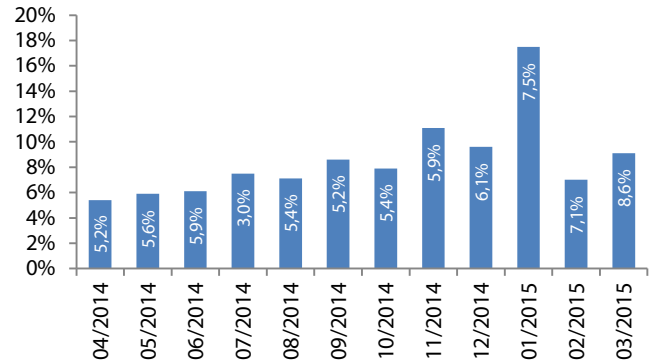
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



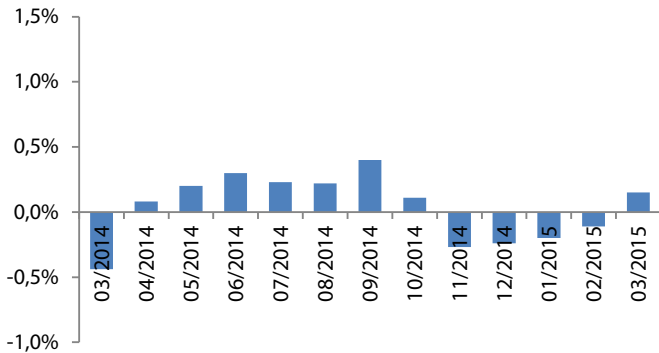
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



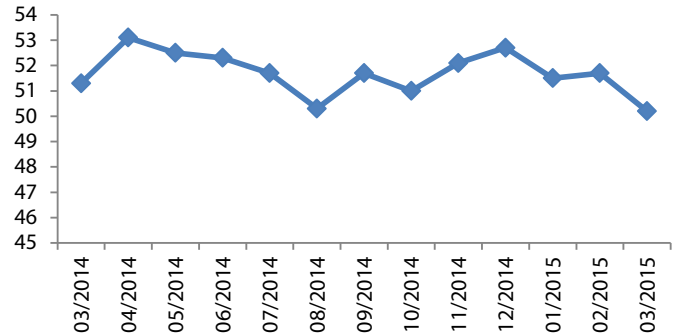
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



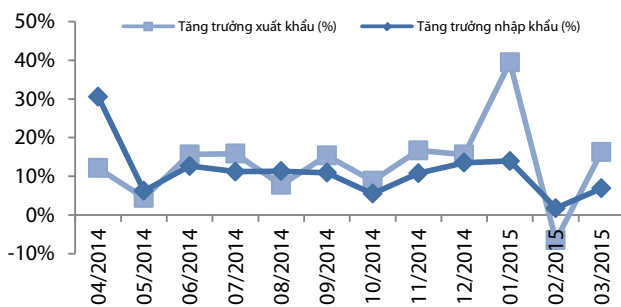
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



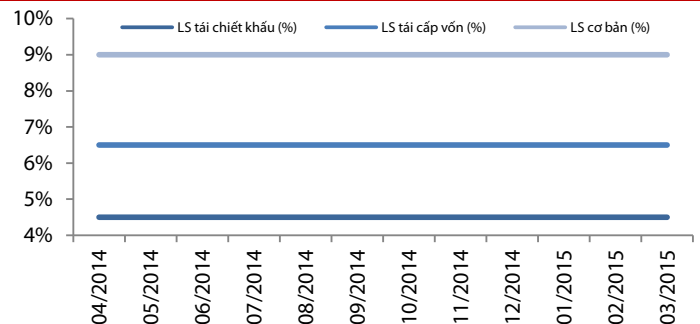
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
PLC - Vị thế vững vàng trong kinh doanh	14/04/2015	Tích lũy – Trung hạn	40.000
BT6 - Những dấu hiệu khởi sắc đầu tiên sau tái cơ cấu	27/1/2015	Theo dõi	
PAC - Cơ hội gắn liền với thách thức	14/01/2015	Tích lũy- Trung hạn	27.500
HMH - Triển vọng tích cực đến từ nhiều yếu tố thuận lợi	06/01/2015	Tích lũy – Dài hạn	33.800
DPM - Hưởng lợi từ giá dầu	26/12/2014	Mua – Trung hạn	36.100

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	07/04/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.783	11.757	0,22%
VEOF	07/04/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.405	9.357	0,51%
VF1	16/04/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.202	20.973	1,09%
VF4	15/04/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.097	9.006	1,01 %
VFA	10/04/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.124	7.087	0,53%
VFB	10/04/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.152	12.152	0,01%
ENF	10/04/2015	0% - 3%	0%	10.798	10.633	1,55%
MBVF	09/04/2015	1%	0%-1%	10.267	10.854	-5,41%
MBBF	08/04/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.083	12.072	0,09%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 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: 320

[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)

### 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 Hương

+ 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.