

THÁNG 12

23

THỨ BA

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **TCM – Khó khăn tạm thời của mảng sợi không ảnh hưởng nhiều đến triển vọng dài hạn**
- **CPI cả nước tháng 12 có thể tiếp tục giảm**
- **Khối ngoại mua ròng phiên thứ hai**

**TCM – Khó khăn tạm thời của mảng sợi không ảnh hưởng nhiều đến triển vọng dài hạn**

Một trong những cổ phiếu nhà đầu tư bắt gặp nhiều nhất trong các bản Nhật ký tư vấn của RongViet Research có lẽ là cổ phiếu của CTCP Dệt May – Thương mại – Đầu tư Thành Công (TCM – HSX). Nhận thấy giá bông thế giới thời gian gần đây có nhiều biến động, và có thể ảnh hưởng đến các doanh nghiệp hoạt động trong mảng kinh doanh sợi, hôm qua, chuyên viên đã có cuộc trao đổi nhanh với đại diện doanh nghiệp. Được biết mảng sợi của TCM gặp khó khăn trong 2 tháng vừa qua do giá bán sợi cotton trên thị trường Trung Quốc và Ấn Độ giảm mạnh theo giá bông trong khi TCM vẫn còn một lượng bông tồn kho với giá tương đối cao so với mức giá hiện tại.

Giá bông tồn kho hiện tại của TCM vào khoảng 68-70 USD/pound tức là cao hơn khá nhiều so với mức giá hiện tại trên thị trường tương lai (~60,85 USD /pound). Với mức giá tồn kho này, giá vốn sợi thành phẩm của TCM vào khoảng 2,6-2,8 USD /kg, tức chỉ xấp xỉ với giá sợi đang giao dịch ở Trung Quốc và Ấn Độ. Do đó, doanh thu và lợi nhuận gộp của mảng sợi dự kiến sẽ giảm khá đáng kể trong 2 tháng cuối năm.

Dù vậy, đây chỉ là khó khăn tạm thời: (1) TCM có thể sử dụng hết lượng bông tồn kho trong khoảng 2 tháng (700 tấn/tháng), (2) tỷ lệ mua bông giao sau của TCM không còn đáng kể và Công ty đã hạn chế tối đa việc tham gia thị trường tương lai trong quý 4, (3) biên lợi nhuận gộp của mảng sợi chịu ảnh hưởng từ sự biến động của giá bông và giá sợi; ngay khi giá cả ổn định trở lại, biên lợi nhuận gộp của mảng này sẽ trở về mức bình thường (7-9%), (4) về dài hạn, khi mảng vải và hàng may mặc có thể bù đắp được doanh thu từ sợi, TCM sẽ cân nhắc thu hẹp mảng sợi để tránh rủi ro biến động về lợi nhuận.

Liên quan đến nhà máy mới ở Vĩnh Long, dù đã khởi công xây dựng từ đầu quý 4, dự án hiện đang gặp một số vướng mắc về hồ sơ đầu tư khâu nhuộm. Do đó, thời điểm dự kiến đưa nhà máy vào hoạt động có thể được lùi đến giữa năm 2015 thay vì tháng 01/2015 như kế hoạch ban đầu. Do vậy, dự phóng tăng trưởng doanh thu may mặc năm 2015 đã được điều chỉnh từ 20% xuống còn 11% và sự sụt giảm này sẽ được bù đắp một phần bởi công suất tăng thêm ở mảng dệt sau khi TCM đầu tư thêm 15 máy dệt mới từ tháng 11 vừa rồi, tăng công suất khâu dệt lên gần 30%. Như đã đề cập trong Báo cáo Cập nhật TCM (15/10/2014), việc đầu tư cho mảng dệt mở ra cơ hội để TCM tiến lên các khâu cao hơn của chuỗi giá trị sản xuất dệt may.

