



THÁNG 07

14

THỨ BA

NHẬT KÝ TƯ VẤN

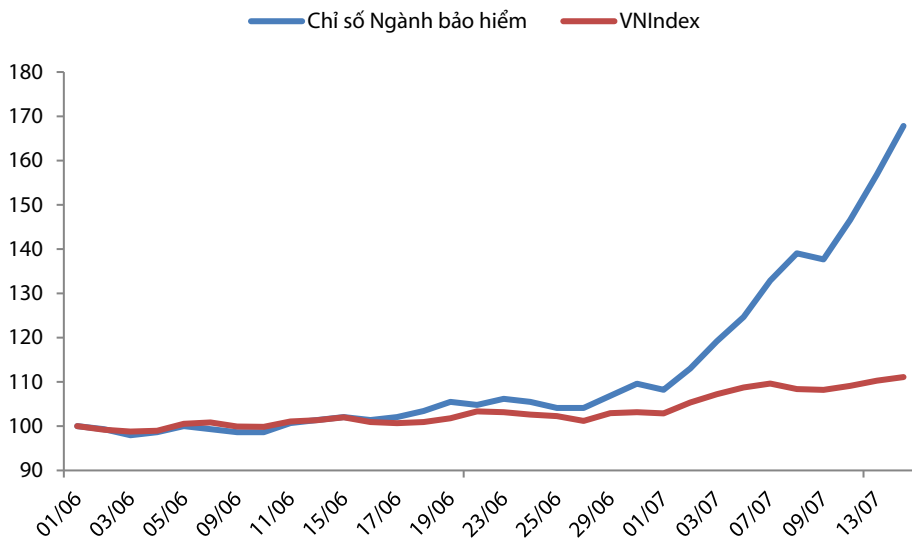
- **Tâm lý đầu tư theo xu hướng dòng tiền đang dẫn dắt thị trường**
- **Cập nhật KQKD 6T: CSM**
- **Doanh nghiệp: Tổng Công ty Cổ phần Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí (PVD – HSX)**

Tâm lý đầu tư theo xu hướng dòng tiền đang dẫn dắt thị trường

Như đã đề cập trong NKTV hôm qua, dòng tiền đã có sự luân chuyển khá nhanh giữa các nhóm ngành (ngoại trừ ngành ngân hàng vẫn giữ vị thế dòng tiền cao). Hôm nay, thị trường tiếp tục theo mô tuýp nương theo dòng chảy của tiền. Nhóm cổ phiếu bảo hiểm với lượng tiền đổ mạnh vào trong các phiên gần đây đã tiếp tục dư mua giá trần tại hầu hết cổ phiếu trong ngành, như: BMI, PTI, BVH, PGI... Về mặt giao dịch, nhóm ngành này trước kia vẫn thường ít được quan tâm bởi thanh khoản thấp và không có nhiều đột biến về KQKD. Tuy nhiên, hiện nay với một số thông tin về nới room và sự quan tâm của truyền thông tài chính nên NĐT đang “săn lùng” cổ phiếu bảo hiểm một cách quyết liệt. Chuyên viên phụ trách ngành bảo hiểm cho biết hầu hết NĐT nắm giữ cổ phiếu bảo hiểm là những NĐT theo đuổi chiến lược đầu tư dài hạn, do đó, cơ cấu cổ đông của các doanh nghiệp thuộc nhóm ngành này khá cô đặc (tỷ lệ free-float (*) trung bình ngành bảo hiểm là dưới 20%). Do đó, trong bối cảnh lực cầu cổ phiếu bảo hiểm tăng cao, nếu bên nắm giữ vẫn duy trì chiến lược hiện tại (đầu tư dài hạn) thì nhiều khả năng nhóm cổ phiếu này sẽ còn tích cực trong các phiên tiếp theo. Bởi lẽ, chúng tôi tin rằng tâm lý bầy đàn và chiến lược đầu tư theo dòng tiền đã diễn ra tại nhóm ngành ngân hàng có thể tái diễn tại nhóm ngành bảo hiểm. Ngoài nhóm bảo hiểm, nhóm ngành ngân hàng cũng được NĐT tiếp tục đặt lệnh mua mạnh ngay từ phiên sáng, tập trung ở các mã như SHB, MBB, EIB, BID và CTG.

