

THÁNG 04

15

THỨ TƯ

“Dầu sôi”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- CTD- Cập nhật ĐHCĐ
- Thị trường – Dầu sôi

#### CTD- Cập nhật ĐHCĐ

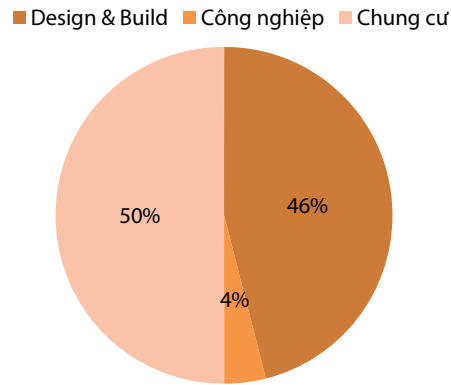
Là một trong những nhà thầu xây dựng hàng đầu ở Việt Nam, CTCP Xây Dựng Cotec (HSX-CTD) cũng là một trong những doanh nghiệp có thể hưởng lợi đáng kể nhờ sự hồi phục tích cực của thị trường BĐS. Nhân dịp CTD vừa tổ chức ĐHCĐ thường niên 2015 ngày hôm qua 14/04/2015, RongViet Research muốn đưa đến quý NĐT những ghi nhận quan trọng về KHKD của Công ty trong năm 2015.

**Năm 2014, CTD tiếp tục hoàn thành vượt mức các chỉ tiêu về kinh doanh.** Trong đó DT hợp nhất đạt 7.634 tỷ đồng (đạt 103% KH và tăng 23% so với 2013) và LNST là 327 tỷ đồng (đạt 109% KH và tăng 27% so với 2013). Cơ cấu doanh thu của CTD trong năm 2014 vẫn tập trung ở phân khúc xây dựng công nghiệp, chung cư, thương mại & văn phòng, khách sạn. Giá trị doanh thu từ hợp đồng mới ký năm 2014 là 1.782 tỷ đồng (30%), 70% còn lại là từ hợp đồng từ các năm trước chuyển sang.

Những kết quả đạt được năm 2014 có sự **đóng góp không nhỏ từ HĐKD hiệu quả của các công ty con và công ty liên kết.** Cụ thể, CTCP đầu tư xây dựng Uy Nam (UNICONS) (CTD sở hữu 51,24%) ghi nhận 2.506 tỷ đồng doanh thu và 61 tỷ đồng LNST. CTCP đầu tư xây dựng Phú Hưng Gia (CTD sở hữu 20,16%) cũng vượt chỉ tiêu DT và LNST 2014 lần lượt là 4% và 28%. Ngoài ra, theo đánh giá của chuyên viên ngành Khoa Nam, CTCP đầu tư hạ tầng FCC do CTD (35%), FCN (40%) và Cienco 1(25%) góp vốn thành lập năm 2014 có ý nghĩa chiến lược đối với CTD, giúp doanh nghiệp tham gia sâu vào lĩnh vực xây dựng hạ tầng. Trong năm 2014, FCC đã triển khai dự án QL1 đoạn tránh TP. Phú Lý và tăng cường mặt đường QL1 đoạn Km215+775:Km235+885 tỉnh Hà Nam theo hình thức BOT với giá trị hợp đồng khoảng hơn 2.000 tỷ đồng.

