



THÁNG 07

11

THỨ BA

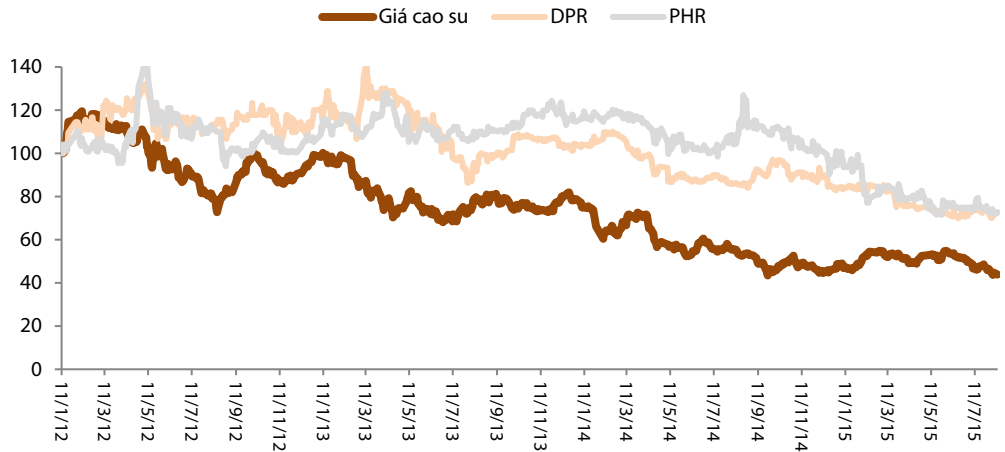
NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Cổ phiếu cao su: Thận trọng quan sát thêm**
- **Dòng tiền luân chuyển giữa các mã cổ phiếu lớn**

Cổ phiếu cao su: Thận trọng quan sát thêm

Trong bối cảnh hồi phục nhẹ của giá cao su tháng 7 (vùng giá 1.800 USD/tấn) và tỷ lệ hoàn thành kế hoạch lạc quan tại các doanh nghiệp đầu ngành như DPR, PHR (lần lượt 82,3% và 52,6% KH LNTT), nhiều nhà đầu tư gửi thắc mắc đến RongViet Research về việc nên hay không “bắt đáy” nhóm ngành này. Trong NKTV hôm nay, chúng tôi sẽ phần nào giải đáp dựa trên những phân tích về quan hệ cung cầu.

Nhìn lại thống kê chuỗi dữ liệu về mối tương quan giữa giá cao su tự nhiên và diễn biến giá cổ phiếu một số doanh nghiệp trong ngành, chúng tôi nhận thấy có một mối tương quan với độ trễ nhất định.



Nguồn: Bloomberg

(*) Diễn biến giá đều được quy về năm gốc, với năm gốc là 2012

“Dòng tiền luân chuyển giữa các mã cổ phiếu lớn”

Vì vậy, nhịp hồi lại của giá cao su trong giai đoạn vừa rồi chưa hẳn tác động nhiều đến diễn biến giá của các cổ phiếu. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá, sự bứt phá sẽ khó diễn ra do

- (1) Đây là nhóm cổ phiếu phòng thủ, nhà đầu tư kỳ vọng nhiều vào cổ tức, đặc biệt là thời điểm chốt quyền. Thời điểm chốt quyền, đồng thời cũng là thời điểm tác động mạnh đến giá các cổ phiếu trong ngành. Vì vậy, sóng cao su thường khá ngắn và đà tăng khó kéo dài. Ngoài yếu tố cổ tức, việc chờ đợi KQKD tốt trong giai đoạn này không áp dụng được đối với ngành cao su. Từ đầu năm, hầu hết các doanh nghiệp trong ngành đều đang đặt kế hoạch khá thận trọng; nên việc hoàn thành trên 50% kế hoạch năm cũng không thu hút được nhiều sự chú ý từ giới đầu tư ngoại trừ kết quả đột biến của DPR. Tuy nhiên, con số đột biến này chủ yếu đến từ việc thanh lý hơn 200 ha cao su, thu về ~49 tỷ đồng; xét riêng yếu tố kinh doanh cốt lõi, sản lượng và giá bán của DPR vẫn thấp hơn lần lượt 16% và 22,7% so với cùng kỳ.
- (2) Diễn biến giá cao su thế giới được cho là nhân tố tác động lớn nhất đến quyết định quay trở lại của nhà đầu tư. Nguồn cung thế giới đang có xu hướng chững lại khi nhiều quốc gia có chính sách hạn chế phát triển rừng cao su hay đẩy mạnh sử dụng cao su cho những nhu cầu nội địa. Điển hình như Malaysia đã dự kiến dùng 10% lượng cao su tự nhiên để phát triển hạ tầng giao thông từ năm 2016. Về phía cầu, theo dự báo của IRSG, nhu cầu

