

THÁNG 08

04

THỨ BA

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **Diễn biến ngành cá tra 6T2015 và bức tranh 6 tháng cuối năm**
- **Giao dịch dè dặt khiến thanh khoản sụt giảm mạnh**

**Diễn biến ngành cá tra 6T2015 và bức tranh 6 tháng cuối năm**

Là một trong những mặt hàng xuất khẩu chủ lực của Việt Nam trong các năm vừa qua, ngành thủy sản Việt Nam nói chung và ngành cá tra nói riêng đang đứng trước cơ hội tăng trưởng lớn nhờ sự mở rộng thị trường xuất khẩu từ các Hiệp định thương mại tự do (FTA-Hà Quốc, FTA-Đông Âu,...). Nhân dịp tham dự Hội nghị “Bàn giải pháp chính sách thúc đẩy sản xuất và tiêu thụ cá tra” vừa qua, Rongviet Research mong muốn cập nhật đến quý NĐT tình hình SXKD của ngành cá tra Việt Nam trong 6T2015 kèm theo dự báo về bức tranh xuất khẩu của ngành trong phần còn lại của năm.

Trong 6 tháng đầu năm 2015, EU và Mỹ tiếp tục là hai thị trường xuất khẩu cá tra chủ lực của Việt Nam với tỉ trọng trong tổng kim ngạch trên 40%. Nhìn chung, kim ngạch xuất khẩu cá tra Việt Nam trong 6T2015 ghi nhận mức giảm 9% so với cùng kỳ. Trong đó, kim ngạch xuất khẩu sang hầu hết các thị trường quốc tế đều giảm so với cùng kỳ (bảng sau) ngoại trừ Mỹ tăng nhẹ 5% và Trung Quốc & HongKong tăng 35%.

**Bảng : Thị trường XK cá tra và kim ngạch (nghìn USD)**

Thị trường	Q1/2015	Q2/2015	6T2015	Tỷ trọng (%)	Tăng trưởng so với cùng kỳ 2014 (%)
Mỹ	78.002	81.047	159.049	21%	5%
EU	68.226	74.372	142.598	19%	-18%
Asean	33.603	30.277	63.880	9%	-12%
TQ và HK	30.042	32.634	62.676	8%	35%
Mexico	26.820	11.960	38.780	5%	-26%
Colombia	17.265	9.795	27.060	4%	-13%
Các TT khác	102.893	153.061	255.954	34%	-14%
<b>Tổng</b>	<b>356.851</b>	<b>393.146</b>	<b>749.997</b>	<b>100%</b>	<b>-9%</b>

Nguồn : VASEP và RongViet Securities tổng hợp

Đối với thị trường EU, kim ngạch xuất khẩu 6T2015 giảm 18% so với cùng kỳ do: (1) đồng EUR giảm giá so với USD và giá cá tra xuất khẩu cũng giảm 5-10%; (2) Rào cản kỹ thuật khắt khe hơn và sự kiểm soát chặt chẽ của các quốc gia thành viên EU; (3) DN xuất khẩu thủy sản vào EU phải thực hiện dán nhãn cho sản phẩm thủy sản từ 13/12/2014 theo quy định số 1169/2011/EC của thị trường này; (4) Các quy tắc về thông tin dinh dưỡng có hiệu lực từ ngày 13/12/2016 là một điểm cần quan tâm.

Xuất khẩu cá tra sang thị trường Mỹ đang cho thấy dấu hiệu khởi sắc từ Q2/2015 với kim ngạch xuất khẩu của quý 2 tăng ~20% so với cùng kỳ có thể do lượng hàng tồn kho từ cuối năm 2014 đang bắt đầu giảm dần dẫn đến số lượng đơn hàng tăng lên. Trong bối cảnh trên, Trung Quốc và HongKong lại nổi lên là điểm sáng trong bức tranh xuất khẩu cá tra 6 tháng đầu năm của Việt Nam. Nhu cầu tiêu thụ khá lớn, tâm lý chuộng hàng ngoại là những nguyên nhân chính khiến kim ngạch cá tra xuất khẩu sang thị trường này tăng trưởng mạnh 35% trong 6T2015.

Theo dự báo của Hiệp hội cá tra Việt Nam thì kim ngạch xuất khẩu cá tra trong 6 tháng cuối năm 2015 sẽ khả quan hơn căn cứ trên số đơn hàng đăng ký xuất khẩu và khả năng đáp ứng của sản lượng cá tra nguyên liệu. Theo đó, Hiệp hội này dự báo kim ngạch Q3 có thể bằng cùng kỳ năm ngoái, đạt 452 tỷ USD và Q4 là 496 tỷ đồng (+0,8%).

