

THÁNG 04**01****THỨ TƯ**

“Thị trường chào ngày Cá Tháng Tư với rất nhiều số 2”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **VPH: Khi lợi nhuận bứt phá cũng là lúc việc phát triển quỹ đất trở thành vấn đề cấp thiết**
- **FMC – Nhiều chuyển biến tích cực trong năm 2015**
- **Thị trường chào ngày Cá Tháng Tư với rất nhiều số 2**

VPH: Khi lợi nhuận bứt phá cũng là lúc việc phát triển quỹ đất trở thành vấn đề cấp thiết

Sáng hôm qua 31/03, chuyên viên ngành BĐS của chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ thường niên của CTCP Vạn Phát Hưng. Với cùng một mô tuýp điển hình như nhiều doanh nghiệp BĐS khác như HQC và PDR (xem Nhật ký tư vấn 30/03/2015), ĐHCĐ của VPH xoay quanh hai vấn đề lớn: các chỉ tiêu tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận đầy lạc quan và kế hoạch tăng vốn quy mô lớn.

Năm 2015, VPH đặt mục tiêu doanh thu là 625 tỷ đồng, tăng 2,2 lần so với thực hiện năm 2014 và LNST 81 tỷ đồng, một sự tăng trưởng ngoạn mục mức thực hiện 2,9 tỷ đồng so với năm trước. Trong đó, doanh thu và lợi nhuận sẽ đến từ 4 giao dịch lớn là: (1) chuyển nhượng block 2 dự án Lacasa (giá trị đất và cọc; gồm căn hộ và sàn TM), (2) chuyển nhượng khối để block 5 của cùng dự án (hoàn tất 2014 và ghi nhận 2015), (3) chuyển nhượng 26ha đất tại dự án Nhơn Đức cho trường ĐH Sư Phạm Thể dục thể thao và ĐH Tài nguyên Môi trường, (4) kinh doanh 10ha đất còn lại của dự án Nhơn Đức.

Sự tự tin của lãnh đạo doanh nghiệp vào con số lợi nhuận nói trên đến từ thực tế là 3 giao dịch đầu tiên đã gần hoàn thành về mặt thủ tục cũng như thu được từ 25-70% giá trị chuyển nhượng. Tuy nhiên, điều khiến chuyên viên ngành của chúng tôi quan ngại không phải là xác suất thành công của các giao dịch nói trên mà việc quỹ đất của VPH sẽ không còn nhiều sau các thương vụ chuyển nhượng này. Hiện tại, VPH chỉ còn có thể kinh doanh 10ha trong dự án Nhơn Đức, 4 block căn hộ và khu nhà liền kề 66 nền tại dự án Lacasa. Do đó, mối quan tâm lớn của VPH hiện nay là việc nhanh chóng mở rộng quỹ đất.

Để chuẩn bị nguồn vốn cho việc mở rộng, VPH cũng công bố kế hoạch phát hành thêm 15,1 triệu cổ phiếu bằng mệnh giá cho cổ đông hiện hữu để tăng vốn điều lệ lên 453 tỷ đồng. Sau đó, Công ty cũng dự kiến chia cổ phiếu thưởng với tỷ lệ 3:1 để tiếp tục tăng vốn lên 604 tỷ đồng. Chuyên viên của chúng tôi cho rằng kế hoạch tăng vốn này là một bước chuẩn bị khá hợp lý của VPH. Dù vậy, việc mở rộng quỹ đất về phía Đông thành phố như doanh nghiệp chia sẻ lại không dễ dàng. Thứ nhất, khu vực quận 2, quận 9 hiện đã là “cứ điểm” của nhiều doanh nghiệp BĐS lớn như KDH, CII, Novaland, Keppel Land, Đại Quang Minh... Thứ hai, VPH không phải là công ty duy nhất có kế hoạch “Đông tiến”. Cụ thể, tại ĐHCĐ của BCI diễn ra cùng thời điểm, công ty này cũng cho biết kế hoạch tiếp tục mở rộng về khu Đông. Thứ ba, diện tích đất liền thửa tương đối hạn chế trong khi nhu cầu cao và có sự xuất hiện của giới đầu cơ có thể khiến cho giá đất ở khu Đông tăng nhanh trong thời gian tới. Do đó, việc tìm được một vị trí thuận lợi và pháp lý đầy đủ đối với VPH sẽ khá khó khăn.

