

THÁNG 12

03

THỨ NĂM

“Kỳ vọng điều tốt đẹp vào giai đoạn nửa sau tháng 12”

**Lê Hữu Triển**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

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

**Huyền Minh Tuấn**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

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

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- Kỳ vọng điều tốt đẹp vào giai đoạn nửa sau tháng 12
- Cập nhật DPR – Còn phải chờ đợi nhiều

**Kỳ vọng điều tốt đẹp vào giai đoạn nửa sau tháng 12**

**Thị trường trở lại với sắc đỏ quen thuộc và thanh khoản cạn dần.** Hôm nay, các cổ phiếu trụ giao dịch khá ổn định, không giảm cũng không tăng mạnh, đặc biệt nhóm ngân hàng giao dịch khá tích cực. Tuy nhiên, do thị trường giảm điểm trên diện rộng nên VNIndex và HNXIndex đều đóng cửa trong sắc đỏ, với VNIndex giảm 0,01% và HNXIndex giảm 0,57%. Đặc biệt hơn, nhà đầu tư đã trở nên thận trọng hơn, không tham gia tích cực như giai đoạn trước, với KLGDKL trên HSX giảm gần 50% so với trung bình tuần trước. Tuy nhiên, giao dịch thỏa thuận diễn ra mạnh mẽ tại cổ phiếu BCI, với tỷ trọng giao dịch này chiếm đến gần 60% tổng KLGD thỏa thuận hôm nay trên HSX. Khối lượng cổ phiếu này (32 triệu cổ phiếu) trùng khớp với khối lượng đăng ký mua BCI của CTCP Đầu tư và Kinh doanh Nhà Khang Điền (KDH).

**Khối ngoại vẫn chưa dừng bán ròng.** Hôm nay, khối này vẫn mạnh tay bán ròng sau phiên hồi phục kỹ thuật hôm qua, với giá trị bán ròng lên đến hơn 238 tỷ đồng. Trong giai đoạn tháng cuối năm, hành động bán ròng của khối ngoại có thể chỉ là động thái tái cơ cấu danh mục và chốt NAV. Chúng tôi không kỳ vọng đây là hành động rút vốn khỏi thị trường Việt Nam của khối ngoại. Bởi vì, theo thống kê của chúng tôi trong hai năm gần đây, khối ngoại đã chuyển đổi dần từ xu hướng bán ròng mạnh nửa sau tháng 12 sang xu hướng bán ròng nửa đầu tháng 12 và tích lũy mạnh trở lại trong nửa sau tháng 12.

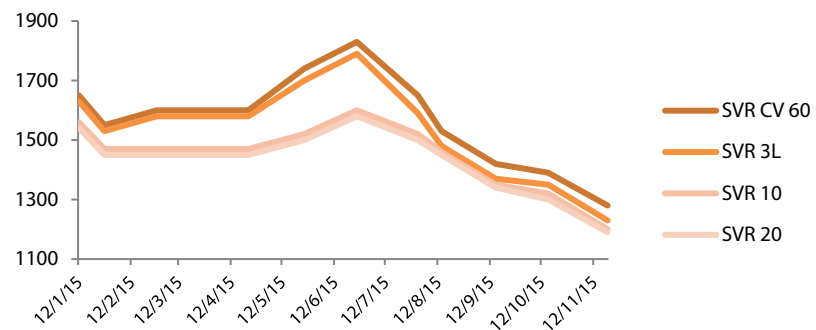
Khoảng thời gian	Nửa đầu tháng	Nửa sau tháng	Nửa đầu tháng	Nửa sau tháng	Nửa đầu tháng	Nửa sau tháng	Nửa đầu tháng	Nửa sau tháng
	12/2014	12/2014	12/2013	12/2013	12/2012	12/2012	12/2011	12/2011
<b>Giá trị mua/bán ròng</b>	-263	343	70	1158	1913	1163	-93	-828

Như đã nêu trong NKTV hôm qua, chúng tôi kỳ vọng sau ngày 17 hoặc 18 tháng này, khối ngoại sẽ có xu hướng rõ rệt hơn. Đồng thời, cũng theo NKTV ngày 27/11, chúng tôi thống kê và rút kết quy luật thị trường VN thường có thời gian giảm điểm ngắn hơn thời gian tăng điểm. Theo thống kê trên, tính đến thời điểm này, số phiên trong kênh giảm điểm tiến dần về khoảng 75% số lượng phiên trong kênh tăng giá trước đó. Do đó, về mặt thống kê, chúng tôi kỳ vọng giai đoạn khoảng giữa tháng này thị trường sẽ hình thành vùng đáy của đợt giảm điểm này và bảo lưu quan điểm khuyến nghị đã đưa ra trong các bài NKTV trước.

