



THÁNG 12

24

THỨ TƯ

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

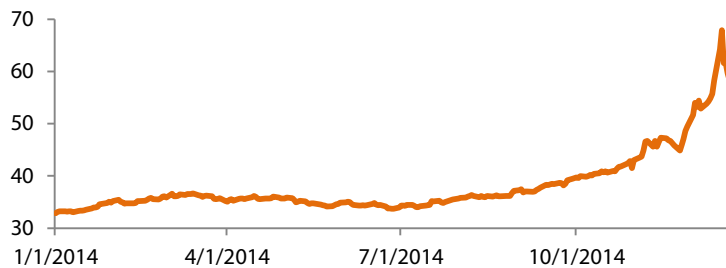
- **HPG – Rủi ro từ thép Nga là không đáng quan ngại**
- **Thanh khoản giảm thấp – Nhà đầu tư nghỉ lễ Noel sớm**

**HPG – Rủi ro từ thép Nga là không đáng quan ngại**

Hiệp định tự do thương mại FTA giữa Việt Nam và liên minh thuế quan Nga, Belarus và Kazhastan (VCUFTA) vừa kết thúc đàm phán vào ngày 15/12/2014. Trong khi những lợi ích đến từ liên minh thuế quan như được ưu đãi thuế quan và tăng cơ hội xuất khẩu chưa được lượng hóa thì NĐT ưa thích cổ phiếu ngành thép tỏ ra quan ngại về VCUFTA cũng như việc mất giá mạnh của đồng rúp đối với các doanh nghiệp trong ngành. Để giải đáp thắc mắc trên, chuyên viên ngành của chúng tôi vừa có cuộc trao đổi ngắn với đại diện CTCP Thép Hòa Phát (HPG-HSX) về rủi ro công ty đang phải đối diện.

Hình: Diễn biến tỷ giá đồng rúp và USD

**USDRUB BGN curncy**



Nguồn: Bloomberg

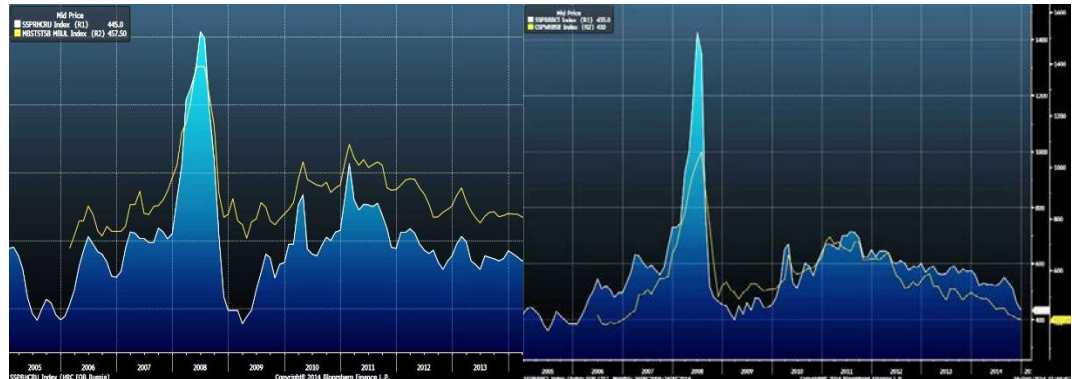
Theo Reuters, đồng rúp mất giá (-68% so với đầu năm) cùng với việc giảm bớt cạnh tranh từ Ukraine đang ảnh hưởng tích cực đến ngành thép của Nga, theo đó, thúc đẩy xuất khẩu và bù đắp sự sụt giảm của nhu cầu nội địa tại nước này. Theo các nhà phân tích, tuy công nghệ sản xuất thép ở Nga chịu khá nhiều chi phí do máy móc ở Nga cũ kỹ với công nghệ từ thời Xô Viết (nếu so sánh với những nhà máy mới hơn ở Châu Á và Trung Đông) nhưng việc đồng rúp mất giá đã giúp cải thiện đáng kể lợi nhuận của các công ty trong ngành. Evraz, một trong những nhà sản xuất thép lớn nhất tại Nga, trong nửa đầu năm 2014 đã cắt giảm được 12% chi phí và cải thiện EBITDA khoảng 15% so với cùng kỳ. Nhờ vậy đã ghi nhận được mức lợi nhuận khoảng 1 triệu USD, đây cũng là lần đầu tiên công ty này có lời trong nửa đầu năm kể từ năm 2011 đến nay.