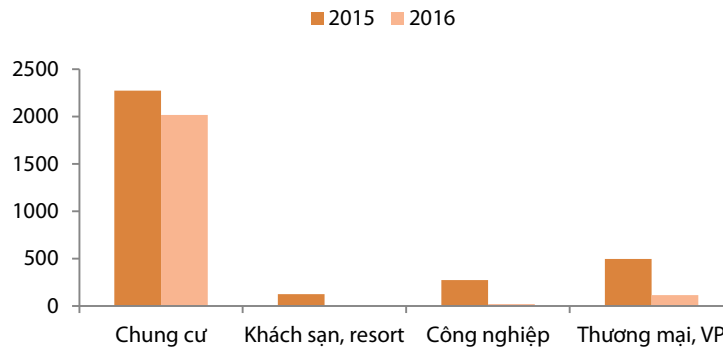
**Về kế hoạch kinh doanh 2015, CTD đặt chỉ tiêu DT cả năm là 9.200 tỷ (tăng 21%)** và LNST dự kiến vào khoảng 400 tỷ (tăng 22%). Trong đó, doanh thu từ XD công nghiệp và khách sạn sẽ bị giảm và thay thế bởi phân khúc chung cư. Tổng giá trị còn lại của hợp đồng đã ký vào các năm trước sẽ đóng góp vào doanh thu trong năm 2015 và 2016 của CTD là 7.063 tỷ đồng. Đặc biệt, dạng hợp đồng Tổng thầu Thiết kế và Thi công (Design & Build) sẽ chiếm tỷ trọng lớn trong doanh thu năm 2015 với nhiều dự án lớn như: The EverRich 3, The EverRich Infinity, Regina Miracle giai đoạn 4, Brotex giai đoạn 3. Tổng giá trị hợp đồng được ký trong quý 1 năm 2015 là 30.000 tỷ đồng (30% đến từ phân khúc công nghiệp, 40% từ phân khúc nhà ở và 30% từ dự án khách sạn & VP). Theo đánh giá của chuyên viên Khoa Nam, kế hoạch doanh thu và LNST mà CTD đặt ra là khá hợp lý. Trong đó, động lực tăng trưởng LN sẽ đến từ việc nâng tỷ lệ hợp đồng Design & Build, tăng sở hữu tại UNICONS và KQKD khả quan của FCC.

**Bảng 1: Doanh thu phân theo phân khúc công trình**



Nguồn: RongViet Research

**Bảng 2: Doanh thu phân theo dạng hợp đồng**



Nguồn: RongViet Research

Một trong những điểm nhấn của Đại hội là việc CTD dự kiến sẽ nâng tỷ lệ sở hữu tại UNICONS lên 100% thông qua phát hành thêm cổ phiếu nhằm hoán đổi với cổ phiếu của UNICONS với tỷ lệ 1:0,745. Công ty TNHH MTV ĐTXD Uy Nam (tên mới của UNICONS) đặt kế hoạch 2015 là 3.000 tỷ đồng DT (19,7%) và 72 tỷ đồng LNST (tăng 18%).

Ngoài ra, vấn đề phát hành cổ phiếu ESOP trong năm 2015 cũng là một nội dung quan trọng của đại hội lần này. Đợt phát hành sẽ chia làm 02 đợt: (1) phát hành 1.053.000 cp trong năm 2015 với giá phát hành dự kiến 35.000 đồng/cp và (2) phát hành 2,5% trên tổng số cp đang lưu hành tại thời điểm phát hành với điều kiện mức tăng trưởng của DT của Công ty đạt 40% (tương đương 20%/năm cho 2 năm tiếp theo hoặc trong 40% trong 1 năm) và giá phát hành dự kiến 60% giá trị sổ sách tại thời điểm phát hành.

Bên cạnh việc CTD giảm kế hoạch cổ tức 2015 từ 50% còn 30%, kế hoạch ESOP và sáp nhập nói trên có thể không làm thỏa mãn các cổ đông nhỏ tại CTD. Hôm nay, CTD đã có một phiên giao dịch không mấy thuận lợi và đóng cửa trong sắc đỏ.

**Thị trường- Dầu sôi**

Dự báo của EIA về sự suy giảm nguồn cung dầu đá phiến ở Mỹ trong tháng 5/2015 lần đầu tiên sau 4 năm và những chiến sự đang diễn ra ở khu vực Trung Đông (Yemen) đã tác động tích cực lên giá dầu. **Giá dầu WTI tăng 2,59% và Brent tăng 0,86%** được xem là thông tin đã mang đến sức sống cho phiên giao dịch hôm nay.