cao su tự nhiên sẽ tăng 1,8% trong năm 2015 và 4,8% trong 2016. Như vậy, khoảng cách chênh lệch giữa cung và cầu hiện đang dần thu hẹp. Tuy nhiên, mức tồn kho cao su năm 2014 hiện còn khá cao (khoảng 370.000 tấn) nên sự hồi phục về giá sẽ diễn ra chậm rãi trong thời gian tới.

Với những diễn biến như trên, sự hồi phục của giá cao su trong thời gian gần đây chưa cho thấy tín hiệu rõ ràng rằng đây là sự hồi phục sau khi chạm đáy hay đơn thuần chỉ là sự hồi phục kỹ thuật. Chính vì vậy, chúng tôi cho rằng nhà đầu tư nên thận trọng theo dõi để chờ đợi những dấu hiệu chần chừ hơn đối với nhóm ngành này.

Dòng tiền luân chuyển giữa các mã cổ phiếu lớn

Nếu như phiên giao dịch hôm qua, VNM là nhân tố chính lôi kéo VNIndex lên hơn 10 điểm thì hôm nay, vai trò trụ cột lại thuộc về nhóm ngành ngân hàng và bảo hiểm khi sắc xanh lan tỏa ở nhóm ngành này. Nổi trội là việc các doanh nghiệp đầu ngành ghi nhận mức tăng tốt như BVH (4%), BMI (6,8%), VCB (1,5%), BID (2,5%). Trụ đỡ cho Index trong thời gian gần đây không duy trì rõ ràng ở nhóm cổ phiếu cụ thể nào mà liên tục thay đổi từng ngày. Chúng tôi cho rằng, dòng tiền vào 1 số mã Bluechips có vẻ giống với lực mua thử "test" tâm lý thị trường hơn là đảm nhận vai trò dẫn dắt.

Trong phiên hôm nay, thanh khoản có sự cải thiện hơn so với các phiên trước khi giá trị khớp lệnh đạt 2.500 tỷ trên cả 2 sàn. Giao dịch thỏa thuận cũng ghi nhận giá trị đột biến chủ yếu nhờ vào giao dịch 11,1 triệu đơn vị KDC và hơn 400 ngàn đơn vị VNM. Khối ngoại mua ròng hơn 200 tỷ đồng trên cả hai sàn, nhưng chỉ tập trung vào các mã như SSI, BID, DPM. Theo quan sát của chúng tôi, trong năm 2014, giá trị mua ròng tích lũy của NDTNN sau khi đạt mức đỉnh điểm là 7.800 tỷ trong tháng Bảy đã giảm trở lại sau đó. Con số này tính từ đầu năm đến nay đã đạt ~6.300 tỷ đồng. Nếu xem đây là yếu tố tham chiếu khả năng hấp thụ vốn ngoại của TTCKVN, giá trị hiện tại đang tiến đến điểm bão hòa nếu không sớm có cơ chế nới room cho dòng vốn này. Hy vọng, trong hội thảo liên quan ngày 13/8 sắp tới do UBCK tổ chức, nhiều thông tin cụ thể sẽ được hé lộ.

