

THÁNG 05

11

THỨ HAI

“Dòng tiền  
vẫn chưa  
“mặn mà”  
tham gia thị  
trường”

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **VHC- Triển vọng dài hạn nhờ ưu thế cạnh tranh**
- **Dòng tiền vẫn chưa “mặn mà” tham gia thị trường**
- **GSP - Năm bản lề cho giai đoạn tăng trưởng mới**

**VHC- Triển vọng dài hạn nhờ ưu thế cạnh tranh**

Như đã đề cập trong bản tin cuối tuần trước, chúng tôi sẽ cập nhật sâu hơn về triển vọng 2015 của CTCP Vinh Hoàn (mã CK: VHC). Kết thúc năm 2014, VHC đã “cán đích” với một kết quả ấn tượng khi LNST tăng gần gấp 3 lần so với cùng kỳ, đạt 439 tỷ đồng. Nếu loại trừ yếu tố bất thường từ bán công ty con thức ăn thủy sản Vinh Hoàn 1 (151 tỷ đồng) thì LNST từ hoạt động kinh doanh cốt lõi vẫn tăng 82%.

Đối với hoạt động kinh doanh cốt lõi, VHC tiếp tục dẫn đầu kim ngạch xuất khẩu cá tra với tốc độ tăng trưởng trên hai con số trong hai năm gần đây. Thống kê các doanh nghiệp trong ngành, giá trị xuất khẩu của một số công ty giảm mạnh như AGF (-25%), IDI (-20%). Khi phân tích chi tiết, chúng tôi thấy rằng mặc dù có giá trị xuất khẩu tăng trưởng đến 31% nhưng giá bán lại có sự sụt giảm, đặc biệt là thị trường Mỹ (-8%) và thị trường châu Âu (-17%). Ngược lại, đối với VHC, với tốc độ tăng trưởng kim ngạch xuất khẩu 24% nhưng giá bán bình quân theo ước tính của chúng tôi vẫn tăng khoảng 6% trong năm 2014; trong khi đó, sản lượng cũng tăng trung bình khoảng 17%.

**Bảng: Giá trị xuất khẩu của một số doanh nghiệp thủy sản từ 2013-2014**

Giá trị XK (triệu USD)	2013	2014	%yoy
Vinh Hoàn	166	207	24%
Hùng Vương	107	140	31%
Navico	87	109	26%
Agifish	113	85	-25%
IDI	80	64	-20%
Hùng cá	55	59	7%

*Nguồn: RongViet Securities tổng hợp*

Nguồn cung giảm trong những năm gần đây cho thấy sự “đào thải” các doanh nghiệp nhỏ, lẻ trong ngành thủy sản vẫn đang tiếp diễn. Những doanh nghiệp đầu ngành như HVG, VHC, vì vậy, sẽ có cơ hội giành lại “miếng bánh” bị mất đi này. Mặt khác, kết quả của quá trình này có thể dẫn đến việc nâng giá bán đầu ra cho sản phẩm cá tra xuất khẩu. Với lập luận này, chúng tôi cho rằng giá bán bình quân của VHC trong năm 2015 có thể tăng từ 2-3%. Song song đó, nhận thấy cơ hội trong ngành, đặc biệt là cơ hội từ mức thuế chống bán phá giá 0 USD/kg, VHC đã lên kế hoạch nâng công suất nhà máy từ 380 tấn/ngày lên 580 tấn/ngày với tổng giá trị lên đến hơn 560 tỷ đồng. Theo kế hoạch, cuối Q2/2015, tổng công suất có thể tăng lên 58% để đáp ứng nhu cầu xuất khẩu gia tăng. Với kế hoạch này cộng thêm những lợi thế cạnh tranh của VHC, chúng tôi dự báo sản lượng của VHC có thể tăng hơn 30% trong năm 2015. Như vậy, doanh thu từ thủy sản và các sản phẩm từ thủy sản trong năm 2015 ước tính đạt khoảng 6.802 tỷ đồng (+27% yoy).