Hiện tại, VPH đang giao dịch với mức P/B là 0,73 lần. Giả sử 2 đợt tăng vốn tới đây thành công, P/B của VPH cũng chỉ tăng lên khoảng 0,79 lần (chưa bao gồm LNST năm 2015), vẫn là mức khá hấp dẫn so với mức trung bình gần 1,1 lần của toàn ngành BĐS. Với tình hình tài chính và KQKD cải thiện, chuyên viên ngành của chúng tôi cho rằng VPH có thể là cổ phiếu BĐS đáng chú ý. Tuy nhiên, nhà đầu tư dài hạn nên quan sát thêm việc doanh nghiệp thực hiện các kế hoạch mở rộng trong thời gian tới.

FMC – Nhiều chuyển biến tích cực trong năm 2015

Cuối tuần trước, chuyên viên ngành của RongViet Research đã đi tham dự một “tour miền Tây” để gặp

gỡ một số công ty trong ngành thủy sản như ANV, IDI, ASM và FMC. Trong các doanh nghiệp nói trên, chuyên viên tỏ ra khá lạc quan vào triển vọng kinh doanh của CTCP Thực phẩm Sao Ta (HSX: FMC) nhờ vào việc mở rộng năng lực sản xuất cũng như tận dụng các ưu thế để đẩy mạnh thị trường xuất khẩu.

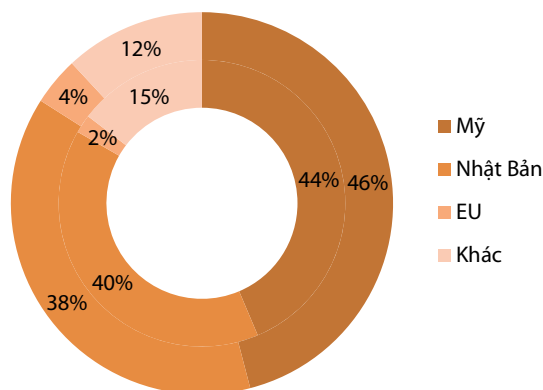
Khả năng sản xuất ngày càng được nâng cao. Tổng diện tích vùng nuôi của FMC vào khoảng 160ha, đáp ứng 10% nhu cầu nguyên liệu. Theo kinh nghiệm của Công ty, nuôi ao nhỏ và có bạt đáy sẽ cho hiệu quả tốt hơn các hình thức khác nên FMC dự định cải tạo 16 ao lớn thành 40 ao nhỏ với chi phí khoảng 10 tỷ đồng. Không những vậy, năng lực sản xuất trong năm 2015 cũng sẽ nâng lên với việc đưa nhà máy An San đi vào hoạt động từ quý 1. Với công suất 7.500 tấn/năm của nhà máy này, tổng công suất toàn Công ty sẽ tăng hơn 50%. Đồng thời, FMC cũng dự kiến tăng thêm 50% công suất tại dây chuyền sản xuất tôm bao bột. Các kế hoạch mở rộng này sẽ phần nào giải quyết tình trạng thiếu hụt năng lực sản xuất như các năm trước đây.

Định vị lại các thị trường. Có thể thấy Mỹ và Nhật Bản vẫn là hai thị trường chủ lực của FMC (hơn 80% doanh thu) nhưng tỷ trọng đóng góp của thị trường Nhật Bản có phần giảm sút trong khi EU, Mỹ, Hàn Quốc đang có những chuyển biến tích cực. Tại thị trường Nhật, các sản phẩm chủ lực của FMC đều là những mặt hàng có giá trị gia tăng cao, đóng góp đến 40-50% doanh thu và hơn 60% lợi nhuận gộp. Biên lợi nhuận gộp của thị trường này mặc dù khá tốt nhưng với diễn biến bất lợi của đồng Yên, những đóng góp trên đang có sự giảm sút. Để bù đắp phần sụt giảm này, Công ty có chiến lược đẩy mạnh các thị trường khác (EU, Hàn Quốc, Canada).

