

THÁNG 04

08

THỨ TƯ

“Thị trường như đám lửa nhỏ sau cơn mưa, không thể tắt cũng không thể cháy...”

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

hoang.nh@vds.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **NKG- Cập nhật ĐHCĐ 2015**
- **Thị trường như đám lửa nhỏ sau cơn mưa, không thể tắt cũng không thể cháy...**

NKG- Cập nhật ĐHCĐ 2015

Cuối tuần qua, chuyên viên ngành thép của RongViet Research đã tham dự ĐHCĐ 2015 của CTCP Thép Nam Kim (HSX: NKG). NKG được biết đến là Công ty đứng vị trí thứ 2 trong ngành tôn mạ với thị phần ~12,8% trong năm 2014. Với kết quả kinh doanh tích cực trong năm 2014 và nhiều kế hoạch mở rộng sản xuất trong các năm tới, chúng tôi cho rằng NKG là một cổ phiếu nên theo dõi.

Các chỉ tiêu kinh doanh của NKG trong năm 2014 đều đạt kết quả rất ấn tượng với DTT và LNST đạt lần lượt 5.835 tỷ đồng (+25% so với cùng kỳ và vượt 19% kế hoạch) và 76,6 tỷ đồng (+48% so với cùng kỳ và vượt 18% kế hoạch). Những thành tựu trên đến từ nỗ lực của Công ty trong việc cải thiện hiệu quả kinh doanh và quan trọng hơn là sự tăng trưởng đáng kể về sản lượng bán hàng trong năm lần lượt là 39% đối với thị trường nội địa và 49% ở thị trường xuất khẩu. Tuy nhiên, áp lực cạnh tranh ngày càng tăng và xu hướng giảm của giá thép thế giới khiến giá bán bình quân giảm 10-15% so với cùng kỳ ảnh hưởng nhẹ biên lãi gộp của NKG. Dù vậy, tỷ suất sinh lợi ròng của Công ty lại cải thiện nhờ giảm được chi phí lãi vay và lợi nhuận khác cũng tăng mạnh so với cùng kỳ.

Về mở rộng HDSX, trong năm 2014, NKG đã đầu tư nâng công suất sản xuất ống thép lên 80.000 tấn/năm. Trong năm 2015, Công ty tiếp tục đầu tư thêm 2 dây chuyền sản xuất mới. Cụ thể, dây chuyền cán nguội (công suất 200.000 tấn/năm) đã hoạt động từ tháng 03/2015 kỳ vọng sẽ tạo ra giá trị thặng dư trên mỗi sản phẩm ~ 2-3% so với trước. Dây chuyền thứ hai sản xuất tôn mạ lạnh (công suất 100.000 tấn/năm) có biên LNG khá tốt (~8%) đi vào hoạt động vào giữa năm 2015.

Bảng: Các dây chuyền sản xuất hiện tại

	Công nghệ	2014	2015
Dây chuyền tẩy rửa	Đài Loan	300.000	300.000
Dây chuyền cán nguội 6 trục	Đài Loan + Đức	200.000	400.000
Dây chuyền mạ kẽm	NOF/POSCO	50.000	50.000
Dây chuyền mạ kẽm dày	NOF	100.000	100.000
Dây chuyền mạ hợp kim nhôm kẽm	NOF (Đài Loan + Đức)	150.000	120.000
Dây chuyền mạ màu	POSCO (HQ)	150.000	150.000
Dây chuyền xả băng	Đài Loan	200.000	200.000
Dây chuyền ống thép	Đài Loan	80.000	80.000

Nguồn: Rong Việt Research

Ngoài ra, Công ty cũng lên kế hoạch đầu tư Nhà máy Thép Tấm Lợp Nam Kim 3 tại KCN Đồng An 2 trên diện tích 8,5ha với tổng vốn đầu tư ~2.300 tỷ đồng. Giai đoạn 1 của dự án dự kiến sẽ bắt đầu được triển khai trong tháng tới và dự kiến hoạt động vào tháng Q2/2016. Trong giai đoạn đầu (vốn đầu tư dự kiến là 730 tỷ đồng), Công ty sẽ đầu tư trước dây chuyền mạ kẽm và mạ dày để phục vụ cho nhu cầu đến từ các thị trường xuất khẩu và nhu cầu phục vụ cho việc sản xuất sản phẩm công nghiệp trong tương lai. Vốn đầu tư dự kiến sẽ được huy động từ 02 nguồn: (1) Phát hành riêng lẻ 20 triệu cp cho cổ đông chiến lược với giá không thấp hơn 15.000 đồng/cp, trong đó 160 tỷ đồng sẽ được sử dụng để đầu tư dự án mới và 40 tỷ đồng được sử dụng để bổ sung vốn lưu động và (2) Vay ngân hàng với tỷ lệ vay 80% giá trị đầu tư. Tuy nhiên, chúng tôi khá quan ngại về vấn đề huy động vốn cho dự án trong bối cảnh không mấy khả quan của ngành thép và hiệu quả đến từ dự án khi giai đoạn đầu vốn vay chiếm tỷ lệ khá lớn (80% vốn đầu tư).