Nhìn chung tác động tổng hợp của biến động bất ngờ của giá bông sợi và việc lùi thời gian khánh thành nhà máy Vĩnh Long lên KQKD năm 2014 và 2015 của TCM là không quá đáng kể. Ở mức giá đóng cửa hôm nay, TCM đang giao dịch với P/E forward 2014 là 9x. Tuy nhiên, thận trọng điều chỉnh biên lợi nhuận gộp của mảng sợi và tốc độ tăng trưởng của mảng may mặc trong năm tới, chúng tôi ước tính P/E forward năm 2015 vẫn chỉ vào khoảng 7,5x; vẫn là mức định giá khá hấp dẫn với một cổ phiếu được quản trị hiệu quả và có triển vọng tốt như TCM.

**CPI cả nước trong tháng 12 có thể tiếp tục giảm**

Tính riêng trong tháng 12, giá các loại xăng dầu đã giảm trung bình 10-11% so với lần gần nhất; trong khi giá gas cũng giảm 3,8% so với tháng 11. Liên hệ với những điều này, chúng tôi nhận thấy một số nhóm mặt hàng trong rổ chỉ số CPI cũng sẽ giảm giá theo, nhiều nhất có lẽ là nhóm hàng Giao thông, Nhà ở điện, nước; hay gián tiếp hơn là ngành Du lịch – giải trí và các ngành hàng

*“Khối ngoại mua ròng phiên thứ hai”*

dịch vụ khác thông qua chi phí vận chuyển.

Điều này phần nào đã được phản ánh qua CPI ở hai thành phố lớn, Hà Nội và TP.HCM, vừa được công bố hôm nay. Tiếp nối từ đà giảm của tháng trước, CPI ở Hà Nội và TP.HCM giảm lần lượt là 0,23% và 0,36% so với tháng 11. Điểm chung trong đợt giảm này là ở cả hai thành phố, nhóm ngành Giao thông và Nhà ở điện, nước giảm mạnh nhất do những lý do nêu trên. Ngược lại, do nhu cầu mua sắm chuẩn bị cho các dịp lễ, Tết cuối năm tăng cao nên nhóm may mặc, giày dép, dịch vụ ăn uống đều đạt mức tăng khá mặc dù vẫn thấp hơn nhiều so với nhóm hàng giảm. Dựa trên số liệu CPI từ hai thành phố lớn này, chúng tôi cho rằng CPI cả nước sắp được công bố trong nay mai sẽ tiếp tục giảm trong tháng 12 và dự báo lạm phát cả năm 2014 sẽ không quá 2,1%; mức thấp nhất kể từ tháng 8/2009. Với mức giảm đáng kể của CPI trong suốt thời gian qua, có lẽ chỉ số này đã không còn nhiều tác động đối với tâm lý nhà đầu tư trên thị trường.

### **Khối ngoại mua ròng phiên thứ hai**

Một phiên giao dịch “xanh vỏ đỏ lòng” cũng đủ để phản ánh mức độ dẫn dắt của nhóm blue-chips trong phiên giao dịch hôm nay. Quan sát diễn biến của cả hai chỉ số chính, chúng tôi nhận thấy phần lớn thời gian cả hai đều biến động trong biên độ hẹp quanh mốc tham chiếu. Thị trường giao dịch khá “chậm chạp” trong hầu hết phiên giao dịch và trên mặt bằng chung, lượng dư bán tương đối thấp so với thường ngày hoặc nếu khối lượng lớn thì cũng ở mức giá chưa đủ hấp dẫn để mua vào. Điều đó chứng tỏ rằng sau vài đợt “rũ cung” tuần trước, trong hai phiên giao dịch gần đây, thị trường gần như rơi vào trạng thái “lười” giao dịch và xu hướng này được dự đoán sẽ còn kéo dài trong những ngày cuối cùng của năm, tâm lý tích lũy “ngủ ngơi” chờ những cơ hội mới vào năm sau có lẽ là một quyết định thích hợp thời điểm này.