**Nguyễn Hải Hoàng**  
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328  
[hoang.nh@vdsc.com.vn](mailto:hoang.nh@vdsc.com.vn)

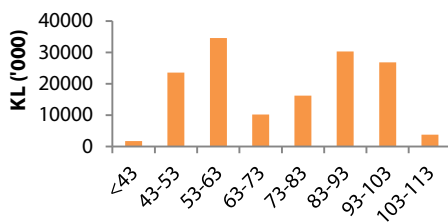
Thị trường chứng kiến **sự tăng điểm mạnh trên diện rộng của các cổ phiếu dầu và khí**, trong đó điển hình là PVD và PXS đóng cửa tăng trần hay GAS tăng 5,5% tại cuối phiên. Mặc dù sản lượng dầu đá phiến khai thác theo báo cáo sẽ giảm trong tháng 05/2015 có thể lý giải từ việc số lượng giàn khoan đã giảm mạnh khoảng ~ 40% từ cuối năm 2014 đến nay. Tuy nhiên, việc nguồn cung dầu thô trên thế giới đã đạt “đỉnh” hay còn tiếp tục tăng vẫn còn là một dấu chấm hỏi rất lớn, đặc biệt trước những động thái chưa rõ ràng về việc cắt giảm sản lượng dầu thô từ các nước OPEC và sự hiệu quả trong công nghệ khai thác dầu đá phiến ở Mỹ (mặc dù số lượng giàn khoan giảm).

Nhiều nhà đầu tư đã hỏi chúng tôi có nên áp dụng **chiến lược đầu tư ngược** xu thế cho ngành dầu khí mà Rong Việt Research đã đề xuất vào thời điểm này không?

Tham khảo ý kiến của chuyên viên ngành Hà My, những hệ quả của giá dầu giảm có thể tác động đến kết quả kinh doanh của một số doanh nghiệp dầu khí ngay từ Q1. Tuy không quá bi quan và tác động là khác nhau, thậm chí là trái chiều lên từng công ty, nhưng “bức tranh màu hồng” sẽ khó trở lại ngay trong năm nay. Nếu đọc kỹ Mục chiến lược đầu tư ngược xu thế trong Báo cáo chiến lược năm 2015 của chúng tôi, nhà đầu tư sẽ tìm thấy gợi ý trả lời cho câu hỏi trên.

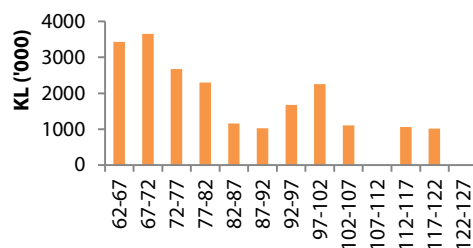
Điểm đáng chú ý trong phiên giao dịch hôm nay là việc **khối ngoại tiếp tục mua ròng** phiên thứ 3 liên tiếp từ đầu tuần trên cả 2 sàn với giá trị mua ròng ngày hôm nay là ~ 133 tỷ đồng. Tính từ đầu tháng 04/2015 có thể thấy khối ngoại đã rút ròng gần ~677 tỷ đồng vào TTCK Việt Nam. Nếu so sánh với tổng giá trị bán ròng của khối ngoại trong tháng 03/2015 trên cả 02 sàn là ~863 tỷ đồng, thì NĐTNN đã mua lại gần 80% con số bán ra trong tháng 03 - được xem là tháng khối ngoại bán ròng mạnh nhất từ đầu năm. Tín hiệu mua ròng trở lại này theo chúng tôi là một thông tin tích cực khác cho TTCK Việt Nam và cũng là một yếu tố hỗ trợ tốt cho tâm lý NĐT nội trong thời điểm này.

