

THÁNG 09

15

THỨ BA

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- PVB – Triển vọng năm 2015 và 2016: không có nhiều công việc để thực hiện
- Thị trường đứng nhìn BID giao dịch

PVB – Triển vọng năm 2015 và 2016: không có nhiều công việc để thực hiện

Vừa qua, chuyên viên ngành của chúng tôi đã có buổi gặp mặt nhằm trao đổi một số thông tin liên quan đến tình hình hoạt động kinh doanh của PVB trong 6 tháng cuối năm cũng như triển vọng trong năm sau. Có thể thấy, trong bức tranh chung không mấy lạc quan của ngành, một doanh nghiệp hoạt động sản xuất chuyên về một phân khúc của ngành dầu khí đang thiếu đi những dự án tiềm năng để thực thi.

Bảng 1: Doanh thu có thể ghi nhận trong 2H2015

Dự án	Giá trị dự án (tỷ đồng)	Doanh thu dự kiến ghi nhận trong 2H2015 (tỷ đồng)	Hạch toán trong năm 2014 (tỷ đồng)	Ghi nhận trong 1H2015 (tỷ đồng)
Nam Côn Sơn 2 giai đoạn 1	950	150-200	350	400
Tê Giác Trắng H5	200	100	N/a	100
Thỏ Trắng	N/a	50	N/a	N/a

Nguồn: PVB, RongViet Research, (*) ước tính của RongViet Research

Không có công việc và dự án mới trong nửa cuối năm. Theo ước tính từ PVB, trong quý 3 và quý 4, công ty có thể ghi nhận doanh thu lần lượt là 160 tỷ đồng và 50 tỷ đồng. Đồng thời, LNTT trong nửa cuối năm 2015 ước đạt ghi nhận khoảng 11 tỷ đồng. Tuy nhiên, theo tính toán từ chuyên viên ngành, giá trị dự án Nam Côn Sơn hiện tại còn khoảng 200 tỷ đồng và Tê Giác Trắng là 100 tỷ đồng, do đó, khả năng doanh thu và lợi nhuận ghi nhận được có thể cao hơn so với ước tính của doanh nghiệp.

Bảng 2: KQKD 6 tháng đầu năm (chính thức đã soát xét – đơn vị: tỷ đồng)

Chỉ tiêu	Q2-2015	Q2-2014	%2015/2014	Lũy kế 6T	Kế hoạch 2015
Doanh thu	279,48	348,11	80,28%	681,49	1.001,30
Biên LN	30,36%	40,14%	-	24,68%	-
LNTT	65,69	114,10	57,57%	139,35	134,70
LNST	50,93	89,01	57,22%	107,00	105,07

Nguồn: PVB, RongViet Research

Với kết quả 6 tháng đầu năm 2015, kế hoạch về lợi nhuận đã đạt được mặc dù doanh thu chỉ vào khoảng 68,06% kế hoạch. Theo ước tính của RongViet Research, trong nửa cuối năm nay PVB có thể ghi nhận 270,04 tỷ đồng doanh thu và 10,58 tỷ đồng LNST, giảm lần lượt 43,3% và 72,6% so với cùng kỳ.

Triển vọng năm 2016 không có nhiều điểm đáng chú ý

Bảng: Các dự án của PVB trong năm 2016 và trong dài hạn

Dự án	Thông tin chính	Một vài điểm chính
Loop GPP Cà Mau	Dự kiến thực hiện trong năm 2015 nhưng đã bị giãn tiến độ do chờ xây dựng cùng với nhà máy	Có thể thực hiện trong năm 2016, doanh thu ước tính khoảng 200 tỷ đồng.
Dự án Kinh Ngự Trắng		Dự kiến thực hiện và ghi nhận 200 tỷ đồng vào năm 2016.