Trở lại với Việt Nam, chúng tôi nghĩ rằng tác động của việc mất giá đồng rúp đối với Hòa Phát – công ty đầu ngành của ngành thép - sẽ không đáng kể. Thứ nhất, Việt Nam nhập khẩu rất ít thép từ Nga, số liệu từ Cục Hải Quan Nga cho thấy 10 tháng đầu năm 2014, Việt Nam chỉ nhập khoảng 22 triệu USD các sản phẩm sắt thép từ Nga, giảm đáng kể (~62%) so với cùng kỳ. Thứ hai, mức độ giảm giá của thép Nga khá tương đồng chứ không mạnh hơn mức độ giảm của thép Trung Quốc. Hiện tại, giá HRC của Nga rẻ hơn của Trung Quốc khoảng 3%, trong khi giá thép thanh lại đắt hơn khoảng 5%. Hơn nữa, ảnh hưởng của sự thay đổi tỷ giá lên hoạt động thương mại cần có độ trễ nhất định.

*“Thanh khoản giảm thấp – Nhà đầu tư nghỉ lễ Noel sớm”*

Hình: So sánh giá HRC của Nga và TQ

Hình: So sánh giá thép thanh giữa Nga và TQ



Nguồn: Bloomberg

Nguồn: Bloomberg

(\*)Giá thép Nga (đường màu vàng), giá thép Trung Quốc (đường màu trắng)

Qua trao đổi với doanh nghiệp, việc mất giá của đồng rúp và hiệp định liên minh thuế quan VCUFTA sẽ có hai tác động sau: (1) Tác động tích cực đối với mảng ống thép do HRC là nguyên liệu đầu vào để sản xuất ống thép, hiện tại HPG cũng có nhập khẩu một phần thép từ Nga; (2) chi phí vận chuyển từ Nga sang Việt Nam khoảng 50-60 USD/tấn, khá cao và không có lợi cho nhà xuất khẩu thép của nước này; (3) Việc cắt giảm thuế nhập khẩu về mức 0% dự kiến sẽ được thực hiện theo lộ trình, theo tìm hiểu của chúng tôi, lộ trình được Bộ Tài chính đề xuất là 5 năm trong khi Hiệp hội thép Việt Nam đưa ra lộ trình từ 5-10 năm. Như vậy, về tổng thể, chúng tôi cho rằng sự cạnh tranh từ thép Nga sẽ không gay gắt như các NĐT của Rông Việt quan ngại, đây đơn giản là rủi ro được chúng tôi bổ sung thêm bên cạnh cuộc cạnh tranh giữa ngành thép trong nước với nhà sản xuất thép “khổng lồ” Trung Quốc trong những năm vừa qua.

