



THÁNG 07

NHẬT KÝ TƯ VẤN

12

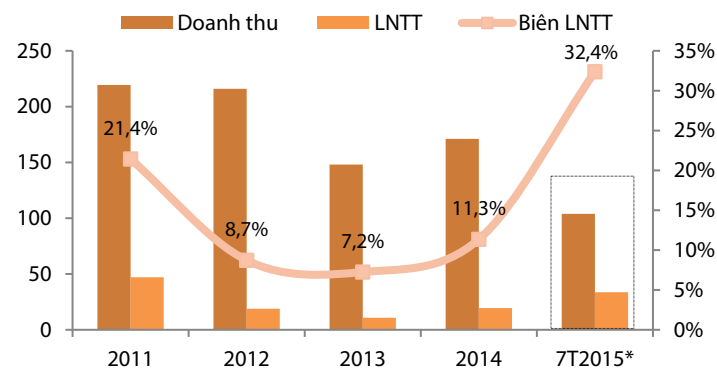
THỨ TƯ

- **DHA: KQKD có chuyển biến tích cực**
- **Nóng như tỷ giá**

DHA: KQKD có chuyển biến tích cực

CTCP Hóa An (DHA-HSX) từng là cái tên khá quen thuộc với nhiều nhà đầu tư trong giai đoạn 2009-2011. Tuy nhiên, cùng với sự sa sút của thị trường BĐS và hoạt động xây dựng, việc mở đá chủ lực Hóa An hết thời hạn khai thác (năm 2010) khiến KQKD của DHA có phần kém hẳn so với các năm trước đó. Các mỏ đá mới Núi Gió, Tân Cang 3 và Thạnh Phú 2 đi vào hoạt động từ năm 2011 nhưng cũng chưa thể bù đắp được phần lợi nhuận của mỏ Hóa An bởi các khó khăn về địa hình khai thác và chất lượng đá chưa cao.

Hình 1: KQKD của DHA giai đoạn 2011-2015



Nguồn: DHA

“Nóng như tỷ giá”

Dù vậy, hoạt động của Công ty đang có các chuyển biến tích cực. Đầu năm 2015, Công ty đã hoàn tất chuyển nhượng mỏ đá **Thường Tân** (huyện Tân Uyên, Bình Dương) và ghi nhận khoản lợi nhuận bất thường 6,7 tỷ đồng. Đây là mỏ đá có vị trí không mấy thuận lợi (cách Tp. Hồ Chí Minh khoảng 60km về phía Đông Bắc) và chất lượng đá thấp nên doanh thu thường xuyên không đủ bù đắp các loại chi phí. Đồng thời, chất lượng đá ở các mỏ còn lại là Thạnh Phú 2, Tân Cang 3 và Núi Gió dần được cải thiện theo thời gian khai thác. Nhờ đó, biên lợi nhuận của DHA có sự tăng trưởng khả quan.

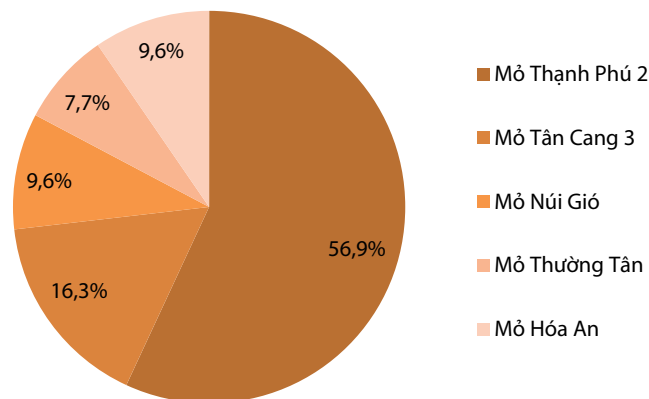
Bảng: Các thông tin chính về các mỏ đá của DHA

Chỉ tiêu	Đơn vị	Núi Gió	Tân Cang 3	Thạnh Phú 2	Thường Tân
Bắt đầu khai thác		06/2011	06/2011	06/2011	06/2006
Thời gian khai thác còn lại	năm	27	9	14	Đã chuyển nhượng
Điểm hòa vốn	m ³ /năm	96,000	288,000	456,000	300,000
Diện tích	ha	18,7	20	20	16,87
Độ sâu cấp phép	m	cos-60	cos-80	cos-80	cos -70

