



THÁNG 12

09

THỨ TƯ

“Hạ nhiệt”

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Bùi Vinh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Hạ nhiệt**
- **Nhận định về việc giá dầu chạm đáy 7 năm**
- **LDG – Doanh số tăng trưởng tốt nhờ yếu tố thị trường trong khi các dự án chưa tạo ra nhiều giá trị gia tăng**

Hạ nhiệt

Thị trường hạ nhiệt sau phiên tăng điểm đầy cảm xúc. Độ rộng thị trường hôm nay rất xấu với tỷ lệ số mã giảm gấp đôi số mã tăng. Theo đó VNIndex giảm 8,95 điểm về lại 565 điểm trong khi HNIIndex tiếp tục xu hướng giảm nhẹ 0,54 điểm, về dưới 80 điểm. Tuy giảm về mặt điểm số nhưng thanh khoản tiếp tục có phiên tăng thứ 2 liên tiếp với KLGDKL 123,33 triệu đơn vị.

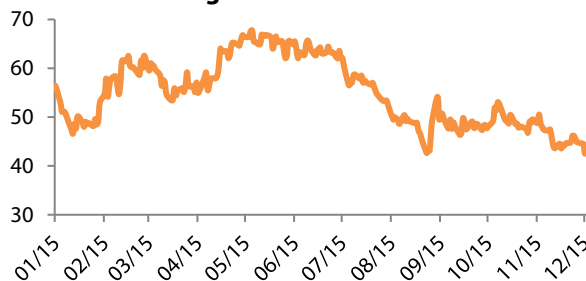
Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng mạnh nhất tính từ đầu tháng với tổng giá trị bán ròng gần 327 tỷ đồng trên cả 2 sàn. Động thái bán ròng gần đây có thể do ảnh hưởng từ quỹ VNM ETF. Trong 3 phiên đầu tuần, số lượng chứng chỉ quỹ của VNM ETF đã bị rút 250.000 đơn vị chứng chỉ quỹ, tương ứng gần 90 tỷ đồng (tính tại ngày 08/12). Trong khi đó, trên sàn chứng khoán Việt Nam, một số cổ phiếu thuộc rổ danh mục của VNM ETF cũng bị bán ròng khá mạnh phiên hôm nay, gồm VIC (-43,4 tỷ đồng), PVD (-31,4 tỷ đồng), VCB (-27,4 tỷ đồng)... Hiện tại thị giá/NAV của quỹ VNM vẫn đang có tỷ lệ chiết khấu 0,8%. Do đó, khả năng nhà đầu tư rút vốn tại quỹ ETF này vẫn chưa dừng lại, qua đó sẽ gián tiếp tác động đến hoạt động mua/bán ròng chung của khối ngoại trên 2 sàn HSX và HNX. Dựa trên tình hình của 2 quỹ ETFs nói chung, các thông tin trên thị trường hiện tại, cùng với xu hướng bán ròng trong nửa đầu tháng 12 ở các năm trước (thống kê đã được RongViet Research thực hiện trong NKTV ngày 05/12/2015), chúng tôi cho rằng dòng vốn ngoại sẽ tiếp tục rút khỏi thị trường trong những phiên tiếp theo.

Thị trường và cổ phiếu đang biến động cực kỳ ngắn hạn. Dao động phổ biến vẫn là bị ép xuống từ các mức giá cao. Với diễn biến này, câu trả lời cho nghi vấn hình thành đáy thị trường mà chúng tôi đề cập trong NKTV hôm qua là “Chưa” và quá trình dò đáy vẫn đang diễn ra. Quá trình này sẽ tiếp tục thử thách tâm lý nhà đầu tư theo cách có thể xuất hiện những phiên tăng giảm đan xen hoặc hồi T+ nhưng xác suất để có lợi nhuận ngắn hạn cực kỳ thấp. Thị trường muốn chấm dứt xu thế giảm thì phiên “wash-out” vẫn là điều kiện đủ cùng với nhóm cổ phiếu blue-chips phải vận động ổn định trở lại.