“Thị trường đứng nhìn BID giao dịch”

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vpsc.com.vn

Các dự án nội bộ với Vietsovpetro	Thực hiện hàng năm. Vietsovpetro thực hiện bọc các đường ống mới thay thế	Dự kiến năm 2016 giá trị ghi nhận từ các dự án này là 100 tỷ đồng với hơn 10 km đường ống.
Dự án dài hạn		
Nam Côn Sơn 2 – Giai đoạn 2		Hiện tại PVB đang lập dự án đề trình và chưa có thông tin cụ thể về thời gian thực hiện.
Lô B Ô Môn		Theo chia sẻ của doanh nghiệp, dự án còn khá nhiều vấn đề như chưa chốt được chiều dài ống thực hiện hay vị trí đường ống đi qua. <i>Theo số liệu cũ cách đây 5 – 6 năm, giá trị bọc ống vào khoảng 100 triệu USD.</i>

Nguồn: PVB, RongViet Research

Theo đánh giá của chúng tôi, PVB là doanh nghiệp có lợi thế chuyên sâu trong lĩnh vực bọc ống và sở hữu máy móc hiện đại. Đối với dự án thuộc tập đoàn như Dự án Nam Côn Sơn, PVB thường sẽ được giao thầu. Tuy nhiên đối với một số dự án của JOC (Joint operation company – Nhà thầu liên doanh) và có vốn đầu tư của nước ngoài, PVB sẽ phải chào giá và đấu thầu (như trường hợp dự án Tê Giác Trắng). Mặc dù vậy, khả năng nhận dự án khá cao do (1) PVB là doanh nghiệp duy nhất về mảng bọc ống trong nước, (2) Chi phí sẽ cạnh tranh so với các doanh nghiệp nước ngoài. Hiện tại, giá nguyên liệu đầu vào đang trong xu hướng giảm, do đó, đây cũng có thể là một nguyên nhân giúp doanh nghiệp cải thiện biên gộp. Dù là vậy, trong năm 2016, triển vọng dự án có thể được thực hiện của PVB không mấy tích cực, doanh nghiệp dự kiến lên kế hoạch kinh doanh với tổng doanh thu ước đạt 500 tỷ đồng, trong đó, biên lợi nhuận ròng của các dự án tối thiểu ở mức 5-6%.

Do đặc thù kinh doanh bọc ống mà PVB khá phụ thuộc trong việc tìm kiếm các dự án, theo đánh giá của chuyên viên ngành, PVB hiện chưa là cổ phiếu hấp dẫn đối với các nhà đầu tư trung và dài hạn. Trong năm nay, chúng tôi ước tính PVB có thể hoàn thành kế hoạch về doanh thu, tương đương 951,53 tỷ đồng, giảm 5% so với năm trước. LNST ước đạt khoảng 117,58 tỷ đồng (giảm 20,3% so với cùng kỳ), tương đương EPS khoảng 5.444 đồng/cp. P/E forward ước tính là 5,38x. Ngoài ra, do triển vọng kinh doanh sắp tới không nhiều thuận lợi nên kế hoạch tăng vốn điều lệ lên 300 tỷ đồng được ĐHCĐ thông qua vào đầu năm nay sẽ không được triển khai.

Thị trường đứng nhìn BID giao dịch

Phiên giao dịch thứ 2 của tuần tiếp tục với xu hướng âm đạm khi chỉ số giao dịch linh xình quanh vùng 560-564 điểm. Sự chờ đợi kết quả từ FED khiến tâm lý chung của thị trường vẫn chưa khởi sắc khi lực cầu không thực sự mạnh. Kết thúc phiên, hai sàn đóng cửa trái chiều, VNIndex tăng nhẹ lên 563,27 điểm (+0,2%) trong khi HNIIndex giảm nhẹ còn 76,64 điểm (-0,21%). Trên sàn HSX, việc hai quỹ ETF tái cơ cấu danh mục tạo sức ép bán mạnh lên nhóm blue-chips, một số cổ phiếu trong nhóm này chốt phiên trong giá đỏ như DPM (-0,3%), VCB (-1,2%),... khiến cửa tăng của thị trường thu hẹp lại.

