

THÁNG 09

03

THỨ NĂM

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Kỳ xem xét lại danh mục của ETF lần 3/2015
- CTCP Thủy điện Miền Nam (SHP – HSX): Lạc quan trong dài hạn
- Quyền ra giá thuộc về người mua

Kỳ xem xét lại danh mục của ETF lần 3/2015

Trong bản tin NKTV ngày hôm nay, chúng tôi sẽ đề cập đến khả năng tái cơ cấu danh mục kỳ 3/2015 của quỹ VNM ETF. Dựa trên số liệu đã tính toán, chúng tôi xin đưa ra một số điểm lưu ý đối với kỳ xem xét lại danh mục của VNM ETF:

- Các cổ phiếu có khả năng bị loại khỏi danh mục: **2** cổ phiếu
- + Loại **SSI** vì vi phạm điều kiện room sở hữu nước ngoài (room còn lại <2%)
- + Loại **DRC** vì vi phạm điều kiện thanh khoản (xét về giá trị giao dịch) trung bình trong 3 tháng. Đối với điều kiện về giá trị giao dịch, Vanek đã thay đổi điều kiện xét lại với quy định trung bình giao dịch hàng ngày trong 3 tháng gần nhất đạt tối thiểu 0,2 triệu USD (thay cho mức 0,6 triệu USD trước đây) tại kỳ xét lại cũng như hai kỳ xét lại trước đó.
- Cổ phiếu có khả năng vào danh mục: **3** cổ phiếu gồm **HHS, HT1 và VHC**

Bảng: Thống kê danh mục VNM ETF (dựa trên kịch bản VNM ETF sẽ loại SSI và DRC, đồng thời thêm HHS, HT1 và VHC vào danh mục)

VNM ETF						
Mã	Giá (28/08/2015)	Tỷ trọng (28/08/2015)	Tỷ trọng mới	Giá trị mua/bán -USD	Khối lượng mua/bán	
1	VIC	41.700	9,2%	8,0%	(5.206.258)	(2.814.458)
2	VCB	43.400	8,4%	8,0%	(1.720.768)	(908.568)
3	MSN	83.000	7,3%	7,0%	(1.517.265)	(433.449)
4	BVH	48.000	6,5%	6,5%	(94.716)	(46.198)
5	STB	17.100	6,4%	6,0%	(1.569.952)	(2.126.764)
6	DPM	31.400	5,3%	5,5%	864.371	631.620
7	PVS	21.800	4,1%	5,0%	4.047.836	4.334.557
8	HAG	15.100	3,8%	4,4%	2.988.383	4.525.938
9	VCG	11.600	2,8%	3,1%	1.290.484	2.517.702
10	ITA	5.200	2,8%	3,1%	1.711.314	7.511.667
11	FLC	7.000	2,5%	2,9%	1.671.118	5.512.586
12	PVD	37.800	2,4%	2,8%	1.830.367	1.149.183
13	SHB	7.000	2,3%	2,7%	1.483.792	4.906.879
14	PPC	18.500	2,3%	2,6%	1.382.916	1.723.510
15	KDC	25.500	2,1%	2,8%	2.827.922	2.529.131
16	KBC	12.500	2,1%	2,4%	1.371.319	2.474.866
17	PVT	11.200	1,8%	2,2%	1.703.706	3.523.921
18	IJC	8.700	1,0%	1,1%	614.175	1.561.214
19	HHS	15.400	0,0%	0,2%	1.029.771	1.503.866
20	HT1	22.000	0,0%	0,8%	3.356.373	3.431.129
21	VHC	37.900	0,0%	0,4%	1.880.449	1.115.865
22	SSI	25.700	2,5%	0,0%	(11.092.753)	(9.640.271)
23	DRC	46.700	0,8%	0,0%	(3.620.159)	(1.703.103)
Tổng			76,3%	77,5% (*)	5.232.428	31.280.823

“Quyền ra giá
thuộc về người
mua”

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Nguồn: Bloomberg, RongViet Research

(*) Trong kỳ xét lại gần nhất, VNM ETF đã nâng tỷ trọng cổ phiếu Việt Nam trong danh mục lên 77,5% (trước kia 75%) nên RongViet Research giả định VNM ETF sẽ tiếp tục giữ nguyên tỷ lệ này cho kỳ xét lại lần thứ 3 này.