**Cập nhật DPR – Còn phải chờ đợi nhiều**

Như đã đề cập trong những bản tin trước đây, chúng tôi theo dõi khá sát diễn biến giá cao su nhằm chuẩn bị cho một chiến lược đầu tư đầu tư ngược xu thế khi giá nguyên liệu này có xu hướng chạm đáy. Tuy vậy, sự hồi phục chỉ xảy ra đến tháng 7 và sau đó, quay đầu giảm mạnh, đặc biệt vào giai đoạn đón nhận thông tin đồng NDT phá giá.

**Hình: Giá cao su xuất khẩu theo phương thức FOB (UScents/kg)**



Nguồn: VRA.

Trong 10 tháng đầu năm 2015, tổng sản lượng cao su thiên nhiên xuất khẩu của Việt Nam đạt 874.382 tấn với kim ngạch đạt 1,22 tỷ USD, tương đương với giá xuất khẩu bình quân khoảng 1.395 USD/tấn. Như vậy so với cùng kỳ năm 2014, xuất khẩu cao su thiên nhiên tăng 4% về lượng, nhưng lại giảm 18,7% về giá. Đáng chú ý, tỷ trọng xuất khẩu tại những quốc gia tiêu thụ chính (Malaysia, Ấn Độ) lại giảm đáng kể, trong khi đó, tỷ trọng xuất khẩu vào Trung Quốc tăng mạnh từ 47,1 % lên 53,3%. Như vậy, ngành cao su Việt Nam ngày càng phụ thuộc lớn vào nền kinh tế Trung Quốc. Với những dự báo chưa mấy lạc quan về kinh tế trong thời gian tới, thì rõ ràng rằng, ngành cao su Việt Nam sẽ khó có sự cải thiện đáng kể.

**Bảng: Sản lượng Việt Nam xuất khẩu cao su theo thị trường (ĐVT: tấn)**

	10T/2015	10T/2014	Tăng/giảm
Trung Quốc	434.963	365.998	18,8%
Malaysia	137.975	163.145	-15,4%
Ấn Độ	63.329	69.442	-8,8%
Hoa Kỳ	28.727	26.152	9,8%
Đức	23.699	24.541	-3,4%
Hàn quốc	23.421	26.305	-11,0%
Đài Loan	21.107	22.616	-6,7%
Thổ Nhĩ Kỳ	16.756	16.995	-1,4%
Italia	10.868	9.438	15,2%
Braxin	9.917	7.289	36,1%
Hà Lan	9.741	8.425	15,6%
Tây Ban Nha	9.257	10.265	-9,8%
Nhật bản	8.471	8.947	-5,3%
Bỉ	5.623	3.612	55,7%
Pakixtan	5.168	6.023	-14,2%
Nga	3.667	3.639	0,8%
Pháp	2.538	3.36	-24,5%

Nguồn: VRA.

Đánh giá về tương lai của ngành cao su tự nhiên, nhiều dự báo của IMF và WB cho rằng trong ngắn hạn khó chờ đợi sự hồi phục mạnh. Cụ thể, trong báo cáo mới nhất của WB, giá mủ cao su RRS3 sẽ tăng 2,6% đạt 1,54 USD/kg trong năm 2016 và tăng lên 2,09 kg/USD vào năm 2025. Trước thực trạng khó khăn của ngành, kinh doanh cốt lõi từ bán cao su của các doanh nghiệp sẽ không có nhiều cải thiện so với hiện nay. Thay vào đó, hoạt động tài chính và thanh lý vườn cây, kinh doanh

sản phẩm chế biến sâu, khai thác các khu công nghiệp từ đất cao su, cũng như nguồn lợi nhuận giữ lại lớn tích lũy từ giai đoạn trước sẽ là yếu tố duy trì mức chi trả cổ tức ổn định cho các cổ đông.