(*): tỷ lệ free-float = số lượng cổ phiếu nắm giữ bởi các cổ đông sở hữu dưới 5% trên tổng số lượng cổ phiếu đang lưu hành. Tỷ lệ free-float một số mã tiêu biểu trong ngành: BVH (11,09%), BMI (16,35%), PVI (14,88%), PTI (26,88%), BIC (21,62%), PGI (22,45%),...

Hình: Tương quan chỉ số ngành bảo hiểm và VNIndex



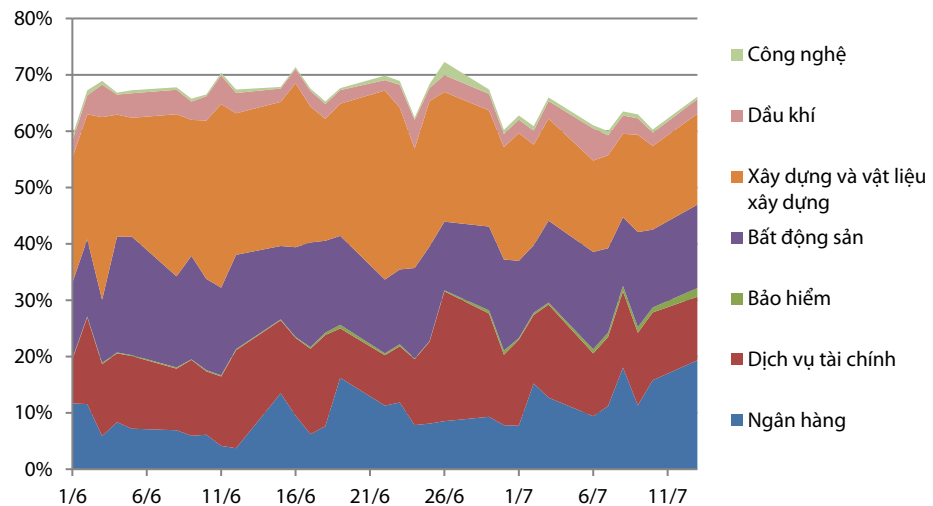
Nguồn: Rongviet Research

Thống kê khối lượng giao dịch tại các nhóm ngành, chúng tôi nhận thấy nhóm ngành xây dựng và vật liệu xây dựng đã sụt giảm khá mạnh về KLGĐ kể từ tháng 7, với KLGĐ trung bình hai tuần đầu tháng 7 giảm hơn 30% so với trung bình của tháng 6. Ngoài ra, nhóm ngành dịch vụ tài chính cũng đã hãm lại đà tăng trưởng giao dịch, với KLGĐ trung bình tháng 7 tương đương với trung bình tháng 6. Trong khi đó, một số nhóm ngành khác tăng trưởng khá mạnh về giao dịch trong tháng 7 như: ngân hàng (tăng 63%), bảo hiểm (tăng 200%) và y tế (141%). Không “ồn ào” như ngành bảo

“Tâm lý đầu tư theo xu hướng dòng tiền đang dẫn dắt thị trường”

hiểm và ngân hàng, nhóm cổ phiếu y tế cũng đang được nhà đầu tư tích cực mua vào trong tháng 7. Nếu loại trừ giao dịch của JVC, nhóm ngành y tế vẫn ghi nhận KLGD trung bình tháng 7 cao hơn gần 50% so với tháng trước, nổi bật về giao dịch trong nhóm này: DHG, DCL, OPC.

Hình: Tỷ trọng khối lượng giao dịch của các nhóm ngành nổi bật từ đầu tháng 6 đến hiện tại



Nguồn: Rongviet Research

Theo quan sát của chúng tôi, NĐT đã giải ngân khá mạnh và “đều tay” trong suốt thời gian giao dịch hôm nay. Điều này khác hẳn với các phiên trước, NĐT thường có các hành động quyết liệt chỉ tại một số thời điểm nhất định trong phiên, chẳng hạn lúc VNIndex giảm về ngưỡng hỗ trợ. Đồng thời, thanh khoản thị trường cũng đã trở lại mức trên 3.000 tỷ đồng (GTGDKL hôm nay khoảng 3.600 tỷ đồng), với tỷ lệ giao dịch của khối nội hơn 90%.