Nhận định về việc giá dầu chạm đáy 7 năm

Thị trường dầu thô thế giới tiếp tục chịu ảnh hưởng tiêu cực khi mức giá cho hợp đồng dầu thô tương lai chạm đáy cách đây 7 năm, thời điểm xảy ra khủng hoảng kinh tế toàn cầu cuối năm 2008. Đóng cửa ngày giao dịch 8/12/2015 trên sàn ICE Futures Europe và NYMEX, dầu Brent và WTI lần lượt chạm USD40,26/thùng và USD37,51 USD/thùng, giảm xấp xỉ 30% so với đầu năm 2015.

Giá dầu Brent trong năm



Nguồn: Bloomberg

Theo đánh giá từ chuyên viên ngành, nguyên nhân lớn nhất vẫn đến từ tác động của cuộc họp

OPEC vừa qua khi các nước tham gia không đạt được sự đồng thuận cho mức sản lượng trần như trước đây. Bên cạnh đó, sự lo ngại tiếp tục được dâng cao khi những thông tin về “bất đồng” trong chính nội bộ OPEC liên tục được đưa ra. Đồng thời, Iran kiên quyết với quan điểm gia tăng mạnh sản lượng dầu thô sau khi thỏa thuận hạt nhân đạt được trong 2016. Với những thông tin trên, mức trần sản lượng dù có duy trì cũng không mang nhiều ý nghĩa đối với tình trạng dư cung đang hiện hữu. Hơn nữa, khối OPEC đã và đang sản xuất vượt trần trong một thời gian khá dài vừa qua. Theo báo cáo Triển vọng năng lượng mới nhất từ EIA, sản lượng dầu thô từ Mỹ sẽ tiếp tục được dự báo giảm nửa triệu thùng trong năm 2016, đạt 8,8 triệu thùng/ngày. Mặc dù vậy, với 1,5 – 2 triệu thùng dư cung theo số liệu thống kê trong thời điểm hiện tại, thị trường sẽ tiếp tục đối mặt với bài toán khó nhằm tìm kiếm nguồn tiêu thụ.

Một thông tin tích cực gần đây là Bắc Kinh sẽ bổ sung 70 – 90 triệu thùng dầu thô vào kho chứa cho năm 2016 (ước tính trung bình tăng nhập khẩu 220.000 thùng/ngày). Nhìn về trung hạn, chúng tôi đánh giá tác động từ thông tin trên là không đáng kể do (1) con số 220.000 thùng/ngày chỉ chiếm tỉ trọng nhỏ trong tổng nhu cầu, (2) Trung Quốc có khả năng sẽ chỉ tăng nhập khẩu khi giá dầu ở vùng thấp như hiện tại, (3) vấn đề an toàn năng lượng từ vụ nổ Thiên Tân – Trung Quốc có thể sẽ khiến việc nhập khẩu không như kì vọng và (4) sự mất giá của đồng NDT. Do đó, việc thúc đẩy sự hồi phục giá dầu từ nguồn tiêu thụ trên là khá thấp.

Tại Việt Nam, gần đây PVN dự định xây dựng ngân sách và kế hoạch 2016 dựa trên giá dầu 60 USD/thùng. Với tình hình giá dầu hiện nay, chúng tôi vẫn duy trì quan điểm về một năm 2016 khó khăn cho ngành dầu khí khi (1) hoạt động thăm dò khai thác trì hoãn, do các dự án dầu khí không có cơ hội phát triển ở mặt bằng giá dầu thấp và (2) các mỏ hiện hữu không đạt được mức lợi nhuận như trước đây.

Diễn biến giá dầu thô và index dầu khí sau các cuộc họp của OPEC

Cuộc họp OPEC	Brent sau 1 tuần	Brent sau 1 tháng	Brent sau 3 tháng	Index dầu khí VN sau 1 tuần	Index dầu khí VN sau 1 tháng	Index dầu khí VN sau 3 tháng
OPEC 167th 05/06/2015	+0,88%	-10,69%	-24,77%	+2,40%	+6,59%	+2,99%
OPEC 166th 27/11/2014	-10,66%	-18,99%	-0,44%	+1,50%	-3,39%	+5,59%
OPEC 165th 11/06/2014	+3,92%	-2,99%	-10,80%	+2,87%	+5,24%	+12,15%
OPEC 164th 04/12/2013	-1,95%	-4,60%	-2,31%	-2,18%	-0,54%	+20,11%
OPEC 163rd 31/05/2013	+4,15%	+2,60%	+13,89%	+6,93%	-0,74%	-0,74%