Xem xét KQKD của các doanh nghiệp thủy sản trong 6 tháng đầu năm mới chỉ hoàn thành từ 20-

*“Giao dịch dè dặt khiến thanh khoản sụt giảm mạnh”*

**Nguyễn Hải Hoàng**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

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



40% kế hoạch để ra. Kết quả này khá tương đồng với tình hình xuất nhập khẩu trong 6 tháng đầu năm khi cả giá bán và sản lượng đều sụt giảm. Tuy nhiên, theo yếu tố mùa vụ cũng như phân tích diễn biến thị trường thì 6 tháng cuối năm mới là thời điểm ghi nhận phần lớn lợi nhuận. Tương tự như dự báo của Hiệp hội cá tra Việt Nam, chúng tôi vẫn kỳ vọng những tín hiệu khởi sắc trong nhu cầu đối với mặt hàng thủy sản tại các thị trường xuất khẩu từ Q3 sắp tới. Ngoài ra, cục diện XNK trong 6 tháng đầu năm đã làm thay đổi trật tự trong bảng xếp hạng 10 nhà xuất khẩu cá tra lớn nhất. Cụ thể, Agifish (HSX: AGF) giảm từ vị trí thứ 3 (6T2014) xuống vị trí thứ 7 (6T2015). Mặt khác, tỷ trọng xuất khẩu của Vĩnh Hoàn (HSX: VHC) ngày càng lớn, ở mức 3,76% so với 2,44% (6T2014). Trong khi đó, Hùng Vương (HSX: HVG) và Nam Việt (HSX: ANV), IDI có tỷ trọng giảm đáng kể so với cùng kỳ năm trước. Như vậy, mặc dù thị trường Trung Quốc tăng trưởng khá tốt nhưng những doanh nghiệp có lượng hàng xuất lớn sang thị trường này như ANV, IDI, HVG vẫn sụt giảm đáng kể khi giá bán không thuận lợi. Chúng tôi cho rằng, trong xu thế này, những doanh nghiệp lớn, có cơ cấu hàng giá trị gia tăng lớn và vị thế vững chắc ở những thị trường chủ lực như VHC có thể là lợi thế nhất.

**Bảng: 10 Doanh nghiệp có giá trị kim ngạch XK cá tra lớn nhất**

ST T	DOANH NGHIỆP	GT 6T2015 (USD)	GT 6T2014 (USD)	%GT 6T2015/Tổng g XK 6T2015	%GT 6T2014/Tổng g XK 6T2014
1	VINH HOAN CORP	113.785.174	88.363.266	3,76%	2,44%
2	HUNG VUONG CORP	48.745.382	61.598.951	1,61%	1,70%
3	BIENDONG SEAFOOD	47.506.468	26.986.186	1,57%	0,75%
4	NAVICO	39.263.336	45.303.104	1,30%	1,25%
5	IDI CORP	29.835.560	34.671.113	0,99%	0,96%
6	GODACO	28.448.280	28.448.280	0,94%	0,79%
7	AGIFISH	27.756.097	54.094.078	0,92%	1,50%
8	HUNGCA CO LTD	24.262.725	22.502.826	0,80%	0,62%
9	Cty TNHH Đại Thành (tỉnh Tiền Giang)	20.933.470	27.117.509	0,69%	0,75%
10	CL-FISH CORP	16.528.016	16.165.690	0,55%	0,45%
Tổng kim ngạch XK cá tra		749.997.160	824.438.000	100%	100%

Nguồn : VASEP và RongViet Securities tổng hợp

### Giao dịch dè dặt khiến thanh khoản sụt giảm mạnh

Khá sát với nhận định của Rongviet Research trong NKTV ngày hôm qua 4/8/2015, thị trường trả cho sự thất vọng về TPP bằng với cái giá của sự lạc quan thái quá vài ngày trước. Một khi trả xong, mọi chuyên đầu lại vào đấy. Các cổ phiếu lại tiếp tục tăng giảm hay đi ngang dựa trên lý do của riêng mình trong khi tin tức chung đã được tiêu hóa hết.