Nguồn: DHA

Xét riêng từng mỏ, **Thạch Phú 2** hiện là mỏ đá chủ lực của DHA với sản lượng và doanh thu đều chiếm khoảng 57%. Vị trí của mỏ đá này cũng khá thuận lợi (khoảng cách tới cảng Đồng Nai dưới 5 km), do đó, việc vận chuyển chủ yếu dùng sà lan nên không chịu tác động của quy định siết chặt tải trọng đường bộ. Kèm theo đó, chất lượng đá và thị trường tiêu thụ tốt tạo điều kiện cho việc tăng sản lượng tiêu thụ và giá đá (giá đá đã được điều chỉnh tăng 5-10% tính từ đầu năm 2015); nhờ đó biên LNTT có sự cải thiện mạnh mẽ trong 7 tháng đầu năm (từ 9,9% lên 25,7%). Tương tự, chất lượng đá ở mỏ **Núi Gió** cũng được đánh giá khá cao. Tuy nhiên, sản lượng cấp phép hàng năm không cao nên tỷ trọng trong cơ cấu doanh thu của DHA mới chỉ khoảng 14%. Riêng mỏ **Tân Cang 3**, các khó khăn về địa hình khai thác cùng lớp đất tầng phủ dày vẫn hiện hữu nên biên lợi nhuận chưa có sự cải thiện.

Hình 2: Cơ cấu sản lượng đá tiêu thụ trong 7 tháng 2015



Nguồn: DHA

Bên cạnh đó, so với các công ty cùng ngành như C32 hay NNC, DHA có lợi thế riêng về thời hạn khai thác đủ cho Công ty hoạt động trong hơn 10 năm. Thêm vào đó, DHA có thể xin cấp phép ở độ sâu lớn hơn hiện tại nên thời gian khai thác còn có thể tiếp tục gia tăng. Nhu cầu đá xây dựng năm 2015 ở các tỉnh Đông Nam Bộ (thị trường chính của DHA) được dự báo là 31 triệu m³ và có thể tăng lên 45 triệu m³ vào năm 2020. Nhờ đó, khả năng tiêu thụ các sản phẩm đá của DHA được chuyên viên ngành đánh giá khả quan trong dài hạn.

Chuyên viên ngành ước tính LNTT năm 2015 của DHA có thể đạt khoảng 50 tỷ đồng (vượt ~40% kế hoạch năm). Khi đó, EPS cuối năm nay có thể đạt ~2.590 đồng/cp, tương đương với mức P/E forward khoảng 7,0x. Ngoài ra, dựa trên KQKD tích cực của 7 tháng, có thể sắp tới Công ty sẽ tạm ứng chi trả cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 10% như đã đề ra trong cuộc họp ĐHCĐ năm 2015.

Nóng như tỷ giá

Câu chuyện tỷ giá là chủ đề nóng hổi và được giới tài chính bàn luận nhiều trong hai ngày vừa qua. Tiếp theo động thái phá giá đồng NDT 1,9% hôm qua, sáng nay NHTW Trung Quốc (PBOC) tiếp tục gây ngạc nhiên khi điều chỉnh giảm đồng NDT thêm 1,6%. Theo tìm hiểu của chúng tôi, một số nguyên nhân được đưa ra là: mối quan ngại về tăng trưởng kinh tế Trung Quốc trở nên sâu rộng sau hành động phá giá đồng nội tệ liên tiếp của NHTW Trung Quốc cũng như hành động phá giá của TQ được xem như là một cú châm ngòi cho một cuộc chiến tranh tiền tệ. Điều này sẽ gây ra nhiều bất ổn cho các đồng tiền tại khu vực châu Á cũng như tạo nhiều quan ngại lớn trên thị trường tài chính quốc tế. Do vậy, chúng tôi cho rằng động thái này tạo nên một cú sốc không nhỏ đối với nhà đầu tư và cần thời gian để ổn định trở lại.