Nguồn: OPEC, Rongviet Research tổng hợp

LDG – Doanh số tăng trưởng tốt nhờ yếu tố thị trường trong khi các dự án chưa tạo ra nhiều giá trị gia tăng

Ngày hôm qua, chuyên viên ngành đã có chuyến tham quan thực tế một số dự án BĐS ở khu vực Trảng Bom, Đồng Nai của CTCP Đầu tư LDG (HSX- LDG, trước đây là CTCP Địa ốc Long Điền). Dù tiến độ bán hàng tương đối khả quan, các dự án hầu như chỉ mới triển khai hạ tầng cơ bản chủ yếu “đánh” vào nhu cầu đầu cơ đất đai hơn là nhu cầu thực của người dân.

Dự án đầu tiên mà chúng tôi tham quan là Sakura Valley, một dự án đất nền nằm cạnh KDL Sinh thái thác Giang Điền. Sakura Valley có diện tích đất 37,6ha, diện tích xây dựng 16,9ha gồm 752 nền liền kề và biệt thự với giá bán 3-3,2 triệu/m². LDG cho biết đã kinh doanh được khoảng 70% số nền nhưng chưa hạch toán doanh thu. Theo ghi nhận tại đây, ngoài các trục đường nội bộ, dự án không có xây dựng thêm các tiện ích nội khu và cũng chưa có hộ dân nào bắt đầu xây dựng dù dự

án được hưởng một phần cảnh quan và không gian xanh khá đẹp từ KDL Giang Điền lân cận.

Hình thực tế dự án Sakura Valley



Cũng nằm không xa KDL Giang Điền, KĐT – TM The Viva City diện tích 117ha (diện tích xây dựng ~48%) là dự án do chính LDG đầu tư. Theo thông tin của doanh nghiệp, giai đoạn 1 của dự án đã kinh doanh được 1596/2000 nền và khoảng ½ trong đó này đã được ghi nhận doanh thu trong 9T2015; phần còn lại sẽ được ghi nhận dần trong năm 2016 cùng các nền của dự án Sakura Valley. Tuy đã mở bán từ 2013 nhưng theo ghi nhận của chuyên viên ngành, giá bán và phần hạ tầng của The Viva City hầu như không khác biệt so với Sakura Valley. Cũng như ở Sakura Valley, trong gần 1.600 nền đã kinh doanh tại The Viva City, chưa có nền nào khởi công xây dựng. Để khắc phục, LDG dự kiến sẽ xây khoảng 100 căn nhà liên kế trong năm 2016 với giá bán cả đất và nhà xây sẵn khoảng 890 triệu – 1,1 tỷ/căn.

Hình thực tế dự án The Viva City



Trong giai đoạn 2013-2014, tốc độ kinh doanh của The Viva City cũng như các dự án đất nền ở khu vực Đồng Nai nói chung là khá chậm và chỉ thực sự tăng tốc khi dự án sân bay Long Thành trở thành đề tài “nóng” được tại các diễn đàn của Chính Phủ và Quốc Hội. Khách hàng tại The Viva City và Sakura Valley chủ yếu mua 3-4 nền một lần với mục đích kinh doanh và kỳ vọng tăng giá sau khi sân bay Long Thành hình thành và KCN Biên Hòa 1 di dời về khu vực lân cận. Tuy nhiên, theo đánh giá của chúng tôi do các dự án hạ tầng nói trên đều nằm trong tương lai xa (sân bay Long Thành đến năm 2019 mới khởi công xây dựng và việc di dời KCN Biên Hòa, sẽ được thực hiện thành 3 giai đoạn đến năm 2025) nên nhu cầu đầu cơ đất đai có thể chỉ tạo được thanh khoản cho các dự án trong một thời gian ngắn. Bên cạnh đó, với quan điểm “đánh nhanh, rút gọn” đối với các dự án đất nền vùng ven, khó kỳ vọng chủ đầu tư sẽ chi nhiều cho việc hoàn thiện đồng bộ tiện ích nội khu trong các dự án. Khi mà giá trị gia tăng của dự án chỉ dừng lại ở mức độ hạ tầng cơ bản, trong vòng 1-3 năm tới, các dự án như The Viva City hay Sakura Valley vẫn chỉ hấp dẫn những người có nhu

cầu mua đi bán lại hơn là những khách hàng có nhu cầu thật về đất ở.

