

THÁNG 05

08

THỨ SÁU

“Thị trường tuần đầu tháng 05 – Dòng tiền nội chưa mặn mà với thị trường”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **PLC - KQKD Q1/2015 – Ấn tượng nhờ mảng kinh doanh nhựa đường**
- **Thị trường tuần đầu tháng 05 – Dòng tiền nội chưa mặn mà với thị trường**

PLC - KQKD Q1/2015 – Ấn tượng nhờ mảng kinh doanh nhựa đường

Trong vài ngày gần đây, PLC vừa chính thức công bố KQKD Q1/2015, chuyên viên ngành chúng tôi đã có cuộc trao đổi ngắn với lãnh đạo doanh nghiệp để cập thêm một số thông tin liên quan tính hình hoạt động của các mảng kinh doanh cũng như góc nhìn đối với triển vọng kinh doanh Q2/2015 của doanh nghiệp.

Doanh thu Q12015 của PLC đạt 1.818 tỷ đồng, tăng trưởng 9,8% so với cùng kỳ và tương ứng với 30% kế hoạch cả năm. Kết quả này đến từ việc tăng trưởng cao của mảng nhựa đường (+45% so với cùng kỳ) trong khi đó, doanh thu hai mảng dầu nhờn và hóa chất giảm lần lượt 9,2% và 34,9% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, nếu so với Q42014 thì doanh thu của hai mảng kinh doanh quan trọng đều tăng trưởng khá, theo đó dầu nhờn tăng 18,3% và nhựa đường tăng 15,2%.

Mảng kinh doanh dầu nhờn: Hoạt động của mảng này trong Q12015 ghi nhận KQKD không được khả quan so với cùng kỳ do bởi không còn phần sản lượng đến từ pha chế thuê cho Nippon oil như Q1/2014, đồng thời Q1 cũng là quý thấp điểm của kinh doanh dầu nhờn do rơi vào dịp Lễ Tết. Trong Q1/2015, công ty đã ký hợp đồng cung cấp dầu bôi trơn và dầu nhờn cho khách hàng là Đầu máy Đường sắt và CTCP Nhiệt Điện Quảng Ninh, tuy nhiên, hai khách hàng mới chỉ mua một sản lượng nhỏ từ PLC (~50-100 tấn). Do vậy, sản lượng dầu nhờn trong quý 1 ước đạt ~22% kế hoạch. Biên lãi gộp của mảng dầu nhờn trong quý 01 thấp hơn so với quý trước và cùng kỳ do trong đầu năm 2015, công ty đã tăng chiết khấu cho khách hàng thông qua trừ thẳng vào giá bán hoặc hỗ trợ bằng hiện vật.

Mảng kinh doanh nhựa đường. Hoạt động giải ngân cho đầu tư cơ sở hạ tầng tiếp tục tích cực đã mang lại kết quả khả quan cho mảng này. Các dự án chính PLC có cung cấp trong Q1/2015 gồm: Dự án mở rộng QL1 Thanh Hóa – Nghệ An, Dự án Đường cao tốc Hà Nội – Hải Phòng, Đà Nẵng – Quảng Ngãi, Bến Lức – Long Thành... Trong Q12015, sản lượng nhựa đường cung cấp khoảng 50.000-60.000 tấn (~24% kế hoạch), trong đó nhựa đường nhũ tương polime vẫn chiếm tỷ trọng thấp. Năm 2014, việc cải tiến hệ thống bảo ôn (để đảm bảo nhiệt độ của nhựa đường) bằng cách bọc inox đã giúp biên lãi gộp của sản phẩm nhựa đường cải thiện. Tuy nhiên, dù giá đầu vào đã giảm, biên lợi nhuận gộp Q1/2015 vẫn thấp hơn các quý gần đây do công ty đã giảm giá bán 3-5% so với cuối năm 2014 nhằm chia sẻ lợi ích với khách hàng. Trong Q1/2015, công ty chưa thực hiện trích lập dự phòng khoản phải thu đối với mảng kinh doanh nhựa đường.