Đối với thông tin mới nhất liên quan đến hoạt động kinh doanh của HPG, tính đến tháng 11, sản lượng thép xây dựng và ống thép đều tăng trưởng mạnh, lần lượt tăng 42,6% và 77% so với cùng kỳ. Trong Q4/2014, công ty hoàn thành việc nâng cấp lò cao số 1 và tiếp tục xúc tiến việc đầu tư giai đoạn 3 của khu liên hợp và dự án bất động sản tại quận Hoàng Mai. Yếu tố đáng lưu ý là giá thép bắt đầu giảm mạnh hơn khi vào mùa cao điểm của tiêu thụ, hiện chỉ còn khoảng 12,2 triệu đồng/tấn, giảm 4,3% so với quý trước và giảm hơn 6% so với đầu năm. Tuy nhiên, với sản lượng một lần nữa tăng trưởng tốt hơn kỳ vọng của chúng tôi, chúng tôi cho rằng LNST cả năm 2014 có thể cao hơn khoảng 200 tỷ đồng so với lần cập nhật gần nhất vào tháng 8/2014, tương ứng với EPS khoảng 6.900 đồng/cp. Tại mức giá đóng cửa hôm nay, HPG đang giao dịch với mức P/E là 7,5x, tương đối hấp dẫn đối với cổ phiếu blue-chips. Trong năm sau, do chỉ còn một phần nhỏ lợi nhuận từ dự án Mandarin và rủi ro cạnh tranh gia tăng, chúng tôi cho rằng lợi nhuận của công ty có thể sẽ giảm so với năm nay. Trong thời gian tới, RongViet Research sẽ phát hành báo cáo cập nhật chi tiết về công ty sau khi có thông tin về KQKD năm 2014 và kế hoạch năm sau.

### **Thanh khoản giảm thấp – Nhà đầu tư nghỉ lễ Noel sớm**

Như đã nhận định trong NKTV hôm qua, tâm lý “nghỉ ngơi” chờ cơ hội mới thể hiện rõ nét trong phiên hôm nay khi tổng kết ngày giao dịch, giá trị khớp lệnh cả hai sàn chỉ đạt khoảng 1.500 tỷ đồng, giảm xấp xỉ 15% so với phiên hôm qua. Dòng tiền yếu cũng khiến cho chỉ số trở sụt liên tục trong phiên và đóng cửa tăng nhẹ nhờ một vài mã dẫn dắt. Họ dẫu khí hậu hết tăng điểm trong khi nhóm VN30 phân hóa với chiều tăng có PVD, DRC, MSN..., ngược lại chiều giảm nổi bật có BVH do ảnh hưởng của thông tin lãnh đạo cấp cao thay đổi đột ngột.

Trái với thanh khoản, chúng tôi nhận thấy hoạt động mua ròng của nhà đầu tư nước ngoài đang là yếu tố tác động tích cực đến tâm lý của NĐT. Trong 3 tuần đầu của tháng cuối năm, khối ngoại liên tục duy trì bán ròng, với giá trị tổng cộng ~864 tỷ đồng, tương đương 95% giá trị bán ròng của tháng trước. Điều này khiến nhiều nhà đầu tư lo lắng về sự quay lưng của khối ngoại đối với thị trường Việt Nam. Mức mua ròng 80,5 tỷ đồng của phiên hôm nay tuy không nhiều, nhưng là phiên thứ ba liên tiếp nên đã giúp củng cố lòng tin của nhà đầu tư.

Thị trường trong hôm nay cũng nhận được nhiều thông tin vĩ mô cả trong và ngoài nước. Về quốc tế, số liệu chính thức về GDP Q32014 của Mỹ vừa mới công bố gây khá nhiều bất ngờ cho nhà đầu tư so với nhiều dự đoán trước đó. GDP chính thức Q3 của Mỹ đạt 5%, tăng 1,5% so với số ước tính lần đầu tiên và vượt qua nhiều dự đoán của các nhà kinh tế.

Trong nước, GSO vừa công bố CPI cả nước tháng 12, theo đó CPI tháng này giảm 0,24% so với tháng trước và CPI trung bình năm 2014 chỉ tăng 4,09% so với năm 2013. Bên ngoài về bình yên của con số CPI thấp và nhiều luồng dư luận tỏ ra tự tin về khả năng giảm tiếp lãi suất năm sau, phát biểu của Thống đốc Nguyễn Văn Bình tại Hội nghị triển khai nhiệm vụ Ngành Ngân hàng hàng năm kéo chúng ta lại một thực tế rằng không phải CPI thấp thì lãi suất thấp là một "điều tự nhiên". Năm sau, để giữ được sự ổn định của tỷ giá, để đảm bảo lãi suất ở mức kích thích sản xuất kinh doanh, NHNN và ngành ngân hàng sẽ có nhiều việc phải làm.