VNIndex chốt phiên tại mức 638,69 điểm, tiệm cận đỉnh 5 năm. Do đó, trong các phiên tiếp theo, thị trường nhiều khả năng sẽ phải đối diện với ngưỡng cản tâm lý lớn, tức phải nỗ lực vượt qua đỉnh 5 năm để thiết lập mặt bằng giá mới. Trong các thời điểm như thế này, thị trường thường có các phiên giằng co mạnh để kiểm tra sự kỳ vọng của bên mua và tâm lý chốt lời của bên nắm giữ cổ phiếu. Với kịch bản này, chúng tôi cho rằng NĐT trung – dài hạn nên tạm thời dừng tích lũy ở các nhóm cổ phiếu đang tăng nóng. Ngược lại, NĐT theo xu hướng dòng tiền vẫn có thể tận dụng các nhịp giằng co trong phiên để tích lũy cổ phiếu thuộc nhóm này.

Cập nhật KQKD 6T: CSM

Hôm qua, chuyên viên ngành của chúng tôi tham dự buổi gặp gỡ nhà đầu tư của CSM. Theo thông tin từ DN, trong sáu tháng đầu năm nay, CSM đã ghi nhận doanh thu 1.954 tỷ đồng (tăng 33% y-o-y) và LNTT 205 tỷ đồng (giảm 5,5% so với cùng kỳ). Trong đó, các dự án bất động sản (số 9 Nguyễn Khoái và 504 Nguyễn Tất Thành) đã đóng góp khoảng 400 tỷ đồng vào doanh thu và 67,5 tỷ đồng vào lợi nhuận của CSM. Riêng về hoạt động kinh doanh cốt lõi, mảng sảm lớp truyền thống của CSM vẫn duy trì biên lợi nhuận gộp ổn định mặc dù giá nguyên liệu (cao su và sợi carbon) giảm, nguyên nhân do (1) giá bán sản phẩm được điều chỉnh giảm khoảng 8% từ đầu năm nhằm ứng phó với yếu tố cạnh tranh, và (2) xuất khẩu sang Yamen bị đình trệ trong 4 tháng đầu năm do bất ổn chính trị và chỉ mới bắt đầu hồi phục được 50%.

Bên cạnh đó, DN cũng chịu tác động bởi mảng kinh doanh sảm lớp Radial do mảng này phải ghi nhận khấu hao nhà máy lớn (gần 180 tỷ đồng) và phải ghi nhận hoàn toàn chi phí lãi vay dài hạn cho dự án Radial trong năm nay. Tuy nhiên, DN cũng đã sản xuất được hơn 50.000 lớp và tiêu thụ hơn 40.000 lớp trong 6 tháng đầu năm, tương ứng với mức doanh thu khoảng 180 tỷ đồng. Theo kế hoạch của doanh nghiệp, trong sáu tháng cuối năm, sản lượng tiêu thụ dự tính khoảng 8.000

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

lớp/tháng. Chuyên viên ngành cho rằng kế hoạch sản lượng như trên vẫn chưa thể tạo nên “cú huych” đối với KQKD của DN. Do đó, nhà đầu tư quan tâm CSM có thể tiếp tục theo dõi tiến triển tiếp theo của dự án này để đưa ra quyết định đầu tư.

Doanh nghiệp: Tổng Công ty Cổ phần Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí (PVD – HSX)

Trong bối cảnh nhiều thách thức hiện nay, PVD là công ty có nhiều lợi thế trong ngành khoan dầu khí trong nước và trên khu vực Đông Nam Á. Đầu tiên là năng lực điều hành giàn khoan trẻ với hiệu suất hoạt động cao. Thứ hai là khả năng kết nối chương trình khoan để đưa giàn đối tác vào hoạt động trong nước từ đó duy trì được thị phần lớn. Lợi thế quan trọng thứ ba là giá cho thuê giàn và dịch vụ của PVD có độ trễ hơn so với khu vực đồng thời mức độ điều chỉnh giảm giá cũng thấp hơn. Tuy vậy, chúng tôi lo ngại triển vọng không khả quan của giá dầu thô và nguồn cung giàn khoan trong khu vực đã và đang là áp lực lên hoạt động kinh doanh của Công ty trong năm 2015 và cả năm 2016. Sau năm 2016, chúng tôi lạc quan hơn với triển vọng hồi phục trong hoạt động kinh doanh của Công ty nhờ nhiều dự án khai thác dầu khí trong nước được triển khai.