CTCP Thủy điện Miền Nam (SHP –HSX) – Lạc quan trong dài hạn

Hôm nay, ngày 03/09/2015, RongViet Research phát hành báo cáo phân tích CTCP Thủy điện Miền Nam (SHP –HSX). Chuyên viên Lam Nguyen nhận định SHP là nhà máy thủy điện thuộc lại nhỏ trong ngành, nhưng so với các doanh nghiệp thủy điện đang niêm yết, SHP có quy mô tương đối lớn. Cả ba nhà máy thủy điện của SHP đều được đặt tại tỉnh Lâm Đồng, khu vực có nguồn nước phong phú và lượng mưa tương đối ổn định, có thể nói rủi ro về thủy văn của SHP là khá thấp so với một số nhà máy thủy điện khác. Thực tế, kể từ khi bắt đầu vận hành thương mại đến nay, các nhà máy thủy điện của SHP luôn hoạt động vượt công suất thiết kế.

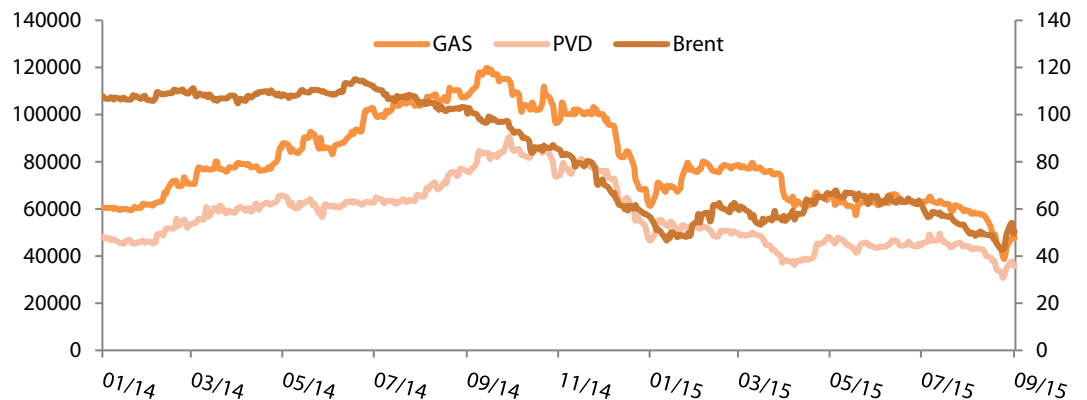
Năm 2015, mùa khô kéo dài hơn so với các năm trước đã ảnh hưởng đáng kể đến hoạt động của các nhà máy thủy điện. SHP cũng không nằm ngoài tình trạng chung đó, mặc dù mức độ ảnh hưởng được xem là nhẹ hơn. Ngoài ra, với chi phí khấu hao và lãi vay tăng mạnh so với năm 2014, chúng tôi đánh giá nửa đầu năm 2015 là giai đoạn thấp điểm nhất trong chu kỳ kinh doanh của doanh nghiệp. Bên cạnh đó, theo đánh giá của các chuyên gia trong ngành, sau một năm khô hạn thì mùa mưa và lượng nước của năm tiếp theo sẽ tốt hơn. Do vậy, chúng tôi cho rằng tình trạng kinh doanh của SHP sẽ khả quan hơn từ nửa cuối năm 2015. Hiệu quả hoạt động của SHP sẽ được cải thiện đáng kể từ năm 2016, khi mà chi phí lãi vay bắt đầu giảm.

Chúng tôi sử dụng phương pháp so sánh EV/EBITDA để xác định mức giá hợp lý cho SHP. Tỷ lệ EV/EBITDA trung bình của các doanh nghiệp đang niêm yết trên sàn là 5,6x. Tuy nhiên, SHP được xem là doanh nghiệp có quy mô lớn trên sàn niêm yết, tỷ lệ EV/EBITDA sử dụng là 6,2x. Theo đó, mức giá hợp lý của SHP được xác định vào khoảng 20.800 đồng/cổ phiếu, cao hơn giá đóng cửa ngày 03/09 khoảng 15%. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **TÍCH LŨY** trong **TRUNG HẠN** đối với SHP.