Trước diễn biến phá giá của đồng NDT, sáng nay NHNN công bố điều chỉnh tăng biên độ tỷ giá từ 1% lên 2%. Chuyên viên vĩ mô của chúng tôi cho rằng quyết định nới biên độ này tuy không xem là phá giá nhưng thực tế cũng đồng nghĩa với việc cho phép tiền đồng mất giá thêm 1%. Tỷ giá

niêm yết tại các NHTM ngay lập tức đều vươn lên mức ~ 22.000 VND/USD, khá sát mức trần mới và mức giá này giữ nguyên đến cuối ngày giao dịch.

Hình 3: Diễn biến tỷ giá VND/USD



Nguồn: Bloomberg

Trong phạm vi của bản tin hôm nay, chúng tôi muốn xem xét thêm khía cạnh trao đổi thương mại giữa Việt Nam và Trung Quốc. Trong giai đoạn 2009-2014, kim ngạch xuất khẩu hai chiều giữa hai nước luôn tăng cao qua từng năm, tuy nhiên, tốc độ tăng trưởng kim ngạch xuất khẩu sang Trung Quốc đang chững lại trong thời gian gần đây, với mức tăng chỉ 12,64% trong năm 2014. Trong bối cảnh đó, thâm hụt thương mại của Việt Nam đối với Trung Quốc vẫn tăng mạnh với tốc độ bình quân trên 20%.

Trong 6 tháng đầu năm nay, **xu hướng tăng nhập khẩu, suy giảm xuất khẩu đối với đối tác Trung Quốc vẫn tiếp tục**. Theo Tổng cục Hải quan, lũy kế 6 tháng đầu năm, kim ngạch xuất khẩu sang Trung Quốc đạt 7,73 tỷ USD, tăng 4,3% so với cùng kỳ. Trong khi đó, kim ngạch nhập khẩu từ Trung Quốc ghi nhận mức tăng 22,97% so với cùng kỳ, đạt 24,2 tỷ USD. Tựu chung lại, thâm hụt lũy kế nửa đầu năm nay đạt 16,49 tỷ USD, tương ứng với mức tăng 37,42% so với cùng kỳ. Trong cơ cấu các mặt hàng nhập khẩu, các nhóm hàng chiếm tỷ trọng lớn gồm có máy móc thiết bị (18,74%), điện thoại các loại và linh kiện (13,84%) và vải các loại (10,45%). Ngược lại, Việt Nam chủ yếu xuất khẩu các mặt hàng như nông sản, thủy sản và các mặt hàng nguyên phụ liệu sang Trung Quốc. Nếu như đồng NDT tiếp tục được giữ ở mức thấp, thậm chí có thể giảm mạnh đến 6% như một số chuyên gia tài chính quốc tế dự báo, thâm hụt thương mại giữa Việt Nam và Trung Quốc càng có nguy cơ mở rộng.

Trên **thị trường hàng hóa**, chúng tôi nhận thấy vàng ghi nhận mức tăng giá 0,83% chỉ trong một ngày trong khi các loại hàng hóa khác tiếp tục giảm như dầu (-4,36%), chì (-2%), đồng (-3%)... Trong lịch sử, vàng là một loại hàng hóa quan trọng và khi kim loại này tăng giá mạnh là một dấu hiệu cho thấy rủi ro đang gia tăng và có một lượng tiền đang tìm đến với vàng.

Động thái phá giá quyết liệt này của Trung Quốc cũng gây tâm lý bi quan lên **thị trường chứng khoán thế giới** (cả ở thị trường phát triển và đang phát triển) khi hầu hết các thị trường đều giảm điểm, điển hình như HongKong (-2,38%), Paris (-2,1%), Indonexia (-3,56%), Mexico (-2,08%),... Do đó, việc suy giảm của thị trường chứng khoán Việt Nam từ lần phá giá này của Trung Quốc âu cũng là điều bình thường. Kết thúc phiên giao dịch, cả 2 chỉ số đều đóng cửa trong sắc đỏ với VNIndex và HNIIndex lần lượt giảm 1,44% và 1,3%. Sự giảm điểm diễn ra đồng thuận ở tất cả các nhóm chỉ số vốn hóa lớn, trung bình và nhỏ và không có nhóm ngành lớn nào trụ đỡ cho thị trường. Tựu chung lại, chúng tôi cho rằng động thái nới biên độ của SBV trong ngày hôm nay là