**Bảng 3: Khối lượng giao dịch theo mức giá của PVD trong 1 năm qua**



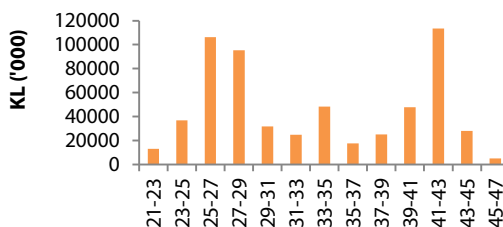
Nguồn: RongViet Research

**Bảng 4: Khối lượng giao dịch theo mức giá của GAS trong 1 năm qua**



Nguồn: RongViet Research

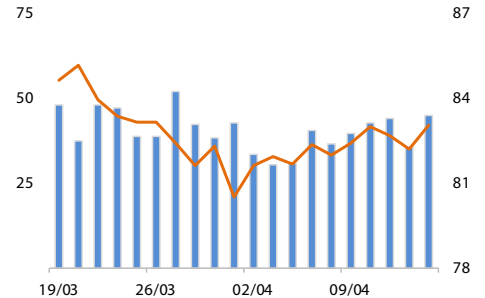
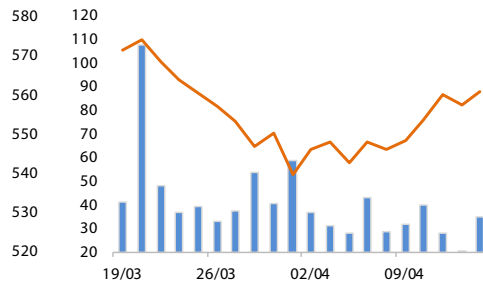
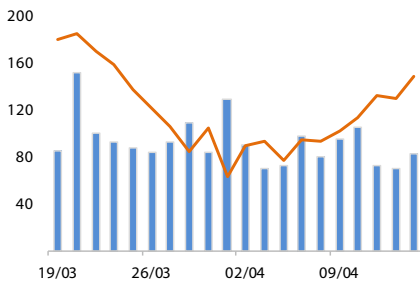
**Bảng 5: Khối lượng giao dịch theo mức giá của PVS trong 1 năm qua**



Nguồn: RongViet Research

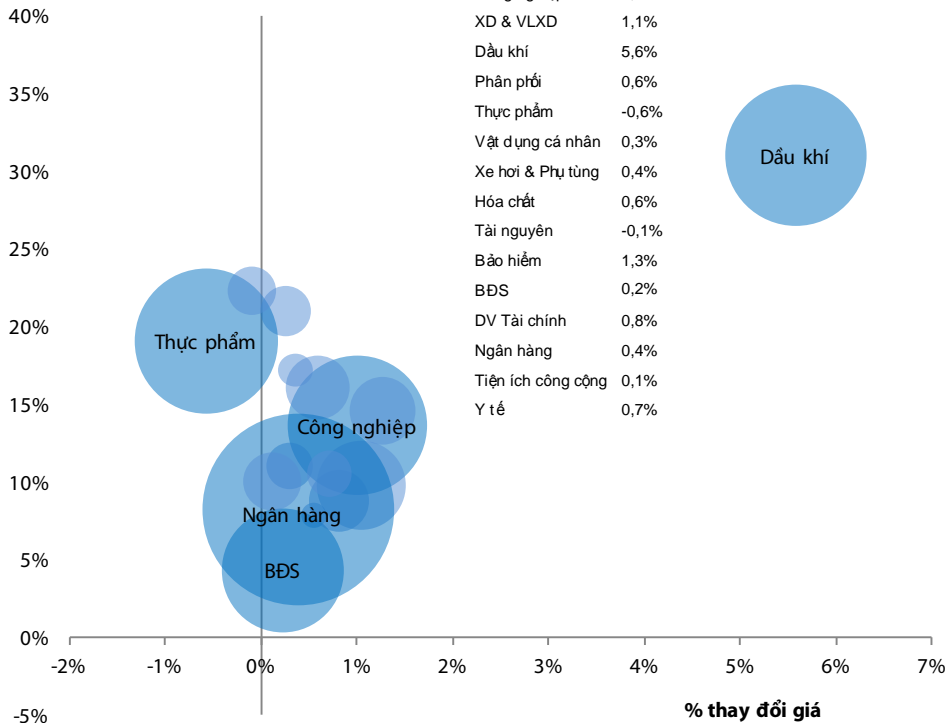
Trong một diễn biến khác, ngày hôm qua **Trung Quốc cũng công bố kết quả GDP Q1/2015** với mức tăng trưởng 7% (y-o-y), thấp nhất kể từ giai đoạn khủng hoảng 2009. Mức tăng trưởng kinh tế quý này không nằm ngoài dự báo và khá tương đồng với kế hoạch tăng trưởng kinh tế cả năm của Trung Quốc là 7%. Dù vậy, các thước đo sức khỏe của nền kinh tế khác như sản lượng của nhà máy, chỉ số bán hàng và đặc biệt là tăng trưởng đầu tư tài sản cố định (BDS) tiếp tục trì trệ trong tháng 03/2015 cho thấy khả năng về một gói kích thích tiếp theo từ CP Trung Quốc là hết sức cần thiết.