Dựa trên những kết quả đạt được trong năm 2014, BLĐ NKG có cơ sở cho việc đặt ra một kế hoạch

kinh doanh được xem là tham vọng cho năm 2015 với DTT và LNST lần lượt đạt 7.800 tỷ đồng và 120-150 tỷ đồng, tăng khá mạnh tương ứng 29% và 33% so với con số thực hiện 2014.

Đánh giá về mức độ khả thi trong thực hiện KHKD 2015, chuyên viên ngành của RongViet cho rằng nếu thị trường tiêu thụ tiếp tục ổn định và mở rộng thì việc tăng thêm 02 dây chuyền sản xuất mới sẽ tạo ra dư địa cho NKG tăng trưởng sản lượng cũng như doanh thu trong năm 2015. Ngoài ra, chúng tôi cũng lưu ý là Công ty xây dựng kế hoạch năm 2015 dựa trên giả định giá HRC (nguyên liệu đầu vào) là 520 USD/tấn. Trong Q1/2015, giá HRC giảm mạnh (>20%), trong khi đó giá bán giảm khoảng 5% so với cuối năm 2014. Đây là cơ sở để chúng tôi kỳ vọng biên lợi nhuận được cải thiện trong năm 2015 trong bối cảnh khó khăn của ngành thép hiện nay.

Bảng: Kế hoạch KD 2015

	2014	2015 KH	So với TH 2014
Sản lượng (tấn)	310.000	399.000	+29%
Doanh thu (tỷ đồng)	5.835	7.800	+33%
LNST (tỷ đồng)	83,8	120-150	+43%-79%

Nguồn: Rong Viet Research

Cụ thể, KQKD quý 1/2015 rất khả quan với Doanh thu đạt 1.158 tỷ đồng (giảm 21% so với cùng kỳ) và LNST đạt 25 tỷ đồng (tăng 147% so với cùng kỳ). Với kết quả này NKG đã thực hiện được lần lượt 15% và 19% kế hoạch DT và LNST cho năm 2015. Ngoài ra, sự cải thiện đáng kể của biên lợi nhuận trong Q1/2015 so với cùng kỳ và quý 4/2014 là một điểm sáng khác.

Trong năm 2015, công ty dự kiến sẽ chia cổ phiếu thưởng với tỷ lệ 8% và phát hành ESOP với tỷ lệ 2%. Dựa trên kế hoạch LNST thận trọng nhất, sau khi phát hành thêm, EPS của Công ty khoảng ~2.700 đồng/cp, P/E tương ứng là 5,4x và thấp hơn P/E của công ty đầu ngành tôn mạ là HSG khoảng 46%. Rủi ro pha loãng có thể gia tăng trong trường hợp công ty phát hành thành công 20 triệu cp (dự kiến sẽ được thực hiện vào nửa cuối năm 2015). Khi đó, chúng tôi cho rằng định giá của cổ phiếu NKG có thể sẽ không còn hấp dẫn.

Thị trường như đám lửa nhỏ sau cơn mưa, không thể tắt cũng không thể cháy...