Hôm nay, có một thông tin làm xôn xao nhà đầu tư là KDC giao dịch không hưởng quyền cổ tức 200% đã làm ảnh hưởng mạnh đến chỉ số VNIndex và VN30. Theo phương pháp tính của HOSE, tổ chức này đã không loại trừ tác động của yếu tố cổ tức lên số chia cơ sở. Chuyên viên thị trường của chúng tôi đã tính toán lại và cho biết, nếu loại trừ ảnh hưởng cổ tức của KDC, cả hai chỉ số đều tăng nhẹ ở mức 0,22%. Như vậy, thực tế là thị trường vẫn tăng nhẹ dù sắc vàng và đỏ chiếm ưu thế với 518/674 mã đứng và giảm giá. Chúng tôi cho rằng nhà đầu tư nên tiếp tục theo dõi thanh khoản (có loại trừ những giao dịch đột biến) để hiểu thêm trạng thái tâm lý của thị trường.

Một trong những mã cổ phiếu ưa thích của RongViet Research là DHC cũng có mức tăng ấn tượng trong phiên 2 phiên liền sau ngày giao dịch không hưởng quyền 10% cổ tức bằng cổ phiếu. Theo quan sát của chúng tôi, trong những tháng trở lại đây, giá cổ phiếu biến động mạnh trong những phiên có lực mua từ khối ngoại. Mức tăng 700 đồng/cổ phiếu trong hôm nay cũng không nằm ngoài xu hướng đó. Trao đổi nhanh với doanh nghiệp, tình hình sản xuất kinh doanh hiện tại vẫn đang diễn ra theo chiều hướng tích cực của 6 tháng đầu năm. LNST từ hoạt động cốt lõi trong tháng 7 đạt xấp xỉ 5,5 tỷ đồng ~ tương đương với mức trung bình đầu năm. Chúng tôi kỳ vọng, trong quý cuối năm, DHC có thể ghi nhận thêm sự cải thiện kết quả kinh doanh khi đây là giai đoạn cao điểm cho các đơn hàng phục vụ Tết nguyên đán năm 2016 cũng như thời điểm mà DHC đưa vào sử dụng máy in mới. Giá thị trường của DHC hiện tại đã vượt qua giá mục tiêu của RongViet Research trong báo cáo ngày 24/4/2015 là 26.200 đồng/cp (tương ứng 23.800 đồng/cp sau khi chia thưởng), tuy nhiên, trước diễn biến của hoạt động sản xuất kinh doanh ngày càng tích cực, nhà đầu tư vẫn có thể tiếp tục **NẮM GIỮ** cổ phiếu này.

Hôm nay, NHTW Trung Quốc vừa thông báo điều chỉnh tỷ giá đồng NDT với mức giảm 1,9%, mạnh nhất kể từ tháng 01/1994. Động thái này đi theo sau khi Tổng Cục Hải Quan nước này công bố số

liệu XNK không mấy khả quan khi mức kim ngạch XNK tháng 07/2015 giảm hơn 8% so với cùng kỳ. Theo đó, thặng dư lũy kế trong tháng 07 đạt 43 tỷ USD, giảm 3,5 tỷ USD so với tháng 06/2015. Cùng diễn biến đó, một số đồng nội tệ của một số nước trong khu vực như Hàn Quốc, Thái Lan, Malaysia,... đã ghi nhận mức giảm, lần lượt là 0,8%, 0,4% và 0,3%. Như chúng tôi đã đề cập trong “Báo cáo chiến lược tháng Tám”, trong bối cảnh “nhà nhà phá giá, người người phá giá”, sức ép lên “mục tiêu 2%” của NHNN sẽ tăng theo thời gian, chưa kể đến khả năng FED tăng lãi suất vào tháng 09/2015 vẫn còn để ngỏ (mặc dù việc này sẽ khó quyết định hơn cho FED khi Trung Quốc đã đi trước một bước là mạnh mẽ phá giá đồng NDT).