Một điểm đáng chú ý trong năm 2015 là việc đóng góp doanh thu của nhà máy Collagen. Công ty cho biết trong Q2/2015, nhà máy này sẽ bắt đầu sản xuất với công suất ban đầu khoảng 35% và tổng doanh thu dự kiến là 180 tỷ đồng. Trước đó, Công ty Vinh Hoàn Singapore với vốn điều lệ 700.000 USD đã được thành lập để hỗ trợ việc xuất khẩu sản phẩm này. Mặc dù vậy, Doanh nghiệp cho biết trong ngắn hạn sẽ thâm nhập cả hai thị trường nội địa và xuất khẩu. Với tỷ lệ biên LN gộp từ 20-30%, cao hơn nhiều so với biên LN gộp từ mảng kinh doanh cá tra (từ 10-14%), sản phẩm này sẽ hỗ trợ cải thiện lợi nhuận. Đồng thời, với chủ trương tập trung kinh doanh cốt lõi, trong năm 2015, VHC sẽ thoát khỏi mảng kinh doanh gạo vốn không mang lại lợi nhuận ròng trong các năm qua. Tổng vốn điều lệ của công ty TNHH lương thực vinh hoàn 2 vào khoảng 100 tỷ đồng

trong đó tỷ trọng vốn góp của VHC khoảng 99,3%. Giá trị của khoản thoái vốn vẫn chưa được tiết lộ, nhưng chúng tôi cho rằng không có nhiều kỳ vọng về một thương vụ bán tài sản “thuận lợi” như năm 2014.

Với những phân tích này, chúng tôi dự phóng doanh thu năm 2015 của VHC vào khoảng 7.573 tỷ đồng (+20% yoy) và LNST tăng khoảng 39%, đạt 400 tỷ đồng. KQKD theo dự báo này cao hơn so với kế hoạch của VHC về doanh thu và LNST lần lượt là 4% và 25%. Như vậy, P/E của doanh nghiệp vào khoảng 8x, khá hợp lý so với ngành. Tuy nhiên, nếu xét trên yếu tố dài hạn, chúng tôi kỳ vọng nhiều hơn vào lợi thế cạnh tranh của VHC với thương hiệu, phân khúc sản phẩm cao cấp cũng như khả năng mở rộng thị trường xuất khẩu với ưu đãi về thuế chống bán phá giá tại Mỹ. Nhờ những lợi thế này, tốc độ tăng trưởng xuất khẩu trung bình của VHC có thể duy trì trên hai con số. Ngoài ra, khi dự án Collagen đi vào hoạt động ổn định, biên lợi nhuận gộp của Doanh nghiệp sẽ được cải thiện đáng kể. Với những yếu tố tích cực này, chúng tôi vẫn tin tưởng về tiềm năng trung và dài hạn của cổ phiếu này.

### **Dòng tiền vẫn chưa “mặn mà” tham gia thị trường**

Thị trường phiên đầu tuần tiếp tục thể hiện sự “hững hờ” của nhà đầu tư khi thanh khoản không thực sự nổi bật, vào khoảng 1.493 tỷ đồng, tăng nhẹ khoảng 13% so với phiên trước. Vào phiên sáng, sự tích cực của nhóm Small caps khiến nhiều nhà đầu tư kỳ vọng vào việc tăng điểm của VNIndex. Tuy nhiên, sau khi giảm co, thị trường quyết định giảm trong phiên chiều. Trái ngược với nhà đầu tư nội, khối ngoại tiếp tục mua ròng với tổng giá trị 63 tỷ đồng trên cả hai sàn.

Trong phiên hôm nay, chúng tôi chú ý đến cổ phiếu nằm trong nhóm ngành ô tô là HHS, tăng trần tại mức giá 22.800 VND/cp. Việc hai quỹ đầu tư Mutual Fund Elite và The Ton Poh Thailand Fund nâng tỷ lệ sở hữu lên lần lượt 6,13% và 5,32% được xem là những thông tin hỗ trợ tích cực đối với cổ phiếu này. Mặt khác, thông tin này đồng thời cũng giải đáp thắc mắc về những giao dịch mua ròng liên tục của khối ngoại trong thời gian gần đây. Nhìn lại, cổ phiếu HHS đã tăng giá khoảng 15% với khối lượng mua ròng của nhà đầu tư nước ngoài vào khoảng ~17 triệu cổ phiếu trong vòng 1 tháng.

Như đã tóm tắt ở trên, thị trường có một phiên giao dịch không có gì đặc biệt, chúng tôi nhận thấy, có sự “thử thách” tâm lý nhẹ đối với những nhà đầu tư nắm giữ blue chips, thể hiện qua, VN30 giảm 0,6%, cao hơn cả mức giảm của toàn thị trường.