Mảng kinh doanh hóa chất vẫn ghi nhận lỗ trong Q1/2015, tuy nhiên tình hình không tệ hơn năm 2014 do Công ty nhập được một số lô hàng mới với giá thấp hơn và lượng tồn kho cao chưa được giải phóng hết.

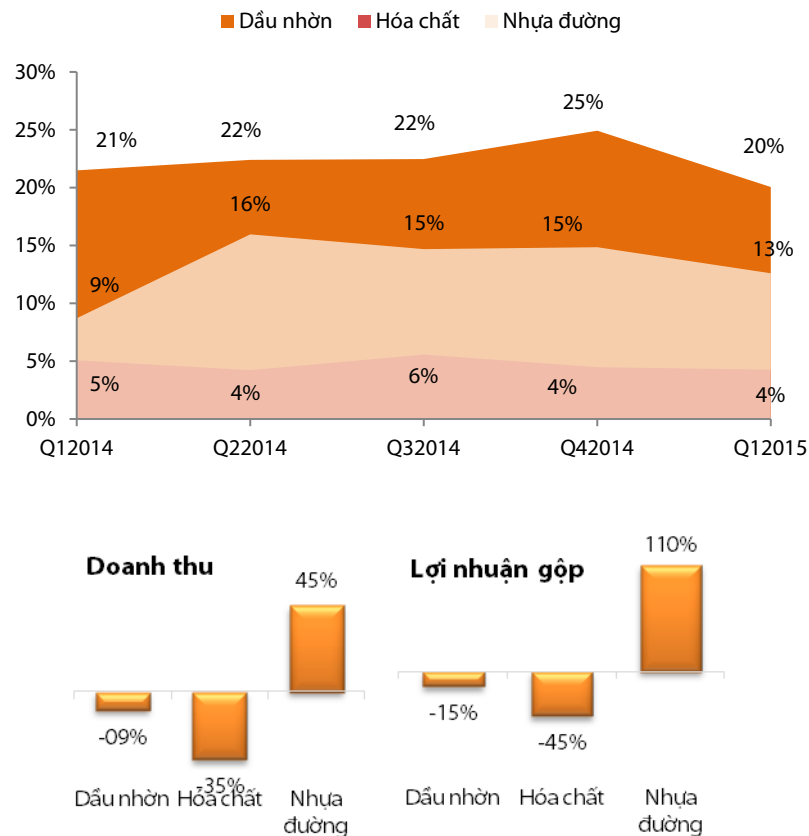
Tuy nhiên, chúng tôi cũng lưu ý thấy chi phí tài chính của PLC tăng mạnh trong Q12015 do ảnh hưởng từ khoản lỗ chênh lệch tỷ giá đã thực hiện là 22,63 tỷ đồng từ QĐ thay đổi tỷ giá vào ngày 07/01/2015 của NHNN. Trong Q12015, LNST của PLC đạt 59,2 tỷ đồng, tăng trưởng 31% so với cùng kỳ và tương ứng 21,7% kế hoạch năm.

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 320

my.ttd@vpsc.com.vn

Hình: KQKD các mảng của PLC



Nguồn: PLC, RongViet Research

Triển vọng Q2/2015 – rủi ro tỷ giá và giá dầu tăng trở lại?