Nổi bật nhất trong phiên hôm nay là việc khối ngoại gom mạnh ở một số cổ phiếu được thêm vào 2 rổ ETF như BID (155 tỷ đồng), NT2 (10,97 tỷ đồng) và SSI (6,28 tỷ đồng). BID tiếp tục là tiêu điểm của thị trường trong ngày thứ 2 liên tiếp khi đóng cửa với giá trần với khối lượng khớp lệnh kỷ lục (hơn 9,1 triệu cổ phiếu, chiếm 6,1% free-float hiện tại*), trong đó, 74% lực cầu đến từ khối ngoại. Trong phiên hôm nay, khối lượng khớp lệnh của BID chiếm khoảng 12% thanh khoản của toàn thị trường. Nếu loại trừ BID, thanh khoản thị trường đạt 66,52 triệu cổ phiếu, giảm 7% so với phiên trước đó, thay vì tăng 3,3% trong trường hợp tính cả cổ phiếu này. Trên trang web ETF VNM cập nhật đến ngày 14/09/2015, tỷ trọng danh mục của quỹ này chưa có thay đổi trọng yếu so với cuối tuần trước. Do vậy, chúng tôi cho rằng khả năng cao trong phiên hôm nay, lực cầu khối ngoại lớn

của BID đến từ quỹ ETF khi đợt xem xét tái cấu trúc sẽ kết thúc trong vài phiên tới.

Phiên giao dịch thứ 6 (18/09/2015) là ngày hai quỹ ETF sẽ hoàn tất việc chốt danh mục. Với số lượng lớn cổ phiếu BID (43 triệu cổ phiếu) dự kiến được sẽ được mua vào, chúng tôi cho rằng trong các phiên còn lại trong tuần, việc tái cơ cấu của hai quỹ ETF sẽ ảnh hưởng lớn đến diễn biến giá của cổ phiếu này.

() RongViet ước tính dựa trên số lượng cổ phiếu đang lưu hành tại thời điểm 30/06.*

Như thường lệ, thị trường thường chịu tác động ít nhiều trong mỗi kỳ tái cơ cấu danh mục của hai quỹ ETF. Đợt tái cơ cấu danh mục lần này cũng không phải là trường hợp ngoại lệ, khi nhiều cổ phiếu thuộc nhóm blue-chips bị bán mạnh, đối trọng lại với việc mua ròng mạnh chỉ có hai mã BID và NT2. Quan sát những phiên giao dịch gần đây, chúng tôi nhận thấy lực cầu cân đối tại một số mã trong danh sách cổ phiếu bị bán ra của ETF không mấy tích cực. Như vậy, nhiều khả năng là áp lực giảm điểm sẽ rõ rệt nhất vào phiên cuối tuần khi hai quỹ ETF kết thúc kỳ xem xét danh mục lần thứ ba trong năm 2015.

Liên quan đến một số thông tin TPP, trong cuộc họp diễn ra giữa đại diện 4 nước Nhật Bản, Mỹ, Mexico và Canada liên quan vấn đề ô tô, đại diện Nhật Bản cho biết cuộc họp kết thúc mà chưa đạt được thỏa thuận về vấn đề liên quan đến nguồn gốc xuất xứ. Trong khi đó, Phó Thủ tướng Thái Lan hôm qua cho biết nước này đang xem xét tham gia đàm phán gia nhập TPP. Việc Thái Lan phát đi tín hiệu muốn tham gia TPP có thể là một dấu hiệu tốt đối với vấn đề của 4 nước trên do Thái Lan là một quốc gia cung cấp chính linh kiện điện tử ô tô cho Nhật. Nếu Thái Lan tham gia vào TPP, Nhật Bản có thể sẽ không còn phải đàm phán về tỷ lệ linh kiện nội khối với Mexico và Canada. Như vậy, vấn đề đang mắc kẹt trên bàn đàm phán có thể có phương án giải quyết tốt hơn, tuy nhiên, tiến trình đàm phán TPP có thể sẽ kéo dài hơn.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tăng nhẹ trở lại lên 563,27 điểm, tăng 1,1 điểm (tương ứng 0,2%), với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt 75 triệu cổ phiếu, thanh khoản vẫn đang biến động ở mức thấp.