Quyền ra giá thuộc về người mua

Chúng tôi tạm gọi 3 nhóm ngành bao gồm ngân hàng, dầu khí, bất động sản là những nhóm trụ cột của thị trường. Trong vòng hai tháng trở lại đây, dòng tiền dường như có sự luân chuyển giữa ba nhóm này, đặc biệt là sự hồi phục của thị trường từ mức thấp nhất của tháng 08/2015 có sự trợ giúp đáng kể của cổ phiếu ngành dầu khí. Theo chuyên viên ngành, cổ phiếu dầu khí hồi phục đáng kể trong tuần cuối tháng là nhờ diễn biến của giá dầu thế giới. Giá dầu và diễn biến giá của các cổ phiếu dầu khí được xem là có tương quan cao, trong ngày lễ 02/09, giá dầu thô ngọt nhẹ giao ngay WTI đã có sự phục hồi nhẹ, tăng 1,82%; trong khi giá dầu Brent cũng tăng 1,86%. Tuy nhiên, sau ngày lễ, diễn biến của giá cổ phiếu dầu khí không song hành giá dầu, chốt phiên hôm nay, GAS giảm 3,5% và PVD giảm 2,5%. Có lẽ hầu hết nhà đầu tư đều nhận định giá dầu không có cơ hội hồi phục mạnh từ nay đến cuối năm cũng như năm sau, do đó, phần lớn nhà đầu tư vào cổ phiếu dầu khí thời gian qua là những nhà đầu tư lướt sóng, không có ý định nắm giữ. Vì vậy mà áp lực chốt lời sau đợt tăng vừa qua là dễ thấy. Diễn biến của cổ phiếu ngành dầu khí phần nào cho thấy cảm nhận của nhà đầu tư về rủi ro đối với ngành này trong thời gian tới là chưa hề thuyên giảm, cho dù, giá dầu có phục hồi nhẹ trong vài ngày vừa qua. Do vậy, chiến lược đầu tư ngược xu hướng với nguyên lý tận dụng sự hoảng loạn thật sự của thị trường cho đến nay dường như vẫn chưa có cơ hội để áp dụng.

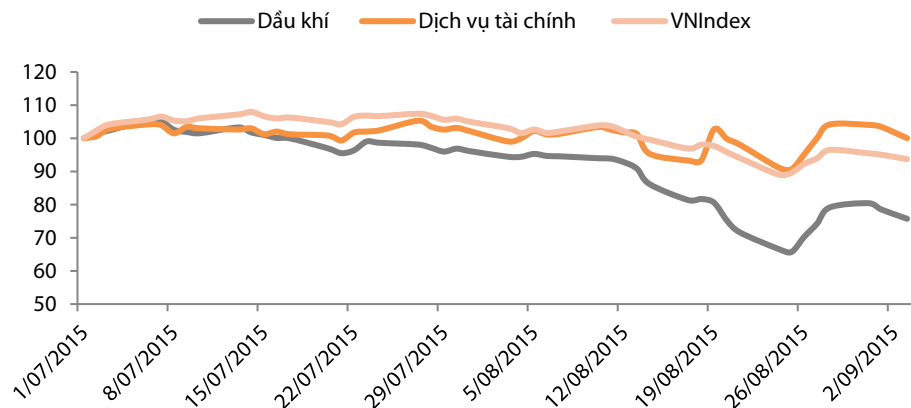
Hình: Diễn biến giá cổ phiếu GAS , PVD và giá dầu Brent



Nguồn: RongViet Research

Tháng 9 được kỳ vọng là thời điểm thông tư hướng dẫn các ngành nghề mà NĐTNN có thể sở hữu trên 50% sẽ được công bố. Trong khi cổ phiếu các ngành khác chưa “động đậy”, nhóm cổ phiếu chứng khoán đã có sự phản ứng khá tích cực với thông tin này từ trước khi thông tư được chính thức ban hành. Từ đồ thị dưới đây, có thể nhận thấy kỳ vọng của thị trường đã thể hiện rõ nét vào mức tăng điểm mạnh của các cổ phiếu chứng khoán trong suốt hai tháng qua. Tuy nhiên, nhóm chứng khoán cũng không đủ sức chống đỡ thị trường trước đà giảm của các cổ phiếu trụ cột khác như ngân hàng và BĐS, nhất là sau khi các mã đầu ngành như SSI và HCM đều đã điều chỉnh trở lại sau khi thông tin nới room được công bố.