Chúng tôi ước tính doanh thu và LNST cho năm 2015 của công ty đạt lần lượt 16.028 tỷ đồng và 2.041 tỷ đồng (giảm khoảng 16% so với năm 2014). Trong điều kiện chưa đánh giá được tiềm năng của dự án Lô B – Ô Môn đối với hoạt động kinh doanh của PVD, chúng tôi sử dụng phương pháp định giá tương đối gồm P/E và EV/EBITDA để đưa ra mức giá hợp lý cho cổ phiếu PVD trong trung hạn. Trong khu vực Đông Nam Á, công ty cạnh tranh trực tiếp với các nhà thầu khoan quốc tế lớn như Seadrill và Transocean nên chúng tôi tính toán mức P/E và EV/EBITDA hợp lý đối với cổ phiếu PVD là khoảng 10,6x và 7,4x. Dựa trên kết quả dự phóng năm 2015 và 2016, chúng tôi đưa ra mức giá mục tiêu cho cổ phiếu PVD là 61.700 đồng/cp với khuyến nghị **TÍCH LŨY** cho mục tiêu **TRUNG HẠN**. Công ty dự kiến sẽ thực hiện chia cổ phiếu thưởng (15%) và cổ tức tiền mặt (15%) của năm 2014 vào ngày 17/07/2015.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục tăng điểm phiên thứ ba liên tiếp, đóng cửa tại 638,69 điểm (+4,63 điểm tương đương 0,73%). Thanh khoản được duy trì ở mức khá tốt với 148 triệu cổ phiếu khớp lệnh (+13,8%).

Đồ thị nến có bóng nến phía dưới khá dài nhưng giá đóng cửa vẫn gần mức cao nhất, cho thấy trong phiên có lúc lực bán thắng thế, kéo VN-Index giảm mạnh tuy nhiên về cuối phiên, bên mua đã giành lại ưu thế. Với những diễn biến gần đây, rất có thể VN-Index sẽ tiếp tục tăng và chạm mức đỉnh cũ là 644 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật như MACD, RSI tiếp tục duy trì xu hướng tăng dài hạn. Chỉ báo ADX tiếp tục được cải thiện, cho thấy xu hướng tăng trung dài hạn vẫn đang mạnh dần lên.

Như vậy VN-Index vẫn có thể tiếp tục tăng và chinh phục vùng đỉnh cũ 644 điểm, tuy nhiên thời điểm này có thể không phải thời điểm tốt nhất để mua cổ phiếu khi mà các cổ phiếu đã tăng khá nóng. Nhà đầu tư có thể chốt lời dần dần và chờ đợi nhịp điều chỉnh của thị trường để mua lại cổ phiếu.

SÀN HNX:

HNX-Index tiếp tục tăng nhẹ 0,16 điểm (tương đương 0,18%), đóng cửa tại 88,74 điểm. Thanh khoản tăng mạnh lên mức 73 triệu cổ phiếu (+43%). Góp phần đáng kể vào mức tăng thanh khoản này là cổ phiếu SHB với 20 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Tuy tăng điểm phiên thứ ba liên tiếp, tuy nhiên mức độ tích cực của HNX-Index là chưa cao. Trong cả ba phiên này, HNX-Index đều có thân nến ngắn và bóng nến phía trên khá dài, cho thấy áp lực bán vẫn đang hiện hữu và bên mua chưa nắm được ưu thế rõ ràng. HNX-Index vẫn đang khá chật vật tại vùng kháng cự 89-90 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật có sự cải thiện không đáng kể. Hiện tượng phân kỳ âm giữa RSI, MACD và HNX-Index vẫn đang tồn tại.

Xu hướng của HNX-Index sẽ rõ ràng hơn khi chỉ số này thoát ra khỏi vùng 87-90 điểm với khối lượng lớn.

Khuyến nghị: Hai sàn tiếp tục tăng điểm kèm theo sự gia tăng thanh khoản. Sự phân hóa tiếp tục được duy trì, khi dòng tiền hầu như chỉ tập trung vào một số cổ phiếu lớn trên sàn HSX. Nhà đầu tư có thể tiếp tục duy trì chiến lược chốt lời dần dần trong những phiên tăng điểm và chờ đợi nhịp điều chỉnh của thị trường.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 1254