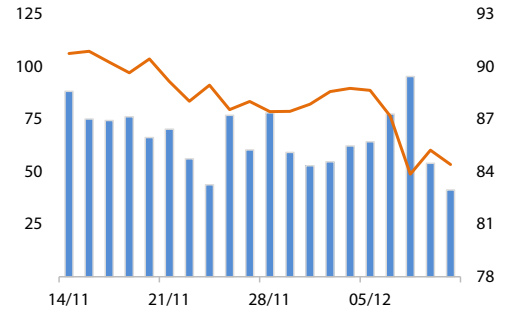
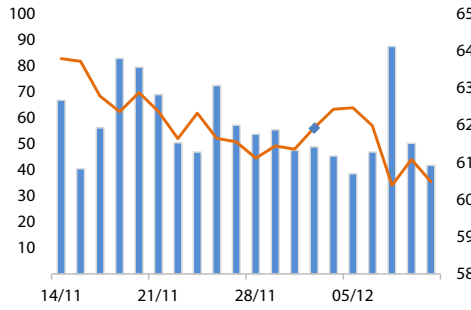
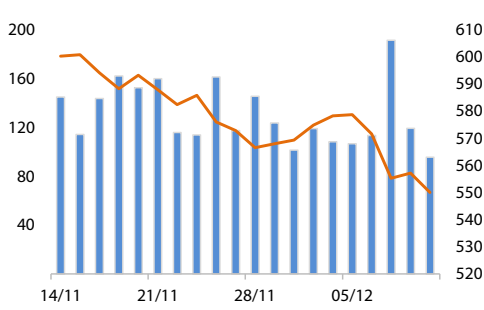
Cùng với tiết trời ngày càng se lạnh và nhà nhà chuẩn bị cho tiệc Noel, người viết xin kính chúc nhà đầu tư, bạn bè và khách hàng của Rong Việt một mùa giáng sinh an lành và hạnh phúc. ☺

**Trần Thị Diễm My**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

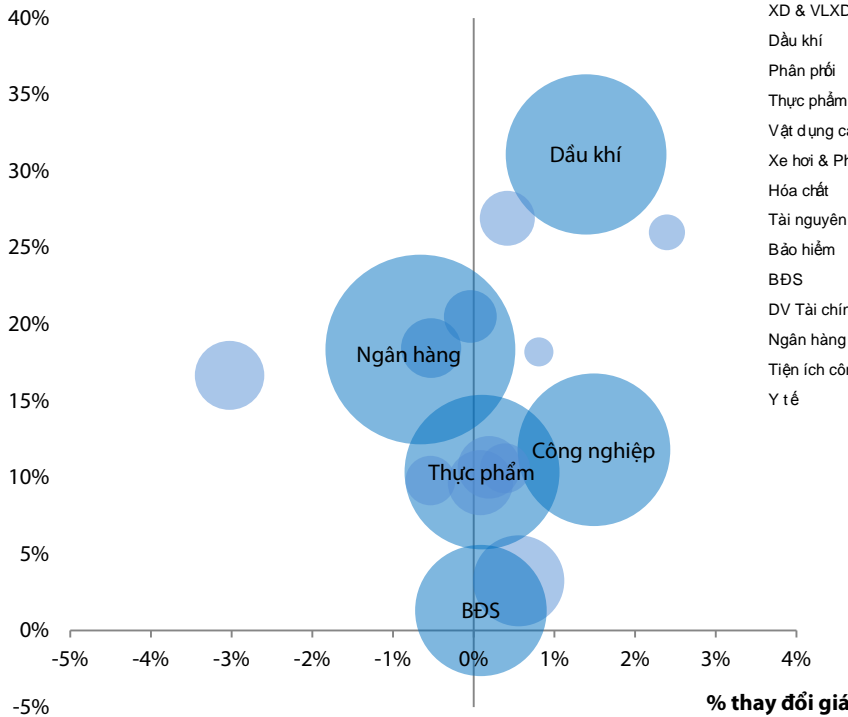
[my.ttd@vdsc.com.vn](mailto:my.ttd@vdsc.com.vn)