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

một hành động can thiệp kịp thời nhằm giúp cân bằng lại với chính sách tỷ giá của Trung Quốc. Tuy nhiên với mức phá giá 3,5% của đồng NDT cộng với biên độ tỷ giá hiện tại của Trung Quốc đã là 2%, chúng tôi cho rằng áp lực lên không chỉ VND mà các đồng tiền khác trong khu vực vẫn còn ở phía trước.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index giảm mạnh hơn xuống mức 604,24 điểm, tương ứng giảm 8,81 điểm (khoảng 1,44%) so với phiên trước, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 108 triệu cổ phiếu.

Trên đồ thị nến, VN-Index hình thành cây nến đỏ dài có hai bóng nến bằng nhau thể hiện tâm lý bán ra đang mạnh hơn, tuy nhiên cây nến hôm nay cũng hình thành gap so với phiên trước càng cho thấy áp lực bán ra đang đè lên thị trường. Bên cạnh đó, khối lượng giao dịch trong hai phiên giảm cũng tăng mạnh hơn so với các phiên hồi phục trước đó cho thấy cả về tâm lý và lượng bán ra đều có sự gia tăng mạnh hơn. VN-Index vẫn đang biến động trong đợt điều chỉnh và đang quay trở lại kiểm nghiệm vùng hỗ trợ quanh 600 điểm, sau khi kiểm nghiệm bất thành ngưỡng hỗ trợ quanh 615 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật có sự suy yếu trở lại, đường RSI(14) đang giảm lại nhưng chưa xuống tới mức thấp hơn so với các phiên trước, nhưng đường MACD histogram đã có tín hiệu đi xuống mạnh hơn ở phía dưới ngưỡng 0.



SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm thêm 1,09 điểm (tương ứng 1,3%) xuống mức 82,75 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 43 triệu cổ phiếu, tăng so với các phiên hồi phục trước đó.

Kết phiên, HNX-Index cũng hình thành cây nến đỏ dài, có bóng dưới dài hơn thể hiện về cuối phiên đã có lực cầu tăng trở lại, tuy nhiên mức giá đóng cửa lại đi xuống mức thấp nhất trong đợt điều chỉnh này cho thấy áp lực bán ra đang gia tăng, khối lượng giao dịch tăng trong các phiên giảm cũng đang củng cố cho xu hướng điều chỉnh của đường giá. HNX-Index cũng có chút tín hiệu khả quan khi mức giá thấp nhất trong phiên hôm nay vẫn chưa phá vỡ mức giá thấp nhất của cây nến điều chỉnh ở đáy trước.

Các chỉ báo kỹ thuật có tín hiệu xấu hơn khi đường MACD histogram bắt đầu đi xuống mạnh hơn ở phía dưới ngưỡng 0, mặc dù đường RSI vẫn chưa giảm phá đáy trước đó.



Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

trung.nv@vpsc.com.vn

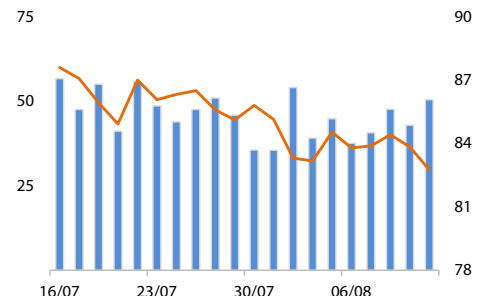
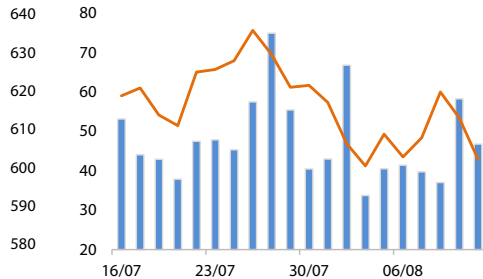
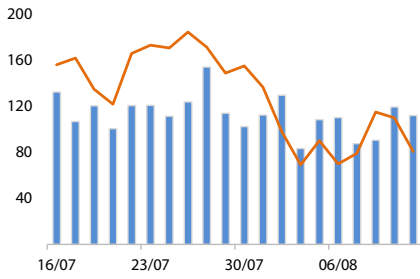
Khuyến nghị: Thị trường tiếp tục suy giảm khi áp lực bán đang gia tăng mạnh hơn, đồng thời thị trường cũng đang kiểm nghiệm lại sự mỏng manh hơn của các ngưỡng kháng cự gần nhất. Do đó, chúng tôi vẫn giữ quan điểm thận trọng đối với tình hình thị trường hiện tại.