Việc Trung Quốc phá giá đồng tiền ảnh hưởng như thế nào đến kinh tế Việt Nam, nôm na và có thể thấy ngay là sẽ ảnh hưởng đến sức cạnh tranh của sản phẩm nội và sản phẩm nhập từ Trung Quốc trên thị trường nội địa cũng như cạnh tranh tại các thị trường chung khác. Tuy nhiên, theo một thống kê được đăng trên TBKTSG, Việt Nam nhập khẩu từ Trung Quốc gần 60% nguyên vật liệu cho sản xuất, hơn 30% cho máy móc thiết bị, khoảng 10% cho tiêu dùng cuối cùng, nếu tách riêng ý này khỏi bối cảnh chung, thì có vẻ các doanh nghiệp đang chuẩn bị nhập máy móc hoặc nguyên vật liệu sẽ được lợi tương đối. Như vậy, để phân rõ lợi hại, có lẽ cần thêm giấy mực để phân tích nhưng có một điều không thể phủ nhận là nếu doanh nghiệp Việt Nam muốn hưởng lợi, sự độc lập tương đối vào nguồn nguyên vật liệu của Trung Quốc sẽ trở nên xa vời.

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index không duy trì được sắc xanh ở phiên giao dịch 11/08, chỉ số giảm nhẹ 1,48 điểm xuống mức 613,05 điểm cùng với khối lượng gia tăng ở mức 102,42 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Diễn biến thị trường như chúng tôi lo ngại ở bản tin trước, áp lực bán sẽ gia tăng mạnh khi chỉ số tiếp cận lên vùng kháng cự 615 điểm tương ứng với đường MA20 và EMA 26 ngày, khiến đường giá khó chinh phục thành công vùng kháng cự này.

Các chỉ báo kỹ thuật đang cho trạng thái hồi phục, nhưng dường như sự hồi phục vẫn chưa thực sự mạnh khi đường cổ MACD vẫn chưa vượt lên trên đường 0, ADX dao động song hành với DI+ và DI- ở vùng 23.

Như vậy sau hai phiên hồi phục với khối lượng thấp, VN-Index không đủ sức để vươn lên mức giá cao hơn, các đường MA hướng xuống vẫn là thử thách cho chỉ số, do đó việc thay đổi trạng thái xu hướng giảm hiện tại sẽ cần thêm thời gian, vì vậy việc mua đuổi giá ở những phiên xanh điểm không cần thiết.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng đóng cửa với sắc đỏ ở phiên giao dịch 11/08, chỉ số giảm 0,57 điểm xuống mức 83,84 điểm cùng với 39,78 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với dạng nến Engulfing Bear bao trùm toàn bộ nến xanh trước đó cùng với khối lượng có sự gia tăng cho thấy áp lực bán khá mạnh, lực cung gần như mất kiên nhẫn sau hai phiên hồi phục với khối lượng thấp và mức kháng cự 84,5-85 điểm vẫn là thử thách lớn.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn chưa có nhiều tích cực khi đường cổ MACD nằm dưới đường tín hiệu, đường DI+ dao động sát với DI- và ADX giảm sâu về dưới mức 15.

Như vậy tương đồng với VN-Index, HNX-Index cũng quay đầu giảm điểm khi sự hồi phục không có sự hậu thuẫn của khối lượng, vùng kháng cự 85 điểm tiếp tục là thử thách trong khi các đường MA cũng như các chỉ báo xu hướng tiếp tục cho trạng thái xu hướng giảm, do đó việc duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức an toàn là cần thiết.

Khuyến nghị: Sắc xanh không còn được duy trì và đà hồi phục bị chặn đứng khi không có sự hỗ trợ từ khối lượng, các mức kháng cự quan trọng tiếp tục là thử thách trong khi trạng thái xu hướng chung vẫn chưa được cải thiện, do đó chúng tôi bảo lưu quan điểm thận trọng, nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức hợp lý và không nên mua đuổi giá.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