**VNINDEX 1,04% 564,50    VN30 0,60% 590,78    HNXINDEX 1,01% 83,03**

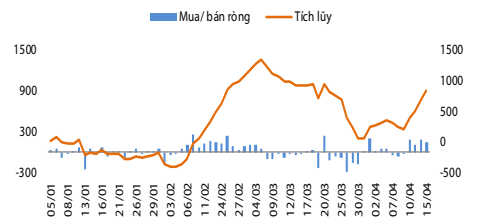


**Thay đổi theo ngành**

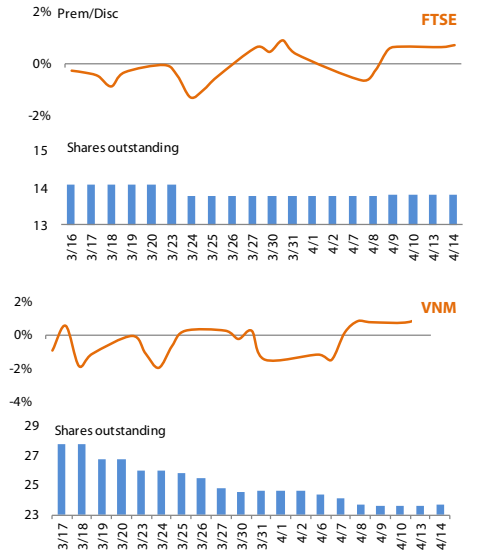
**ROE Ngành**



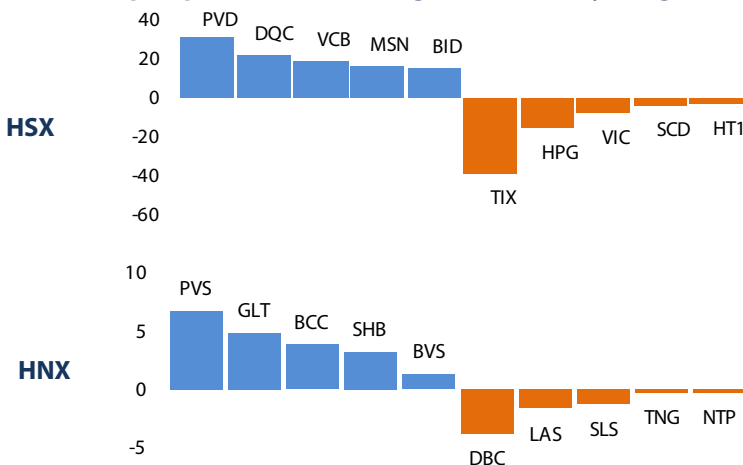
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
CII	21,00	6,36	6,6%
FLC	10,50	4,30	0,0%
ITA	6,80	3,22	1,5%
OGC	4,40	3,21	-2,2%
HAI	10,80	2,95	-1,8%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	8,80	6,41	-2,2%
FIT	14,20	3,16	1,4%
PVS	25,20	3,04	8,2%
ITQ	16,20	2,44	-10,0%
PVX	4,70	2,00	4,4%

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index tìm lại sắc xanh ở phiên giao dịch 15/04, chỉ số tăng 5,83 điểm lên mức 564,5 điểm cùng với 74,77 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Như đã phân tích ở nhật ký tư vấn ngày 14/04, việc đường giá VN-Index giảm điểm chỉ mang tính chất điều chỉnh sau 3 phiên xanh điểm, để chỉ số lấy đà vượt lên trên EMA26 ngày ở mức 560 điểm cùng với sự ủng hộ về khối lượng.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu đi lên khi Stochastic tiếp cận mức 70, RSI vượt lên trên 50 và đường cò MACD mọc cao hơn trên đường 0.

Như vậy, VN-Index chinh phục mức kháng cự 560 điểm tương ứng với đường MA20 và EMA26 ngày cùng với sự xác nhận về khối lượng cũng như các chỉ báo kỹ thuật cho thấy đà giảm trước đó bị triệt tiêu và mở ra cơ hội cho chỉ số tiếp tục tiến lên mức kháng cự 575 điểm.