Kết phiên giao dịch hôm nay, hai chỉ số VN-Index và HNX-Index tiếp tục giảm 1,43% và 0,17%. Đặc biệt, phiên hôm nay chứng kiến thanh khoản sụt giảm khá mạnh với SLCP khớp lệnh trên VN-Index giảm trên 35% so với phiên hôm qua. Nhóm cổ phiếu dệt may và thủy sản "dựa sóng TPP" hôm nay diễn biến tăng giảm đan xen khi TCM, KMR, HVG tiếp tục giảm, trong khi TNG, FMC và VHC bật lại tăng nhẹ. Theo quan sát của chúng tôi, đà giảm của nhóm cổ phiếu này đang chững lại trong khi các cổ phiếu vốn hóa lớn giảm mạnh như VNM (-1,6%), BVH (-5,9%), BID (-4,8%) và VCB (-3,9%) lại là nguyên nhân chính khiến thị trường tiếp tục giảm mạnh.

Khối ngoại quay lại bán ròng trên cả hai sàn gần 15 tỷ đồng, hầu hết tập trung vào các cổ phiếu trong rổ VN30 như MSN (21,7 tỷ), KDC (15 tỷ), VCB (11 tỷ) hay HPG, BVH (11 tỷ).

Đầu giờ chiều ngày hôm nay, Bộ Công Thương cũng đã ra quyết định điều chỉnh giảm giá xăng dầu từ 15h ngày 4/8/2015. Cụ thể, mức giảm đối với xăng Ron 92 và 95 là 816 đồng/lít và 819

đồng/lít đối với dầu Diesel. Theo quan sát, diễn biến giao dịch của các cổ phiếu đầu “P” không có nhiều thay đổi trước thông tin trên. Cuối cùng, chúng tôi giữ nguyên quan điểm thanh khoản thị trường sẽ duy trì ở mức thấp trong các phiên sắp tới trong khi chờ thông tin hỗ trợ mới và đà giảm của những cổ phiếu theo sóng TPP sẽ giảm khi các cổ phiếu này dẫn đi về vùng giá mua hấp dẫn.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

Thị trường tiếp tục giảm mạnh, với mức giảm 8,71 điểm (tương đương 1,43%), đóng cửa tại 600,76 điểm. Thanh khoản sụt giảm mạnh với chỉ 78 triệu cổ phiếu khớp lệnh (-35%).

Phiên giảm điểm mạnh cùng thanh khoản thấp cho thấy tâm lý bi quan bao trùm, bên mua rất hạn chế cho dù giá cổ phiếu giảm mạnh. Giá đóng cửa là giá thấp nhất trong phiên cho dù VN-Index đã giảm về ngưỡng hỗ trợ tâm lý 600 điểm. Với diễn biến này, chúng tôi cho rằng VN-Index rất có thể sẽ dễ dàng xuyên thủng mốc 600, trước khi có sự phục hồi mang tính kỹ thuật để kiểm nghiệm lại vùng 610 điểm.

Hai phiên giảm điểm mạnh xuyên thủng vùng 610 điểm cũng chính là sự xác nhận sự hình thành của mô hình vai đầu vai.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục giảm sâu cho thấy xu hướng giảm điểm mạnh của VN-Index.

Nếu thủng ngưỡng tâm lý 600 điểm thì VN-Index hoàn toàn có thể tiếp tục giảm về ngưỡng hỗ trợ xa hơn là 580-585 điểm (tương ứng Fibonacci Retracement 50% và đường SMA(200)).

### SÀN HNX:

HNX-Index vận động khả quan hơn VN-Index, khi chỉ giảm 0,14 điểm (tương đương 0,17%), đóng cửa tại 83,17 điểm. Thanh khoản cũng giảm 19% với chỉ 36 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Đồ thị nến gần có dạng Doji với thân nến ngắn và bóng nến dài về hai phía, cho thấy HNX-Index đang nỗ lực giằng co xung quanh hỗ trợ 83 điểm (tương ứng Fibonacci Retracement 50%). Xu hướng giảm điểm trên HNX-Index cũng được xác nhận một cách rõ ràng khi chỉ số xuyên thủng đường neckline của mô hình vai đầu vai (84,5 điểm). Những phiên phục hồi nhẹ có thể xuất hiện khi HNX-Index kiểm nghiệm lại vùng 84,5 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn tiếp tục giảm mạnh và đang gần đến vùng quá bán.

Sau 83 điểm, ngưỡng hỗ trợ tiếp theo của HNX-Index là 81,5.