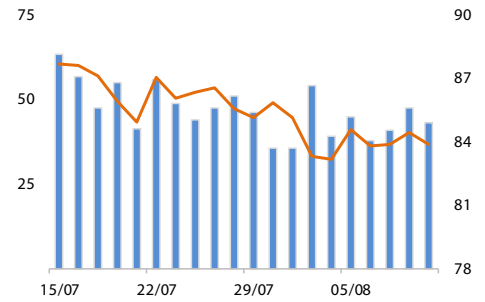
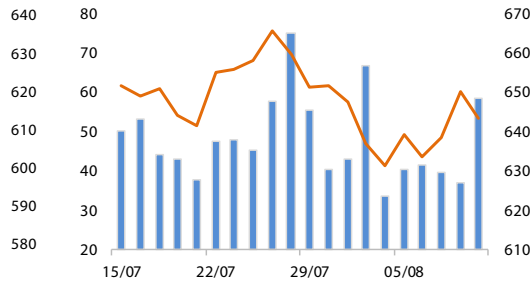
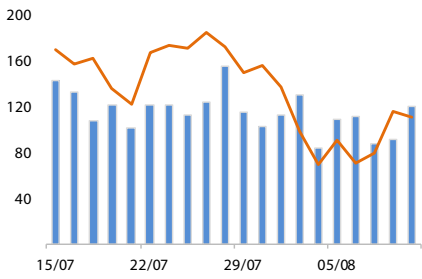
phuoc.hh@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

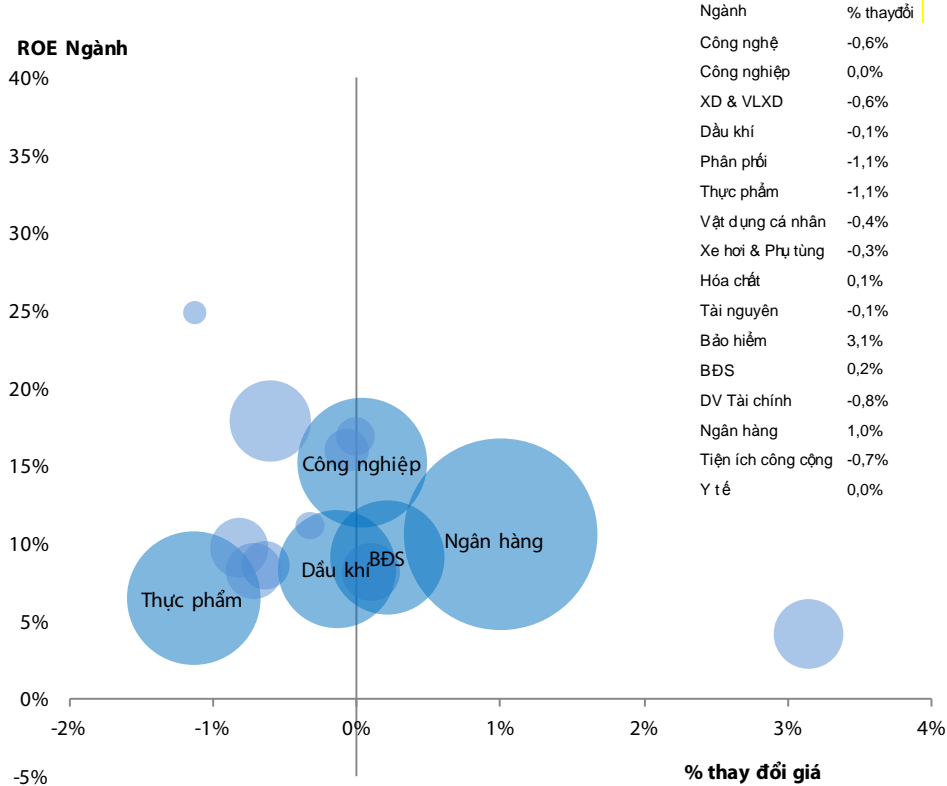
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá chốt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
NNC	51,5	Nắm giữ	20-07-15	51,0	60,0		46			0,98%	Dài hạn
TNG	27,0	Bán	06-07-15	26,4	30,0		24	11-08-15	27	2,27%	Trung hạn
VIC	43,7	Nắm giữ	22-06-15	40,4	45,4		37,4			8,17%	Trung hạn
CTG	22,0	Bán	15-06-15	19,8	22,0		18,5	31-07-15	22,5	13,64%	Trung hạn
TS4	9,4	Bán	05-06-15	9,4	11,0		8,8	06-08-15	9,2	-2,13%	Trung hạn
CVT	22,1	Nắm giữ	29-05-15	21,1	23,8		19,3			4,74%	Ngắn hạn
DPM	32,2	Nắm giữ	21-05-15	29,5	31,5		27			9,15%	Ngắn hạn
PLC	33,9	Nắm giữ	05-03-15	29,9	35,2		26,2			13,38%	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 chốt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá chốt 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.

