

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

HAI CHỈ SỐ TĂNG GIẢM TRÁI CHIỀU, THANH KHOẢN CẢI THIẾN TỐT

Thông kê thị trường	HSX	HNX	UPCOM
Index	500,10 (+0,71%)	62,17 (-0,26%)	42,33 (+0,22%)
KLGD (nghìn)	40.051 (+16,37%)	21.149 (+42,96%)	107 (-3,47%)
GTGD (tỷ VND)	837 (+29,13%)	179 (+36,68%)	0,52 (-37,29%)
Khối lượng cầu (nghìn)	82.215 (+16,80%)	40.371 (+8,24%)	1.578 (+318,99%)
Khối lượng cung (nghìn)	84.217 (+12,94%)	39.760 (+37,30%)	265 (-13,03%)
Mua ròng của NĐTNN (tỷ VND)	-10,20	-14,77	0,04

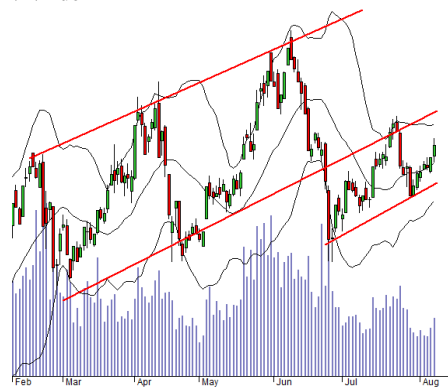
Tâm điểm

- Sàn HSX đóng cửa với chỉ số VN Index tăng 3,54 điểm (+0,71%) lên 500,10 điểm trong khi tại sàn HNX, HNX Index đóng cửa giảm 0,16 điểm (-0,26%) xuống 62,17 điểm. Khối lượng khớp lệnh hai sàn đạt hơn 54,9 triệu đơn vị, tăng 28 % so với phiên liền trước. Khối lượng thỏa thuận đạt hơn 6,6 triệu đơn vị tập trung chủ yếu ở mã MTG là 3,2 triệu đơn vị.
- Chỉ số VN30 tăng 3,84 điểm (+0,7%), HNX30 Index giảm 0,58 điểm (-0,5%). Trên sàn HSX, nhiều mã tăng điểm như CSM, FPT, GMD, HPG, HSG, REE, PVD, VIC. Tại sàn HNX, một số mã cũng giảm điểm như PVX, VCG, SHB, NTP, DBC.
- Khối ngoại bán ròng với giá trị đạt 10,2 tỷ đồng trên HSX trong đó tập trung chủ yếu ở mã BVH (5,3 tỷ đồng), DPR (4,9 tỷ đồng), DPM (4,4 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, PVD được mua nhiều nhất với giá trị 10,3 tỷ đồng. Bên sàn HNX, khối ngoại bán ròng với giá trị đạt hơn 14 tỷ đồng tập trung ở các mã PGS (5,9 tỷ đồng), KLS (1,8 tỷ đồng), PVS (1,6 tỷ đồng).