Chia sẻ về triển vọng kinh doanh Q2/2015, Công ty cho biết sản lượng bán dầu nhờn tốt hơn trong hai tháng gần đây do thời tiết thuận lợi ở khu vực miền Trung giúp sản lượng ở khu vực này tăng khá. Trong khi đó, mảng kinh doanh nhựa đường vẫn tốt nhờ nhu cầu tích cực. Một số NĐT quan ngại đã đặt câu hỏi với chúng tôi về rủi ro tỷ giá và giá dầu đang tăng trở lại đối với PLC. Theo tìm hiểu, giá nguyên vật liệu của công ty có nhích lên trong thời gian gần đây, tuy nhiên, do nhận định đúng tình hình, công ty đã chuẩn bị được một lượng tồn kho giá thấp cuối năm 2014 và đầu năm 2015 nên việc tăng giá dầu chưa ảnh hưởng nhiều đến hoạt động của Công ty. Ngoài ra, do giá nhựa đường nhạy với giá dầu thô hơn giá dầu gốc, Công ty đã điều chỉnh tăng nhẹ giá bán đồng thời giảm mức chiết khấu đối với sản phẩm nhựa đường trong tháng 5/2015. Với quyết định tăng tỷ giá vừa qua, Công ty cho biết sẽ tiếp tục bị ảnh hưởng, tuy nhiên, do lượng hàng tồn kho trong Q2 thấp hơn nên mức độ ảnh hưởng cũng sẽ thấp hơn quý trước. Ngoài ra, còn một rủi ro chúng tôi lưu ý thêm là Công ty chưa trích lập dự phòng công nợ phải thu đối với mảng nhựa đường trong Q1/2015 (thông thường việc này sẽ được thực hiện trong Q2/2015). Tuy nhiên, với tình hình hiện tại, chúng tôi kỳ vọng hoạt động kinh doanh nhựa đường vẫn là điểm sáng của PLC trong năm 2015. Ngoài ra, theo kế hoạch, công ty dự kiến sẽ chi trả cổ tức bằng tiền mặt và cổ phiếu thưởng vào cuối tháng 6/2015. Tiến độ đầu tư các dự án mới khá chậm trong quý đầu năm nhưng kỳ vọng sẽ có chuyển biến nhiều hơn cuối Q3 và Q4. Do vậy, chuyên viên ngành chúng tôi lập lại khuyến nghị **TÍCH LŨY** trong **TRUNG HẠN** đối với cổ phiếu này.

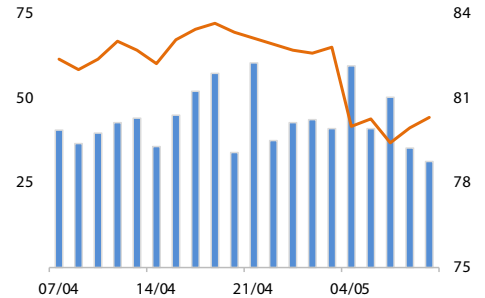
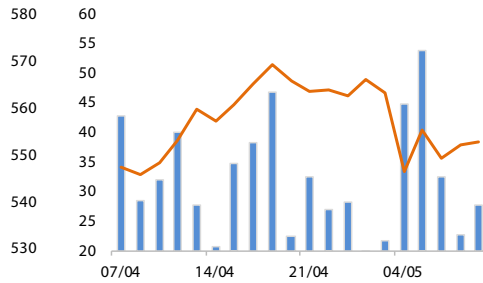
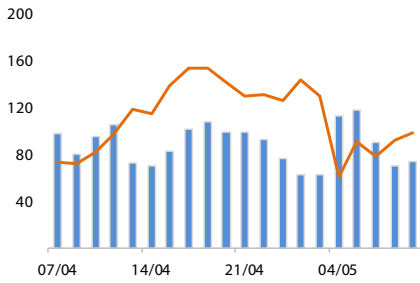
Thị trường tuần đầu tháng 05 – Dòng tiền nội chưa mặn mà với thị trường

Với diễn biến tăng giảm đan xen như thường lệ, thị trường kết thúc phiên cuối tuần bằng một phiên tăng nhẹ ở cả VNIndex và HNXIndex, tương ứng với mức tăng 0,28% và 0,45%. Nhìn lại diễn biến thị trường tuần đầu tháng 05, với nhiều thông tin tích cực lẫn tiêu cực đan xen như số liệu PMI, điều chỉnh tỷ giá, giảm khoan Trung Quốc, kí kết hiệp định VKFTA, VNIndex và HNXIndex cũng dao động không rõ xu hướng. Tính chung cả tuần, VNIndex và HNXIndex lần lượt mất 1,4% và 3% so với phiên trước lễ do ảnh hưởng bởi “cú rơi” mạnh ở phiên đầu tuần. Thanh khoản thị trường có cải thiện đôi chút trong hai phiên đầu tuần, tuy vậy, KLGD bình quân tuần này chỉ nhỉnh hơn một ít so với mức bình quân của tháng 04 (~4,61%). Trong khi bị dòng tiền nội “hững hờ”, thị trường lại được sự quan tâm mạnh mẽ từ dòng tiền ngoại trong các phiên vừa qua. Khối ngoại tiếp tục tập trung tích lũy các cổ phiếu đầu ngành như VCB, MSN, PVD như đã diễn ra trong tháng 04. Tính đến hết tuần, khối ngoại mua ròng 576,64 tỷ đồng, nâng số mua ròng tích lũy từ đầu năm đến nay lên mức 2.448 tỷ đồng. Chúng tôi cho rằng hành động của khối ngoại thậm chí có thể còn mạnh mẽ hơn nữa sau quyết định phá giá tiền đồng của NHNN đã được thực hiện ngày hôm qua. Tuy vậy, chuyên viên thị trường chúng tôi cho rằng trong khi dòng tiền khối này sẽ tiếp tục chảy vào thị trường Việt Nam, thì có khả năng dòng tiền nội địa vẫn chưa mặn mà với thị trường trong bối cảnh mà không có ngành hay cổ phiếu nào đủ mạnh để dẫn dắt xu thế.