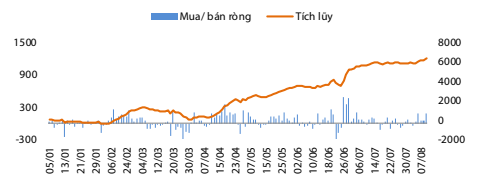
VNINDEX -0,24% 613,05 VN30 -1,01% 643,42 HNXINDEX -0,68% 83,84



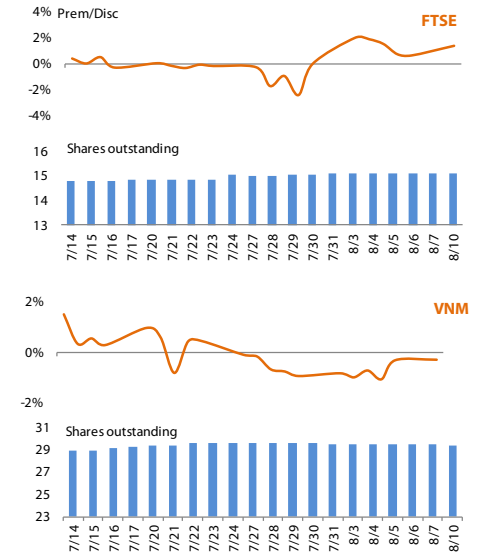
Thay đổi theo ngành



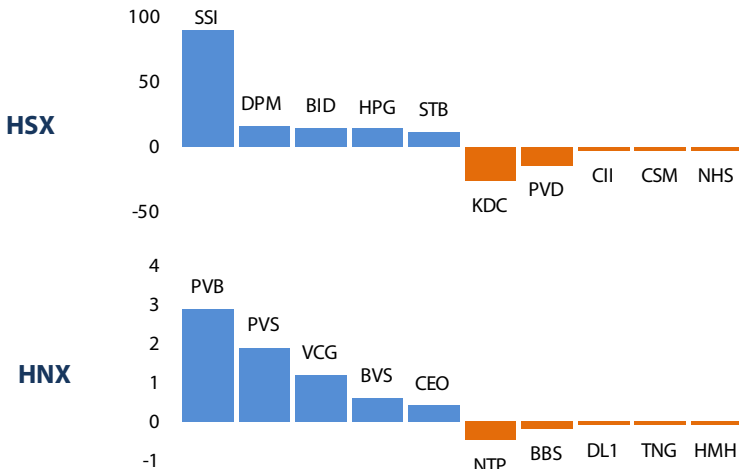
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SSI	27,40	7,63	-0,7%
MBB	16,10	4,90	0,0%
CII	27,30	3,27	0,4%
BID	24,50	2,91	2,5%
GTN	11,50	2,64	-1,7%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FIT	12,60	7,01	2,4%
KVC	14,90	2,95	-9,7%
SCR	8,50	2,70	0,0%
KLF	5,90	2,49	-1,7%
SHB	7,70	2,03	-2,5%

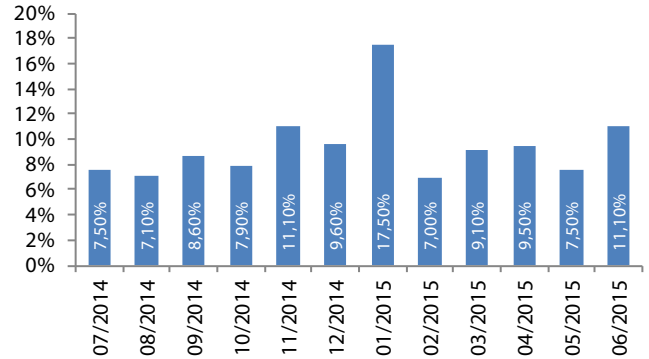
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