Thanh khoản là minh chứng rõ rệt nhất cho xu hướng này khi tổng giá trị khớp lệnh trên cả hai sàn tuy nhích nhẹ 2,9% so với phiên hôm qua nhưng cũng chỉ dừng ở mức 1.803 tỷ đồng, khá thấp so với mức trung bình 6 tháng qua. Trái ngược với giao dịch khớp lệnh, mức độ thỏa thuận ở những blue-chips trong 2 phiên gần đây khá lớn, nếu hôm qua VIC chiếm gần 70% giá trị thỏa thuận trên hai sàn thì MSN đã khiến con số này tăng lên 82,5% trong phiên giao dịch hôm nay.

Hôm nay cũng là phiên thứ 3 liên tiếp giá dầu hồi phục tuy nhiên vẫn không có nhiều tác động lên nhóm cổ phiếu dầu khí, bằng chứng là không có cổ phiếu xanh nào trong họ “P”. Có vẻ những thông tin về giá dầu đã trở nên “cũ” đối với thị trường và dù có lo ngại thì cũng phải mất một thời gian để những ảnh hưởng của giá dầu có thể tác động lên các số liệu tài chính của doanh nghiệp trong ngành.

Khối ngoại hôm nay tiếp tục mua ròng 103,6 tỷ đồng trên cả hai sàn; tập trung vào các mã blue chips như GAS, PVD, DPM, MSN, KDC, VCB. Với việc nhóm nhà đầu tư này quay lại mua ròng, đặc biệt là nhóm ngành dầu khí trong vài phiên trở lại đây, điển hình như GAS và PVD (vốn bị bán mạnh trong hơn một tháng qua) là một thông tin tích cực cho thị trường trong thời gian tới.

#### **Nguyễn Bá Phước Tài**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

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

#### **Chung Bích Ngọc**

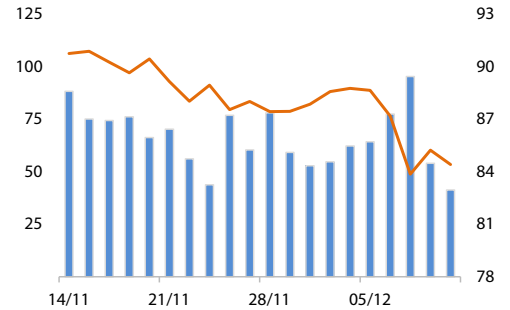
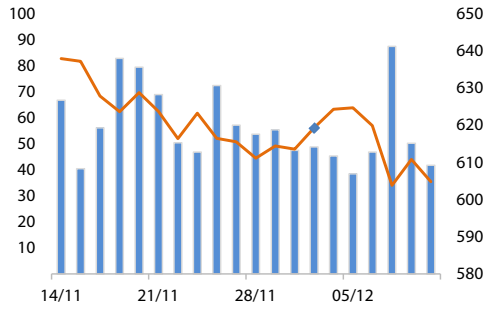
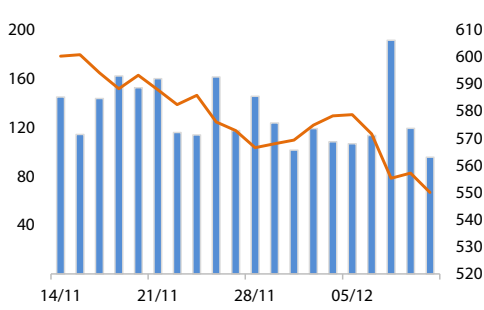
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

[ngoc.cb@vdsc.com.vn](mailto:ngoc.cb@vdsc.com.vn)