Mùa ĐHCĐ của các doanh nghiệp niêm yết gần như đã khép lại, thông tin tích cực về kế hoạch kinh doanh cũng như chia cổ tức chỉ “đủ sức” thúc đẩy giao dịch đối với từng cổ phiếu riêng lẻ. Chuyên viên thị trường của chúng tôi chia sẻ, thông tin tốt từ kết quả kinh doanh hay kinh tế vĩ mô hình như chỉ có thể đảm bảo làm điểm tựa cho thị trường, sự bức phá cần thiết phải có sự hỗ trợ của dòng tiền. Tuy vậy, chúng tôi vẫn cho rằng, nhà đầu tư đã chuẩn bị tâm lý cho những phiên “sụt sùi” như thế này trong tháng Năm.

### **GSP - Năm bản lề cho giai đoạn tăng trưởng mới**

Hôm nay, ngày 11/5/2015, RongViet Research phát hành báo cáo phân tích CTCP Vận tải sản phẩm khí quốc tế (GSP-HOSE). Chuyên viên Hoàng Nguyễn đưa ra khuyến nghị **TÍCH LŨY** trong **DÀI HẠN** với giá mục tiêu **16.600** đồng/cp.

GSP là doanh nghiệp có năng lực vận chuyển hàng đầu Việt Nam và được giao là đầu mối thu xếp dịch vụ vận chuyển LPG cho NMLD Dung Quất và Nhà Máy Xử Lý Khí Dinh Cố. Điểm mạnh lớn nhất của GSP là (1) Tình hình tài chính lành mạnh (2) tỉ lệ đòn bẩy thận trọng và khả năng thanh toán cao (3) tỉ lệ cổ tức đều đặn hàng năm ở mức 10-12%/năm, tương đương tỉ suất cổ tức ~ 10%.

Điều chúng tôi quan ngại nhất đối với GSP là việc giá dầu thế giới duy trì ở mức thấp với diễn biến khó dự báo. Diễn biến này có thể khiến GSP phải tiếp tục điều chỉnh giảm giá cước cho các khách

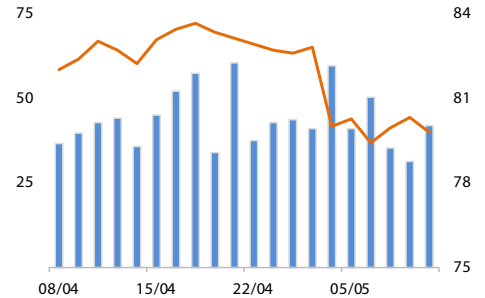
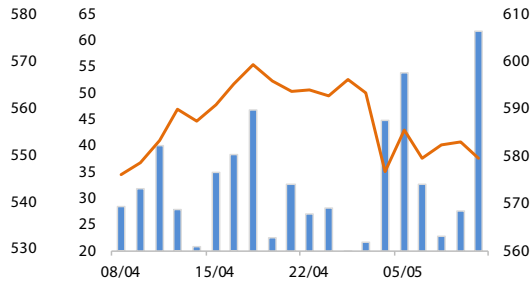
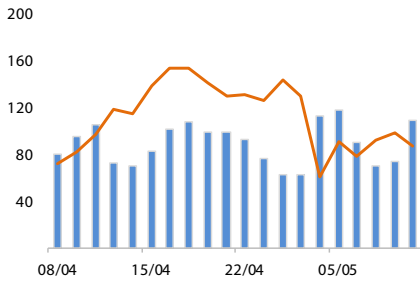
**Bùi Thị Tâm**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