**Khuyến nghị:** Hai sàn tiếp tục giảm điểm kèm theo khối lượng giao dịch ở mức thấp, cho thấy sự e ngại của bên mua. Với diễn biến này xu hướng giảm của thị trường đã được xác nhận và chưa có dấu hiệu dừng lại. Nhà đầu tư tiếp tục duy trì danh mục với tỷ lệ cổ phiếu thấp, chưa vội giải ngân, nhất là trong các phiên tăng điểm của thị trường.



**Trần Quang Khải**

+84 8 6299 2006 | Ext: 278

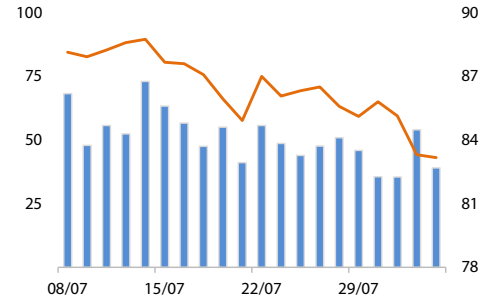
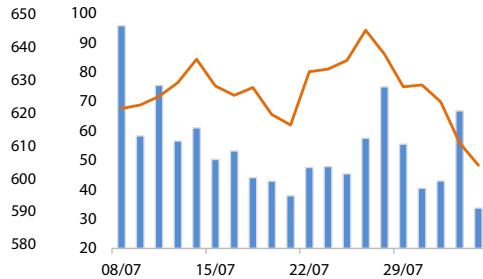
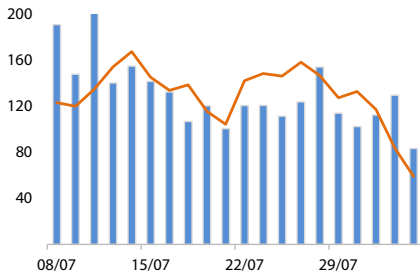
[khai.tq@vdsc.com.vn](mailto:khai.tq@vdsc.com.vn)

**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
<b>NNC</b>	51,5	<b>Nắm giữ</b>	20/07/2015	51,0	60,0		46			0,98%	Dài hạn
<b>TNG</b>	26,1	<b>Nắm giữ</b>	06/07/2015	26,4	30,0		24			-1,14%	Trung hạn
<b>VIC</b>	43,0	<b>Nắm giữ</b>	22/06/2015	40,4	45,4		37,4			6,44%	Trung hạn
<b>CTG</b>	21,8	<b>Bán</b>	15/06/2015	19,8	22,0		18,5	31/07/2015	22,5	13,64%	Trung hạn
<b>TS4</b>	9,5	<b>Nắm giữ</b>	05/06/2015	9,4	11,0		8,8			1,06%	Trung hạn
<b>CVT</b>	22,0	<b>Nắm giữ</b>	29/05/2015	21,1	23,8		19,3			4,27%	Ngắn hạn
<b>DPM</b>	30,6	<b>Nắm giữ</b>	21/05/2015	29,5	31,5		27			3,73%	Ngắn hạn
<b>PLC</b>	33,6	<b>Nắm giữ</b>	05/03/2015	29,9	35,2		26,2			12,37%	Trung hạn

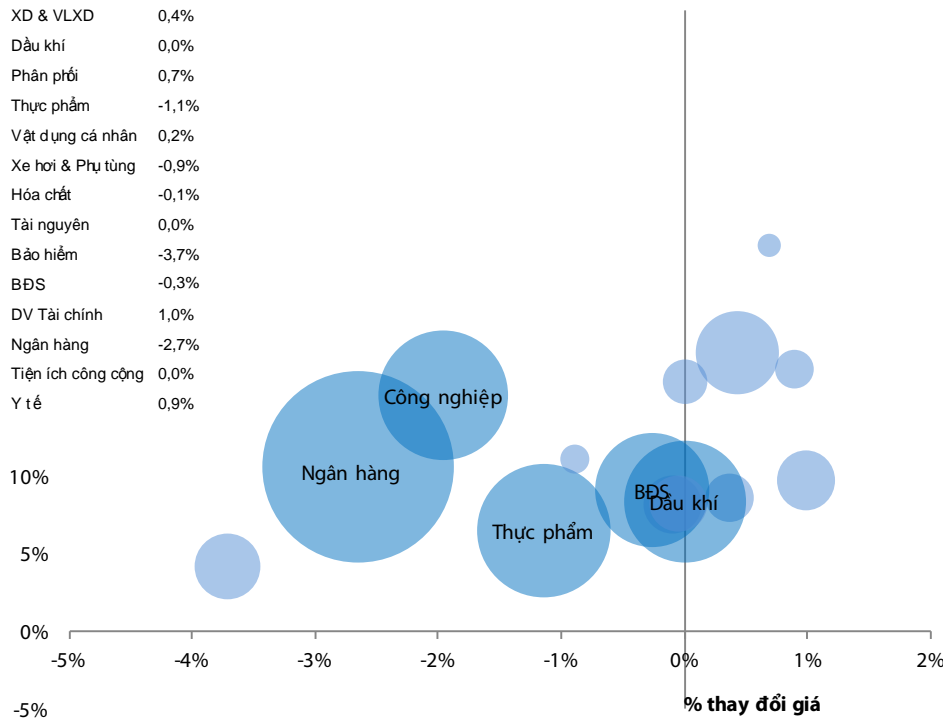
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -1,43% 600,76 VN30 -0,89% 631,27 HNXINDEX -0,17% 83,17**

