



CTCP Thủy điện miền Trung (CHP – HSX)

Trở lại quỹ đạo ổn định

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Q2-FY16	Q1-FY16	+/- qoq	Q2-FY15	+/- yoy
Doanh thu thuần	80,3	94,8	-15%	145,2	-45%
Lợi nhuận sau thuế	(7,0)	8,8	-180%	54,7	-113%
EBIT	23,8	34,8	-32%	90,1	-74%
Tỷ suất EBIT	29,6%	36,7%	-710bps	62,0%	-3.243bps

Nguồn: CHP, RongViet Research

Q2/2016: Ảnh hưởng nhẹ bởi El Nino

Sản lượng điện quý 1/2016 và quý 2/2016 lần lượt đạt 70,4 triệu kWh và 68,5 triệu kWh, thấp hơn mức trung bình 99 triệu kWh và 84 triệu kWh của giai đoạn 2013 – 2016. So với nửa đầu năm 2015, tổng sản lượng điện thương phẩm 6T2016 ước giảm 48%. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng mức sản lượng đạt được trong 6T2015 của CHP là sự đột biến bất thường, và nếu so sánh với mức sản lượng trung bình của năm 2013 – 2014, SL điện trong 6T2016 chỉ giảm 14,6%.

Giá điện bình quân 6T2016 tăng nhẹ, ước đạt 1.258 đồng/kWh và tổng doanh thu 6T2016 đạt 175 tỷ đồng, giảm 45% yoy. Do sản lượng thấp, biên LNG trong 6T2016 chỉ đạt 38% (6T2015: 65%) khiến LNG giảm 67,5% còn 67 tỷ đồng. Bên cạnh đó, mặc dù chi phí tài chính giảm khoảng 18% nhờ chi phí lãi vay giảm, chi phí QLDN tăng xấp xỉ 39% chủ yếu do chi phí tiền lương. CHP đang trong thời gian được hưởng thuế suất thuế TNDN 0%, LNNT do vậy cũng là LNST và chỉ đạt xấp xỉ 1,8 tỷ đồng, giảm 99% yoy.

Khả quan hơn trong Q3/2016

Trước tác động của El Nino cũng như những kỳ vọng đối với La Nina, chúng tôi đã trao đổi với đại diện doanh nghiệp để có đánh giá chính xác hơn về những gì đang diễn ra tại khu vực sông A Sáp. Qua trao đổi, chúng tôi được biết lưu lượng nước về ở khu vực sông A Sáp trong quý 3/2016 vẫn duy trì ở mức kỳ vọng của doanh nghiệp và tương đương các năm liền trước. Do vậy, tình hình phát điện của CHP vẫn theo sát kế hoạch, và ước đạt xấp xỉ 124 triệu kWh, tăng 11% so với cùng kỳ năm 2015 và bằng 90% tổng SL điện phát của hai quý đầu năm.

Tổng doanh thu Q3/2016 ước đạt khoảng 106,3 tỷ. Nhờ sản lượng điện Q3 phát khá tốt, biên LNG ước đạt xấp xỉ 54%, LNG dự báo đạt ~57,6 tỷ đồng, tăng 14% yoy và tăng mạnh so với hai quý đầu năm. Ước tính LNNT (và là LNST) trong quý 3 của CHP có thể đạt hơn 26 tỷ đồng, tăng 70% so với Q3/2015.

Quan điểm và khuyến nghị

Nhà máy thủy điện A Lưới nằm trên lưu vực sông A Sáp thuộc tỉnh Thừa Thiên Huế. Do đặc thù tự nhiên ở khu vực này, mùa mưa diễn ra chủ yếu trong quý cuối năm với sản lượng đóng góp từ 55 – 70% tổng sản lượng điện cả năm. Năm 2016, với kết quả sản xuất điện trong 2 quý đầu năm và dự phóng đối với triển vọng Q3/2016 như trình bày, chúng tôi cho rằng sự ảnh hưởng của El Nino đối với CHP là không đáng kể nếu so sánh với thực trạng ở một số nhà máy thủy điện thuộc khu vực Tây Nguyên và Nam Trung Bộ. LNNT năm 2016 dự báo đạt 246,3 tỷ và EPS tương ứng là 1.886 đồng.

Kết quả kinh doanh hàng năm cho thấy hoạt động hiệu quả và ổn định của nhà máy. Bên cạnh đó, nhờ tái cấu trúc các khoản nợ dài hạn với lãi suất vay liên tục giảm trong năm 2015, dòng tiền trả cổ tức của CHP luôn được đảm bảo. Tỷ lệ chi trả cổ tức đã tăng từ 9% trong năm 2014 lên 16% trong năm 2015 và dự kiến ở mức 14 – 16% cho năm 2016. Với chính sách cổ tức tiền mặt ổn định, chúng tôi cho rằng CHP là cổ phiếu phù hợp với các nhà đầu tư giá trị nắm giữ dài hạn.