9 tháng đầu năm, doanh thu của LDG đạt 366 tỷ đồng, tăng gấp 6 lần cùng kỳ, gần như hoàn toàn đến từ The Viva City; LNST 9T2015 cũng đạt 95 tỷ đồng trong khi cùng kỳ 2014 Công ty ghi lỗ gần 1 tỷ đồng. Chúng tôi cho rằng tăng trưởng KQKD của LDG trong 9 tháng đầu năm chủ yếu nhờ sự thuận lợi của thị trường và kết quả thực hiện trong năm 2014 quá thấp. Thực tế, nếu loại trừ 40 tỷ đồng bất lợi thương mại (nói cách khác là lợi nhuận do “mua rẻ”) do việc nâng sở hữu tại CTCP Du lịch Giang Điền, LNTT của LDG trong năm 2014 hầu như không đáng kể. Tuy nhiên, với số nền đã bán nhưng chưa ghi nhận còn khá nhiều (~50%), LDG khá tự tin về khả năng vượt kế hoạch kinh doanh năm 2015 đồng thời đảm bảo doanh thu và lợi nhuận trong năm 2016.

Sắp tới, LDG có thể sẽ tăng vốn lên gần gấp đôi bằng việc phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu để đầu tư cho dự án Grand World (vốn đầu tư dự kiến ~4.800 tỷ đồng). Giống như DXG, đơn vị đang sở hữu 41% tại đây, nhiều khả năng LDG vẫn sẽ tiếp tục trình các kế hoạch phát hành thêm cổ phiếu trong thời gian tới, đem lại rủi ro pha loãng khiến các chỉ tiêu như EPS và BVPS khó theo kịp tăng trưởng lợi nhuận. Ở giá đóng cửa hôm nay (12.000/cổ phiếu), LDG hiện đang giao dịch ở mức P/B khoảng 0,97 lần, không phải quá thấp so với mức trung bình ngành khoảng 1,1 lần và sẽ càng kém hấp dẫn hơn nếu tới đây Công ty thực hiện phát hành thêm cổ phiếu bằng mệnh giá.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Sau phiên tăng điểm rất mạnh ngày hôm trước, hôm nay VN-Index cũng bất ngờ giảm mạnh 8,95 điểm (tương đương 1,56%), đóng cửa tại 565,2 điểm. Thanh khoản giảm về mức 88,4 triệu cổ phiếu (-9%).

Mô hình đảo chiều Bullish Engulfing đã hình thành 2 phiên trước, tuy vậy về mặt lý thuyết, mô hình này cần có thêm các tín hiệu tích cực trong các phiên sau để xác nhận. Với phiên giảm điểm mạnh ngày hôm nay thì tín hiệu xác nhận cho mô hình Bullish Engulfing chưa xuất hiện, do vậy xu thế giảm điểm của VN-Index vẫn đang hiện hữu. Ngưỡng hỗ trợ tiếp theo là vùng 550 điểm (ứng với Fibonacci Retracement 61,8%).

Đà giảm của các tín hiệu kỹ thuật như MACD, RSI có phần chững lại nhưng chưa xuất hiện tín hiệu đảo chiều tăng giá. Chỉ báo Stochastics xuất hiện tín hiệu phân kỳ dương tuy nhiên cần thêm các tín hiệu xác nhận khác để tăng mức độ tin cậy.

Nhà đầu tư vẫn nên duy trì sự thận trọng và tránh rơi vào bẫy tăng giá.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng đánh mất toàn bộ số điểm tăng của phiên trước đó, đóng cửa tại 79,6 (giảm 0,54 điểm tương đương 0,67). Thanh khoản cũng giảm nhẹ với 35 triệu cổ phiếu được giao dịch.

Tương tự VN-Index, phiên giảm điểm hôm nay đã tạm thời phủ nhận tính tích cực của mô hình nến Hammer tạo ra trong phiên trước đó. HNX-Index vẫn đang nằm trong xu thế giảm điểm.

Các đường trung bình ngắn, trung và dài hạn đều đang trong xu thế đi xuống, tạo áp lực và đóng vai trò kháng cự đối với các nỗ lực đảo chiều của HNX-Index.

Các chỉ báo MACD, RSI tiếp tục đà giảm. Chỉ báo ADX đang trở dậy mạnh mẽ cho thấy cường độ giảm điểm của HNX-Index đang gia tăng.