**VNINDEX 0,06% 537,88**

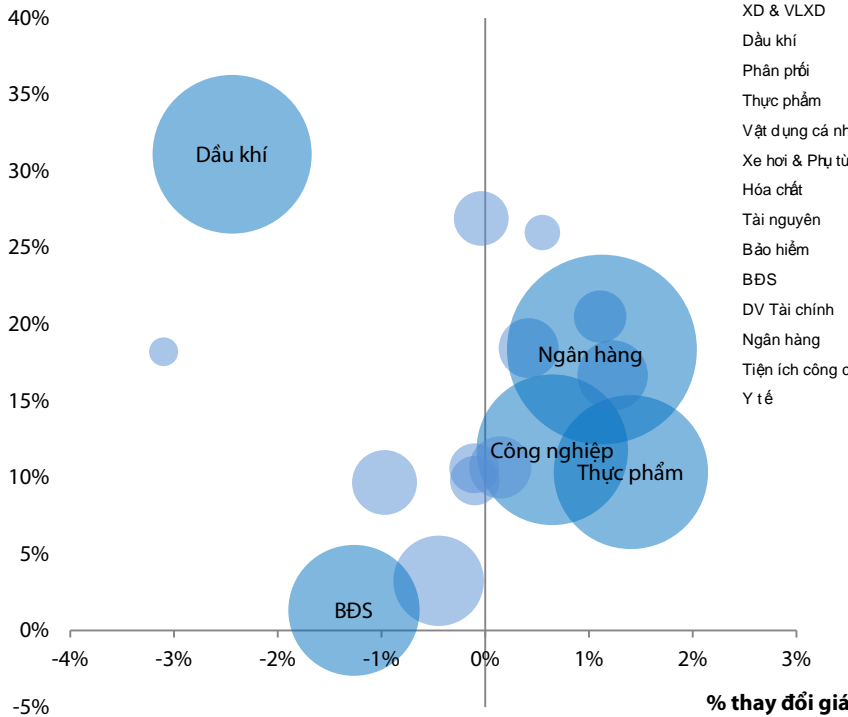
**VN30 0,35% 589,61**

**HNXINDEX -0,16% 82,42**



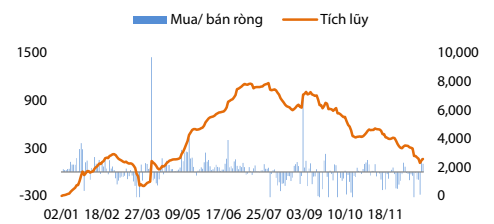
**Thay đổi theo ngành**

**ROE Ngành**

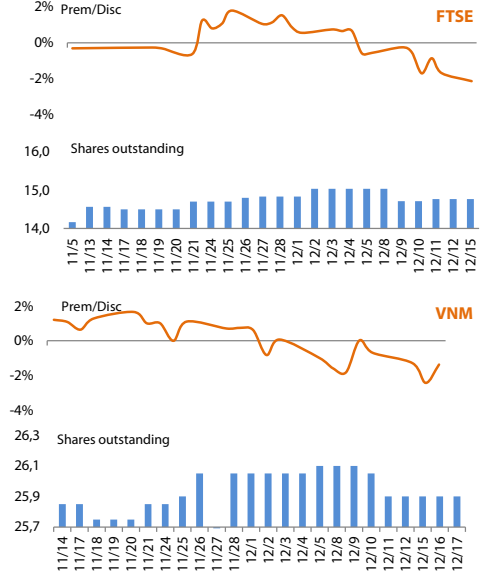


Ngành	% thay đổi
Công nghệ	1,1%
Công nghiệp	0,6%
XD & VLXD	-0,4%
Dầu khí	-2,4%
Phân phối	-3,1%
Thực phẩm	1,4%
Vật dụng cá nhân	-0,1%
Xe hơi & Phụ tùng	0,6%
Hóa chất	0,4%
Tài nguyên	0,0%
Bảo hiểm	1,2%
BDS	-1,3%
DV Tài chính	-1,0%
Ngân hàng	1,1%
Tiện ích công cộng	0,1%
Y tế	-0,1%