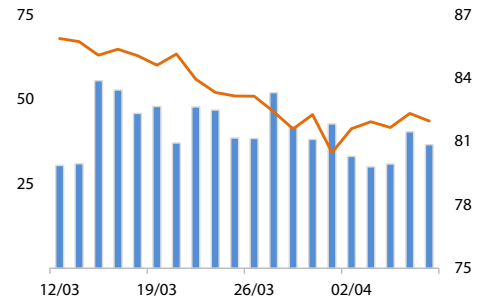
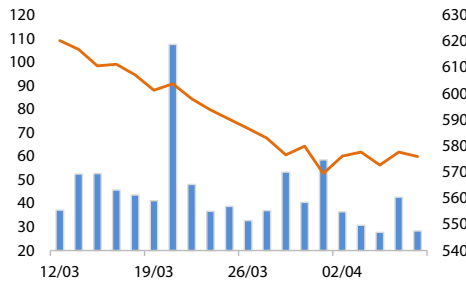
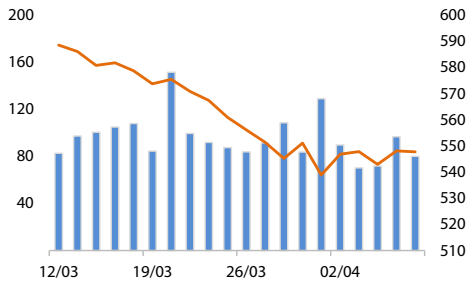
Tâm lý giải ngân còn khá thận trọng từ NĐT dẫn đến thanh khoản suy kiệt là nguyên nhân cho một phiên giao dịch thiếu tích cực trong ngày hôm nay. Cụ thể, thanh khoản trên cả hai sàn đóng phiên hôm nay giảm lần lượt ~ 12% so với ngày hôm qua và ~8% so với thanh khoản trung bình từ đầu tháng. Về giao dịch khối ngoại, hôm nay NĐTNN tiếp tục bán ròng ~61 tỷ trên HSX và mua ròng nhẹ ~1,5 tỷ trên HNX. Có thể thấy sau khi mua ròng 04 phiên liên tiếp vào đầu tháng với tổng giá trị mua ròng là ~285 tỷ đồng thì khối ngoại đã bán gần 40% giá trị đó trong 02 phiên hôm qua và hôm nay. Việc hầu hết các mã vốn hóa lớn giảm điểm hoặc đứng giá trước lực cầu mua khá yếu khiến VN-Index và HNX-Index đóng cửa giảm nhẹ 0,07% 0,44% vào cuối phiên. Trong bức tranh giao dịch khá thiếu "sức hút" phiên hôm nay thì sự chú ý của thị trường lại tập trung vào một số ngôi sao sáng như CII (+3,6%) , JVC (+3,8%) hay PGS (+3,2%), đặc biệt là hai mã cổ phiếu đầu tiên với thanh khoản khá cao lần lượt là 4 triệu và 2 triệu cổ phiếu trao tay. Tuy chưa thể xác nhận được sự phân hóa của dòng tiền, nhưng qua quan sát chúng tôi nhận thấy cổ phiếu VHC đang được khối ngoại quan tâm khá sát trong thời gian gần đây với khối lượng mua ròng duy trì khá tốt từ trung tuần tháng 03. KQKD Q1/2015 dự báo tích cực, ưu thế về thuế chống bán phá giá và vị thế DN đầu ngành, VHC theo chúng tôi là một cổ phiếu nên theo dõi vào thời điểm này.

Trong một diễn biến khác, thị trường chứng khoán của các nước Châu Á lân cận trong thời gian gần đây chứng kiến những phiên tăng điểm mạnh hỗ trợ bởi nhiều thông tin quan trọng. Thứ nhất, động thái từ Ngân hàng Nhân dân Trung Hoa lần đầu tiên cắt giảm lãi suất cho vay trong 2 năm trở lại đây bởi 25 điểm cơ bản xuống còn 5,35% và tiếp tục giảm tỷ lệ đặt cọc cho khách hàng mua nhà lần 02 xuống 40% từ 60% vào đầu tháng này cho thấy quyết tâm của chính phủ Trung Quốc trong việc đẩy nhanh tốc độ hồi phục của thị trường BĐS và chứng khoán, đặc biệt trong

hoàn cảnh nền kinh tế lớn thứ 2 trên thế giới này đang chịu nhiều áp lực từ việc giảm tốc tăng trưởng cũng như nhu cầu nội địa còn khá yếu. Theo đánh giá của nhiều chuyên gia, thì dư địa cho việc tiến hành các biện pháp nới lỏng định lượng, đặc biệt là cắt giảm lãi suất của CP Trung Quốc vẫn còn nhiều khi lãi suất cho vay mua nhà hiện tại mặc dù đã điều chỉnh về mức thấp nhất từ 10/2014 nhưng vẫn cao hơn gần 200 điểm cơ bản so với giai đoạn 2009. Bên cạnh đó, Nhật Bản, một trong những dòng vốn ngoại quan trọng của thị trường chứng khoán Việt Nam, nhiều khả năng sẽ tiếp tục các biện pháp nới lỏng định lượng vào tháng quý 4 năm nay trong điều kiện các chỉ số kinh tế về tiêu thụ nội địa, lạm phát, việc làm vẫn chưa có dấu hiệu phục hồi rõ nét.