Thông tin tích cực đối với FMC trong thời gian gần đây là việc công bố kết quả sơ bộ thuế chống bán phá giá tại thị trường Mỹ. Cụ thể, mức thuế áp dụng cho Công ty sẽ giảm từ 6,37% (POR8) xuống còn 0% (POR9). Nếu mức thuế này được giữ nguyên trong lần công bố chính thức sắp tới, tăng trưởng sản lượng và doanh thu tại thị trường Mỹ sẽ khá khả quan. Tuy vậy, do những rủi ro từ thuế chống bán phá giá, FMC không chú trọng mở rộng thị trường này trong dài hạn.

Về việc nâng tỷ trọng tại các thị trường EU, Hàn Quốc, Canada, chúng tôi cho rằng Công ty có nhiều ưu thế bởi (1) tôm VN được hưởng ưu đãi thuế quan tại EU trong khi hàng Thái Lan vừa hết hạn ưu đãi trong năm 2015; (2) khả năng ký kết hiệp định tự do thương mại với EU và Hàn Quốc sẽ đem lại cơ hội cho các doanh nghiệp thủy sản xuất khẩu, (3) với phân khúc sản phẩm cao cấp, chiếm hơn 95% cơ cấu doanh thu của FMC, ảnh hưởng từ tỷ giá tại các thị trường này là không quá lớn.

Hình: Cơ cấu xuất khẩu năm 2014



Nguồn: FMC, RongViet Research tổng hợp

Phạm Thị Hương
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323
huong.pt@vdsc.com.vn

Kế hoạch năm 2015 khả thi. Trong buổi họp đại hội thường niên vừa qua, kế hoạch 2015 đã được thông qua với doanh thu 170 triệu USD (+25%) và LNTT 100 tỷ đồng (+27%). Dựa trên các phân tích về thị trường và năng lực sản xuất, chuyên viên ngành của chúng tôi cho rằng FMC có thể hoàn thành tốt kế hoạch nêu trên. Như vậy, EPS năm 2015 có thể đạt ~3.900 VND/cp, tương ứng với P/E forward khoảng 6,4 lần, thấp hơn so với P/E trung bình ngành thủy sản là khoảng 7,0 lần.

Chuyên viên ngành của chúng tôi cũng lưu ý về khoản trích lập dự phòng khoản đầu tư vào cụm công nghiệp Cái Côn (Sóc Trăng). Được biết, trước năm 2009, FMC đã ứng trước số tiền 15,6 tỷ đồng để đền bù giải tỏa các hộ dân trong khu công nghiệp nói trên. Tuy nhiên, tính đến thời điểm hiện tại, dự án trên vẫn chưa được tiến hành trong khi đó khoản ứng trước này cũng chưa được hoàn trả toàn bộ. Trong năm 2014, Công ty chỉ mới nhận lại 2 tỷ đồng; phần còn lại (13 tỷ đồng) đã được trích lập dự phòng. Nếu việc thu tiền diễn biến thuận lợi, đây có thể là khoản thu nhập đột biến của FMC trong năm 2015. Ngoài ra, việc Hùng Vương (HVG) nâng tỷ trọng sở hữu tại FMC lên hơn 50% trong khi HVG đang có chiến lược đẩy mạnh ngành hàng tôm khiến chúng tôi có nhiều kỳ vọng về sự thay đổi trong chiến lược quản lý của FMC trong thời gian sắp tới.