**VNINDEX 0,29% 539,44    VN30 0,27% 591,19    HNXINDEX 0,49% 82,82**

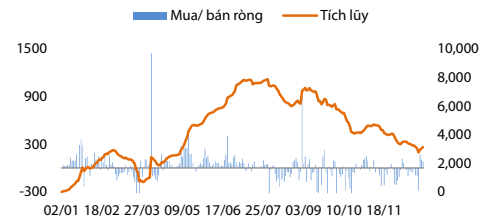


**Thay đổi theo ngành**

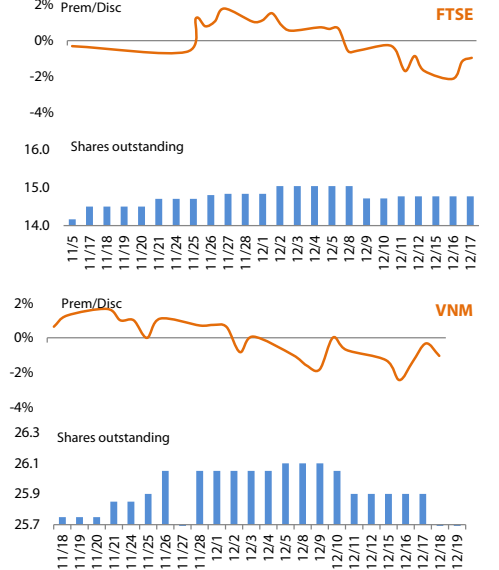
**ROE Ngành**



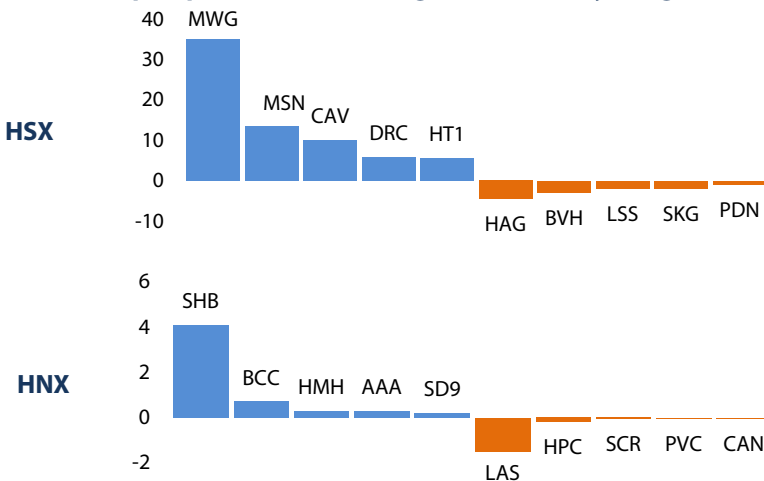
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**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	10,10	0,04	-1,0%
OGC	7,30	0,04	1,4%
ITA	7,70	0,03	0,0%
KBC	14,80	0,03	-2,0%
STB	17,50	0,03	0,0%
Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	10,80	1,00	-2,7%
SHB	8,40	0,26	1,2%
FIT	24,80	0,26	3,3%
SCR	9,50	0,25	2,2%
BAM	6,00	0,25	9,1%

**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY**

**SÀN HSX:**

VN-Index tiếp tục phục hồi nhẹ với mức tăng 1,56 điểm (tương đương 0,29%), đóng cửa tại 539,44. Thanh khoản ở mức rất thấp với chỉ 57,2 triệu cổ phiếu khớp lệnh (tương đương 57,6% so với khối lượng trung bình 10 phiên gần nhất).

Đồ thị nến và khối lượng cho thấy rõ sự do dự khi thân nến rất ngắn và khối lượng rất thấp. Điều này cũng dễ hiểu khi thị trường đang tiếp cận vùng kháng cự 545 và sự nghi ngờ về khả năng đây chỉ là nhịp phục hồi kỹ thuật trong một chu kỳ giảm mạnh.