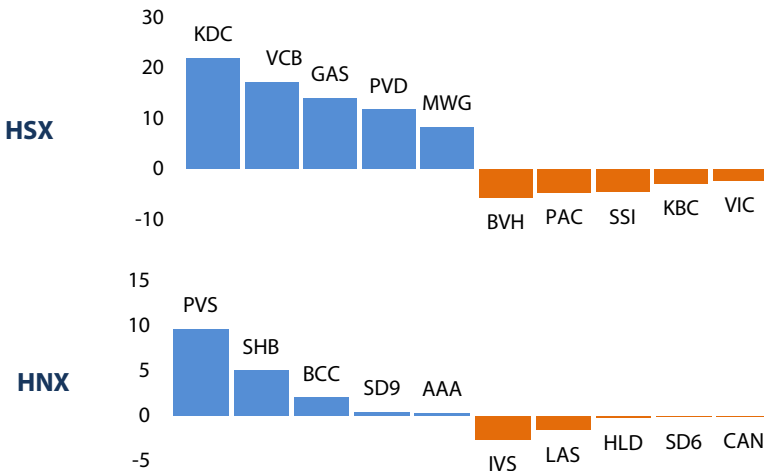
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
OGC	7,20	0,11	-6,5%
FLC	10,20	0,08	-1,9%
ITA	7,70	0,03	-2,5%
SSI	27,00	0,03	-2,2%
IDI	10,60	0,02	3,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	11,10	1,13	-5,9%
FIT	24,00	0,31	4,3%
SHB	8,30	0,26	1,2%
PVS	27,10	0,25	-1,1%
SCR	9,30	0,23	-2,1%

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

Đà hồi phục của VN-Index bị thu hẹp ở phiên giao dịch 23/12, chỉ số gia tăng nhẹ 0,34 điểm lên mức 537,88 điểm cùng với 76,02 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với một nến xanh có thân nến hẹp, bóng nến trên và dưới dài kèm theo khối lượng khớp lệnh vẫn ở mức thấp cho thấy sự lưỡng lự của bên mua và bên bán sau phiên tăng mạnh trước đó.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu hồi phục ở mức yếu, đường Stochastic tiếp cận mức đỉnh trước đó, đường RSI tiến lên gần mức 40 và đường cổ MACD mọc thấp hơn về đường 0.

VN-Index tiếp tục có phiên xanh điểm, tuy nhiên mức độ hồi phục bị thu hẹp cùng với khối lượng không có sự cải thiện đáng kể khiến đà hồi phục sẽ gặp khó khăn khi chỉ số tiến lên vùng kháng cự 545 điểm trong các phiên giao dịch tới, mức hỗ trợ cho trường hợp giảm điểm là 520 điểm.

### SÀN HNX:

HNX-Index không còn duy trì được sắc xanh ở phiên giao dịch 23/12, chỉ số giảm nhẹ 0,13 điểm xuống mức 82,42 điểm cùng với 42,8 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với dạng nến Spinning cùng với sự gia tăng nhẹ về khối lượng cho thấy áp lực bán bắt đầu gia tăng trở lại sau phiên hồi phục trước đó.

Các chỉ báo kỹ thuật không có nhiều biến đổi, đường Stochastic đang trong đà hồi phục yếu, đường RSI tiến lên gần mức 40, đường cổ MACD mọc cao hơn về đường 0.

HNX-Index đã có những phiên hồi phục sau quá trình giảm mạnh phá vỡ mức hỗ trợ 84 điểm, tuy nhiên khối lượng ở những phiên hồi phục thấp hơn những phiên giảm cho thấy áp lực bán chưa có dấu hiệu suy giảm điều này cho thấy chỉ số vẫn đang trong xu hướng giảm và sẽ cần thêm nhiều thời gian để HNX-Index có thể lấy lại sự cân bằng và chuyển sang xu hướng tích cực.

**Khuyến nghị:** Đà hồi phục của hai chỉ số không còn được duy trì tốt ở phiên giao dịch 23/12, khối lượng giao dịch tiếp tục ở mức thấp cho thấy lực cầu tham gia mua vào còn khá yếu, tâm lý chung còn khá dè dặt, nhà đầu tư không nên mua đuổi ở các phiên tăng điểm, duy trì tỷ trọng cổ phiếu mức hợp lý và chờ theo dõi thêm những tín hiệu từ thị trường.