Thị trường chào ngày Cá Tháng Tư với rất nhiều số 2

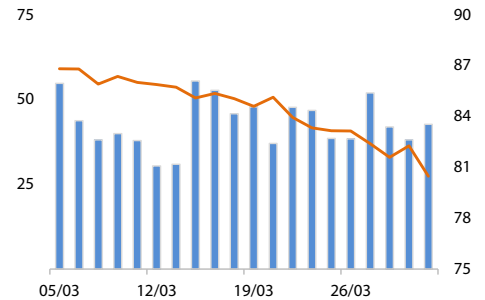
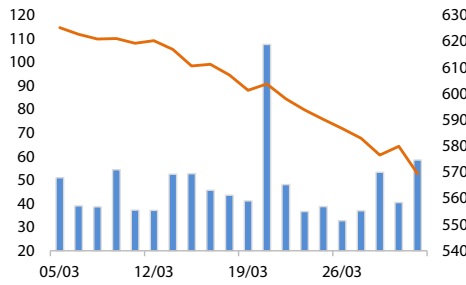
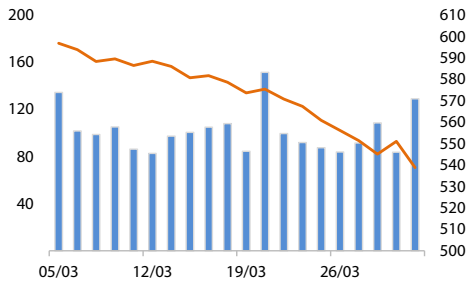
Hôm nay, VNIndex giảm 12,22 điểm, tương ứng với mức giảm 2,22%, chỉ số HNIIndex cũng giảm ~ 2,2% và tiến sát ngưỡng 80 điểm. Số lượng mã tăng giảm có sự chênh lệch khá lớn và đồng thời không có cổ phiếu nào trong nhóm VN30 hay HNX30 tăng giá. Nếu không phải do GAS, VNIndex có lẽ đã không giảm mạnh như vậy. Dù đã hết ngày cuối cùng để mua cổ phiếu quỹ nhưng GAS mới chỉ mua được 6% tổng số cổ phiếu quỹ đã đăng kí (~600.000 cp).

Ở chiều ngược lại, thanh khoản hôm nay có sự cải thiện nhẹ, với giá trị khớp lệnh đạt 2.084 tỷ đồng, tăng 28% so với phiên hôm trước. Hôm nay, khối ngoại tiếp tục mua ròng 198,4 tỷ đồng, nhưng chủ yếu là do giao dịch thỏa thuận của CII.

HSBC cũng vừa mới công bố báo cáo báo cáo PMI tháng 3 với một số thông tin có phần kém tích cực. Theo báo cáo, chỉ số quản trị mua hàng (PMI) tháng 03 đạt 50,7 điểm, thấp hơn 1 điểm so với tháng trước đó. Theo HSBC, sự cải thiện của các chỉ số thành phần (sản lượng, đơn hàng) góp phần giúp PMI kỳ này tiếp tục đà mở rộng tháng thứ 19 liên tiếp (trên 50 điểm). Tuy vậy, sự sụt giảm của giá đầu vào và đầu ra do ảnh hưởng của giá dầu và giá hàng hóa thấp tiếp tục phản ánh lên PMI trong tháng này. Một điểm HSBC cũng lưu ý trong báo cáo PMI lần này là việc sụt giảm của chỉ số việc làm trong lĩnh vực sản xuất (sau khi tăng trong 6 báo cáo trước). Điều này cũng đưa ra một dấu hiệu đáng lưu ý đối với tình hình hoạt động của doanh nghiệp trong tháng 03.