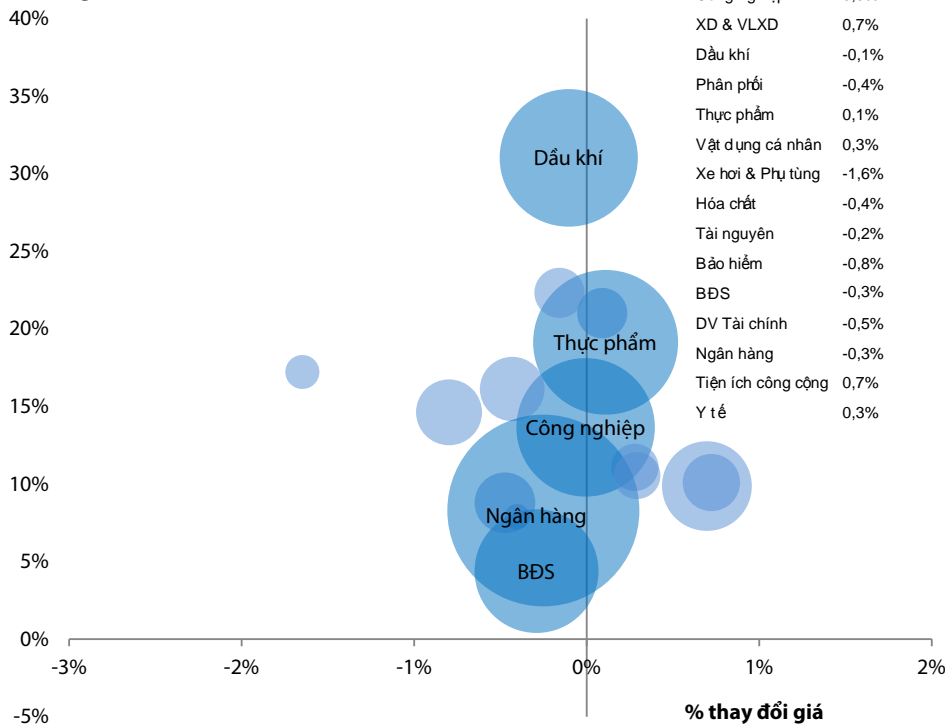
Về cơ bản, chúng tôi vẫn giữ nguyên nhận định từ đầu tuần rằng với thanh khoản yếu như hiện nay, thị trường tăng giảm đan xen có khả năng sẽ tạo nền cho sự phục hồi. NĐT cũng có thể cân nhắc tận dụng những thời điểm thị trường điều chỉnh để tích lũy dần những cổ phiếu có yếu tố cơ bản tốt ở mức giá hợp lý.