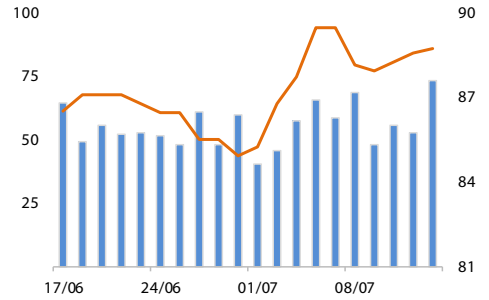
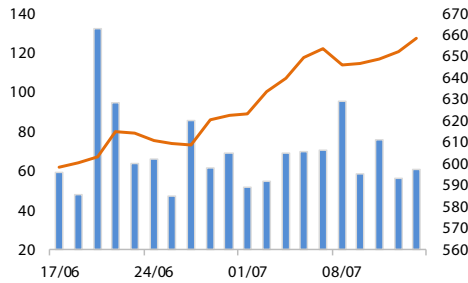
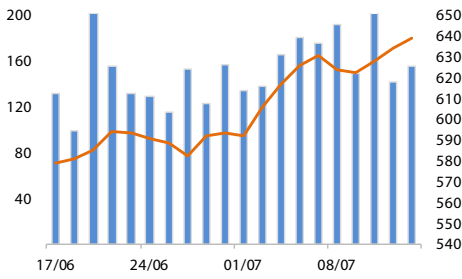
khai.tq@vdsc.com.vn

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
PVC	25,1	Bán	06/07/2015	27,8	32,8		25,3	14/07/2015	25,3	-8,99%	Trung hạn
TNG	25,3	Nắm giữ	06/07/2015	26,4	30,0		24			-4,17%	Trung hạn
VIC	44,0	Nắm giữ	22/06/2015	40,4	45,4		37,4			8,91%	Trung hạn
CTG	22,7	Nắm giữ	15/06/2015	19,8	22,0		18,5			14,65%	Trung hạn
TS4	9,5	Nắm giữ	05/06/2015	9,4	11,0		8,8			1,06%	Trung hạn
CVT	21,6	Nắm giữ	29/05/2015	21,1	23,8		19,3			2,37%	Ngắn hạn
DPM	31,5	Nắm giữ	21/05/2015	29,5	31,5		27			6,78%	Ngắn hạn
PLC	28,4	Nắm giữ	05/03/2015	29,9	35,2		26,2			-5,02%	Trung hạn

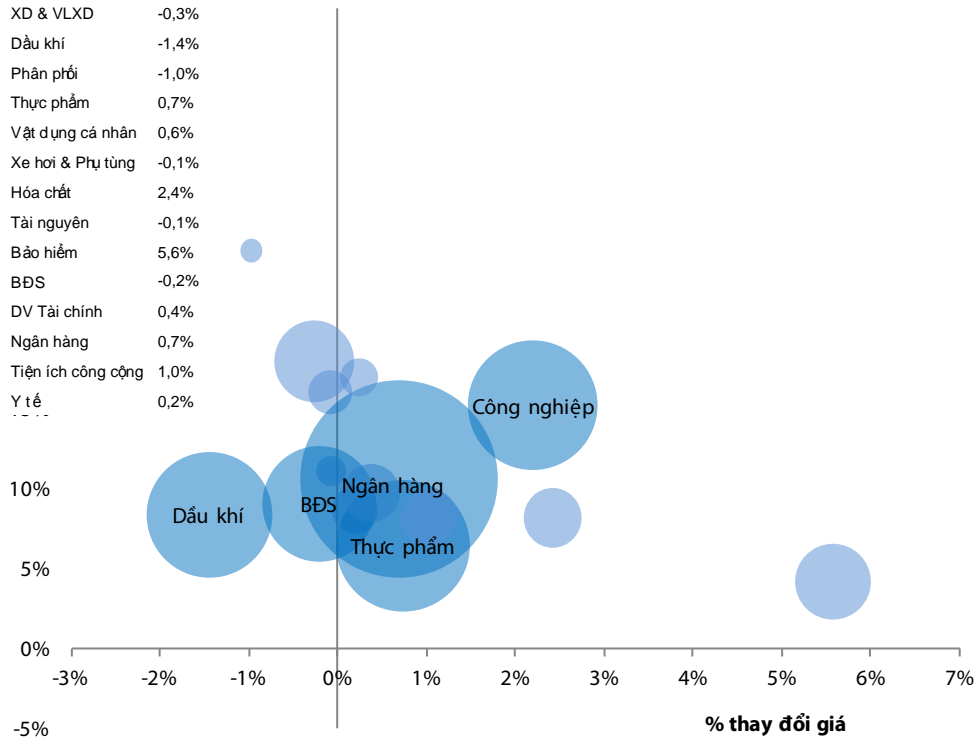
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 0,73% 638,69 VN30 0,92% 658,28 HNXINDEX 0,18% 88,74