Nhà đầu tư tiếp tục chờ đợi và chưa vội giải ngân khi các dấu hiệu tích cực chưa xuất hiện.

Khuyến nghị: Hai chỉ số cùng giảm điểm khá mạnh sau phiên tăng điểm mạnh trước đó. Điều này đã phần nào phủ nhận những tín hiệu tích cực vừa được nhen nhóm. Xu thế ngắn hạn vẫn đang là giảm điểm, do vậy nhà đầu tư tiếp tục duy trì danh mục có tỷ lệ tiền mặt cao và hạn chế giải ngân theo kiểu bắt đáy.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 1254

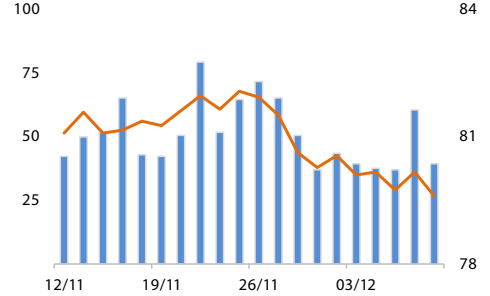
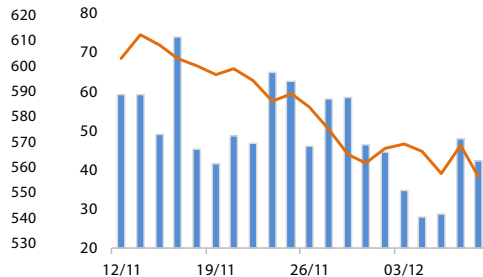
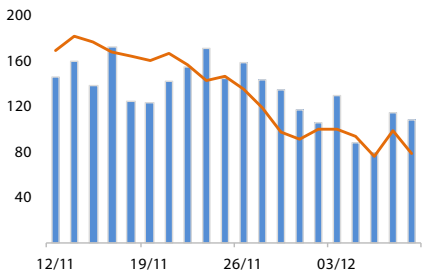
khai.tq@vds.com.vn

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	22/10/2015	11,2	12,8		10,4			-5,36%	Trung hạn
FMC	24,5	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			0,00%	Ngắn hạn
QBS	10,1	Nắm giữ	14/10/2015	11,0	12,9		10			-8,18%	Ngắn hạn
FLC	7,9	Nắm giữ	08/10/2015	7,1	8,0	9,4	6,5			11,27%	Ngắn hạn
VIC	41,8	Nắm giữ	08/10/2015	43,5	48,0		41,5			-3,91%	Trung hạn
LCG	7,0	Nắm giữ	08/10/2015	7,2	8,5		6,5			-2,78%	Trung hạn
NLG	22,2	Nắm giữ	08/10/2015	21,1	24,0		19,5			5,21%	Trung hạn
MWG	75,0	Nắm giữ	06/10/2015	65,0	75,0	83,0	58			15,38%	Trung hạn
HPG	29,8	Nắm giữ	21/09/2015	31,7	35,0		29,5			-5,99%	Trung hạn
LHC	46,9	Nắm giữ	21/08/2015	41,5	50,0		38			13,01%	Dài hạn
KSB	33,6	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0	38,0	26			22,63%	Trung hạn