VNINDEX -0,07% 547,72 VN30 -0,30% 575,94 HNXINDEX -0,45% 81,96

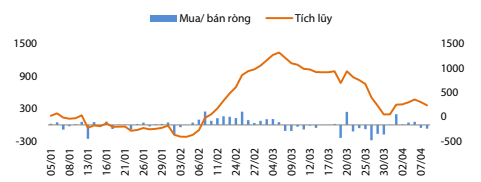


Thay đổi theo ngành

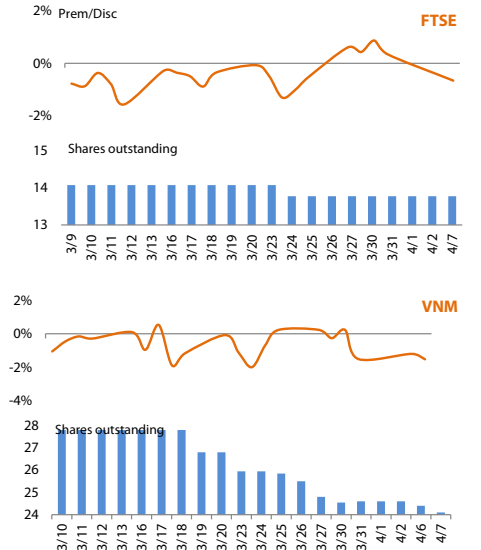
ROE Ngành



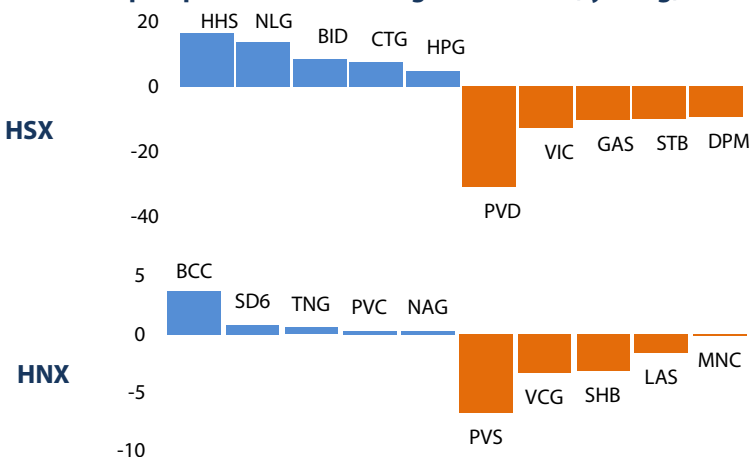
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	10,50	0,07	-1,9%
HAI	11,40	0,07	2,7%
CII	20,00	0,04	3,6%
CTG	17,30	0,03	0,0%
JVC	21,60	0,02	3,8%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FIT	16,50	0,40	-2,4%
KLF	8,90	0,27	-2,2%
PXA	4,20	0,22	7,7%
CEO	12,90	0,18	1,6%
SHB	8,40	0,12	-1,2%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index giảm nhẹ trở lại 0,39 điểm (tương ứng 0,07%) xuống mức 547,72 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 70 triệu cổ phiếu, thanh khoản trong các phiên gần vẫn ở mức thấp.

Trên đồ thị nến, VN-Index đã có 5 phiên biến động đi ngang với các phiên tăng, giảm xen kẽ nhau và thanh khoản thị trường cũng ở mức thấp cho thấy dòng tiền vẫn chưa tham gia mạnh vào thị trường. Tuy nhiên, thanh khoản trong các phiên tăng lại cao hơn các phiên giảm thể hiện chút tín hiệu tích cực cho thấy tâm lý bán xuống đã giảm mạnh, nhưng thị trường cũng chưa thể hồi phục mạnh.

Các chỉ báo kỹ thuật đang thể hiện tín hiệu hồi phục, xu hướng của RSI đang bắt đầu hướng lên nhưng vẫn chưa bền vững, đường MACD cũng đang tiến sát gần đường tín hiệu.

Như vậy, VN-Index vẫn đang biến động trong đợt hồi phục ngắn với sự hỗ trợ quanh ngưỡng 530 điểm và kháng cự quanh 560 điểm. Sự hồi phục này vẫn còn yếu do đường giá đi ngang và thanh khoản chưa có giá tăng.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm nhẹ 0,36 điểm (tương ứng 0,44%) xuống mức 81,96 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 30 triệu cổ phiếu, giảm nhẹ so với phiên tăng ngày 7/4.

HNX-Index đang hồi phục đi lên với độ dốc thấp và tiến gần đến ngưỡng kháng cự quanh 83 điểm (tương ứng ngưỡng Fibonacci 50%), khối lượng giao dịch trong phiên hôm nay tăng lên so với phiên giảm ngày 6/4 cho thấy lượng bán ra có tăng nhẹ khi đường giá tiến tới gần ngưỡng 83 điểm. Nhìn chung, đường giá đang có sự hồi phục nhẹ, nhưng thanh khoản vẫn đang giảm dần dẫn đến đợt hồi phục vẫn chưa đủ vững chắc với sự đi lên bao gồm các phiên tăng, giảm xen kẽ.

Như vậy, HNX-Index đang biến động trong vùng từ 80 -83 điểm với sự giới hạn của hai ngưỡng Fibonacci 50% và 78,6%. HNX-Index cần bứt phá ra khỏi vùng ngày mới có biến động mạnh hơn về giá và khối lượng.