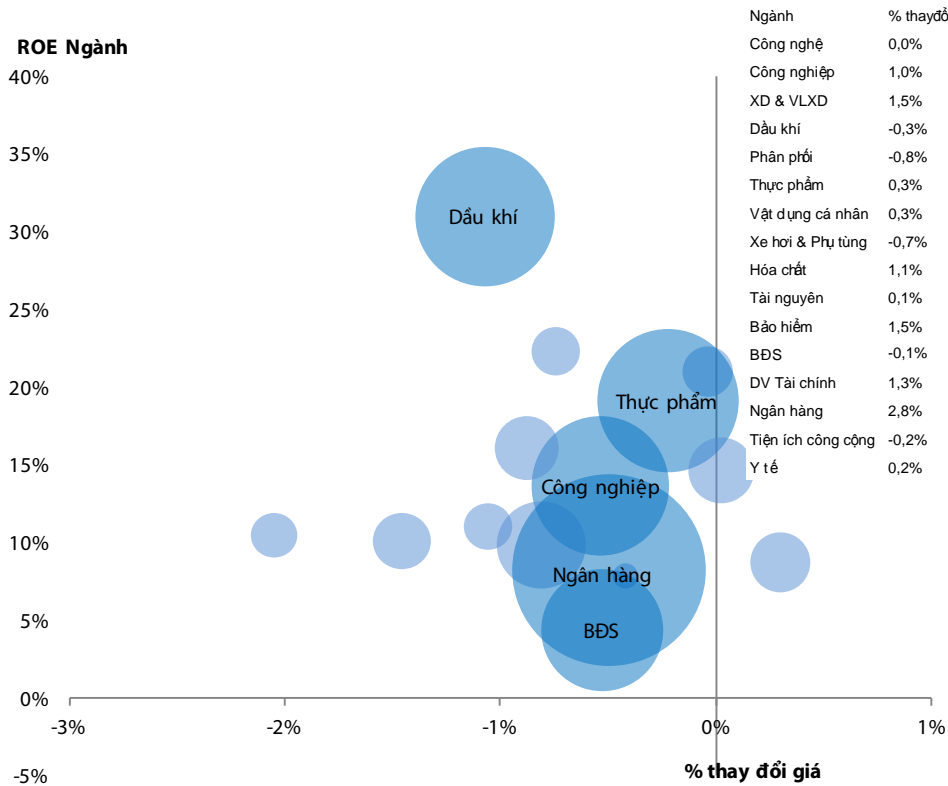
[tam.bt@vpsc.com.vn](mailto:tam.bt@vpsc.com.vn)

hàng bị ảnh hưởng bởi giá dầu thô duy trì ở mức thấp. Tuy vậy, chi phí đầu vào giảm (dầu DO, FO) có thể giúp biên LNG của mảng vận tải khí duy trì ổn định. Về dài hạn, tăng trưởng nhu cầu sử dụng nguồn năng lượng sạch (khí LPG) cộng với những dự án lọc hóa dầu mới, Nghi Sơn và nhà máy xử lý khí Cà Mau (năm 2017) sẽ kéo nhu cầu vận chuyển LPG tăng.

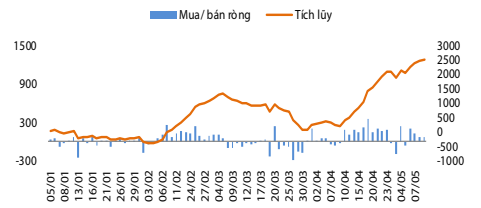
**VNINDEX -0,51% 551,67    VN30 -0,60% 579,41    HNXINDEX -0,66% 79,76**



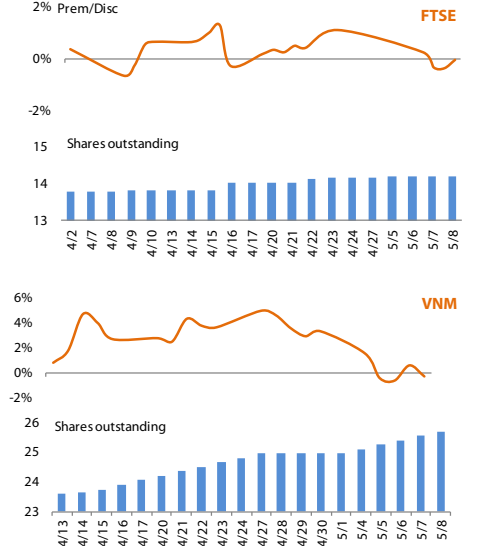
**Thay đổi theo ngành**



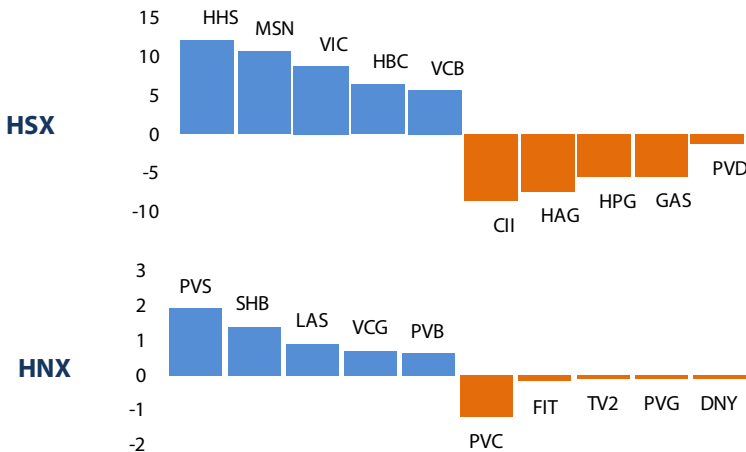
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
OGC	2,80	23,43	-6,7%
FLC	9,90	13,42	-1,0%
CII	21,30	5,28	1,9%
VHG	9,10	4,94	3,4%
HAI	9,00	4,03	-3,2%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	7,30	7,85	-3,9%
SHB	7,90	5,93	-2,5%
FIT	13,40	5,71	1,5%
PVX	4,00	1,97	-2,4%
SHN	5,60	1,22	9,8%



## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index mở cửa phiên giao dịch đầu tuần với sắc đỏ, chỉ số giảm 2,84 điểm xuống mức 551,67 điểm cùng với 88,47 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá đóng cửa với nến đỏ có biên độ dao động hẹp, khối lượng tăng cao so với các phiên hồi phục trước và cao hơn bình quân 10 phiên cho thấy áp lực bán bắt đầu gia tăng trở lại.

Các chỉ báo kỹ thuật không có nhiều biến đổi, Stochastic, RSI vẫn đang cho trạng thái hồi phục nhẹ, MACD chưa thoát khỏi xu hướng giảm trước đó.

VN-Index tiếp tục dao động trong phạm vi hẹp, các mức hỗ trợ 540 điểm và kháng cự 560 điểm vẫn chưa được chinh phục, dải Bollinger co thắt dần thể hiện trạng thái đi ngang của chỉ số trong thời gian tới do đó việc nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức an toàn vẫn được khuyến khích.

### SÀN HNX:

HNX-Index cũng đóng cửa với sắc đỏ ở phiên giao dịch đầu tuần, chỉ số giảm 0,53 điểm xuống mức 79,76 điểm cùng với 39,72 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến đỏ bao trùm nến xanh hồi phục trước đó kèm theo khối lượng gia tăng cho thấy áp lực bán đã quay trở lại sau hai phiên hồi phục với lực cầu khá yếu.

Các chỉ báo kỹ thuật chưa có sự thay đổi nào đáng kể, Stochastics và RSI cho tín hiệu hồi phục yếu, MACD và ADX vẫn trong trạng thái giảm của xu hướng trước đó.

Tương tự như VN-Index, HNX-Index dao động trong phạm vi hẹp của ngưỡng hỗ trợ 79 và kháng cự 80,5 điểm, trong ngắn hạn chỉ số chưa có tín hiệu làm thay đổi trạng thái hiện tại, do đó quan điểm theo dõi và nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức an toàn tiếp tục được duy trì.

**Khuyến nghị:** Cả hai chỉ số mở cửa phiên giao dịch đầu tuần với sắc đỏ, tín hiệu bán bắt đầu gia tăng trở lại sau các phiên hồi phục trước đó với lực cầu khá yếu, tuy nhiên các mức hỗ trợ 540 và 79 điểm vẫn được duy trì do đó nhà đầu tư tiếp tục quan sát và nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức an toàn chờ theo dõi thêm diễn biến ở các phiên kế tiếp.



**Huỳnh Hữu Phước**

+84 8 6299 2006 | Ext: 214

[phuoc.hh@vdsc.com.vn](mailto:phuoc.hh@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
FMC	24,0	<b>Nắm giữ</b>	15-04-15	25,6	30,0		23			-6,25%	Trung hạn
HSG	37,1	<b>Nắm giữ</b>	15-04-15	36,9	40,0		34			0,54%	Trung hạn
VCB	38,9	<b>Nắm giữ</b>	10-04-15	36,0	39,6		34,5			8,06%	Trung hạn
FPT	49,7	<b>Nắm giữ</b>	10-04-15	49,2	52,0		47,5			1,02%	Trung hạn
PVB	37,4	<b>Nắm giữ</b>	10-04-15	35,0	39,0		32			6,86%	Trung hạn
PLC	33,4	<b>Nắm giữ</b>	05-03-15	34,7	40,0		31			-3,75%	Trung hạn
HUT	14,4	<b>Bán</b>	04-03-15	15,7	18,0		14	06-05-15	14	-10,83%	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,