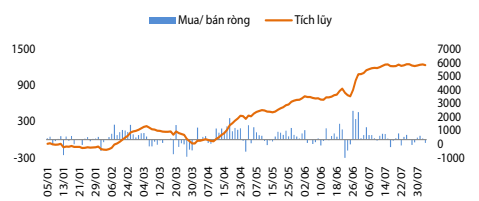


**Thay đổi theo ngành**

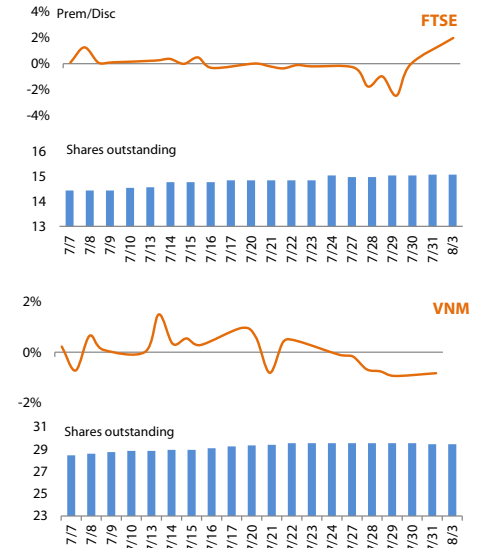
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	0,4%
Công nghiệp	-2,0%
XD & VLXD	0,4%
Dầu khí	0,0%
Phân phối	0,7%
Thực phẩm	-1,1%
Vật dụng cá nhân	0,2%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,9%
Hóa chất	-0,1%
Tài nguyên	0,0%
Bảo hiểm	-3,7%
BĐS	-0,3%
DV Tài chính	1,0%
Ngân hàng	-2,7%
Tiện ích công cộng	0,0%
Y tế	0,9%



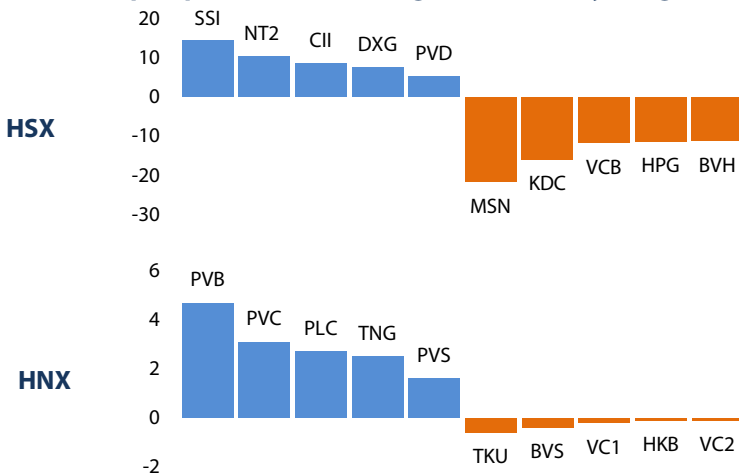
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**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	26,50	0,04	1,1%
FLC	7,80	0,03	0,0%
BID	23,70	0,03	-4,8%
MBB	15,60	0,03	0,6%
GTN	10,90	0,03	3,8%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	3,60	0,40	-2,7%
KVC	23,60	0,29	0,9%
KLF	5,60	0,25	-1,8%
FIT	12,20	0,24	-1,6%
SCR	8,30	0,23	0,0%