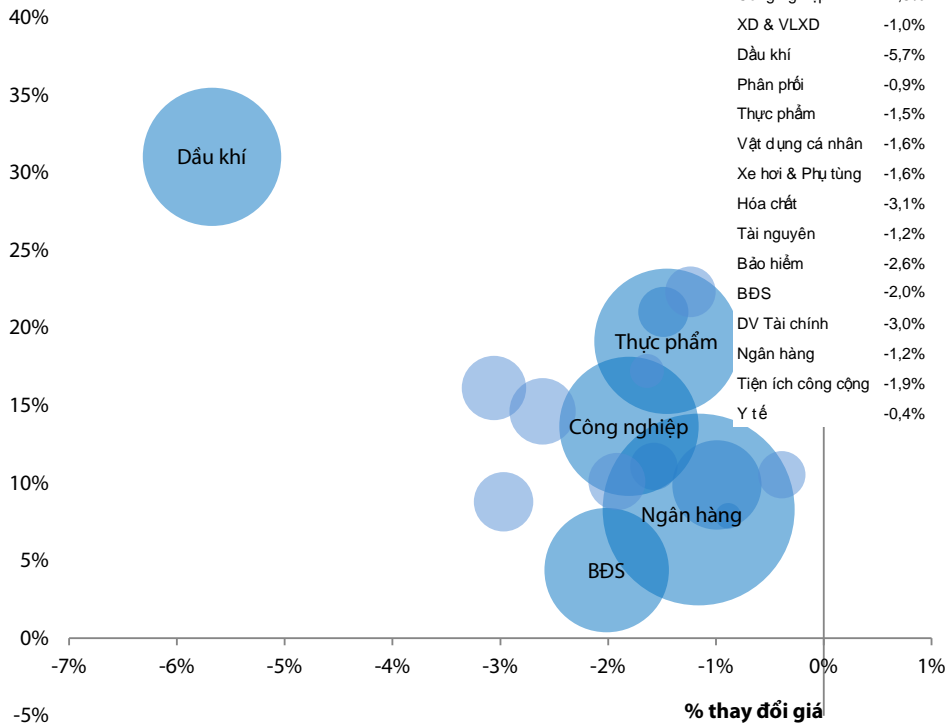
Chúng tôi cho rằng cú giảm sâu hôm nay đã đưa nhiều cổ phiếu về mức giá hấp dẫn đối với các nhà đầu tư trung và dài hạn. Tuy nhiên, chúng tôi cảm thấy thị trường vẫn đang chưa quen với việc thiếu vắng “vitamin đội lái” trong khi lại thừa tin đồn, điều này dẫn đến tâm lý thận trọng bao trùm trong suốt các phiên vừa qua. Chuyên viên thị trường chúng tôi vẫn cho rằng kịch bản giảm mạnh và tăng nhanh là khó xảy ra nhưng kỳ vọng sự phục hồi chậm rãi trong các phiên tới là có cơ sở.