Khuyến nghị: Thị trường giảm nhẹ trở lại nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn đang hồi phục, nhưng các tín hiệu hồi phục cũng chưa đủ vững mạnh. Nhà đầu tư ngắn hạn có thể mua bán cổ phiếu sẵn có, nhà đầu tư dài hạn mua tích lũy trong các phiên giảm với tỷ trọng hợp lý.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 212

trung.nv@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
PLC	34,1	Nắm giữ	05-03-15	34,7	40,0		31			-1,73%	Trung hạn
HUT	15,5	Nắm giữ	04-03-15	15,7	18,0		14			-1,27%	Trung hạn
KBC	16,1	Nắm giữ	04-03-15	17,1	20,0		15,5			-5,85%	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,

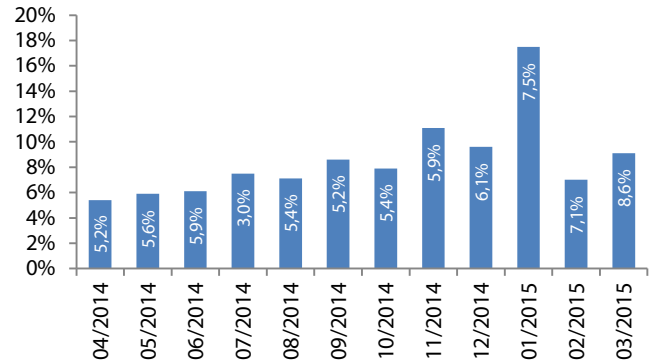
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



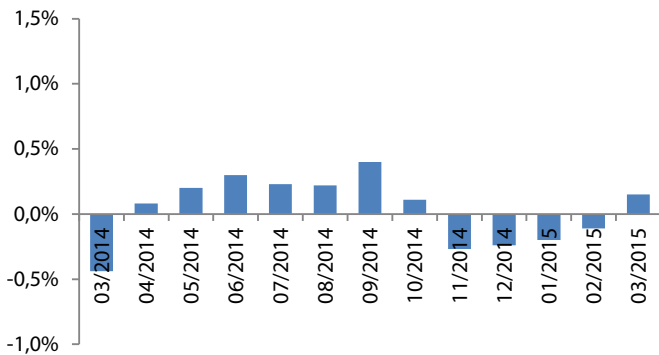
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



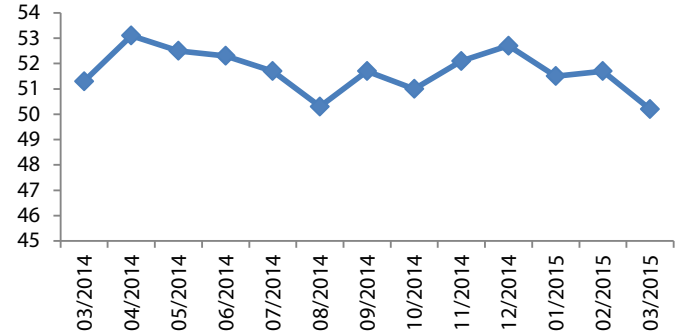
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



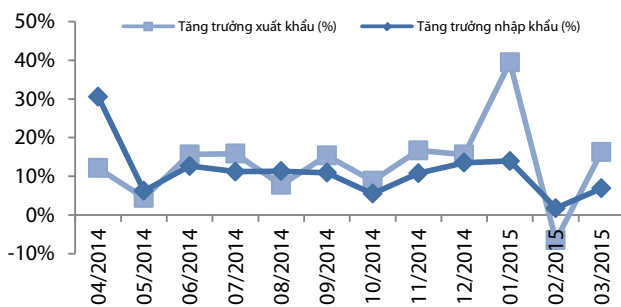
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



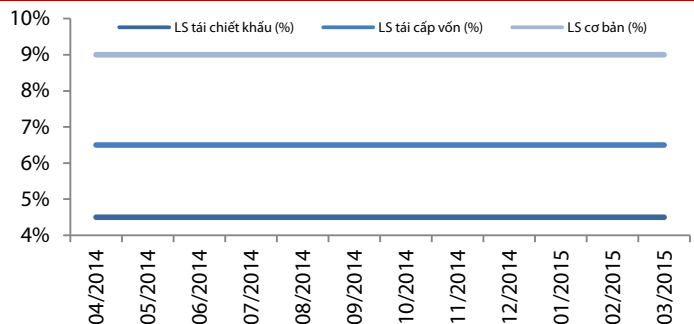
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 320

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

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.