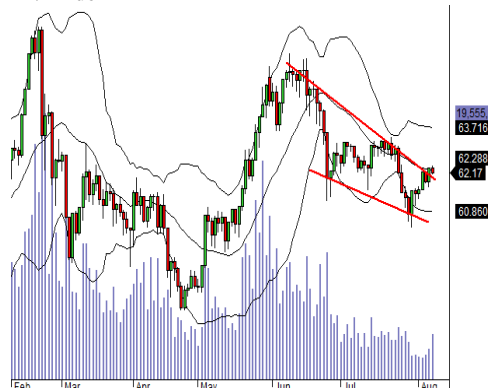
Cập nhật phân tích kỹ thuật HSX, HNX

- VN Index ghi nhận phiên tăng điểm khá tốt với thanh khoản có phần được cải thiện rõ nét, khối lượng đạt 97% so với khối lượng bình quân 15 phiên giao dịch. Các chỉ báo: dòng tiền (MFI) giảm chậm lại trong khi chỉ số sức mạnh (RSI) và MACD đều tăng. Vùng hỗ trợ tại 480-485 điểm và vùng kháng cự tại 505-510 điểm.
- Trái ngược với sàn HSX, HNX đã có phiên giao dịch giảm điểm nhẹ với thanh khoản được cải thiện tốt, tăng hơn 24% so với khối lượng bình quân 15 phiên giao dịch. Các chỉ báo: dòng tiền (MFI) và MACD tăng trở lại trong khi chỉ số sức mạnh (RSI) giảm. Vùng hỗ trợ 60,5 điểm và vùng kháng cự 63,5-63,7 điểm.
- Đà tăng của thị trường tiếp tục được củng cố bởi phiên giao dịch tăng điểm khá tốt với thanh khoản được cải thiện rõ nét. Nhà đầu tư có thể gia tăng cổ phiếu trong danh mục vào thời điểm trung trong phiên.

VNIndex



HNXIndex



Trần Minh Hoàng
+84 4 3936 6425 (ext. 112)
tmhoang@vcbs.com.vn

Đinh Thị Huyền Trang
+84 4 3936 6425 (ext. 117)
dthtrang@vcbs.com.vn

Đậu Thị Vân Anh
+84 4 3936 6425 (ext. 123)
dttvanh@vcbs.com.vn

Nội dung:

- **Điểm nhấn và đánh giá thị trường chứng khoán tại Trang 1 – 3**
- **Cập nhật KQKD Q2 của PNJ tại Trang 3 - 4**
- **Cam kết, Điều khoản sử dụng tại Trang 6**

Thông kê cổ phiếu theo một số tiêu chí của VCBS cập nhật tại
www.vcbs.com.vn/Research/Report.aspx

Tin vĩ mô, tài chính và doanh nghiệp cập nhật tại
www.vcbs.com.vn

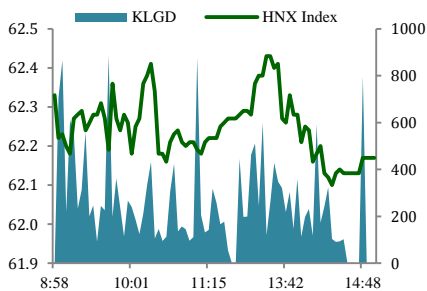
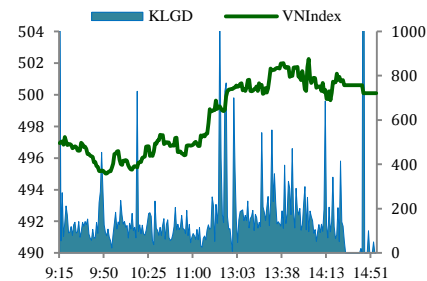
VCBS Bloomberg Page: <VCBS><go>

VCBS nhận định

Sau phiên mở cửa khá trầm lắng với thanh khoản thấp, hai sàn giao dịch trái chiều trong suốt thời gian còn lại của phiên. Cụ thể, sàn HSX có sự phục hồi đi kèm với diễn biến sôi động hơn từ cuối phiên sáng nhờ lực hỗ trợ lớn từ hầu hết các blue-chips như HPG, PVD, FPT và VIC. Trái với đà hồi phục nhanh chóng của VN Index, HNX Index giảm điểm nhẹ, chủ yếu do việc lao dốc của PVX khi có thông tin về lỗ quý 2 lên đến 375 tỷ đồng. Thanh khoản cải thiện mạnh trên cả hai sàn so với phiên hôm qua là dấu hiệu tốt cho thấy dòng tiền đã bắt đầu trở lại thị trường, tuy nhiên dòng tiền vẫn đang có sự phân hóa và chỉ chủ yếu tập trung ở các mã cơ bản tốt và triển vọng khả quan. Với những diễn biến như vậy, chúng tôi cho rằng, nhóm cổ phiếu này có thể sẽ tiếp tục đà tăng trong ngắn hạn và các nhà đầu tư có thể giải ngân dần dần vào các mã đó ở các mức giá hợp lý trong phiên. Đối với các mã cổ phiếu còn lại, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư nên tiếp tục thận trọng theo dõi thị trường để cập nhật các thông tin từ phía nền kinh tế và doanh nghiệp để đưa ra quyết định giao dịch trong các phiên sắp tới.