VN-Index tăng nhẹ trở lại nhưng vẫn hình thành cây nến đỏ ngắn thể hiện tâm lý bên mua vẫn chưa mạnh trở lại nhưng cũng đã có sự hồi phục nhẹ khi cây nến có bóng dưới dài hơn. Đường giá đã có 4 phiên hình thành sự điều chỉnh nhưng nhìn chung đường giá vẫn đang biến động trong khoảng 550-575 điểm với thanh khoản thấp. Diễn biến này vẫn đang cho thấy tâm lý do dự của nhà đầu tư trước khả năng đi lên hoặc xuống của thị trường. Diễn biến thị trường giằng co cũng là nguyên nhân khiến thanh khoản giảm sút. Hai đường MA26 và MA200 vẫn đang là ngưỡng cản trên của đường giá, tuy nhiên độ dốc xuống của đường MA26 đang thấp xuống cũng chứa đựng cơ hội cho sự bật lên của đường giá.

Các chỉ báo kỹ thuật đang biến động kém tích cực hơn, đường RSI(14) biến động đi ngang, trong khi đường MACD histogram đang đi xuống trên ngưỡng 0.



SÀN HNX:

HNX-Index vẫn tiếp tục giảm nhẹ 0,16 điểm (tương ứng 0,21%) xuống mức 76,64 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 26 triệu cổ phiếu. Đây là phiên giảm thứ tư liên tiếp với thanh khoản ngày càng giảm.

HNX-Index tiếp tục về kiểm nghiệm ngưỡng hỗ trợ 75-76 điểm, mặc dù đường giá vẫn giảm nhẹ, hình thành cây nến đỏ ngắn có bóng dưới dài hơn thể hiện tâm lý bên mua về cuối phiên có biến động tích cực hơn. Thanh khoản giao dịch thấp cho thấy sự do dự của nhà đầu tư nhưng trong giai đoạn này biến động lên xuống của đường giá đóng vai trò quan trọng hơn. Tín hiệu của hai đường MA vẫn đang đi xuống.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng đang biến động kém tích cực, đường RSI(14) giảm nhẹ, trong khi đường MACD histogram cũng đi xuống.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

trung.nv@vdsc.com.vn

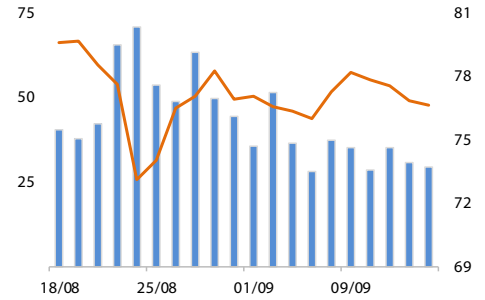
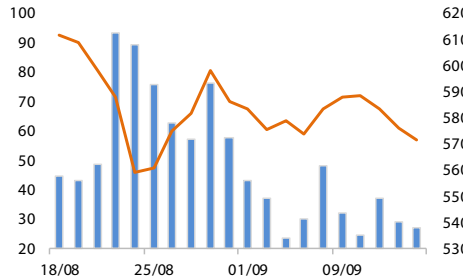
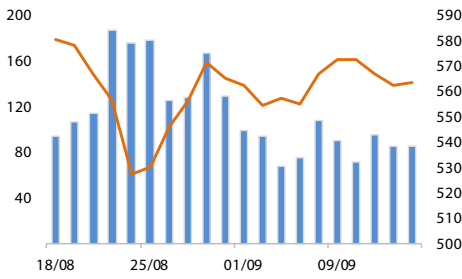
Khuyến nghị: Thị trường biến động trái chiều nhưng thanh khoản vẫn đang ở mức thấp. Bên cạnh đó, thị trường cũng tiếp tục thể hiện sự do dự của nhà đầu tư trong việc tham gia hoặc rời khỏi thị trường. Diễn biến của thị trường tiếp tục giằng co nên chúng ta cũng nên quan sát thêm.