Với lập luận này, chúng tôi lưu tâm đến những doanh nghiệp đang theo đuổi chiến lược sản xuất các sản phẩm chế biến sâu từ cao su. Trong danh mục cổ phiếu ưa thích của RongViet Research, DPR là cổ phiếu được quan tâm khi sở hữu dây chuyền sản xuất nệm gối cao su. Tuy nhiên, mảng kinh doanh này chỉ đang trong giai đoạn thâm nhập thị trường nên công suất nhà máy chỉ đạt 25-30% công suất thiết kế. Thêm vào đó, để có sức mạnh cạnh tranh với các đối thủ lớn là Kymdan, Vạn Thành, DPR phải đẩy mạnh chi phí marketing. Vì vậy, theo chia sẻ của doanh nghiệp, doanh thu từ nệm vào khoảng 50 tỷ nhưng lợi nhuận chỉ vỏn vẹn 1-2 tỷ đồng. Việc làm thương hiệu sẽ vẫn là nguồn chi phí tiêu tốn nguồn thu của DPR trong thời gian tới và vẫn cần thời gian nhất định để hoạt động này đóng góp đáng kể vào kết quả kinh doanh của Công ty.

Theo ước tính của DPR, LNTT năm 2015 vào khoảng 160 tỷ đồng, vượt nhẹ 3,2% so với kế hoạch đề ra. Con số này chủ yếu đến từ hoạt động tài chính (tỷ trọng 25%), doanh thu từ việc thanh lý 460 ha vườn cây (tỷ trọng 62,5%) và còn lại 12,5% từ hoạt động cốt lõi khai thác cao su. Đánh giá về triển vọng 2016, chúng tôi cho rằng DPR có thể ghi nhận mức tăng trưởng âm. Nguyên nhân do (1) chi phí sản xuất khó cắt giảm thêm, đặc biệt là các định phí như chi phí nhân công (2) lợi nhuận từ hoạt động tài chính giảm do lượng tiền gửi ngân hàng giảm cũng như sẽ không có khoản hoàn nhập dự phòng (~10 tỷ) như năm 2015, (3) giá thanh lý vườn cây cao su trên mỗi ha giảm 20% so với trung bình năm 2015 do dự báo về biến động giá vào năm 2016 và do đặc thù giống cây, lượng gỗ thu hồi mỗi ha có thể thấp hơn.

Các doanh nghiệp trong ngành cao su vừa qua cũng đón nhận một thông tin tích cực liên quan đến việc giảm thuế thu nhập. Theo công văn 5098/BTC-CST ngày 17/4/2015 của Bộ Tài chính gửi Hiệp hội Cao su VN về việc giải quyết kiến nghị của doanh nghiệp thực hiện Chỉ thị 11/TTg của Thủ tướng Chính phủ, trong năm 2016 thuế thu nhập doanh nghiệp đối với các doanh nghiệp khai thác cao su được giảm 7%. Mức giảm này phần nào có thể giải quyết tình hình khó khăn về thu nhập của không chỉ DPR mà cả toàn ngành. Tuy vậy, thực tế lại cho thấy với tình hình ngân sách tương đối khó khăn như hiện tại thì việc điều chỉnh giảm tại một nguồn thu có thể dẫn đến việc tăng thu tại một nguồn tương ứng khác (chẳng hạn tiền thuê đất). Do vậy, những ưu thế về chính sách không phải là yếu tố đáng để kỳ vọng.