Diễn biến giao dịch thị trường chứng khoán

Thị trường tiếp tục hồi phục tích cực. Hai chỉ số ghi nhận mức tăng giảm trái chiều cùng thanh khoản được cải thiện đáng kể so với phiên hôm qua.

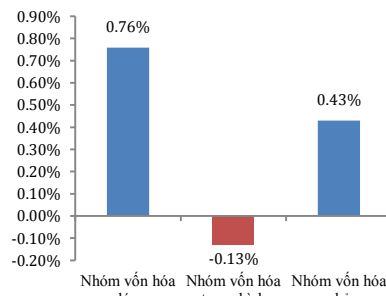


Mở cửa phiên sáng nay cung cầu vẫn còn yếu và tiếp tục giằng co, lệnh đẩy vào thị trường thưa thớt, VN Index tăng nhẹ 0,39 điểm (+0,08%) lên 496,95 điểm nhờ sự tăng lên của EIB, HSG và PGD trong khi HNX Index giảm 0,05 điểm (-0,06%) xuống 62,28 điểm dưới áp lực bán của PVX. Trong phần lớn thời gian của phiên sáng, thị trường tiếp tục xu hướng đi và giảm nhẹ chủ đạo do KDC, VIC, MSN, CTD giảm mạnh (-500 -800 đồng) trên HSX và NTP, PVX trên HNX giảm sâu. Về cuối phiên, VN Index hồi phục tích cực và chinh phục thành công ngưỡng 500 với sự bất phá của hầu hết blue-chips như HSG, HPG, FPT, PET, CSM,... Theo thông tin được công bố, KQKD Q2 của PVX lỗ 375 tỷ đồng khiến cho nhà đầu tư bán 4,9 triệu cổ phiếu trong suốt phiên sáng. Vì thế, một số mã tăng điểm đáng kể như PGS, PVI, LAS và ITQ cũng không giúp được sàn Hà Nội hồi phục xanh. Với thanh khoản tăng đáng kể khoảng 40% so với phiên sáng hôm qua, thị trường đang hồi phục tích cực với động lực chủ yếu đến từ HSX (tăng 3,78 điểm, ~0,76% lên 500,34 điểm), sàn HNX giảm nhẹ 0,06 điểm (0,1%) xuống 62,27 điểm.

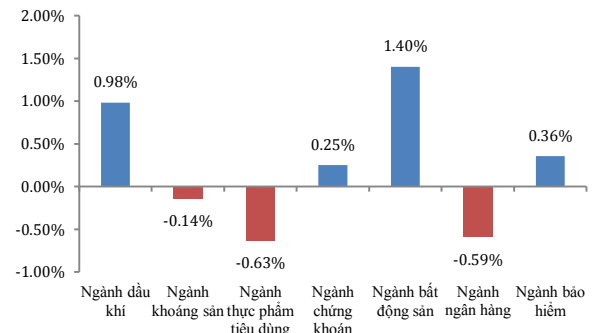
Tương tự phiên sáng, phiên chiều diễn ra với sự dao động trái chiều của hai sàn. VN Index xanh suốt phiên nhờ dòng tiền ngoại đổ vào các blue-chips như HPG (tăng 900đồng) và PVD (tăng 1.500đồng). Bên cạnh đó, lực cầu từ khối nội cũng giành ưu thế với các mã cổ phiếu FPT (tăng 1.100 đồng) và VIC (tăng 1.500 đồng). Diễn biến ngược lại, HNX Index giảm ngay từ đầu buổi chiều chủ yếu vẫn dưới tác động của PVX giảm sàn với tổng khối lượng khớp lệnh cả phiên lên tới gần 6,7 triệu đơn vị. Đáng chú ý là NTP, sau 6 phiên tăng liên tiếp, nhà đầu tư có xu hướng chốt lời đẩy NTP giảm 2,400 đồng/cổ phiếu. Tuy nhiên, một số mã chủ chốt khác của sàn HNX đóng cửa tăng điểm cũng phần nào giúp chỉ số không giảm sâu như BVS, VND, PVS, PVI, PGS và ACB. Kết thúc phiên hôm nay, VN Index tăng 3,54 điểm (0,71%) lên 500,1 điểm trong khi HNX giảm nhẹ 0,16 điểm (-0,26%) xuống 62,17 điểm. Tổng khối lượng giao dịch trên cả hai sàn đạt 61,5 triệu đơn vị (tăng 44%) tương đương giá trị giao dịch lên tới hơn 1.000 tỷ đồng (tăng 58%)