### SÀN HNX:

HNX-Index cũng lấy lại toàn bộ số điểm sau hai phiên điều chỉnh trước đó, chỉ số tăng 0,83 điểm lên mức 83,03 điểm cùng với 43,65 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá đóng cửa với nến xanh bao trùm hai nến đỏ trước đó cùng với sự gia tăng về khối lượng cho thấy lực cầu tham gia khá tốt và cover toàn bộ áp lực bán ra từ các phiên trước.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu hồi phục, Stochastic tiếp cận vùng 70, RSI gần đạt mức 50 và đường cò MACD cũng mọc cao hơn đường 0 cho thấy xung lực tăng đang mạnh hơn.

EMA 26 vẫn là thử thách với HNX-Index, tuy nhiên với tín hiệu từ khối lượng và các chỉ báo kỹ thuật chúng tôi kỳ vọng chỉ số có thể chinh phục thành công mức kháng cự này và tiến lên mức kháng cự cao hơn ở 85 điểm tương ứng với biên trên của dải Bollinger cũng như MA 200 ngày.

**Khuyến nghị:** Cả hai chỉ số lấy lại sắc xanh cùng với sự cải thiện về khối lượng là tín hiệu khá tích cực, bên cạnh đó các chỉ báo kỹ thuật cũng tiếp tục ủng hộ cho trạng thái đi lên của thị trường ở các phiên giao dịch tới, do đó chúng tôi vẫn duy trì đánh giá tích cực, nhà đầu tư có thể tăng thêm tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục, ưu tiên cổ phiếu có sự tham gia tích cực từ dòng tiền.



**Huỳnh Hữu Phước**

+84 8 6299 2006 | Ext: 214

[phuoc.hh@vds.com.vn](mailto:phuoc.hh@vds.com.vn)

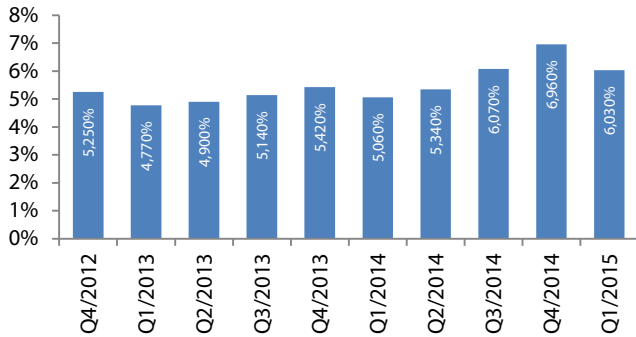
**DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

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	25,6	Mua	15-04-15	25,6	30,0		23			0,00%	Trung hạn
HSG	36,9	Mua	15-04-15	36,9	40,0		34			0,00%	Trung hạn
VCB	36,6	Mua	10-04-15	36,0	39,6		34,5			1,67%	Trung hạn
FPT	48,9	Mua	10-04-15	49,2	52,0		47,5			-0,61%	Trung hạn
PVB	36,1	Mua	10-04-15	35,0	39,0		32			3,14%	Trung hạn
CLG	8,2	Nắm giữ	09-04-15	8,4	10,0		7,5			-2,38%	Trung hạn
FCN	23,3	Nắm giữ	09-04-15	23,2	26,0		21,5			0,43%	Trung hạn
HMH	24,2	Nắm giữ	09-04-15	25,0	28,0		23			-3,20%	Trung hạn
PLC	34,1	Nắm giữ	05-03-15	34,7	40,0		31			-1,73%	Trung hạn
HUT	15,4	Nắm giữ	04-03-15	15,7	18,0		14			-1,91%	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,