**Huỳnh Hữu Phước**

+84 8 6299 2006 | Ext: 214

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

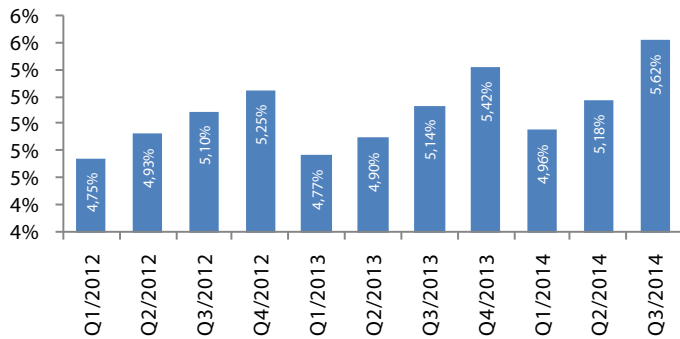
**DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
KDH	19,1	Năm giữ	12-12-2014	19,7	21,7		18,0			-3,05%	Trung hạn
PET	20,9	Năm giữ	12-12-2014	22,0	24,2		20,0			-5,00%	Trung hạn
TDC	10,4	Bán	12-12-2014	12,0	13,5		11,0	18/12/2014	11,0	-8,33%	Trung hạn
QCG	10,0	Bán	12-12-2014	11,2	12,5		10,0	18/12/2014	10,0	-10,71%	Trung hạn
DHC	22,4	Bán	04-12-2014	23,8	26,0		22,0	17-12-2014	22,0	-7,56%	Trung hạn
PPC	27,0	Năm giữ	04-12-2014	25,8	28,5		24,0			4,65%	Trung hạn
KMR	7,4	Năm giữ	04-12-2014	7,9	8,8		7,2			-6,33%	Ngắn hạn
BSI	10,6	Bán	03-12-2014	12,7	14,0		11,5	17-12-2014	11,5	-9,45%	Ngắn hạn
SVC	15,7	Bán	03-12-2014	17,1	19,0		16,5	17-12-2014	16,5	-3,51%	Trung hạn
VCS	28,3	Năm giữ	03-12-2014	28,8	32,0		26,0			-1,74%	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,

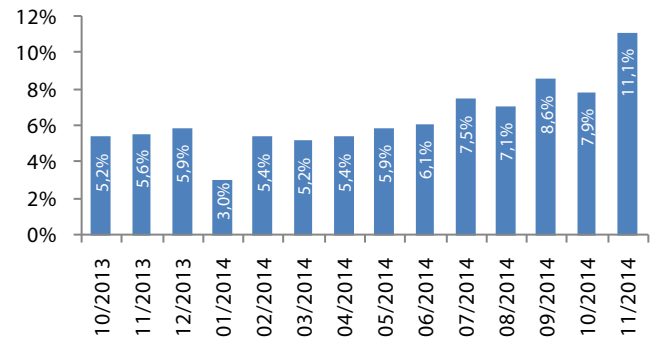
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



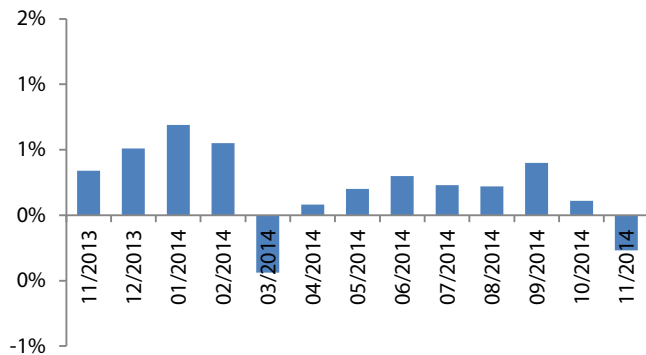
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