Theo vốn hóa, hai nhóm nhóm vốn hóa lớn và nhỏ tăng điểm với mức tăng khá trong khi nhóm vốn hóa trung bình giảm nhẹ. Theo nhóm ngành, phía tăng điểm có ngành Bất động sản tăng mạnh nhất, tiếp theo là ngành Dầu khí tăng khá, ngành Chứng khoán và Bảo hiểm tăng nhẹ. Phía giảm giá có ngành Thực phẩm và Ngân hàng giảm tương đối trong khi ngành Khoáng sản giảm nhẹ.

Chỉ số VCBS theo nhóm vốn hóa



Chỉ số VCBS theo nhóm ngành



Khối ngoại bán ròng nhẹ trị giá 10,2 tỷ đồng trên HSX trong phiên. Trên HNX, khối ngoại cũng bán ròng 14,8 tỷ đồng.

Các nhà đầu tư nước ngoài bán ròng nhẹ trên sàn HSX trong phiên trị giá 10,2 tỷ đồng. Lượng bán ròng tập trung tại các mã BVH (5,3 tỷ đồng), DPR (5,0 tỷ đồng) và DPM (4,4 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, họ mua ròng nhẹ tại các mã như PVD (10,4 tỷ đồng), GAS (5,1 tỷ đồng) và DHG (2,1 tỷ đồng). Trên sàn HNX, các nhà đầu tư nước ngoài cũng bán ròng 14,8 tỷ đồng trong phiên. Trong đó họ bán ròng tập trung ở PGS (5,9 tỷ đồng), KLS (1,9 tỷ đồng) và PVC (1,8 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, họ mua ròng

Khối tự doanh các công ty chứng khoán bán ròng 2,1 tỷ đồng trong phiên

không đáng kể.

Khối tự doanh các công ty chứng khoán bán ròng 2,1 tỷ đồng trong phiên. Các mã cổ phiếu được bán ròng nhiều có VNM (10 tỷ đồng) và FPT (1,9 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại khối này mua ròng các cổ phiếu PVD (5,2 tỷ đồng), CSM (2 tỷ đồng) và VIC (1,7 tỷ đồng).

Tin Doanh nghiệp

PNJ - Cập nhật KQKD Q2.2013

CTCP Vàng Bạc Đá Quý Phú Nhuận (PNJ) đã công bố KQKD công ty mẹ 6T.2013. Mặc dù hoạt động kinh doanh bị ảnh hưởng bởi thị trường khó khăn cũng như những chính sách liên quan đến sản xuất và kinh doanh vàng của Nhà nước, PNJ đã đạt được những kết quả đáng ghi nhận trong DT, cụ thể DTT đạt 3.827 tỷ đồng (+14% yoy), hoàn thành 49% KH năm nhưng LNST chỉ đạt 84 tỷ đồng (-34% yoy), hoàn thành 37% KH năm

Hoạt động kinh doanh trang sức vàng và vàng miếng tăng trưởng khả quan trong khi kinh doanh trang sức bạc suy giảm.

Hoạt động của PNJ tập trung vào ba mảng kinh doanh (i) Trang sức vàng; (ii) Trang sức bạc; (iii) Vàng miếng.