Trước tình hình kinh doanh khó khăn hiện nay, cổ tức có lẽ là yếu tố để cân nhắc việc đầu tư vào nhóm ngành này. Với mức chi trả cổ tức tương đối cao (30% trong năm 2015), nhiều nhà đầu tư quan ngại liệu DPR có điều chỉnh tỷ lệ này. Chia sẻ thẳng thắn vấn đề này, DPR cam kết mức trên 20% tiền mặt mỗi năm từ nguồn lợi nhuận chưa phân phối. So với mức giá dao động 30.000 đồng/cổ phiếu, tỷ suất cổ tức của DPR cũng khá hấp dẫn so với lãi suất ngân hàng. Vì vậy, với tỷ suất tối thiểu ~6.7%, cũng như giá trị tài sản của vườn cây cao su, nhà đầu tư không ưa thích rủi ro vẫn có thể tích lũy chờ đợi sự phục hồi của giá cao su; nhưng cũng lưu ý rằng sự phục hồi đáng kể có lẽ phải mất đến 5 năm.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index giằng co nhẹ và đóng cửa tại 574,38 (giảm 0,04 điểm tương đương 0,01%). Thanh khoản cũng sụt giảm mạnh với chỉ 72,1 triệu cổ phiếu khớp lệnh (-24%).

Đồ thị nến gần có dạng Doji, với bóng nến ngăn cả hai phía, phản ánh tâm lý dè dặt của cả bên mua và bên bán. Đà phục hồi của phiên trước đó nhanh chóng bị suy yếu. Dự đoán VN-Index sẽ chưa thể phục hồi một cách đáng kể trong ngắn hạn. Thanh khoản thấp cho thấy khả năng thị trường sẽ bước vào giai đoạn tích lũy.

Xu hướng trung hạn của VN-Index đang khá xấu khi chỉ số này đã cắt xuống dưới tất cả các đường trung bình ngắn, trung và dài hạn. Những đường này đã tạo nên một vùng kháng cự mạnh 580-590 cản trở đà phục hồi (nếu có) của VN-Index.

Các chỉ báo kỹ thuật phục hồi nhẹ nhưng chưa đáng kể để có thể tạo thành sự đảo chiều xu thế. Xu thế hiện tại trong ngắn hạn vẫn đang là giảm.

Nhà đầu tư tiếp tục giữ thái độ thận trọng với thị trường và dứt khoát thoát khỏi thị trường nếu mốc 570 bị phá vỡ.

### SÀN HNX:

Sau phiên phục hồi nhẹ trước đó, HNX-Index lập tức giảm mạnh hơn, đóng cửa tại 80,08 điểm (-0,46 điểm tương đương 0,57%). Thanh khoản giảm nhẹ, đạt mức 33,5 triệu cổ phiếu.

Xu hướng tiêu cực của HNX-Index ngày càng rõ nét khi chỉ số này đã cắt xuống dưới các đường trung bình 26, 50 và 100 ngày. Xu thế đi ngang trước đó đang chuyển dần sang đi xuống.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục giảm. Xu hướng giảm trung hạn của các đường MACD, RSI đã khá rõ ràng với các đáy sau thấp hơn đáy trước, đỉnh sau thấp hơn đỉnh trước.

Nếu không thể giữ được mốc 80 điểm thì HNX-Index có thể giảm về vùng hỗ trợ tiếp theo quanh 78,5 điểm.

**Khuyến nghị:** Thị trường không thể phục hồi phiên thứ hai liên tiếp. Các chỉ số đều giảm điểm kèm theo khối lượng giao dịch cũng giảm về mức thấp. Khả năng phục hồi trong ngắn hạn không được đánh giá cao. Hai chỉ số có thể tiếp tục giảm điểm hoặc đi ngang tích lũy. Nhà đầu tư tiếp tục thận trọng với thị trường và chưa vội giải ngân khi các tín hiệu đảo chiều chưa xuất hiện.