VNINDEX -2,22% 538,91 VN30 -1,81% 569,48 HNXINDEX -2,19% 80,47

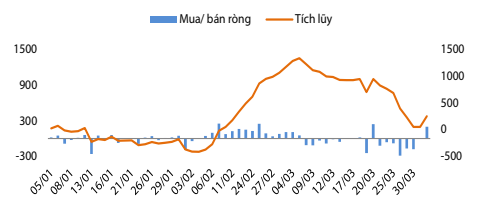


Thay đổi theo ngành

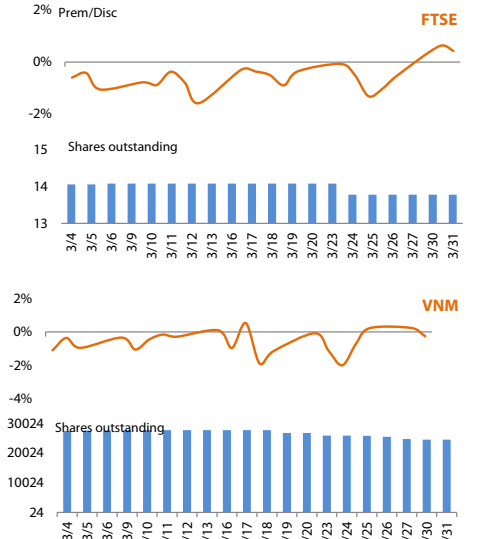
ROE Ngành



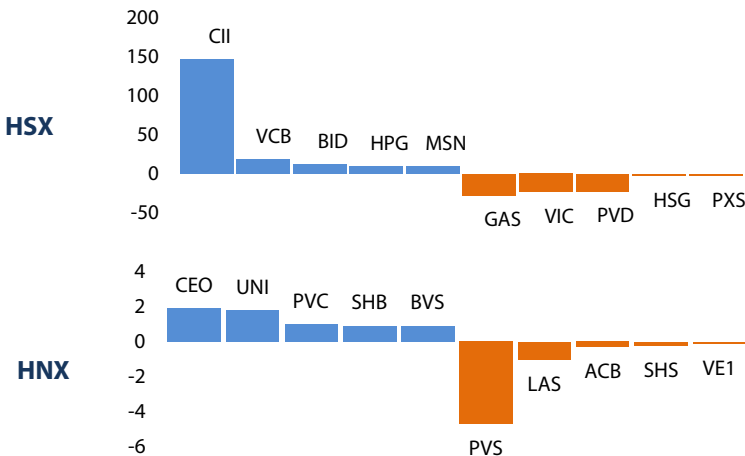
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	0,24	-6,2%
HAI	11,30	0,09	-6,6%
VHG	10,80	0,04	-5,3%
OGC	4,40	0,03	-4,3%
ITA	6,70	0,03	-2,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	9,00	0,87	-3,2%
FIT	16,00	0,34	-9,1%
PVX	4,50	0,28	0,0%
SHB	8,40	0,27	-2,3%
SCR	6,90	0,16	-4,2%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục chuỗi ngày giảm sâu với mức giảm 12,22 điểm (tương đương 2,22%), đóng cửa tại 538,91. Thanh khoản tăng cao lên mức 109,3 triệu cổ phiếu (+35,6%).

Đồ thị nến ngày có thân nến dài, bóng nến về cả hai phía đều ngắn, cho thấy bên bán hầu như đã làm chủ cuộc chơi trong suốt phiên giao dịch. Thanh khoản tăng cao chủ yếu do sự quyết đoán bán giá thấp của bên bán, chứ không phản ánh lực cầu mạnh của bên mua. VN-Index đã xuyên thủng ngưỡng Fibonacci 61,8% một cách dễ dàng. Ngưỡng hỗ trợ tiếp theo là ngưỡng Fibonacci 78,6%, đồng thời cũng là biên dưới của kênh tăng giá dài hạn, tương ứng với vùng 532 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục lùi sâu về vùng quá bán. Chúng tôi kỳ vọng đà giảm mạnh của thị trường sẽ bị chặn lại xung quanh vùng 532 điểm.

Như vậy, so với đỉnh 600 điểm thì VN-Index đã giảm hơn 10%. Đây là một mức giảm khá lớn và cơ hội đầu tư có thể sắp xuất hiện khi mà các cổ phiếu đều đã giảm sâu trong thời gian qua.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm mạnh 1,8 điểm (tương đương 2,19%), đóng cửa tại 80,47. Thanh khoản tăng nhẹ với 42 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Phiên giảm điểm mạnh này cho thấy phiên phục hồi trước đó chỉ là bulltrap và HNX-Index vẫn trong giai đoạn giảm mạnh. Các ngưỡng hỗ trợ của HNX-Index sắp tới là 80 và 77,4 điểm và cơ hội đầu tư có thể sẽ xuất hiện.

Các chỉ báo kỹ thuật như RSI, Stochastic tiếp tục giảm sâu về vùng quá bán. Chỉ báo ADX tăng mạnh cho thấy xu hướng giảm của HNX-Index ngày càng mạnh hơn.

Như vậy nhà đầu tư cần quan sát diễn biến của HNX-Index tại các ngưỡng hỗ trợ sắp tới để có thể ra quyết định hợp lý.

Khuyến nghị: Hai sàn đồng loạt giảm điểm mạnh sau phiên Bulltrap trước đó. Thanh khoản tăng lên cho thấy bên bán đang hành động quyết liệt. Nhà đầu tư tiếp tục chờ đợi phản ứng của các chỉ số tại các ngưỡng hỗ trợ sắp tới để ra quyết định hợp lý.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 278

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	Lời/lỗ	Kỳ hạn
PLC	33,7	Nắm giữ	05/03/2015	34,7	40,0		31			-2,88%	Trung hạn
HUT	15,0	Nắm giữ	04/03/2015	15,7	18,0		14			-4,46%	Trung hạn
KBC	15,6	Nắm giữ	04/03/2015	17,1	20,0		15,5			-8,77%	Trung hạn
VIC	46,0	Bán	04/03/2015	51,5	56,0		47	30/03/2015	47	-8,74%	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,