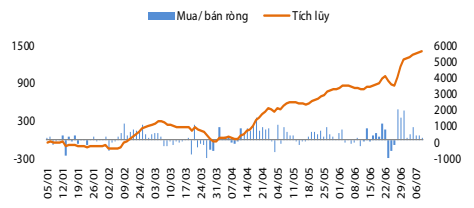


Thay đổi theo ngành

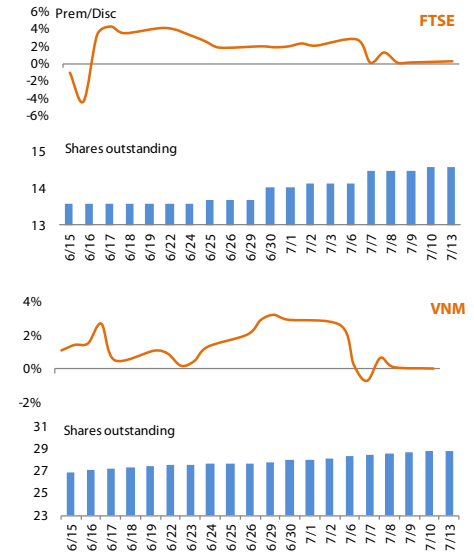
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	0,2%
Công nghiệp	2,2%
XD & VLXD	-0,3%
Dầu khí	-1,4%
Phân phối	-1,0%
Thực phẩm	0,7%
Vật dụng cá nhân	0,6%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,1%
Hóa chất	2,4%
Tài nguyên	-0,1%
Bảo hiểm	5,6%
BĐS	-0,2%
DV Tài chính	0,4%
Ngân hàng	0,7%
Tiện ích công cộng	1,0%
Y tế	0,2%



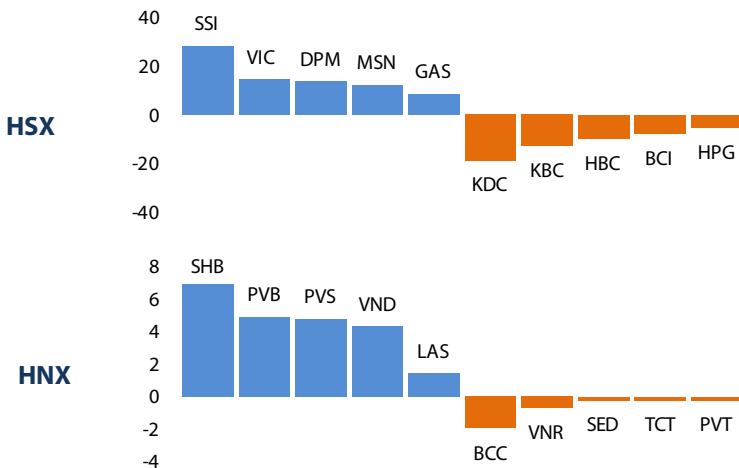
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
CII	27,80	11,49	-1,4%
SSI	26,80	9,02	2,3%
MBB	16,70	7,99	0,0%
DLG	9,20	7,10	2,2%
FLC	8,30	6,77	-1,2%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SHB	9,50	20,28	5,6%
FIT	12,10	4,38	-3,2%
SCR	8,80	3,73	-2,2%
KLF	6,70	3,59	0,0%
VND	14,30	2,86	2,9%

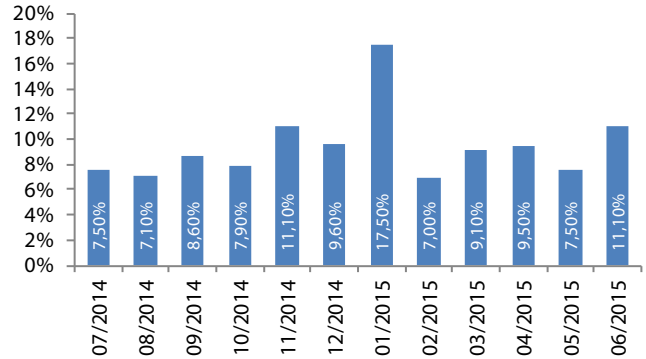
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