VHC, sau chuỗi giao dịch khá tích cực, hôm nay tiếp tục tăng nhờ những thông tin tích cực từ đại hội cổ đông vừa diễn ra trong buổi sáng. Cụ thể, KQKD Q12015 ghi nhận mức tăng trưởng doanh thu lên đến 50% so với cùng kỳ, đạt 1.364 tỷ đồng. Sự khả quan này phần lớn nhờ VHC đã đẩy mạnh sản lượng xuất khẩu, đặc biệt là các thị trường Mỹ và Châu Âu. Tính đến cuối năm 2014, theo thống kê, doanh số xuất sang Mỹ đã tăng 40% so với 2013 nhờ hưởng lợi từ mức thuế chống bán phá giá 0 USD/kg; trong khi đó, thị phần Châu Âu của doanh nghiệp cũng khá tích cực khi tăng từ 11% lên 12%. Mỹ và Châu Âu là hai thị trường có giá bán tốt; nhờ vậy biên LN gộp trong Q12015 tăng lên 10% so với hơn 7% của cùng kỳ.

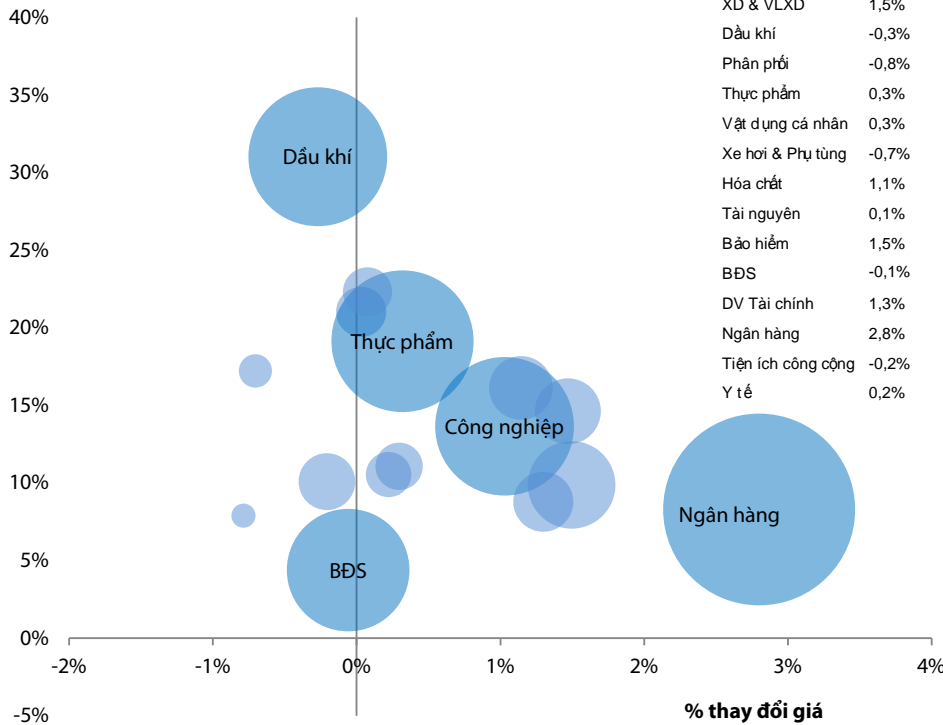
Đối với hoạt động năm 2015, mảng Collagen được xem là điểm sáng đáng chú ý khi nhà máy bắt đầu đi vào sản xuất. Doanh thu dự kiến đóng góp khoảng 180 tỷ đồng với biên LN ròng hơn 9%, khá cao so với hoạt động xuất khẩu cá. Thị trường tiêu thụ chính của sản phẩm này ban đầu bao gồm cả nội địa và xuất khẩu, sử dụng trong các ngành mỹ phẩm, dược dinh dưỡng, đồ ăn và thức uống. Ngoài ra, cùng với kế hoạch tập trung kinh doanh cốt lõi, VHC có thể thoái vốn khỏi mảng kinh doanh gạo vốn chưa mang lại nhiều lợi nhuận trong các năm vừa qua. Đồng thời, xây dựng mô hình sản xuất kinh doanh khép kín, mở rộng quy mô để giảm chi phí sản xuất là một trong các dự định nằm trong kế hoạch này. Điều này được thực hiện thông qua đầu tư vốn hơn 560 tỷ để nâng công suất gấp đôi và đầu tư hơn 90 tỷ đồng mở rộng vùng nuôi trong năm 2015. Liên quan đến những đánh giá sâu hơn về doanh nghiệp, chúng tôi sẽ tiếp tục cập nhật đến quý nhà đầu tư trong bản tin sau.