Hình: Tương quan giữa chỉ số ngành dầu khí, chứng khoán so với VNIndex

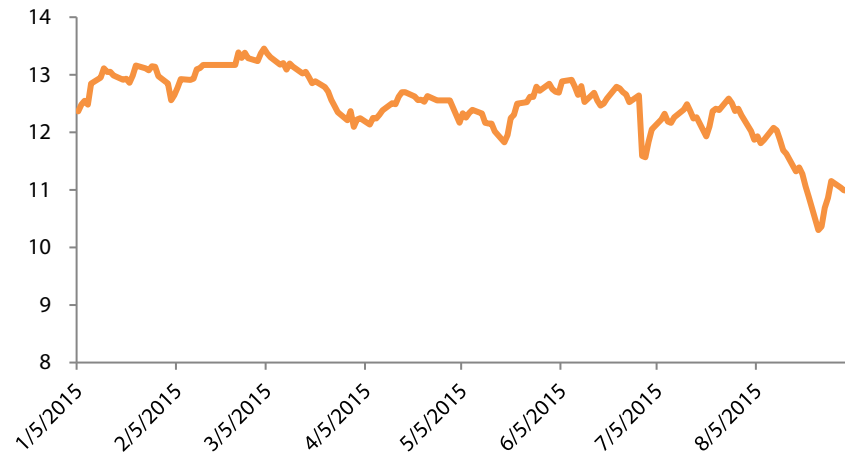


Nguồn: RongViet Research

Với đà giảm của nhóm “dẫn dắt”, thị trường giảm mạnh trong phiên hôm nay với VNIndex và HnIndex lần lượt giảm 1,42% và 1,38%, thanh khoản ở cả hai sàn khá thấp với GDKL vào khoảng 1.466,5 tỷ đồng. Điều này cho thấy tâm lý nhà đầu tư vẫn còn nhiều dè dặt và dòng tiền chưa thật sự mạnh mẽ với thị trường. Những lo ngại của nhà đầu tư, ngoài tình hình kinh tế vĩ mô Việt Nam còn là bức tranh suy giảm kinh tế toàn cầu và những căng thẳng địa chính trị không ổn ào nhưng vẫn âm ỉ, sẽ khiến thị trường hình thành một ngưỡng cản tâm lý, hay chính là cận trên mà chỉ số VNIndex khó có thể vượt qua trong ngắn hạn. Trong khi đó, chúng tôi nghĩ rằng cận dưới sẽ lại rất vô chùng, tùy theo tâm lý cũng như đánh giá của nhà đầu tư về độ “mắc-rẻ” của thị trường. Nếu xét từ góc độ P/E, chỉ số P/E Việt Nam đang ở mức 10,8, mức hấp dẫn so với 1 số quốc gia trong

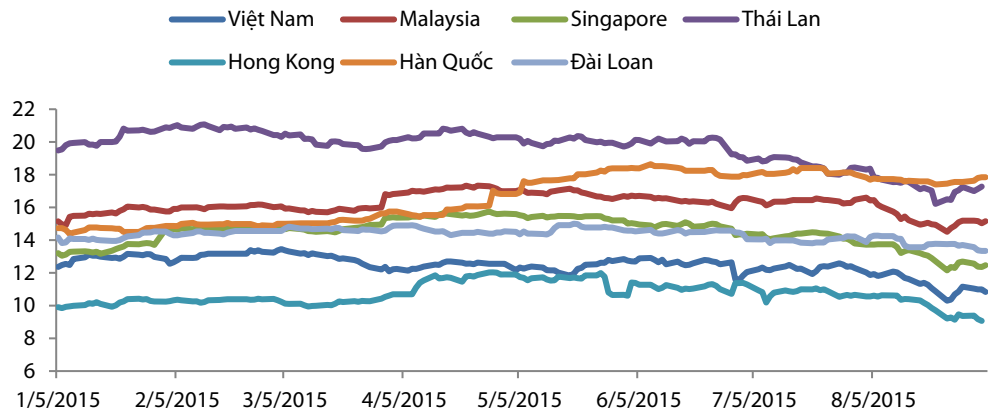
cùng khu vực như Malaysia (15,1), Hàn Quốc (17,8) và Thái Lan (17,7). Tuy nhiên, quyền ra giá hẳn nhiên đang nằm trong tay người mua. Với tâm lý hiện tại vẫn còn giằng co, chúng tôi nghĩ rằng việc trading ngắn hạn ẩn sẽ chứa nhiều rủi ro, đồng thời, việc tích lũy cổ phiếu cho mục tiêu dài hạn nên được thực hiện trong những phiên giảm điểm.