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	8,6	Nắm giữ	21/08/2015	9,1	10,4		8,4			-5,49%	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	50,0	Nắm giữ	20/07/2015	48,0	57,0		43			4,17%	Dài hạn
PLC	31,7	Nắm giữ	05/03/2015	29,9	35,2		26,2			6,02%	Trung hạn

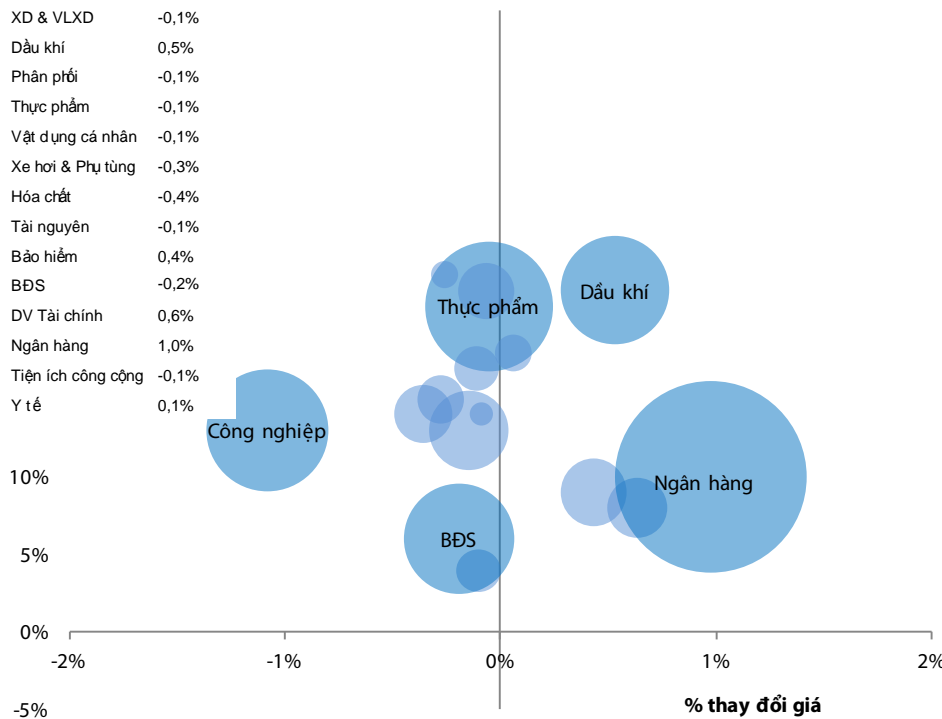
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 0,20% 563,27 VN30 -0,78% 571,53 HNXINDEX -0,21% 76,64