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

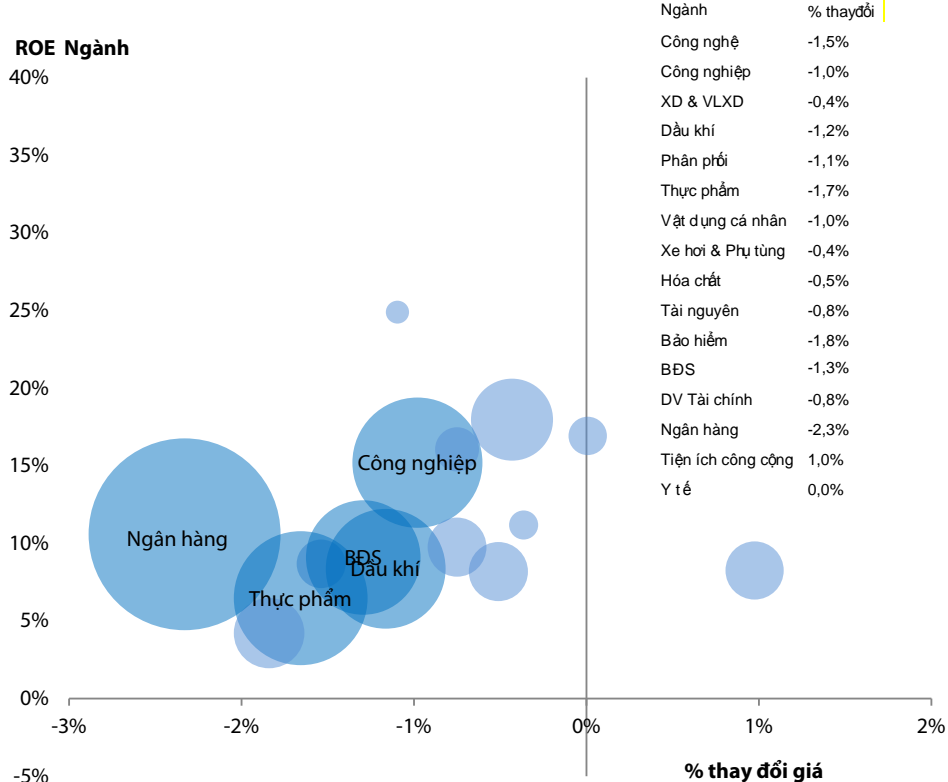
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
NNC	49,3	Nắm giữ	20/07/2015	51,0	60,0		46			-3,33%	Dài hạn
TNG	26,4	Bán	06/07/2015	26,4	30,0		24	11/08/2015	27	2,27%	Trung hạn
VIC	43,1	Bán	22/06/2015	40,4	45,4		37,4	12/08/2015	43,1	6,68%	Trung hạn
CTG	21,7	Bán	15/06/2015	19,8	22,0		18,5	31/07/2015	22,5	13,64%	Trung hạn
TS4	9,2	Bán	05/06/2015	9,4	11,0		8,8	06/08/2015	9,2	-2,13%	Trung hạn
CVT	22,0	Nắm giữ	29/05/2015	21,1	23,8		19,3			4,27%	Ngắn hạn
DPM	32,0	Bán	21/05/2015	29,5	31,5		27	12/08/2015	32	8,47%	Ngắn hạn
PLC	33,4	Nắm giữ	05/03/2015	29,9	35,2		26,2			11,71%	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.