Hình: Chỉ số PE của Việt Nam từ tháng 1/2015



Nguồn: Bloomberg

Hình: So sánh PE Việt Nam và 1 số nước trong khu vực



Nguồn: Bloomberg

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục giảm phiên thứ ba liên tiếp, với mức giảm 8,01 điểm (-1,42%), đóng cửa tại 554,3 điểm. Thanh khoản tiếp tục duy trì ở mức thấp với 88,6 triệu cổ phiếu khớp lệnh (+4,2%).

Ba phiên giảm điểm liên tiếp với biên độ giảm khá cao ngay trước vùng kháng cự mạnh 575-580 điểm cho thấy dường như VN-Index chưa sẵn sàng đi xa hơn nữa. Nhịp giảm điểm này cũng cho thấy VN-Index chưa thoát khỏi xu hướng giảm điểm trung hạn. Trước mắt VN-Index có thể tiếp tục giảm về vùng 540 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật sau khi phục hồi nhẹ thì đã bắt đầu giảm trở lại. Đường MACD vẫn đang nằm dưới đường tín hiệu. Nhìn chung các tín hiệu cảnh báo đảo chiều tăng giá vẫn chưa xuất hiện trong thời gian qua.

Như vậy, ba phiên giảm điểm liên tiếp đang gây ra những lo ngại về khả năng thoát khỏi xu hướng giảm trung hạn của VN-Index. Nhà đầu tư tiếp tục giữ vị thế quan sát và duy trì danh mục an toàn trong ngắn hạn.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm nhưng với cường độ nhẹ hơn, đóng cửa tại 76,58 điểm (-0,46 điểm, tương đương 0,6%). Thanh khoản tăng 22,8% với 43 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Tương tự VN-Index, HNX-Index vẫn chưa thoát khỏi xu thế giảm điểm trung hạn. Nhịp phục hồi ngắn vừa qua chưa đủ để HNX-Index có thể vượt qua vùng kháng cự mạnh 80 điểm. Cần quan sát diễn biến của HNX-Index xung quanh vùng 73 điểm (đáy gần nhất) để có thể dự báo được diễn biến tiếp theo.

Các chỉ báo kỹ thuật đang chứng lại. Đường MACD chỉ vừa cắt lên đường tín hiệu, đường RSI ngập ngừng quanh 37. Nhìn chung các dấu hiệu đảo chiều vẫn chưa xuất hiện.

Đà tăng của HNX-Index đã sớm gặp thử thách. Nếu không có sự tích cực trong những phiên tới thì chứng tỏ nhịp tăng vừa rồi chỉ là sự phục hồi ngắn hạn trong xu thế giảm trung hạn của HNX-Index.

Khuyến nghị: Hai sàn tiếp giảm điểm cho thấy bên mua đang khá yếu thế. Lực chốt lời ngắn hạn đang mạnh dần lên. Nhà đầu tư tạm thời giữ vị thế quan sát với thị trường và duy trì một danh mục có tỷ lệ cổ phiếu vừa phải.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 1254

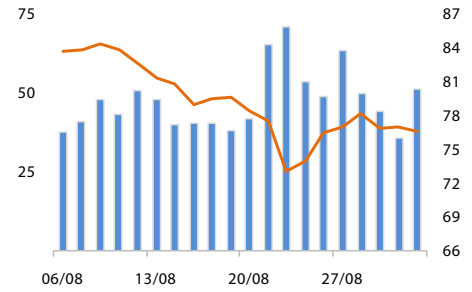
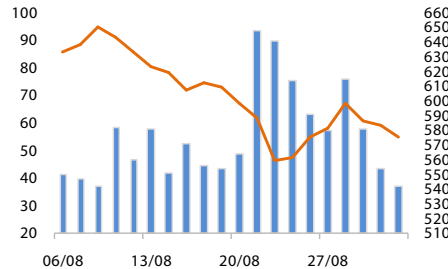
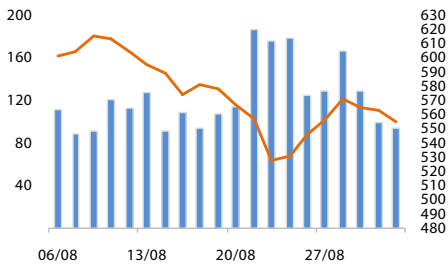
khai.tq@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