(i) Hoạt động kinh doanh nữ trang vàng vẫn đạt mức tăng trưởng 15% yoy, đóng góp 54% DT và 80% LN gộp toàn công ty: Trong bối cảnh giá vàng nói chung trên thị trường giảm khoảng 24% so với thời điểm cuối năm 2012, PNJ cũng đã điều chỉnh giảm giá bán bình quân 10-13% để phù hợp với nhu cầu và tình hình thị trường, tuy nhiên sản lượng sản phẩm tiêu thụ vẫn tăng trưởng tốt giúp DT trang sức vàng trong 6T.2013 đạt 2.062 tỷ đồng (+15% yoy), hoàn thành 47% KH DT của mảng này.

(ii) Kinh doanh trang sức bạc suy giảm 18% yoy, chỉ chiếm tỷ trọng 2% DT nhưng là mảng kinh doanh đóng góp 15% LN gộp toàn công ty: Phân khúc sản phẩm trang sức bạc chủ yếu tập trung vào lượng khách hàng có độ tuổi từ 15 đến 24 và thu nhập dưới 150 USD/tháng. Do sức cầu đang suy giảm cũng như để thu hút khách hàng, công ty đã tung ra các chương trình khuyến mãi giảm giá, tuy nhiên DT trang sức bạc trong 6T.2013 chỉ đạt 69,18 tỷ đồng (-18% yoy), hoàn thành 40% KH DT trang sức bạc.

(iii) Kinh doanh vàng miếng vẫn tăng trưởng tốt 15% yoy, chiếm tỷ trọng 44% DT, tuy nhiên đây là mảng hoạt động có biên LN gộp rất thấp (dưới 1%) và chỉ đóng góp khoảng 4% LN gộp toàn công ty: Mặc dù chịu ảnh hưởng bởi chính sách của nhà nước trong việc kiểm soát chặt chẽ sản xuất và kinh doanh vàng miếng, tuy nhiên DT vàng miếng của PNJ vẫn đạt 1.685 tỷ đồng (+15% yoy), hoàn thành 53% KH doanh thu từ mảng này nhờ nhu cầu tiêu thụ của người dân vẫn tăng cao.

Giá vốn hàng bán và chi phí hoạt động tăng mạnh, trong khi doanh thu tài chính lại giảm.

+ GVHB trong Q2.2013 tăng cao 41,5% yoy, chủ yếu gia tăng trong giá vốn bán vàng (44,5% yoy) do gia nguyên liệu vàng đầu vào. Theo đó, LN gộp đạt 132,7 tỷ đồng (+16,4% yoy), tỷ suất LN gộp giảm từ mức 7,8% cùng kỳ năm trước xuống mức 6,5% trong năm nay.

+ Chi phí tài chính trong Q2.2013 giảm 19,0% yoy chủ yếu chi phí lãi vay giảm 17,6% yoy do điều tiết nguồn vốn (nợ vay ngắn hạn giảm 4,5% so với đầu năm tương đương giảm 45 tỷ đồng, chủ yếu là giảm khoản vay dài hạn đến hạn trả và vay nợ trung, dài hạn giảm mạnh 57,0% so với đầu năm đạt 78,1 tỷ đồng) và lãi suất vay giảm. Ngoài ra, CPBH trong Q2.2013 tăng 8,6% yoy đến từ chi phí dịch vụ mua ngoài tăng 16,2% yoy và chi phí bằng tiền khác tăng 15,8% yoy. CPQLDN trong Q2.2013 tăng 20,1% yoy đến từ chi phí khấu hao tài sản cố định tăng mạnh 105,4% yoy do Xí nghiệp Nữ trang PNJ tại Gò Vấp, TP.HCM đã đi vào hoạt động vào tháng 10.2012 (đây là xí nghiệp sản xuất nữ trang có quy mô lớn nhất Việt Nam với công suất 4 triệu sản phẩm/năm).