**Trần Quang Khải**

+84 8 6299 2006 | Ext: 1254

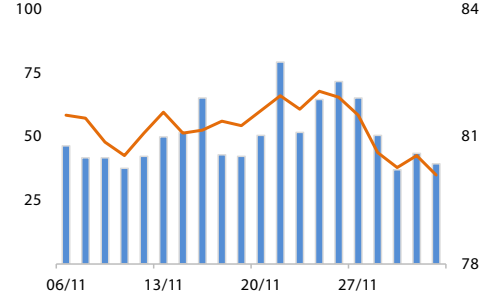
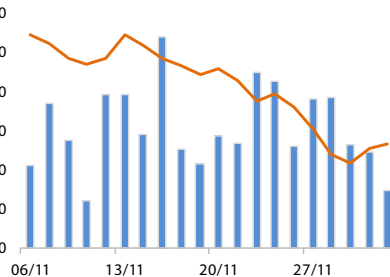
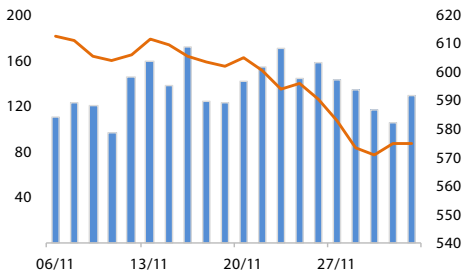
[khai.tq@vdsc.com.vn](mailto:khai.tq@vdsc.com.vn)

**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	10,7	Nắm giữ	22/10/2015	11,2	12,8		10,4			-4,46%	Trung hạn
FMC	24,5	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			0,00%	Ngắn hạn
QBS	10,4	Nắm giữ	14/10/2015	11,0	12,9		10			-5,45%	Ngắn hạn
FLC	8,2	Nắm giữ	08/10/2015	7,1	8,0	9,4	6,5			15,49%	Ngắn hạn
VIC	42,8	Nắm giữ	08/10/2015	43,5	48,0		41,5			-1,61%	Trung hạn
LCG	7,1	Nắm giữ	08/10/2015	7,2	8,5		6,5			-1,39%	Trung hạn
NLG	22,7	Nắm giữ	08/10/2015	21,1	24,0		19,5			7,58%	Trung hạn
LHG	15,3	Bán	06/10/2015	14,7	17,0		13,5	27/11/2015	15,3	4,08%	Trung hạn
MWG	76,0	Nắm giữ	06/10/2015	65,0	75,0	83,0	58			16,92%	Trung hạn
HPG	30,6	Nắm giữ	21/09/2015	31,7	35,0		29,5			-3,47%	Trung hạn
ITC	8,2	Bán	21/08/2015	9,1	10,4		8,4	27/11/2015	8,4	-7,69%	Trung hạn
LHC	47,0	Nắm giữ	21/08/2015	41,5	50,0		38			13,25%	Dài hạn
KSB	33,7	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0	38,0	26			22,99%	Trung hạn

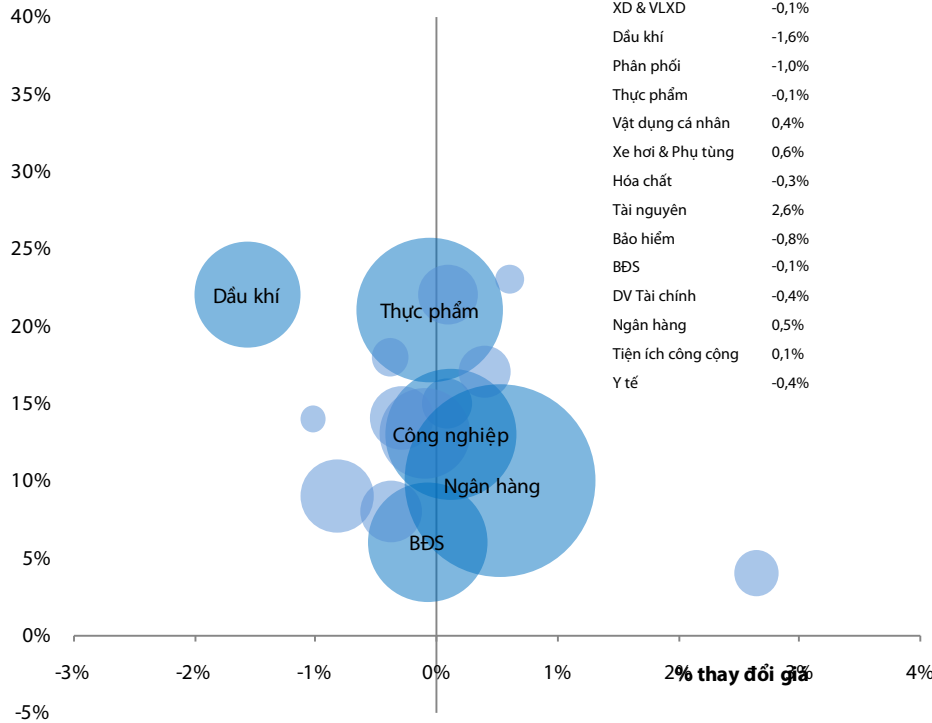
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -0,01% 574,38**    **VN30 0,22% 585,23**    **HNXINDEX -0,57% 80,08**