Với diễn biến đó, VN-Index hoàn toàn có thể có thêm một nhịp giảm nhẹ nữa trong ngắn hạn. Tuy nhiên, vùng 510-515 điểm được kỳ vọng là vùng hỗ trợ rất mạnh của VN-Index trong dài hạn, do vậy chúng tôi tin rằng nhịp giảm nhẹ (nếu có) là cần thiết để VN-Index xây dựng nền móng trước khi tiếp tục xu hướng tăng dài hạn trước đó.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục phục hồi nhẹ. Đường MACD đã tiệm cận với đường tín hiệu, đường ADX cho tín hiệu tốt khi đã ngừng tăng, chuyển sang trạng thái đi ngang, cho thấy xu hướng giảm trước đó đã chững lại và suy yếu.

**SÀN HNX:**

HNX-Index tăng nhẹ 0,4 điểm, tương đương 0,48%. Thanh khoản tiếp tục duy trì ở mức thấp tương đương những phiên gần đây, với chỉ 42,8 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

HNX-Index vẫn đang phục hồi hướng tới các mốc 84 và 87 điểm. Với việc ở khá gần ngưỡng hỗ trợ mạnh 80 điểm, chúng tôi cho rằng việc giải ngân ở vùng điểm hiện tại cho mục tiêu trung và dài hạn sẽ mang lại nhiều cơ hội hơn là rủi ro cho các nhà đầu tư.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục phục hồi nhẹ. Đường MACD đã đảo chiều đi lên trong khi RSI và Stochastic đều đã thoát khỏi vùng quá bán.

Tương tự VN-Index, HNX-Index hoàn toàn có thể có thêm một nhịp giảm nhẹ nữa để kiểm nghiệm lại mốc hỗ trợ mạnh trước khi tăng trở lại, và đó có thể sẽ là thời điểm mua tốt cho mục tiêu trung và dài hạn.

**Khuyến nghị:** Hai sàn phục hồi nhẹ cùng thanh khoản rất thấp cho thấy tâm lý nhà đầu tư vẫn còn rất thận trọng. Nhà đầu tư trung dài hạn có thể giải ngân trong các nhịp điều chỉnh trong khi nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục quan sát và chờ đợi những tín hiệu tích cực hơn về mặt thanh khoản của thị trường.



**Trần Quang Khải**

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

[khai.tq@vdsc.com.vn](mailto:khai.tq@vdsc.com.vn)

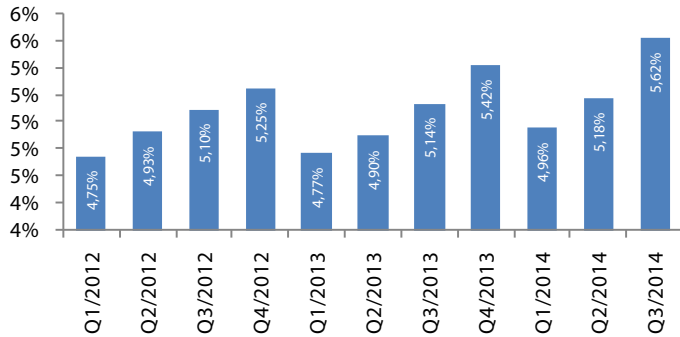
**DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

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
TIG	9,6	Mua mới	24/12/2014	9,6	11,0		8,6			0,00%	Trung 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
PPC	26,8	Năm giữ	04/12/2014	25,8	28,5		24,0			3,88%	Trung hạn
KMR	7,3	Năm giữ	04/12/2014	7,9	8,8		7,2			-7,59%	Ngắn hạn
VCS	28,6	Năm giữ	03/12/2014	28,8	32,0		26,0			-0,69%	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	9,9	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
BSI	10,6	Bán	03/12/2014	12,7	14,0		11,5	17/12/2014	11,5	-9,45%	Ngắn hạn
SVC	15,6	Bán	03/12/2014	17,1	19,0		16,5	17/12/2014	16,5	-3,51%	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,