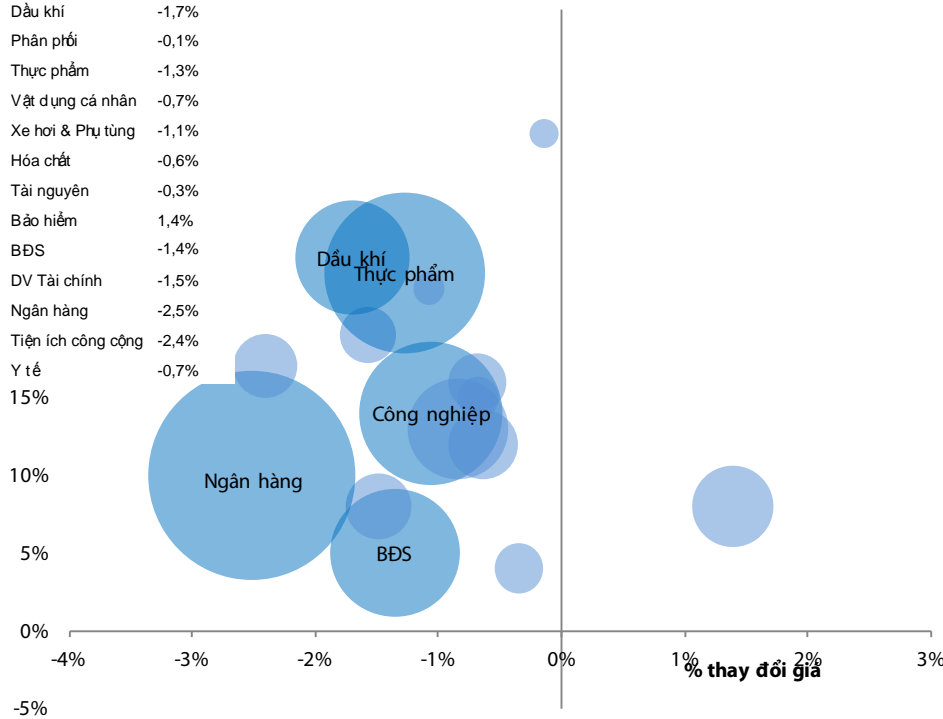
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -1,56% 565,20 VN30 -1,76% 574,54 HNXINDEX -0,67% 79,60

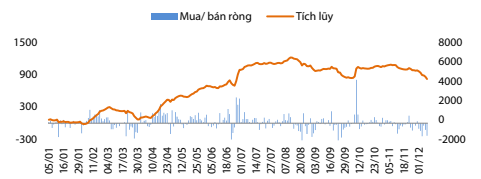


Thay đổi theo ngành

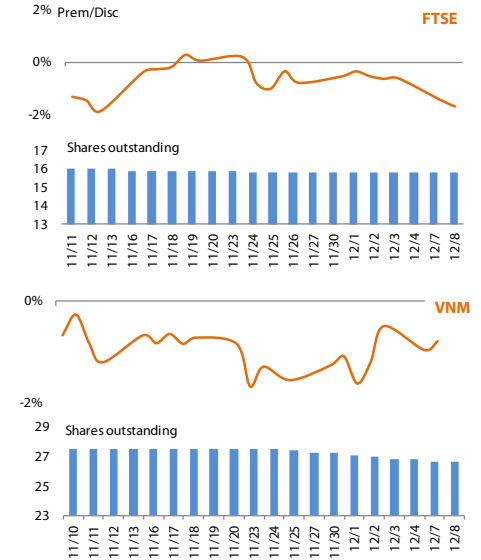
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-1,6%
Công nghiệp	-1,1%
XD & VLXD	-0,8%
Dầu khí	-1,7%
Phân phối	-0,1%
Thực phẩm	-1,3%
Vật dụng cá nhân	-0,7%
Xe hơi & Phụ tùng	-1,1%
Hóa chất	-0,6%
Tài nguyên	-0,3%
Bảo hiểm	1,4%
BĐS	-1,4%
DV Tài chính	-1,5%
Ngân hàng	-2,5%
Tiện ích công cộng	-2,4%
Y tế	-0,7%



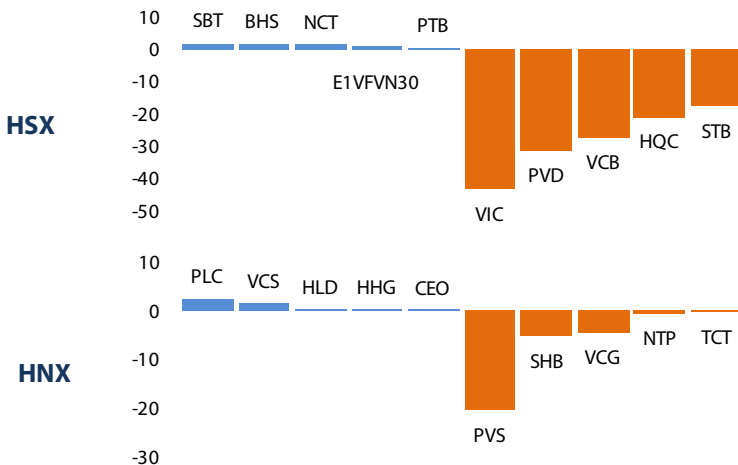
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