Hệ thống cửa hàng của PNJ gồm 168 cửa hàng phân phối trên cả nước do PNJ trực tiếp quản lý nên công ty kiểm soát khá tốt chi phí hoạt động. Trong 6T đầu năm, chi phí hoạt động tăng lên do mặt bằng tiền lương tăng lên. Ngoài ra PNJ còn tuyển thêm nhân sự trong kế hoạch tái cấu trúc như trường phòng marketing, trưởng đội thiết kế,... nhằm đưa ra những ý tưởng vượt trội và xu hướng mới lạ

Tại ĐHĐCĐ 2013, công ty có kế hoạch mở rộng hệ thống bán lẻ 14 cửa hàng gồm 6 cửa hàng vàng và 8 cửa hàng bạc. Tình hình hoạt động ngành nữ trang và KD vàng được dự báo khó khăn, cũng như sức mua của thị trường chưa có dấu hiệu khởi sắc, do đó trong 6 tháng đầu năm nay, công ty chỉ mới triển khai thêm 1 cửa hàng, nâng tổng số lên 168 cửa hàng, trong đó có 10 cửa hàng C.A.O.

+ DTTC trong Q2.2013 đã giảm mạnh hơn 25,7 tỷ đồng (-97,5% yoy) chủ yếu do chênh lệch tỷ giá ngoại tệ giảm hơn 4,7 tỷ đồng và cổ tức, lợi nhuận được chia đã giảm 21,2 tỷ đồng do (i) Công ty chưa nhận được khoản chia cổ tức từ Ngân hàng Đông Á và Nhiên liệu Sài Gòn chia cổ tức bằng cổ phiếu; (ii) Công ty đã không còn nhận cổ tức từ công ty Năng lượng Đại Việt do đã thoái vốn từ tháng 9.2012.

LNTT và LNST suy giảm

Giá vốn hàng bán và chi phí hoạt động tăng, thu nhập tài chính giảm mạnh đã khiến LNTT và LNST của công ty trong Q2.2013 đạt lần lượt 27,2 tỷ đồng và 20,4 tỷ đồng, giảm tương ứng 28,0% và 38,9% yoy. Lũy kế 6 tháng đầu năm, LNTT đạt 111,5 tỷ đồng (-28,4% yoy), hoàn thành 40% KH năm và LNST đạt 83,6 tỷ đồng (-34,1% yoy), hoàn thành 37% KH năm 2013.

Quan điểm đầu tư

*Quan điểm đầu tư: **NĂM GIỮ** đối với cổ phiếu PNJ*

PNJ hiện là doanh nghiệp hàng đầu trong hoạt động kinh doanh nữ trang bán lẻ với hệ thống 168 cửa hàng khắp Việt Nam. Trước tình hình khó khăn chung của kinh tế, nhu cầu nữ trang suy giảm và tình hình biến động giá vàng trong nước cũng như chính sách vĩ mô của nền kinh tế, chúng tôi cho rằng trong năm 2013, PNJ có thể hoàn thành KH DT những sẽ chỉ đạt khoảng 90% KH lợi nhuận, tương đương 217 tỷ đồng LNST. EPS 2013 được dự phóng 3.014 đồng/cp, với thị giá ngày 05/08/2013 là 26.500 đồng/cp, P/E forward là 8,8 lần. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với cổ phiếu PNJ. EPS 2013 được dự phóng 3.014 đồng/cp, với thị giá ngày 05/08/2013 là 26.500 đồng/cp, P/E forward là 8,8 lần. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với cổ phiếu PNJ.

Tin kinh tế

VAMC dự định mua 10.000 tỷ đồng nợ xấu trong hai tháng tới thông qua phát hành trái phiếu đặc biệt cho khoảng 10 ngân hàng.