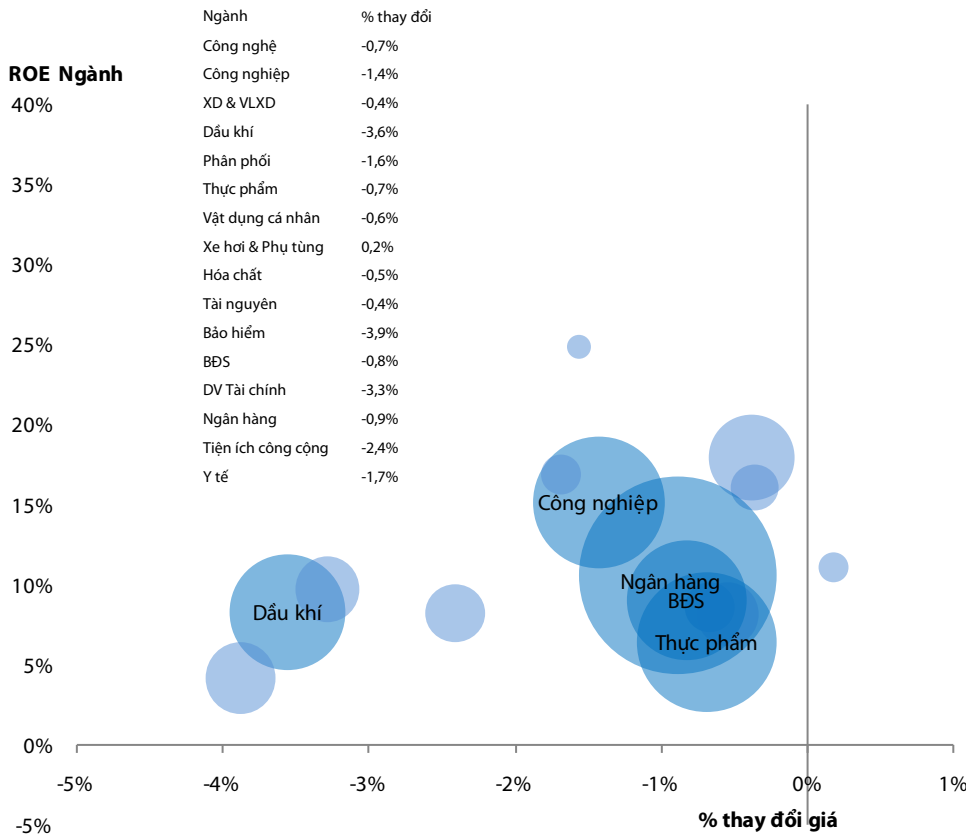
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
FPT	43,7	Nắm giữ	24/08/2015	42,4	46,0		39,5			3,07%	Trung hạn
ITC	8,8	Nắm giữ	21/08/2015	9,1	10,4		8,4			-3,30%	Trung hạn
LHC	43,2	Nắm giữ	21/08/2015	43,5	52,0		40			-0,69%	Dài hạn
KSB	28,0	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0		26			2,19%	Trung hạn
NNC	49,0	Nắm giữ	20/07/2015	48,0	57,0		43			2,08%	Dài hạn
PLC	31,7	Nắm giữ	05/03/2015	29,9	35,2		26,2			6,02%	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.

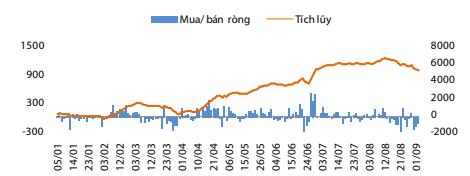
VNINDEX -1,42% 554,30 VN30 -1,38% 575,58 HNXINDEX -0,60% 76,58