VNINDEX 0,28% 554,51 VN30 0,09% 582,91 HNXINDEX 0,44% 80,29

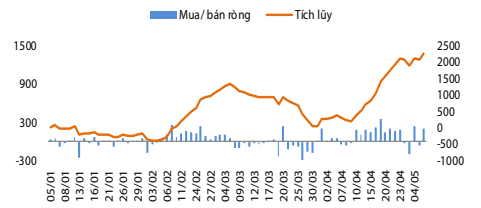


Thay đổi theo ngành

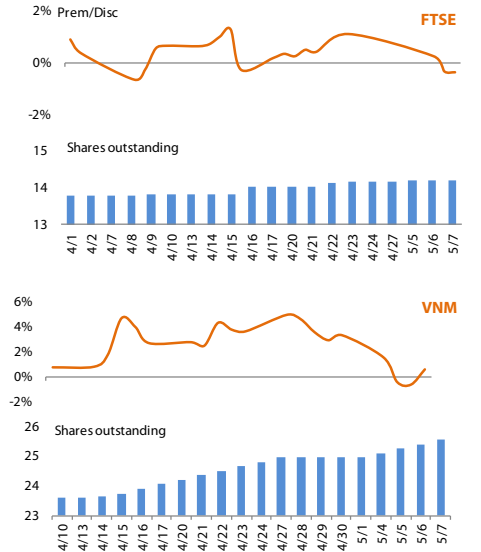
ROE Ngành



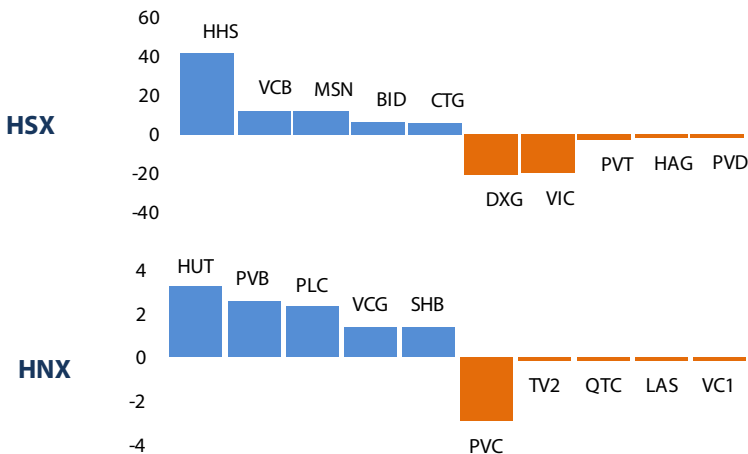
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	10,00	12,25	5,3%
HAI	9,30	3,82	6,9%
HQC	5,60	3,55	1,8%
DLG	8,10	2,73	3,8%
ITA	6,40	2,57	1,6%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	7,60	5,38	5,6%
FIT	13,20	3,63	4,8%
PVS	25,20	2,08	-1,2%
SHB	8,10	0,99	0,0%
KVC	17,90	0,90	-6,8%