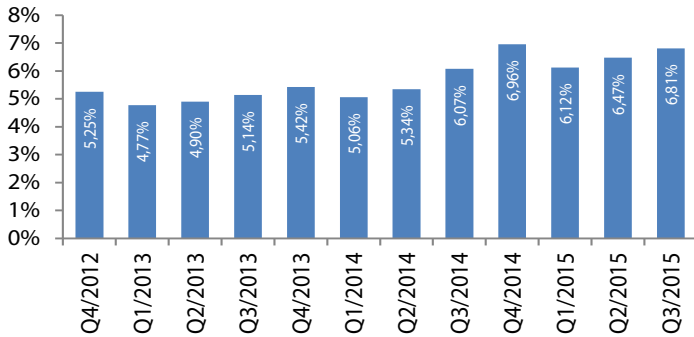
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	7,90	6,58	-37%
HQC	5,90	5,69	-33%
ITA	5,90	4,68	-33%
OGC	3,80	3,87	-26%
SBT	18,90	3,43	05%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
TIG	11,60	4,10	-0,9%
SCR	8,10	2,08	-2,4%
DPS	17,90	1,48	9,8%
PVS	18,10	1,48	-3,2%
VIX	7,40	1,44	-1,3%

CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



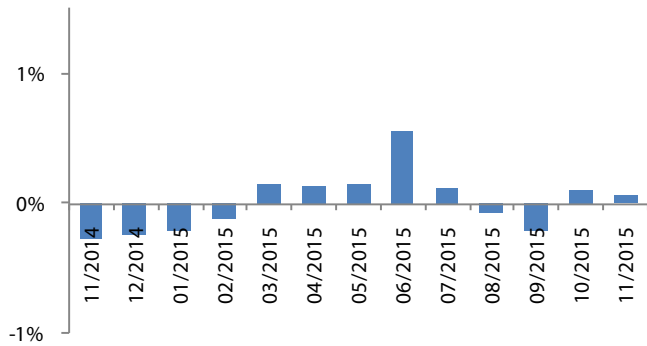
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



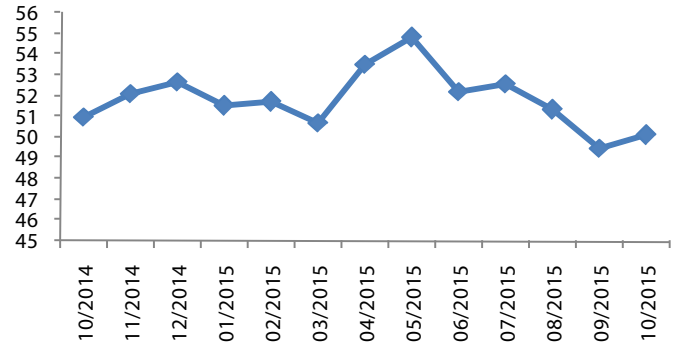
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



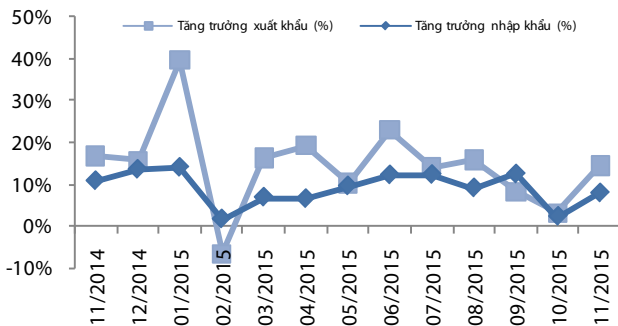
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



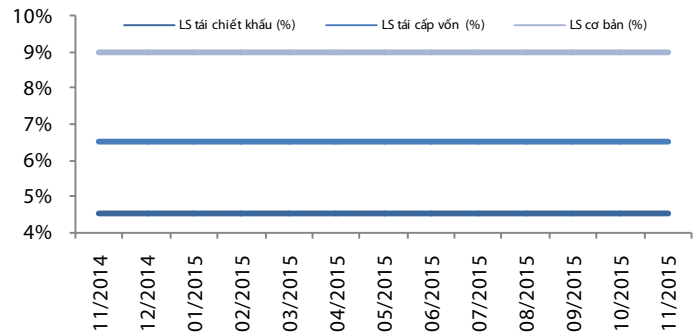
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

Trinh.nh@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@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.