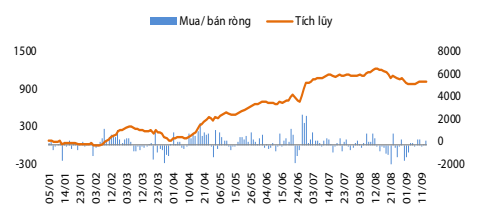


Thay đổi theo ngành

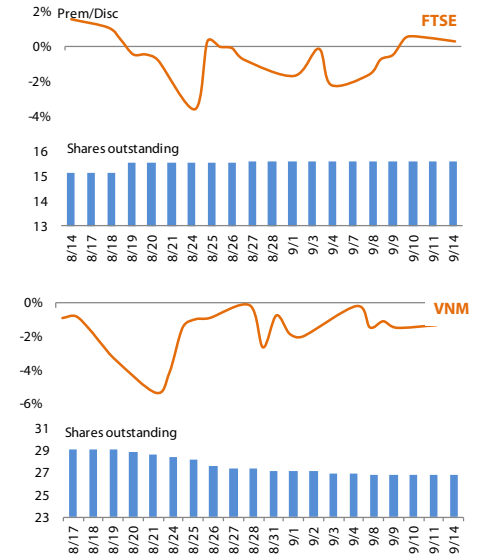
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0,3%
Công nghiệp	-1,1%
XD & VLXD	-0,1%
Dầu khí	0,5%
Phân phối	-0,1%
Thực phẩm	-0,1%
Vật dụng cá nhân	-0,1%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,3%
Hóa chất	-0,4%
Tài nguyên	-0,1%
Bảo hiểm	0,4%
BDS	-0,2%
DV Tài chính	0,6%
Ngân hàng	1,0%
Tiện ích công cộng	-0,1%
Y tế	0,1%



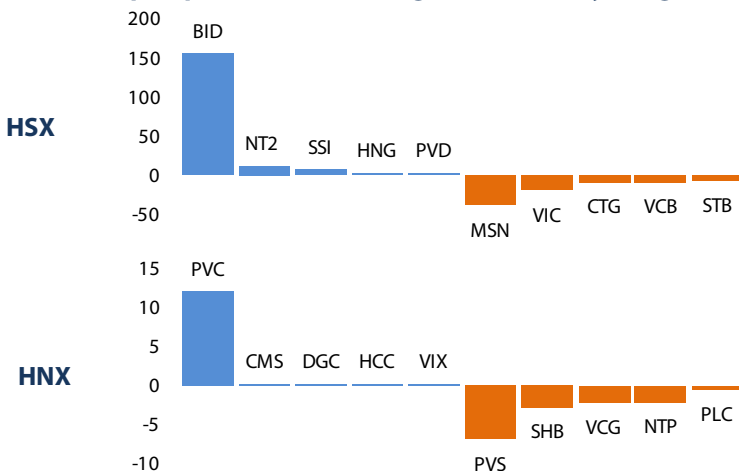
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



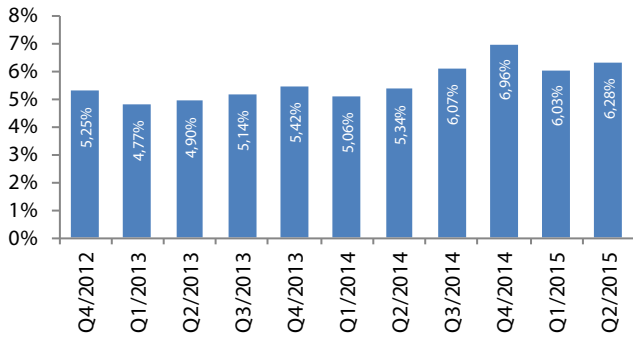
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
BID	28,50	9,11	6,7%
FLC	6,40	3,80	-1,5%
SSI	24,70	2,92	1,6%
DLG	6,70	2,76	0,0%
VHG	7,60	2,57	0,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
TIG	11,20	2,92	-0,9%
SHB	6,60	1,76	-1,5%
VIX	8,40	1,58	2,4%
KLF	4,50	1,42	0,0%
PVX	3,00	1,31	0,0%

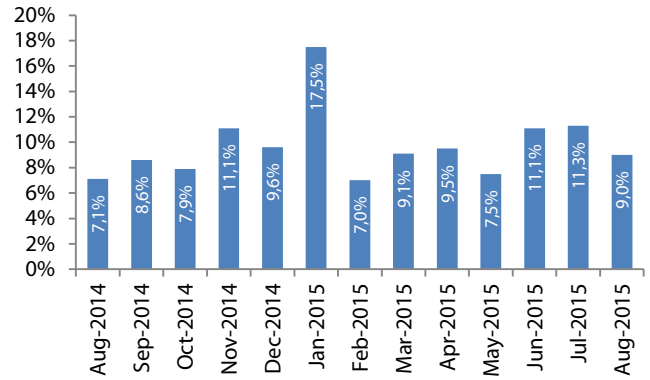
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