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục hồi phục nhẹ 1,53 điểm (tương ứng 0,28%) lên mức 554,51 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 70 triệu cổ phiếu, thấp hơn mức trung bình khối lượng giao dịch 10 phiên liên tiếp.

VN-Index hình thành cây nến xanh ngắn có bóng trên dài hơn thể hiện thị trường vẫn đang trong đà hồi phục, nhưng áp lực bán cũng đã gia tăng nhẹ. Mặc dù, đường giá tăng nhẹ nhưng khối lượng giao dịch ở mức thấp cho thấy sự hạn chế về dòng tiền của thị trường. Bên cạnh đó, sau 4 phiên biến động hồi phục của VN-Index thì vẫn chưa hồi phục lại được ½ của cây nến giảm mạnh trong phiên ngày 4/5 thể hiện sự hồi phục vẫn còn yếu ớt.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn đang thể hiện sự hồi phục nhẹ, đường RSI đi lên nhẹ nhưng xu hướng vẫn còn giảm, đường MACD nằm trên đường tín hiệu, nhưng đường MACD đi xuống cho tín hiệu đang phục hồi yếu.

Như vậy, VN-Index vẫn đang được sự hỗ trợ quanh 540-545 điểm và ngưỡng kháng cự đang cản đà hồi phục là 560 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng tiếp tục tăng thêm 0,36 điểm (tương ứng 0,45%) lên mức 80,29 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 28 triệu cổ phiếu, thấp nhất trong tuần giao dịch.

HNX-Index hình thành cây nến xanh ngắn không có bóng trên cho thấy lực mua có tăng lên nhưng thanh khoản ở mức thấp thể hiện dòng tiền tham gia thị trường khá yếu. HNX-Index vẫn đang được hỗ trợ ở ngưỡng quanh 80 điểm, diễn biến của đường giá đang nằm dưới hai đường MA26 và MA200 khiến áp lực hồi phục khá nặng nề. Ngưỡng kháng cự của HNX-Index tương ứng ở quanh ngưỡng 82 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật biến động vẫn chưa đồng nhất, đường RSI sau khi chạm ngưỡng 30 đang có xu hướng hồi phục tích cực trở lại, nhưng đường MACD vẫn đang nằm dưới đường tín hiệu nhưng đường MACD histogram cũng có dấu hiệu đi lên.

Khuyến nghị: Thị trường tiếp tục có sự hồi phục đi lên nhưng tín hiệu vẫn còn yếu và thanh khoản đang ngày càng có dấu hiệu giảm sút cho thấy dòng tiền chưa tham gia mạnh. Nhà đầu tư cần theo dõi thêm diễn biến thị trường và vẫn giữ danh mục với tỷ trọng hợp lý để hành động linh hoạt với thị trường.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@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	24,4	Nắm giữ	15-04-15	25,6	30,0		23			-4,69%	Trung hạn
HSG	37,0	Nắm giữ	15-04-15	36,9	40,0		34			0,27%	Trung hạn
VCB	38,7	Nắm giữ	10-04-15	36,0	39,6		34,5			7,50%	Trung hạn
FPT	49,9	Nắm giữ	10-04-15	49,2	52,0		47,5			1,42%	Trung hạn
PVB	37,0	Nắm giữ	10-04-15	35,0	39,0		32			5,71%	Trung hạn
PLC	33,5	Nắm giữ	05-03-15	34,7	40,0		31			-3,46%	Trung hạn
HUT	14,4	Bán	04-03-15	15,7	18,0		14	06-05-15	14	-10,83%	Trung hạn
FMC	24,4	Nắm giữ	15-04-15	25,6	30,0		23			-4,69%	Trung hạn
HSG	37,0	Nắm giữ	15-04-15	36,9	40,0		34			0,27%	Trung hạn
VCB	38,7	Nắm giữ	10-04-15	36,0	39,6		34,5			7,50%	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,