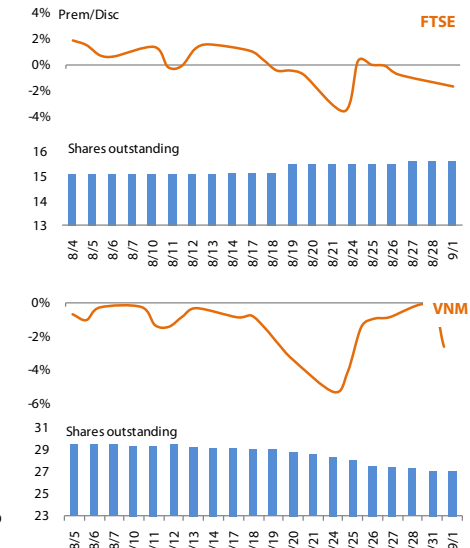
Thay đổi theo ngành



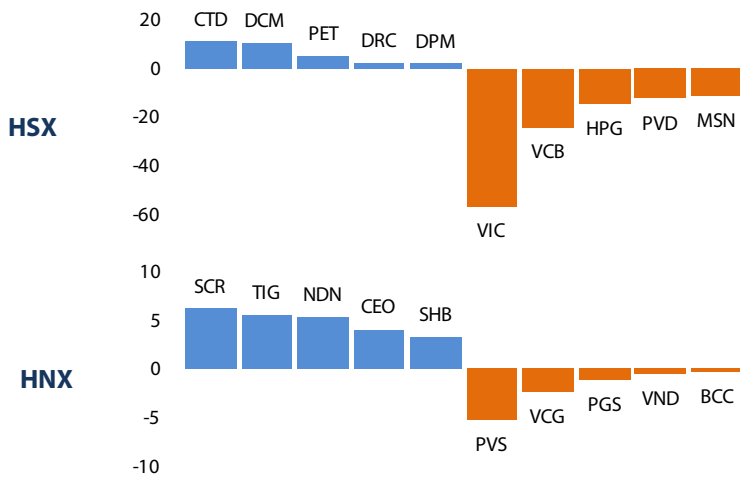
Giao dịch của NĐT nước ngoài



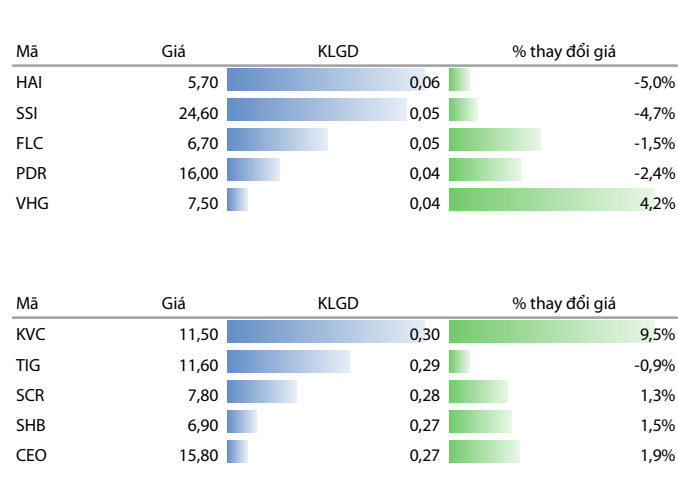
ETF



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

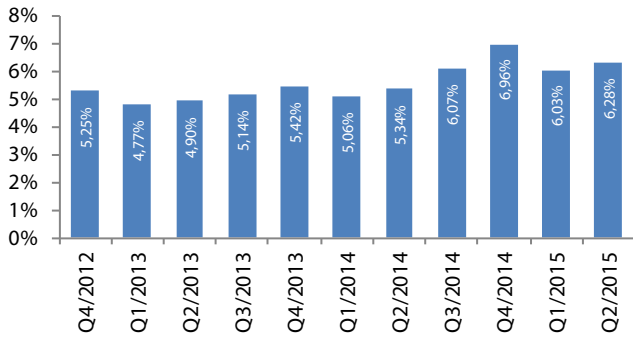


Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất



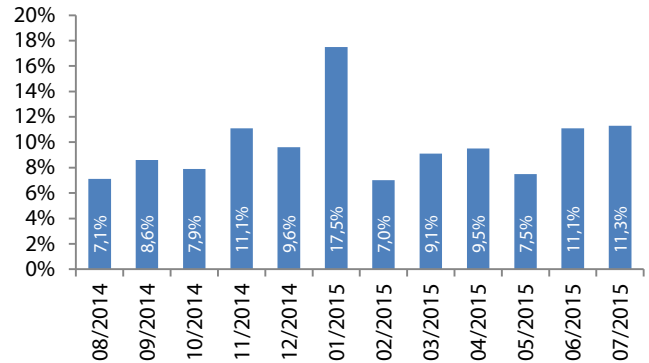
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