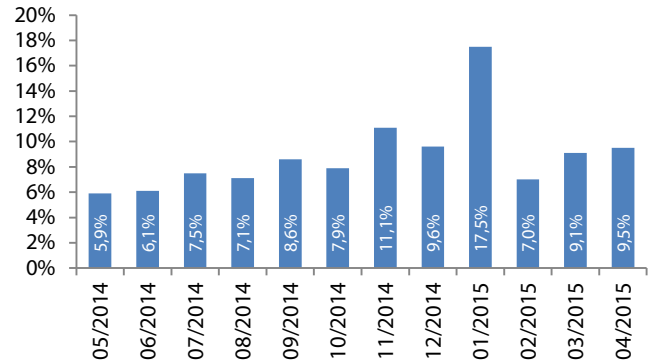
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



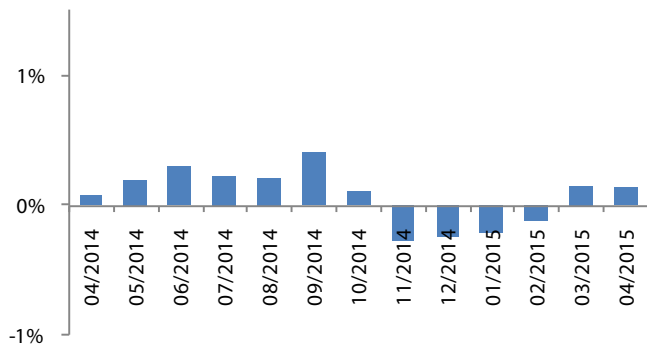
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



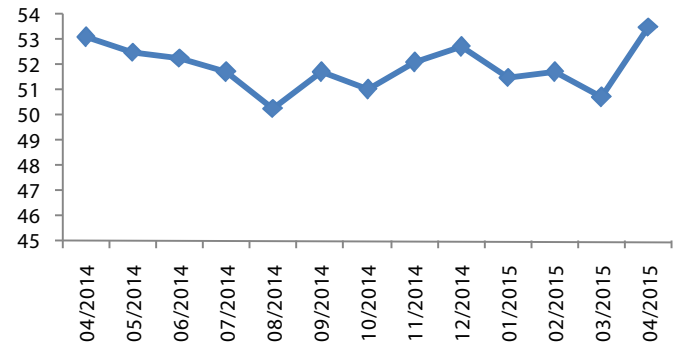
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



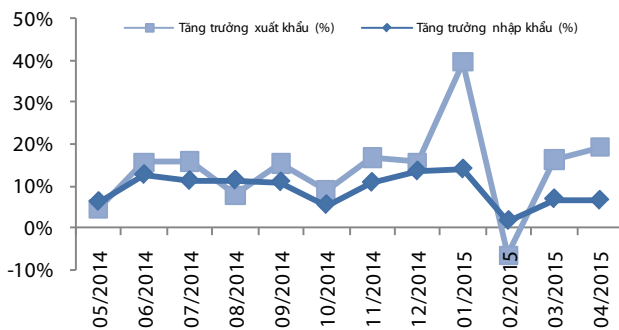
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



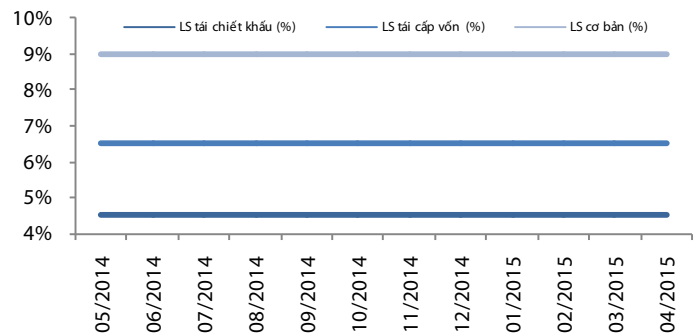
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
DHC- Nhà máy Giao Long II- Điểm sáng cho kế hoạch dài hạn	24/04/2015	Mua – Trung hạn	26.200
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

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	21/04/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.741	11.793	-0,44%
VEOF	21/04/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.630	9.607	0,24%
VF1	24/04/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.052	21.178	-0,59%
VF4	22/04/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.166	9.097	0.76%
VFA	24/04/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.168	7.217	-0,68%
VFB	24/04/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.049	12.154	-0,86%
ENF	17/04/2015	0% - 3%	0%	10.826	10.798	0,26%
MBVF	09/04/2015	1%	0%-1%	10.267	10.854	-5,41%
MBBF	15/04/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.080	12.083	-0,02%

## 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 Hường

+ 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.