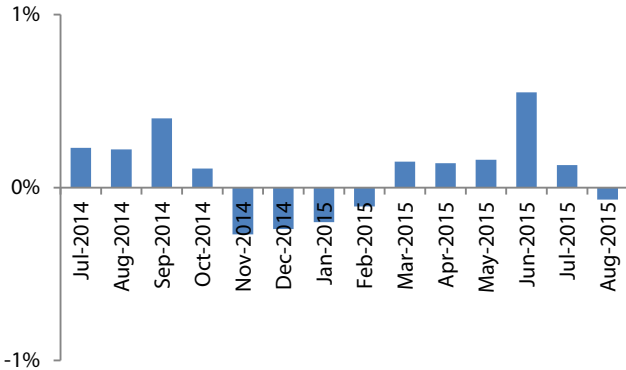
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



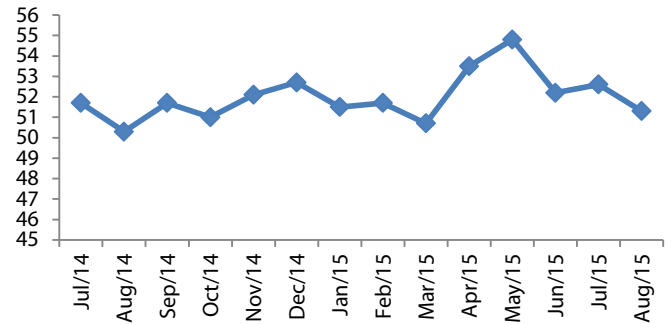
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



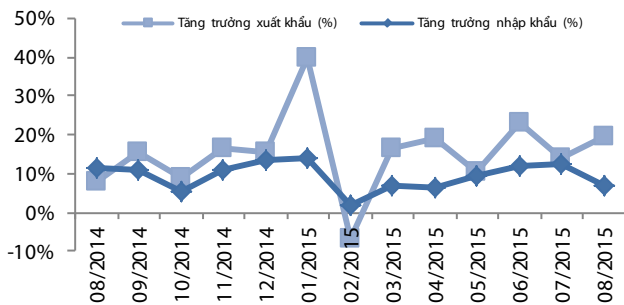
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



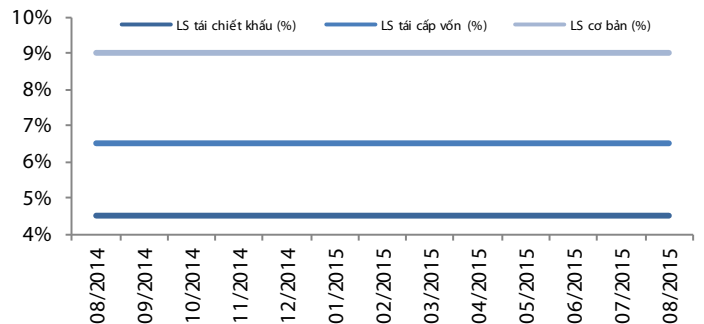
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
PXS - Đầu tư để củng cố năng lực thi công	04/09/2015	Tích lũy – Dài hạn	17.000
SHP - Lạc quan trong dài hạn	03/09/2015	Tích lũy – Dài hạn	20.800
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 - Nắm bắt cơ hội để tăng trưởng	07/08/2015	Mua – Dài hạn	17.600

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	08/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.844	11.861	-0,14%
VEOF	08/09/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.791	9.874	-0,84%
VF1	11/09/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	22.509	22.496	0,06%
VF4	11/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.037	10.024	0,12%
VFA	11/09/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.100	7.032	0,97%
VFB	11/09/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.313	12.303	0,08%
ENF	04/09/2015	0% - 3%	0%	11.207	11.297	-0,80%
MBVF	27/08/2015	1%	0%-1%	10.416	10.364	0,50%
MBBF	03/09/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.328	12.304	0,20%

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

Hùng 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

vnn.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 Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Hùng Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

nam.hk@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

trinh.nh@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.