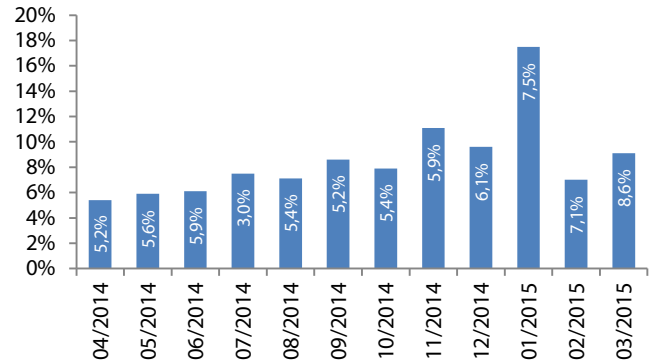
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



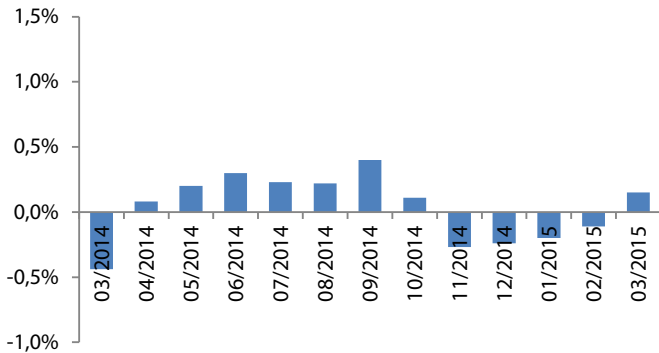
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



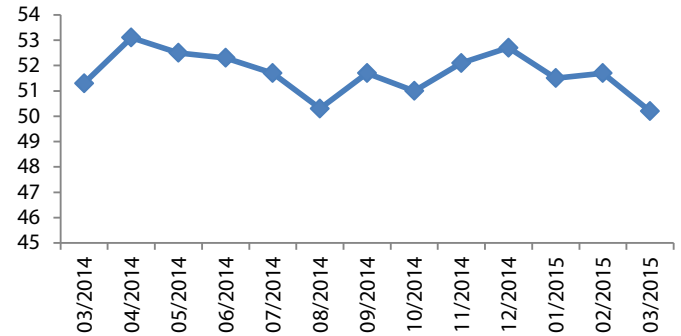
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



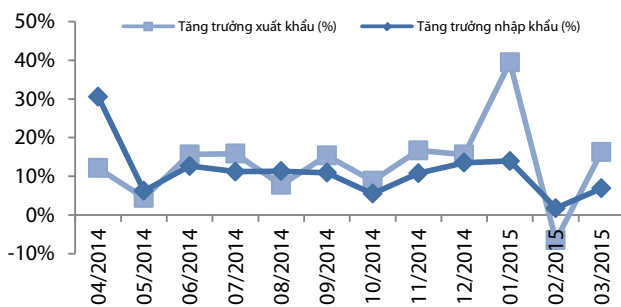
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



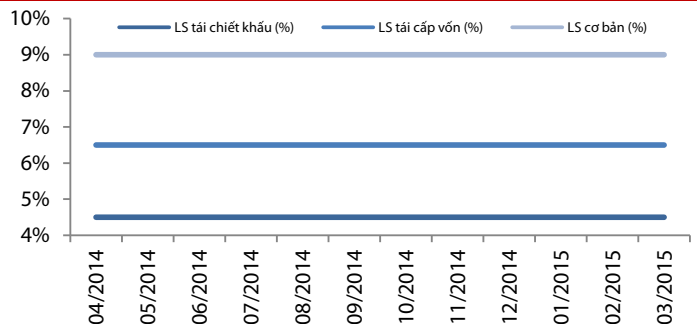
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
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	17/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.734	11.730	0,03%
VEOF	17/03/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.840	9.871	-0,31%
VF1	26/03/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	20.996	21.086	-0,43%
VF4	18/03/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.403	9.530	-1,33%
VFA	20/03/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.301	7.402	-1,36%
VFB	20/03/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.201	12.187	0,12%
ENF	20/03/2015	0% - 3%	0%	10.851	10.923	-0,66%
MBVF	12/03/2015	1%	0%-1%	11.143	11.173	-0,27%
MBBF	18/03/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.040	12.032	0,07%

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

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 Hường

+ 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.