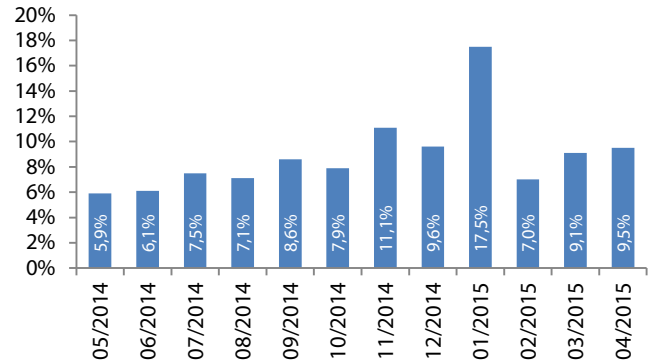
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



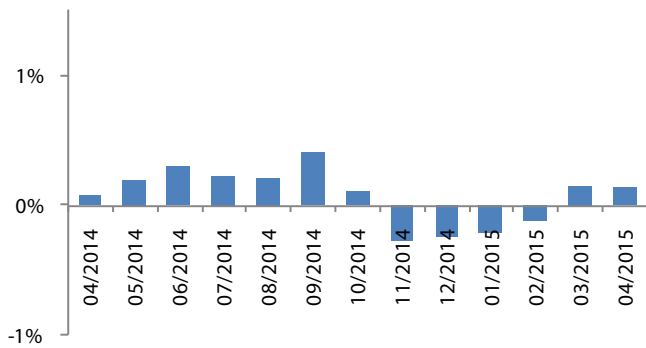
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



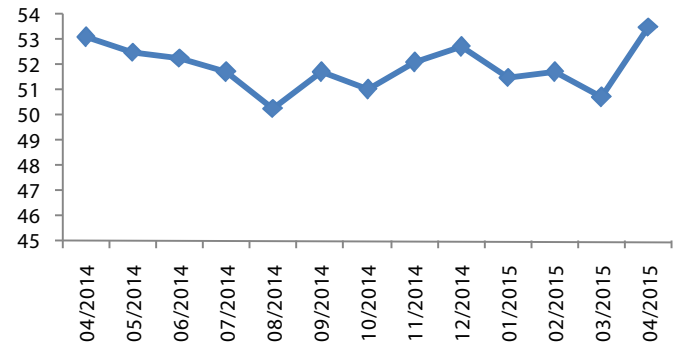
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



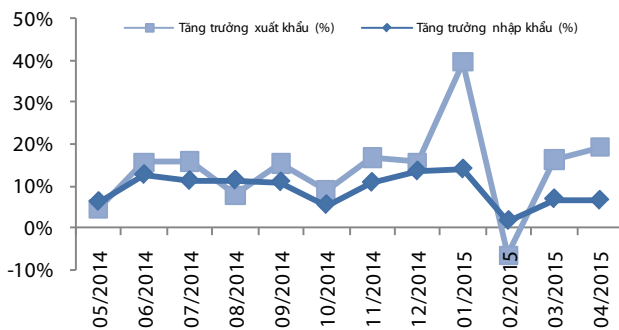
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



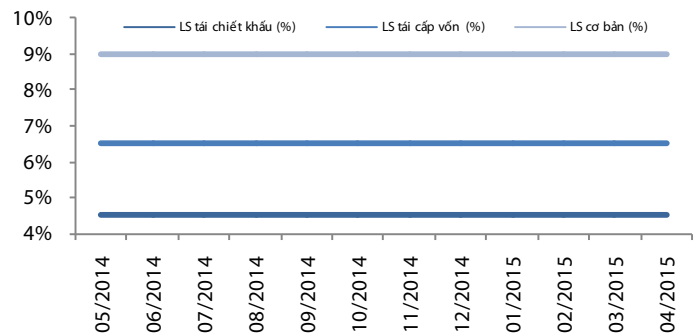
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 320

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

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.