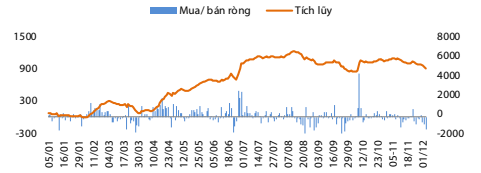


**Thay đổi theo ngành**

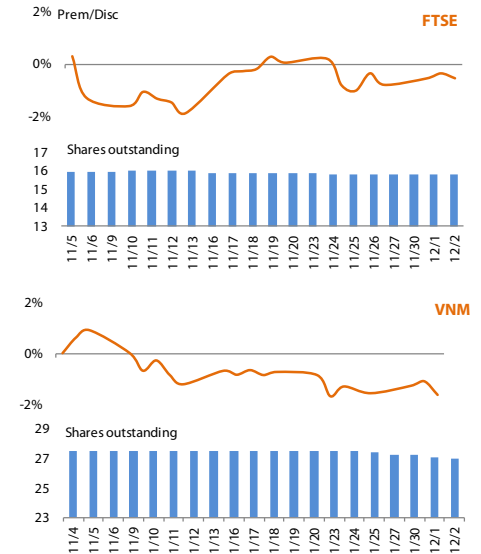
**ROE Ngành**



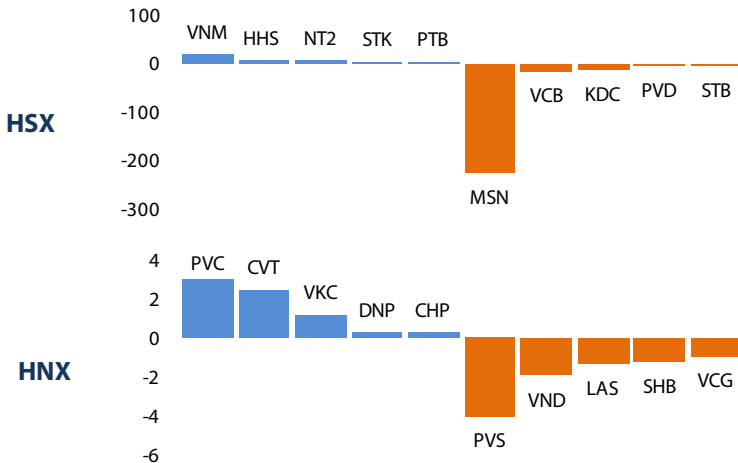
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

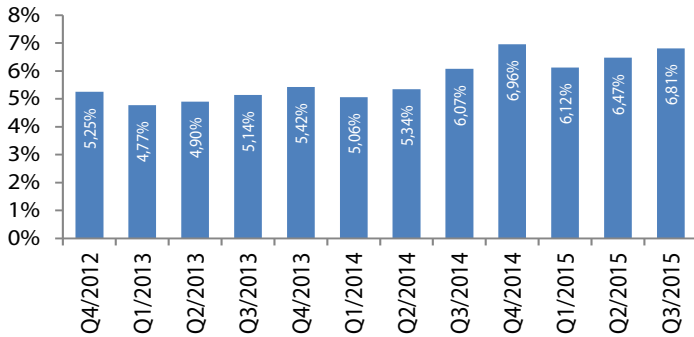
Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	8,20	5,32	-4%
OGC	3,70	3,82	-1%
SBT	18,60	3,23	0%
SSI	23,10	3,15	0,9%
HAG	12,30	2,66	-4%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
TIG	11,50	3,92	0,9%
KSQ	5,00	2,15	8,7%
SCR	8,30	1,82	-1,2%
KLF	4,60	1,49	-4,2%
VIX	7,60	1,40	1,3%