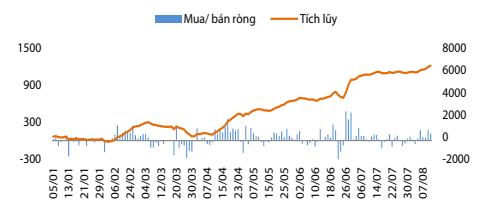
VNINDEX -1,44% 604,24 VN30 -1,64% 632,90 HNXINDEX -1,30% 82,75



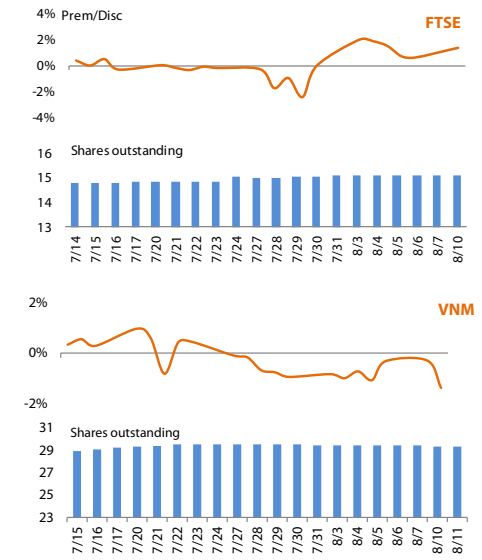
Thay đổi theo ngành



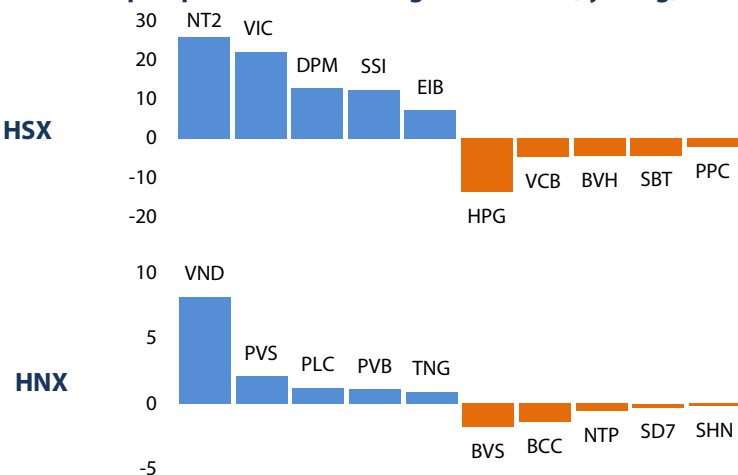
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



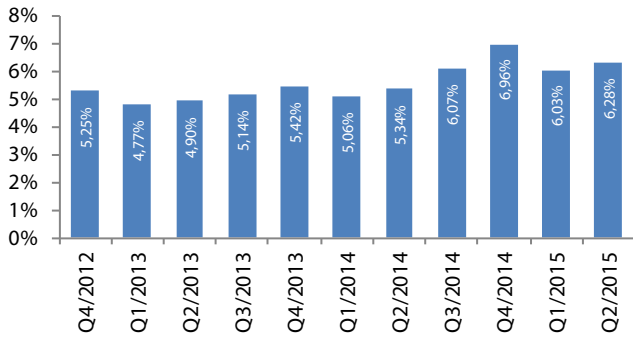
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	7,80	0,06	-1,3%
SSI	26,90	0,06	-1,8%
SBT	15,00	0,05	-2,6%
ASM	10,00	0,04	-2,0%
MBB	15,80	0,04	-1,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FIT	12,40	0,67	-1,6%
KLF	5,80	0,37	-1,7%
SHB	7,50	0,27	-2,6%
KVC	13,50	0,23	-9,4%
VND	14,70	0,20	1,4%

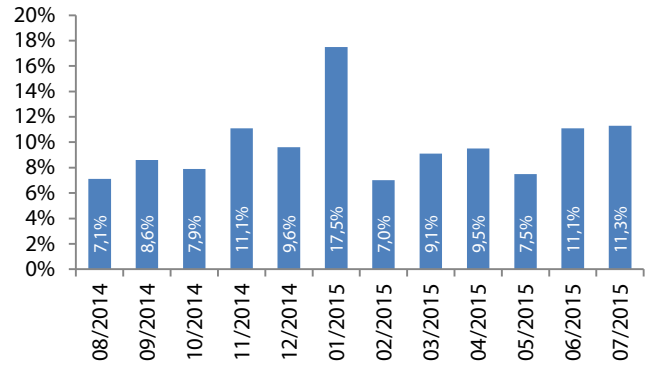
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