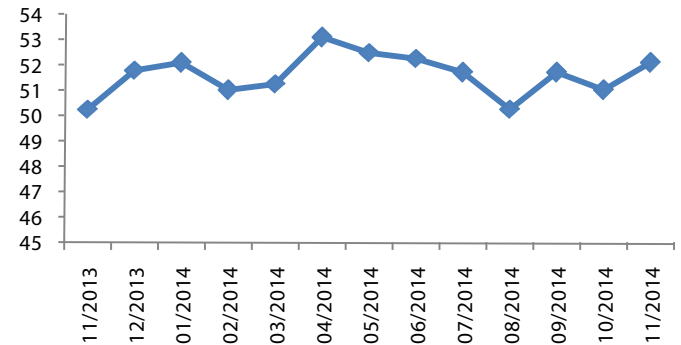
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



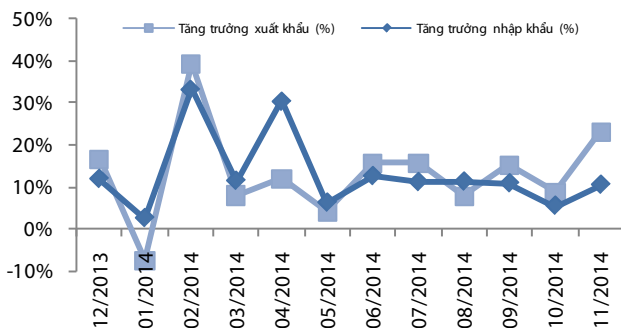
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



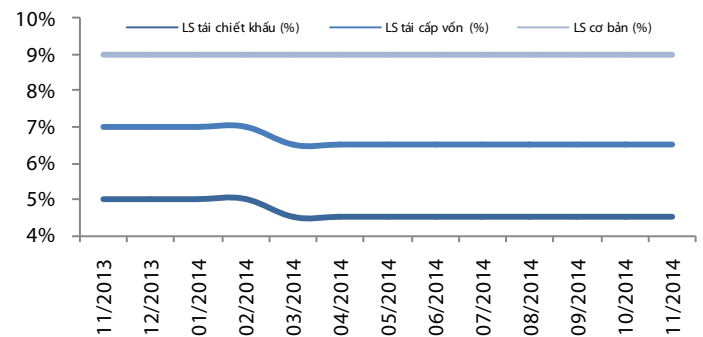
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
VNM - 2014-Điểm dừng tạm thời	19/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	110.000
PCT - Tái cấu trúc	11/12/2014	Theo dõi	
FPT - Động lực tăng trưởng đến từ mảng bán lẻ	03/12/2014	Tích lũy – Dài hạn	61.000
GDT - Vẫn đang trên đà tăng trưởng	27/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	41.300
PGS - 2015: Nhiều thách thức	24/11/2014	Trung lập – Dài hạn	37.800

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	16/12/2014	0%-0,75%	0%-2,5%	11.522	11.378	1,27%
VEOF	16/12/2014	0%-0,75%	0%-2,5%	9.775	9.800	-0,26%
VF1	19/12/2014	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	20.134	19.727	2,06%
VF4	17/12/2014	0,2% - 1%	0%-1,5%	8.875	9.102	-2,50%
VFA	19/12/2014	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.277	7.373	-1,30%
VFB	19/12/2014	0,3% - 0,6%	0%-1%	11.849	11.841	0,06 %
ENF	12/12/2014	0% - 3%	0%	10.651	10.889	-2,19%
MBVF	11/12/2014	1%	0%-1%	11.083	11.135	-0,47%
MBBF	10/12/2014	0%-0,5%	0%-1%	11.766	11.768	-0,02%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

### Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

[ngoc.cb@vdsc.com.vn](mailto:ngoc.cb@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

### Hùng Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

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

### Hùng Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 353

[Nam.hk@vdsc.com.vn](mailto:Nam.hk@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

[my.tth@vdsc.com.vn](mailto:my.tth@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

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

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

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

### Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

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

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

[tam.bt@vdsc.com.vn](mailto:tam.bt@vdsc.com.vn)

### Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto:huong.pt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 349

[Hoang.nh@vdsc.com.vn](mailto:Hoang.nh@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, 2014.