Sử dụng kết hợp phương pháp P/E và EV/EBITDA, mức giá hợp lý của CHP được xác định vào khoảng 23.400 đồng/cổ phiếu, cao hơn mức giá đóng cửa ngày 22/09 khoảng 13,7%. Chúng tôi khuyến nghị **TÍCH LŨY** trong **TRUNG HẠN**.

TÍCH LŨY

Giá thị trường (VND)	20.600
Giá mục tiêu (VND)	23.400

Thời gian đầu tư Trung hạn

Thông tin cổ phiếu

Ngành	Thủy điện
Vốn hóa (tỷ đồng)	2.596
SLCPDLH (triệu cp)	125.999.511
Beta	0
Free Float (%)	34,9
Giá cao nhất 52 tuần	21.000
Giá thấp nhất 52 tuần	16.900
KLGD bình quân 20 phiên	408.654

	FY15	Hiện tại
EPS	2.484	1.440
Tăng trưởng EPS	40%	-42%
EPS điều chỉnh	2.484	1.440
P/E	7,7	14,3
P/B	1,5	1,8
EV/EBITDA	7,1	8,0
Tỷ suất cổ tức	8,4%	7,8%
ROE	20%	N/A

Diễn biến giá



Cổ đông lớn (%)

TCT Điện lực Miền Nam	23,0
TCT Điện lực Miền Trung	23,0
TCT tài chính cổ phần điện lực	5,0
Khác	14,2
Giới hạn sở hữu NĐTNN (%)	45,8

Nguyễn Thị Phương Lam

(084) 08- 6299 2006 – Ext 1313

lam.ntp@vpsc.com.vn

Bảng 1: Kết quả Kinh Doanh Q2-FY16 và năm 2016

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Q2-FY16	Q1-FY16	+/- (qoq)	Q2-FY15	+/- (yoy)
Doanh thu	80,3	94,8	-15,3%	145,2	-44,7%
Lợi nhuận gộp	29,0	38,3	-24,2%	91,2	-68,2%
Chi phí bán hàng và quản lý	8,7	6,6	33,4%	5,5	57,8%
Thu nhập HĐKD	20,3	31,8	-36,1%	53,6	-62,1%
EBITDA	62,4	73,1	-14,6%	128,3	-51,3%
EBIT	23,8	34,8	-31,7%	90,1	-73,6%
Chi phí tài chính	30,8	26,0	18,3%	35,4	-13,1%
- Chi phí lãi vay	30,8	26,0	18,3%	35,4	-13,1%
Khấu hao	38,7	38,3	1,0%	38,2	1,3%
Lợi nhuận trước thuế	-7,0	8,8	-179,9%	54,7	-112,8%
Lợi nhuận sau thuế	-7,0	8,8	-179,9%	54,7	-112,8%

Nguồn: CHP

Bảng 2: Phân tích HĐKD Q2-FY16

Chỉ tiêu	Q2-FY16	Q1-FY16	+/- (qoq)	Q2-FY15	+/- (yoy)
Chỉ tiêu sinh lợi (%)					
TS lợi nhuận gộp	36,2%	40,4%	-427bps	62,8%	-2663bps
EBITDA/Doanh thu	77,8%	77,1%	65bps	88,3%	-1057bps
EBIT /Doanh thu	29,6%	36,7%	-710bps	62,0%	-3243bps
TS lợi nhuận ròng	-8,7%	9,3%	-1800bps	37,7%	-4639bps
TS lợi nhuận ròng điều chỉnh	-8,7%	9,3%	-1800bps	37,7%	-4639bps
Vòng quay vốn lưu động* (x)					
-Hàng tồn kho	7,8	4,8	3,0	4,6	3,3
-Khoản phải thu	5,3	2,8	2,5	6,0	-0,7
-Khoản phải trả	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Đòn bẩy (%)					
Tổng nợ/Tổng Vốn CSH	1,1	1,2	-0,1	1,2	-0,1

Nguồn: CHP (*) thường niên hóa

Bảng 3: Dự phóng KQKD Q3-FY16

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Q3-FY16	+/- qoq	+/- yoy
Doanh thu thuần	106	32%	-7%
LN gộp	58	98%	14%
EBIT	53	125%	12%
LNST	26	-476%	70%