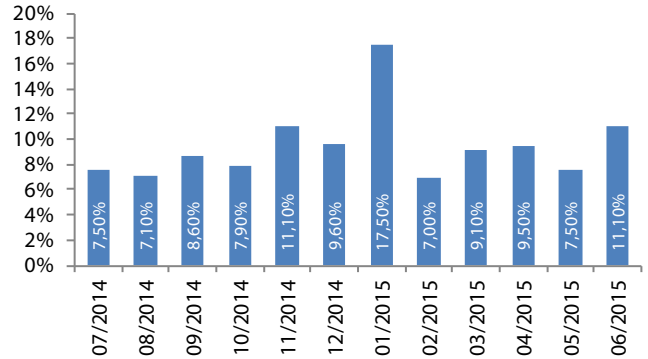
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



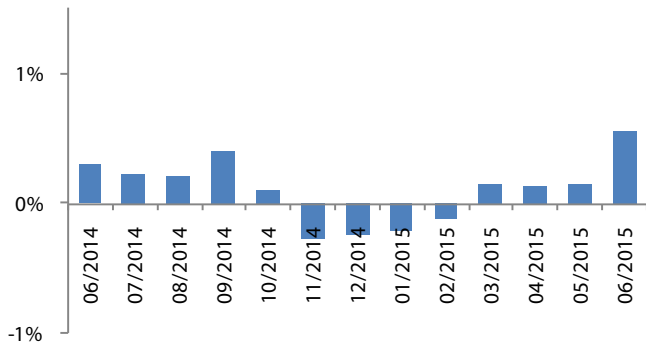
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



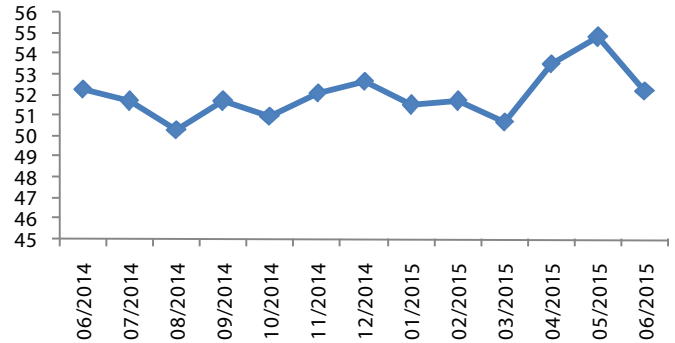
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



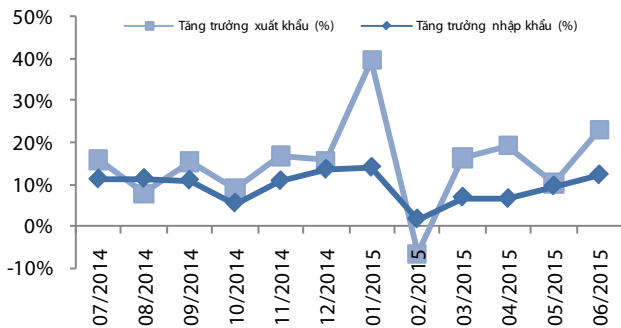
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



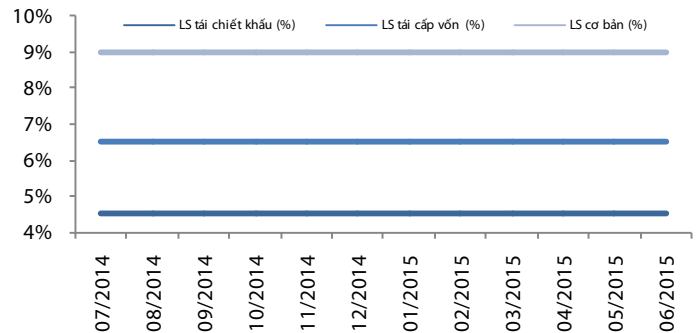
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
NT2 - Tăng trưởng trong ổ 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
PVD - Vị thế tốt trong ngành song còn quá sớm để kỳ vọng tăng trưởng trở lại	14/07/2015	Theo dõi	

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	21/07/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.817	11.748	0,59%
VEOF	21/07/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.945	10.100	-1,53%
VF1	31/07/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.561	23.582	-0,09%
VF4	29/07/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.715	10.752	-0,34%
VFA	31/07/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.606	7.606	0%
VFB	31/07/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.282	12.260	0,18%
ENF	24/07/2015	0% - 3%	0%	11.626	11.557	0,60%
MBVF	30/07/2015	1%	0%-1%	10.578	10.626	-0,45%
MBBF	29/07/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.300	12.295	0,04%

## 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

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

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

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

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

### Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

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

### Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

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

### Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

[nam.hk@vdsc.com.vn](mailto: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.