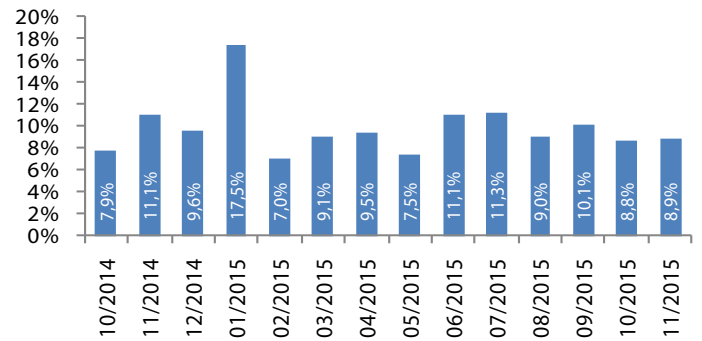
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



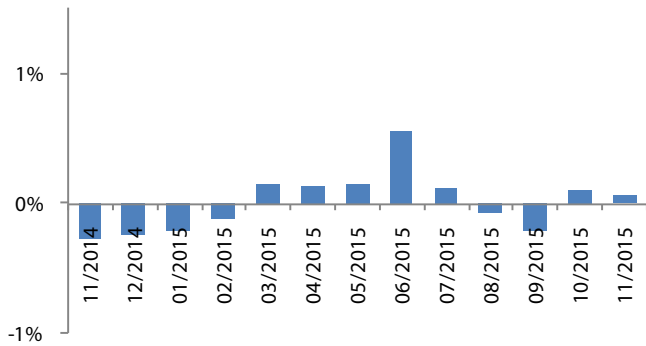
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



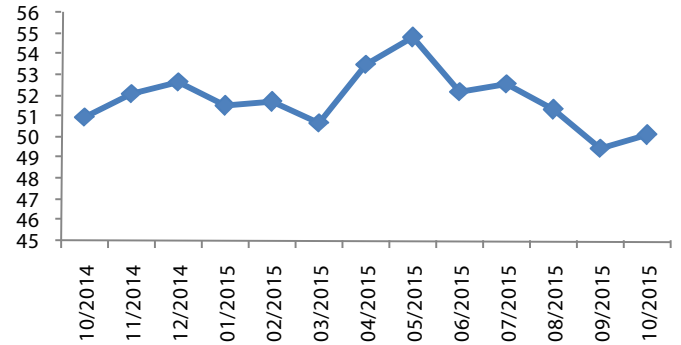
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



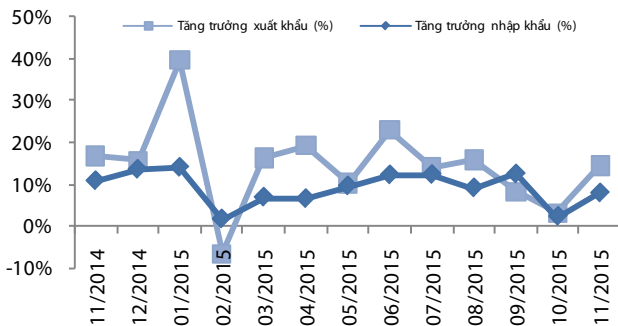
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



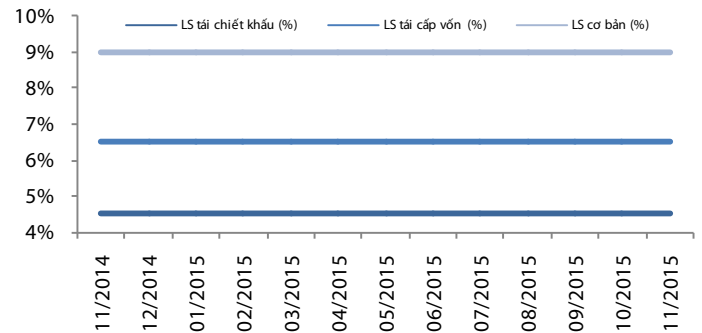
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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	-0,149%
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](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

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

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

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

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

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

### Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

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

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

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

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

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

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

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

### Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

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

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

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

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

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

### Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

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

### Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

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

### Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

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