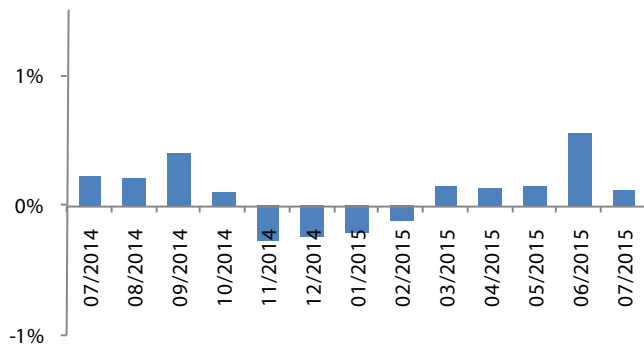
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



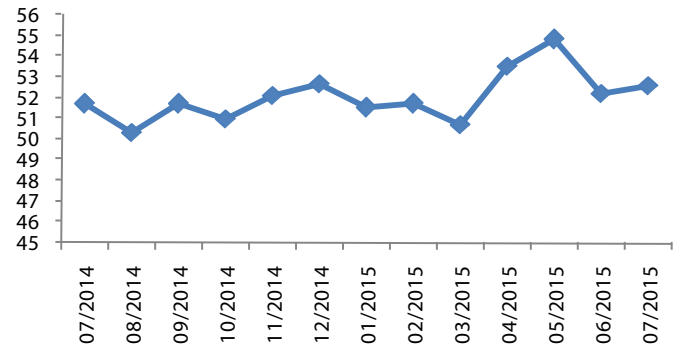
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



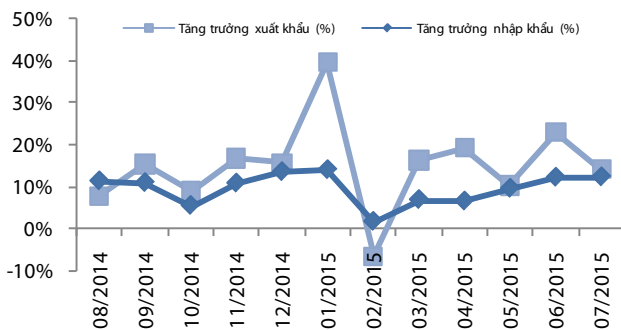
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



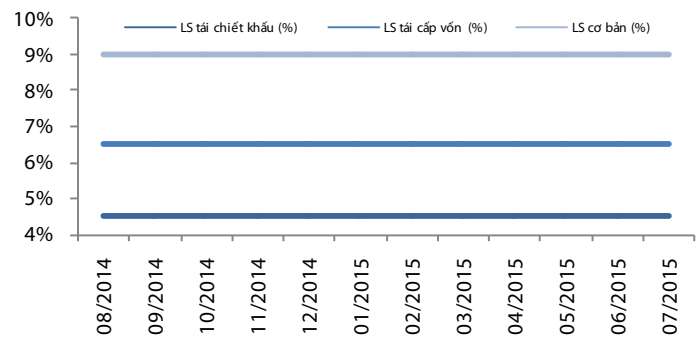
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
PET- Quan sát tiến độ chuyển nhượng bất động sản Thanh	20/08/2015	Ổn định	N/a
VNC- Đón chào sóng thương mại quốc tế	14/08/2015	Trung lập - Dài hạn	28.900
MAC - Năm 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

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	25/08/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.797	11.791	0,05%
VEOF	25/08/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.464	10.082	-6,13%
VF1	28/08/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	22.191	22.015	0,80%
VF4	28/08/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.884	9.831	0,54%
VFA	28/08/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.293	7.293	-2,24%
VFB	28/08/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.293	12.314	-0,17%
ENF	20/08/2015	0% - 3%	0%	11.518	11.578	-0,52%
MBVF	13/08/2015	1%	0%-1%	10.514	10.658	-1,35%
MBBF	19/08/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.262	12.318	-0,45%

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.