Theo tổng giám đốc Công ty mua bán nợ xấu (VAMC), VAMC sẽ mua lại 10.000 tỷ đồng nợ xấu từ khoảng 10 ngân hàng trong 2 tháng tới thông qua hình thức phát hành trái phiếu đặc biệt như một công cụ bảo lãnh để NHNN thực hiện tái cấp vốn. Theo đó, VAMC chủ trương ưu tiên cho các ngân hàng có tỷ lệ nợ xấu cao nhất và yêu cầu đảm bảo bằng bất động sản và các tài sản khác. Hiện VAMC đang tiến hành mua nợ xấu theo giá trị sổ sách và bán theo giá trị thị trường, tuy nhiên phương pháp này có thể thay đổi khi tình hình dần đi vào ổn định. Vấn đề về vốn cũng rất khả quan khi nhiều tổ chức quốc tế có kế hoạch tài trợ cho VAMC. Những động thái tích cực của VAMC đang được chờ đón tích cực từ phía thị trường bởi tính cấp thiết trong giải quyết vấn đề nợ xấu hệ thống ngân hàng, góp phần khơi thông dòng tiền trên thị trường và kích thích nền kinh tế hồi phục trở lại.

Giá mua USD của NHNN bất ngờ tăng 274 đồng sau khi giữ ổn định ở mức 20.826 đồng kể từ sau lần điều chỉnh tỷ giá bình quân liên ngân hàng thêm 1% vào cuối tháng 6.

Theo công bố chính thức của Sở giao dịch NHNN ngày 07/08/2013, giá bán ra USD được giữ nguyên ở mức 21.130 đồng và giá mua vào USD được nâng lên 21.100 (+274 đồng) từ mức ổn định 20.826 đồng trong hơn một tháng qua. Trước động thái của NHNN, tại các NHTM, giá USD tăng nhẹ trở lại sau khi giảm hơn 1 tuần qua. VCB niêm yết ở mức 21.060-21.140 (+50 đồng), các ngân hàng khác nâng giá USD thêm khoảng 20-30 đồng ở cả hai chiều mua vào-bán ra. Việc tăng giá mua vào USD phát đi tín hiệu mua vào ngoại tệ của NHNN đồng thời cũng khẳng định thêm về việc thị trường ngoại hối đã ổn định trở lại, nguồn cung ngoại tệ trên thị trường đã ở mức hợp lý hơn sau đợt căng thẳng cuối tháng 6 đầu tháng 7 vừa qua. **Chúng tôi cho rằng động thái này của NHNN cũng là cần thiết và hợp lý nhằm bù đắp cho lượng bán ròng trước đó đã dùng để bình ổn thị trường, bổ sung dự trữ ngoại hối và đáp ứng nhu cầu nhập khẩu vàng cho các phiên đấu thầu.**

Cổ phiếu trong ngày

Trong ngày hôm nay, chúng tôi dành sự quan tâm vào hai cổ phiếu: **HSG** và **FPT**

Xu hướng ngắn hạn



Nhận định chung		Chỉ tiêu tài chính			
HSG		Chỉ tiêu	Q3.12	Q4.12	Q1.13
<ul style="list-style-type: none">Hỗ trợ gần tại 37,5. Kháng cự gần tại 41.Vượt MA20 khuyến nghị mua vào và chờ kiểm nghiệm tại 41Thùng MA20 thì chờ hàng về cắt lỗ và chờ kiểm nghiệm tại 37,5.		DT (tỷ đồng)	2.284	2.695	2.601
		LNST (tỷ đồng)	79,9	124,8	228,2
		TTS (tỷ đồng)	5.323	5.331	6.331
		VCSH (tỷ đồng)	2.018	2.039	2.252
		Nợ/TTS (%)	62,1	61,7	64,4
		Tỷ suất LNR (%)	3,5	4,6	8,7
		ROA ttm (%)	6,92	7,39	8,96
		ROE ttm (%)	18,2	19,3	25,2
		EPS (đồng)	3.795	4.063	5.855
		BV (đồng)	18.334	18.589	20.795