Nguồn: RongViet Research

Các thông tin cập nhật

Quý 3 là giai đoạn thấp điểm về giá điện

Về giá điện, quý 3 là giai đoạn thấp điểm giá điện của CHP do 2 nguyên nhân (1) Giá điện hợp đồng (Pc) của nhà máy trong quý 3 chỉ ở mức 795 đồng/kWh (trong khi Pc ba quý còn lại là hơn 962 đồng/kWh) và (2) Cung từ thủy điện dồi dào do đây là giai đoạn mùa mưa ở hầu hết tỉnh thành trên cả nước, do vậy giá điện thị trường cũng khá thấp. Đối với CHP, chúng tôi ước tính giá điện trung bình trong quý 3/2016 của nhà máy chỉ đạt khoảng 859 đồng/kWh, thấp hơn đáng kể so với giá điện trung bình trong hai quý đầu năm.

Chi phí lãi vay giảm mạnh

Đến thời điểm cuối quý 2/2016, tổng nợ vay dài hạn của CHP còn hơn 1.363 tỷ đồng, trong đó khoảng 80% là nợ tại Ngân hàng Phát triển Việt Nam CN Thừa Thiên Huế. Như chúng tôi đã đề cập trong các báo cáo trước, khoảng 50% số nợ này có lãi suất khoảng 10% trong những tháng đầu năm 2015 và đã được thương lượng giảm còn 8,55% từ tháng 8/2016. Đây là món nợ có lãi suất cao nhất tại VDB CN Thừa Thiên Huế và theo kết quả đàm phán, sẽ được ưu tiên trả trước hai món nợ còn lại.

Nhờ việc tái cơ cấu nợ vay cũng như đàm phán giảm lãi suất, ước tính lãi suất vay bình quân tiếp tục giảm nhẹ từ mức xấp xỉ 8,6% trong năm 2015 xuống còn khoảng 8,1% trong năm 2016. Chi phí lãi vay năm 2016 theo đó ước giảm khoảng 20 tỷ đồng so với năm 2015, tức bình quân giảm 5 tỷ/quý.

Kỳ vọng sự đột biến vào quý 4/2016

Cho quý cuối năm, CHP đặt kế hoạch sản lượng điện xấp xỉ 316 triệu kWh, mức sản lượng tương đối thách thức nếu so sánh với Q4/2015. Tuy nhiên, xem xét dữ liệu sản xuất điện giai đoạn 2013 – 2015 thì ngoại trừ sự sụt giảm bất thường của Q4/2015, mức sản lượng hơn 300 triệu/kWh trong quý 4 hoàn toàn trong khả năng của doanh nghiệp. Sử dụng mức sản lượng này, chúng tôi ước tính doanh thu và LNST trong quý 4/2016 của CHP có thể đạt lần lượt 331,6 tỷ đồng (+11,6% yoy) và 217,4 tỷ đồng (+21% yoy).

Tính chung cả năm 2016, sản lượng điện thương phẩm ước đạt 578,5 triệu kWh và doanh thu tương ứng là 613 tỷ đồng. LNST và EPS lần lượt đạt 246,3 tỷ đồng (-25%) và 1.886 đồng.

Cổ đông lớn thoái vốn

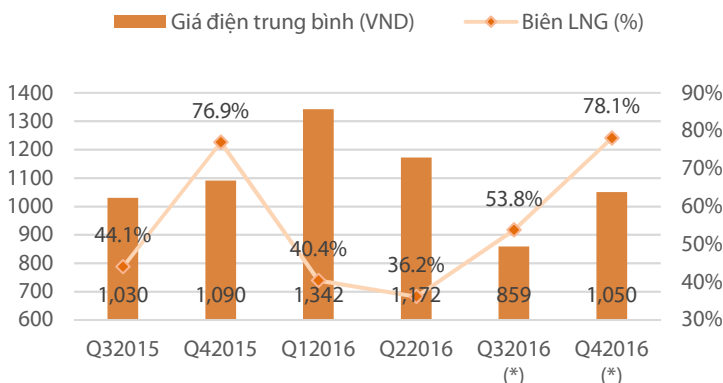
Cuối tháng Tám và đầu tháng Chín vừa qua diễn ra hai đợt thoái vốn của hai cổ đông lớn Nhà nước là TCT Điện lực Hà Nội (nắm giữ ~11,25 triệu cp, tương ứng 8,93%) và TCT Phát điện 1 (nắm giữ ~6,6 triệu cp, tương ứng 5,22%), ở mức giá 19.900 đồng/cp. Việc thoái vốn này nằm trong lộ trình thoái vốn của các Tập đoàn và Tổng Công ty Nhà nước.