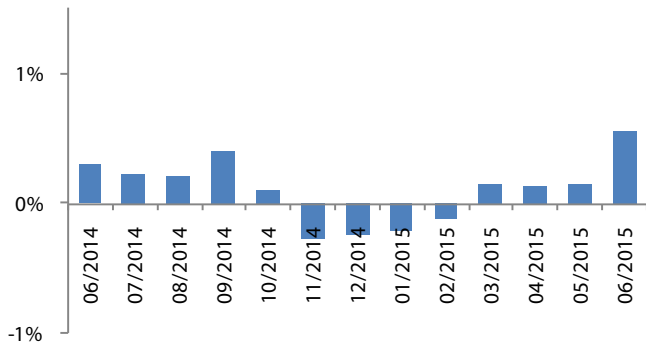
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



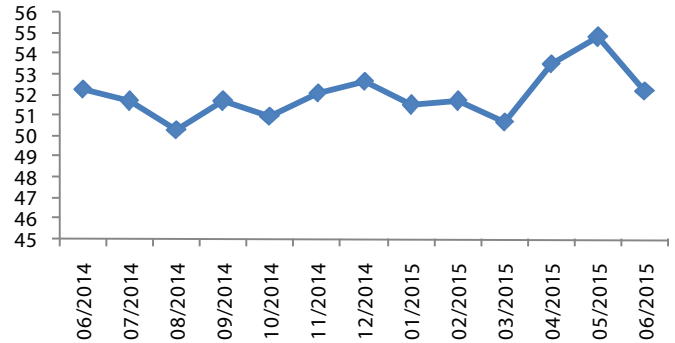
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



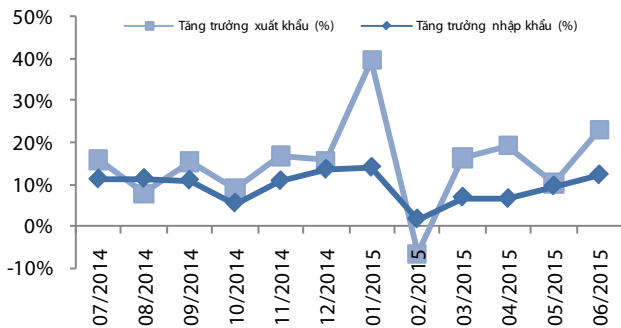
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



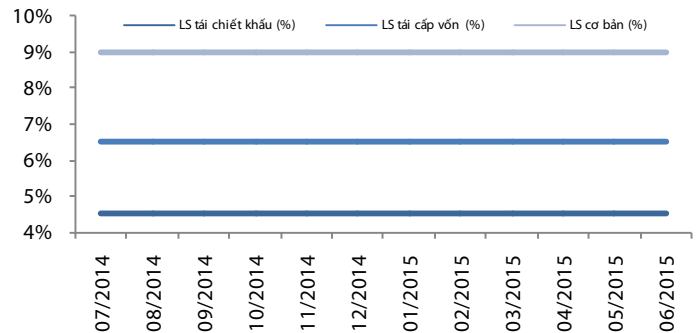
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
MAC - Nắm bắt cơ hội để tăng trưởng	07/08/2015	Mua – Dài hạn	17.600
NT2 - Tăng trưởng trong ổn định	30/07/2015	Mua – Trung hạn	30.200
FMC - Lợi thế cạnh tranh từ thị trường xuất khẩu	23/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	27.000
SVC - Triển vọng lạc quan nhờ vào mảng bán lẻ ô tô	20/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	24.100
LCG - Khởi đầu chu kỳ mới	16/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	9.500

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	07/07/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.750	11.729	0,18%
VEOF	07/07/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.022	9.821	2,05%
VF1	16/07/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.097	23.391	-1,26%
VF4	15/07/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.591	10.578	0,12%
VFA	10/07/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.579	7.426	2,06%
VFB	10/07/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.233	12.211	0,18%
ENF	10/07/2015	0% - 3%	0%	11.584	11.424	1,40%
MBVF	09/07/2015	1%	0%-1%	10.530	10.563	-0,31%
MBBF	08/07/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.157	12.133	0,20%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

nam.hk@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.