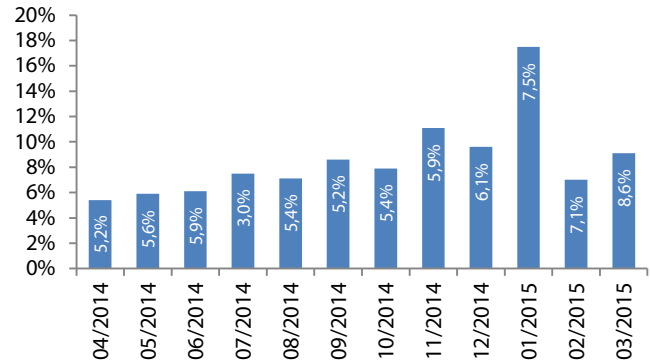
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



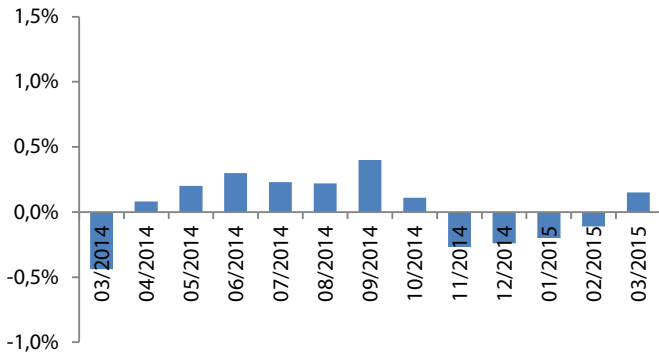
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



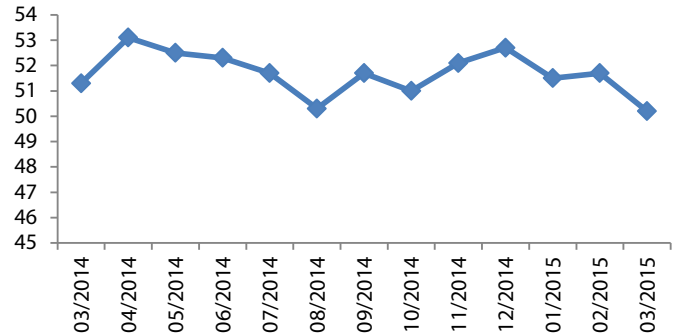
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



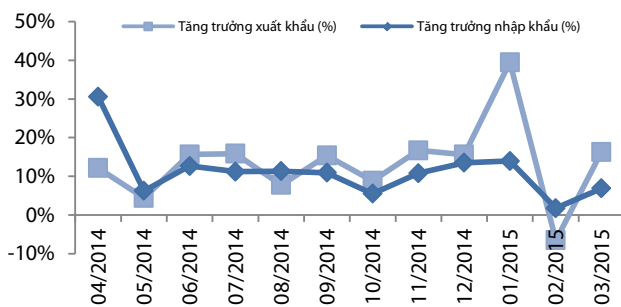
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



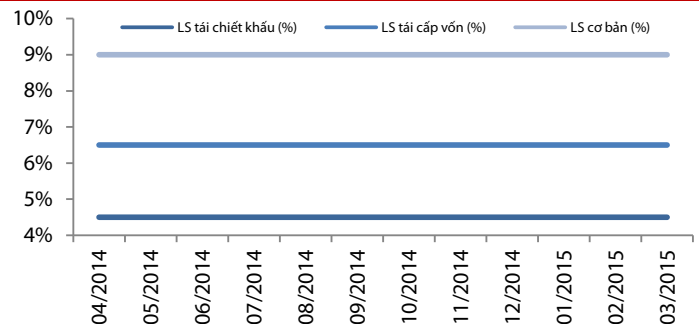
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
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
DPM - Hưởng lợi từ giá dầu	26/12/2014	Mua – Trung hạn	36.100
VNM - 2014-Điểm dừng tạm thời	19/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	110.000

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	31/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.757	11.728	0,25%
VEOF	31/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.357	9.667	-3,21%
VF1	03/04/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	20.683	20.433	1,23%
VF4	01/04/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	8.989	9.187	-2,15%
VFA	03/04/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.087	7.197	-1,54%
VFB	03/04/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.152	12.205	-0,43%
ENF	27/03/2015	0% - 3%	0%	10.764	10.851	-0,80%
MBVF	26/03/2015	1%	0%-1%	11.028	11.093	-0,59%
MBBF	25/03/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.062	12.040	0,18%

## 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.