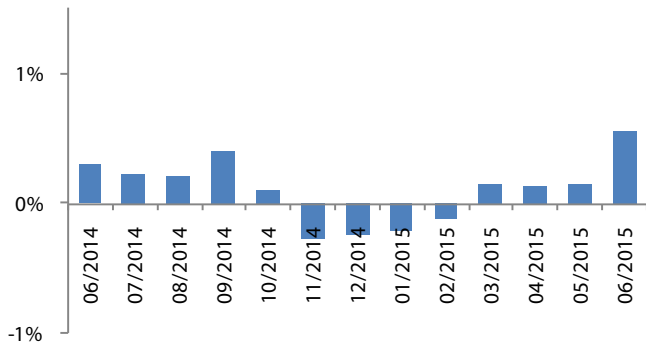
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



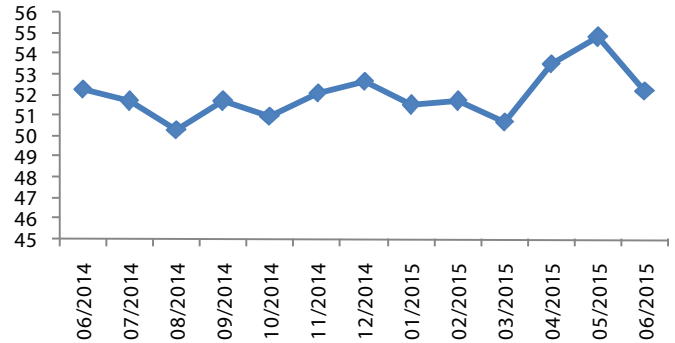
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



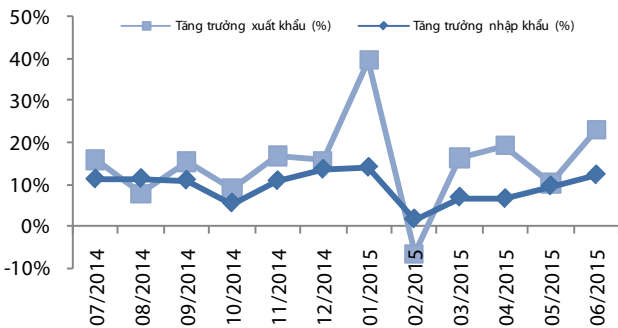
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



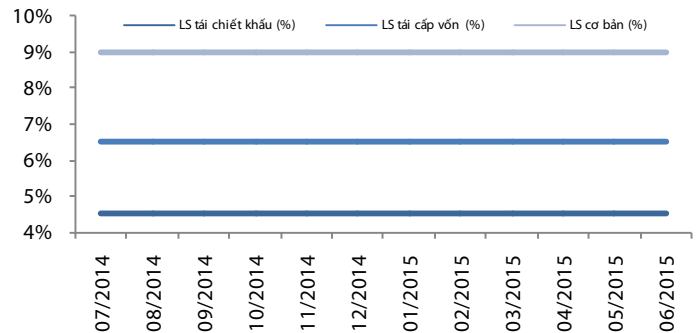
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
SKG - Tiềm năng tăng trưởng đến từ sự phát triển của Phú Quốc	24/06/2015	Mua - Dài hạn	64.300
VTO-Khả năng sinh lời đang cải thiện	22/06/2015	Theo dõi	
MWG - Lạc quan với triển vọng kinh doanh năm 2015	25/05/2015	Mua - Trung hạn	101,000
FPT - Khởi công nghệ phục hồi	12/05/2015	Tích lũy - Dài hạn	60,900
GSP - Năm bản lề cho giai đoạn tăng trưởng mới	11/05/2015	Tích lũy - Dài hạn	16,600

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	30/06/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.729	11.675	0,46%
VEOF	30/06/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.821	9.767	0,55%
VF1	06/07/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	22.992	22.728	1,16%
VF4	01/07/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	9.961	9.932	0,29%
VFA	03/07/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7.426	7.307	1,62%
VFB	03/07/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12.211	12.185	0,21%
ENF	03/07/2015	0% - 3%	0%	11.424	11.271	1,36%
MBVF	02/07/2015	1%	0% - 1%	10.563	10.536	0,26%
MBBF	01/07/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12.133	12.115	0,15%

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.