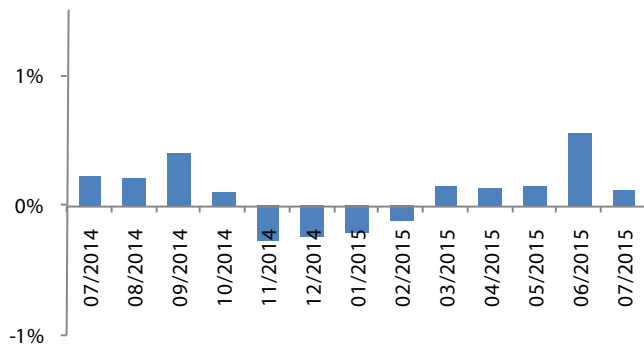
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



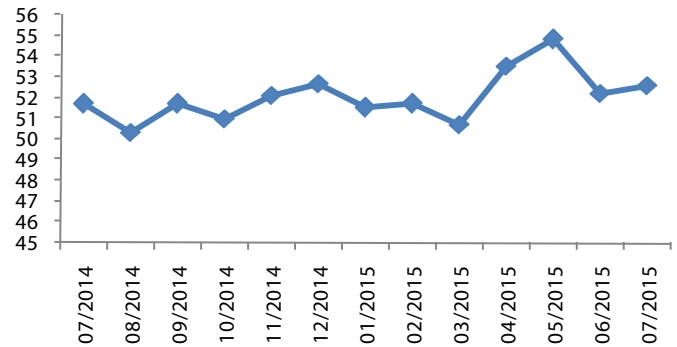
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



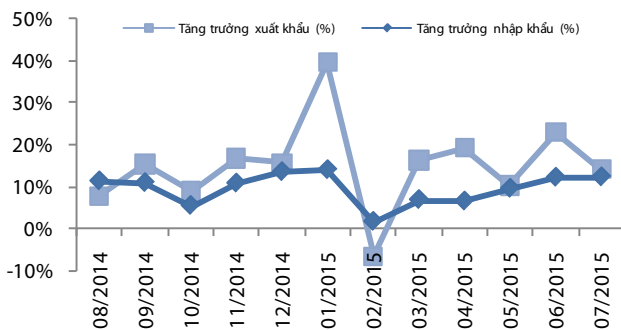
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



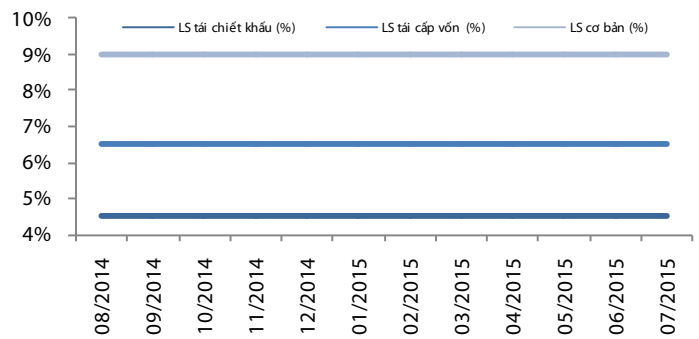
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
MAC - Nắm 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
SVC - Triển vọng lạc quan nhờ vào mảng bán lẻ ô tô	20/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	24.100
LCG - Khởi đầu chu kỳ mới	16/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	9.500

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	07/07/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.750	11.729	0,18%
VEOF	07/07/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.022	9.821	2,05%
VF1	16/07/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.097	23.391	-1,26%
VF4	15/07/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.591	10.578	0,12%
VFA	10/07/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.579	7.426	2,06%
VFB	10/07/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.233	12.211	0,18%
ENF	10/07/2015	0% - 3%	0%	11.584	11.424	1,40%
MBVF	09/07/2015	1%	0%-1%	10.530	10.563	-0,31%
MBBF	08/07/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.157	12.133	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

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.