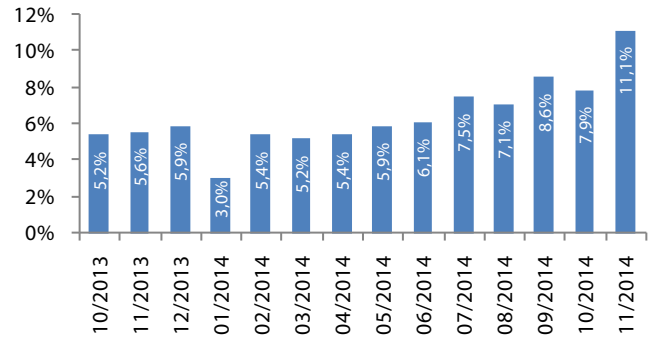
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



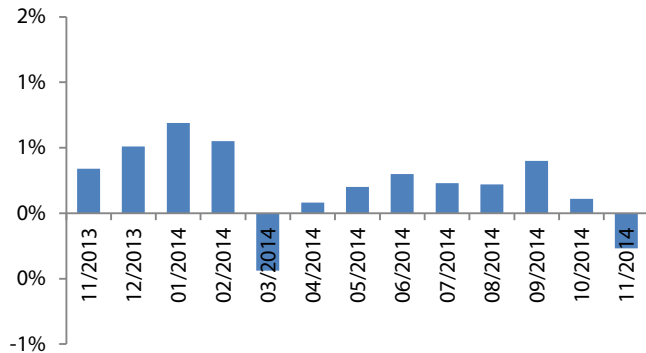
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



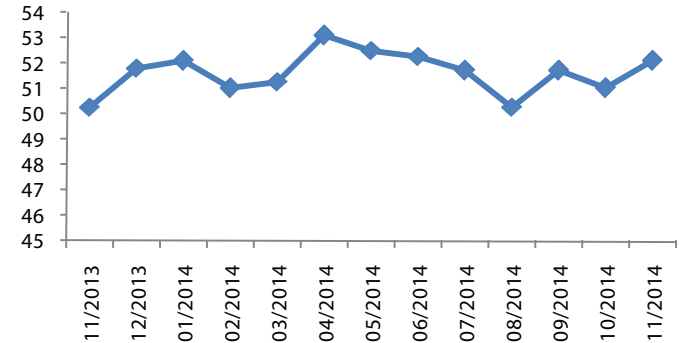
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



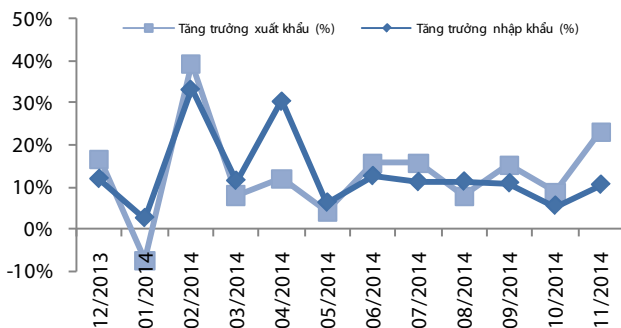
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



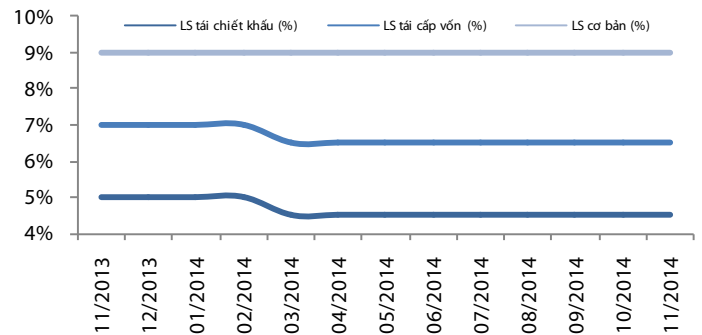
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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.