FPT		Chỉ tiêu	Q2.12	Q3.12	Q4.12	Q1.13
<ul style="list-style-type: none">Bám sát dải bollinger trên sau khi tích lũy quang vùng giá 42,8-43.Hiện tại đã vượt đỉnh ngắn hạn gần nhất.Trong ngắn hạn, kháng cự ở vùng giá 46,5-47 => có thể xem xét bán dần ở tầm giá 47. Hỗ trợ trong khoản 42,5.		DT (tỷ đồng)	9.667	9.870	10.020	8.611
		LNST (tỷ đồng)	529	452	449	358
		TTS (tỷ đồng)	14.405	14.692	14.270	14.059
		VCSH (tỷ đồng)	6.089	6.153	6.182	6.529
		Nợ/TTS (%)	51	51	50	45
		Tỷ suất LNR (%)	4,3	3,4	4,5	4,2
		ROA ttm (%)	12,0	10,6	10,8	13,9
		ROE ttm (%)	28,4	25,3	24,9	32,1
		EPS (đồng)	6.406	5.677	5.626	5.419
		BV (đồng)	21.568	21.453	21.587	23.831

CAM KẾT

Chúng tôi, bộ phận phân tích và nghiên cứu thị trường của Công ty chứng khoán Vietcombank (VCBS), cam kết rằng các thông tin đưa ra trong Báo cáo này được xử lý một cách chân thực và chuẩn mực nhất. Chúng tôi cam kết tuân thủ đạo đức nghề nghiệp ở mức độ tối đa có thể.

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này được xây dựng bởi bộ phận phân tích và nghiên cứu thị trường của Công ty chứng khoán Vietcombank (VCBS) cùng/hoặc với sự hợp tác của một hoặc một số bộ phận của VCBS nhằm cung cấp các thông tin cập nhật về thị trường trong ngày.

Bản thân báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN VIETCOMBANK

**Tầng 12&17 tòa nhà Vietcombank
198 Trần Quang Khải, Hà Nội**

Tel: 84 – 4 – 39 367 516/ 39 360 024

Fax: 84 - 4 - 39 360 262

<http://www.vCBS.com.vn>

Trụ sở chính Hà Nội	: Tầng 12&17, Toà nhà Vietcombank, số 198 Trần Quang Khải, Quận Hoàn Kiếm, TP. Hà Nội ĐT: (84-4)-39367516/17/18/19/20; 39368601/02; 39365094/95; 39367516; 39366990 - Số máy lẻ: 213/218
Chi nhánh Hồ Chí Minh	: Lầu 1& 7, Tòa nhà Green Star, số 70 Phạm Ngọc Thạch, Phường 6, Quận 3, TP. Hồ Chí Minh ĐT: (84-8)-38200799 - Số máy lẻ: 104 -106
Chi nhánh Đà Nẵng	: Tầng 2, Toà nhà TCT Du lịch Hà Nội, số 10 đường Hải Phòng, Phường Hải Châu 1, Quận Hải Châu, Đà Nẵng ĐT: (84-511)-33888991 - Số máy lẻ: 12/13
Chi nhánh Cần Thơ	: Tầng trệt, Tòa nhà Bưu điện, số 2 Đại lộ Hòa Bình, Quận Ninh Kiều, TP. Cần Thơ ĐT: (84-710)-3750888
Chi nhánh Vũng Tàu	: Tầng trệt, số 27 Đường Lê Lợi, TP. Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu ĐT: (84-64)-3513974/75/76/77/78
Phòng Giao dịch Phú Mỹ Hưng	: Toà nhà Lawrence Sting, số 801 Nguyễn Lương Bằng, Khu đô thị Phú Mỹ Hưng, Quận 7, TP. Hồ Chí Minh ĐT: (84-8)-54136573
Văn phòng Đại diện An Giang	: Tầng 6, Toà nhà Nguyễn Huệ, số 9/9 Trần Hưng Đạo, Phường Mỹ Xuyên, TP. Long Xuyên, Tỉnh An Giang ĐT: (84-76)-3949841
Văn phòng Đại diện Đồng Nai	: F240-F241 Đường Võ Thị Sáu, Khu phố 7, Phường Thống Nhất, TP. Biên Hoà, Tỉnh Đồng Nai ĐT: (84-61)-3918812