Thông tin chính thức về người mua vẫn chưa được công bố. Tuy nhiên, theo tìm hiểu của chúng tôi, bên nhận chuyển nhượng cổ phiếu CHP cũng là NĐT lớn chuyên về ngành điện. Do vậy, việc đầu tư có thể cho mục đích chiến lược và nắm giữ dài hạn. Do đó, chúng tôi đánh giá sự chuyển nhượng này sẽ không có tác động đến giao dịch hàng ngày của cổ phiếu CHP trong tương lai.

Chuyển niêm yết sàn HSX

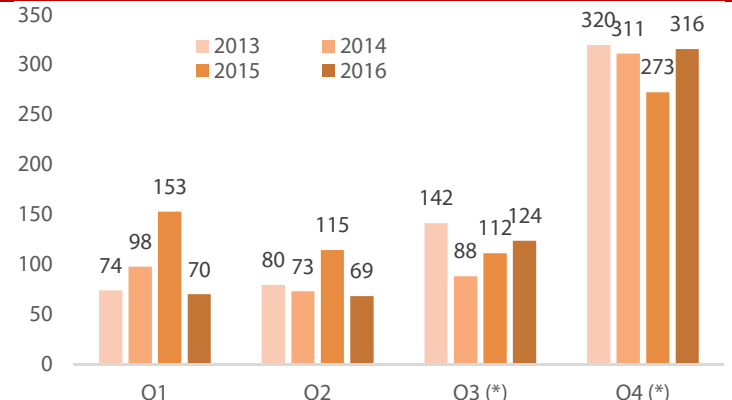
Cổ phiếu CHP đã hủy niêm yết trên sàn HNX từ ngày 23/09 và dự kiến sẽ giao dịch trên sàn HSX từ ngày 29/09. Với vị thế là cổ phiếu thủy điện lớn trên sàn niêm yết (đứng thứ nhất về công suất và đứng thứ hai về quy mô vốn cũng như Tổng tài sản), chúng tôi kỳ vọng việc chuyển sàn sẽ giúp thanh khoản cổ phiếu được cải thiện tích cực hơn.

Biến động giá điện trung bình và biên LNG

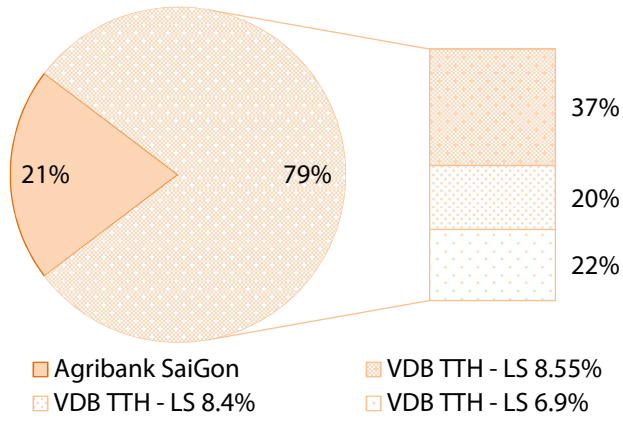


Nguồn: RongViet Research; (*) Q3 và Q4/2016 là số dự phóng

Biến động sản lượng

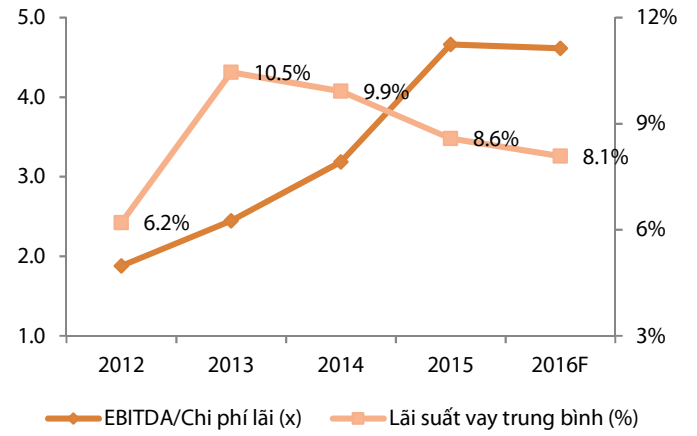


Cơ cấu nợ vay tại thời điểm 30/06/2016



Nguồn: CHP, RongViet Research ước tính

Lãi suất vay trung bình và tỷ lệ EBITDA/chi phí lãi vay



Đvt: tỷ đồng

KQ HKKD	2014A	2015A	2016E	2017F
Doanh thu thuần	626,5	729,3	612,9	643,3
Giá vốn	225,7	242,5	227,4	231,6
Lãi gộp	400,8	486,8	385,5	411,7
Chi phí bán hàng	0,0	0,0	0,0	0,0
Chi phí quản lý	35,5	39,0	42,6	44,7
Thu nhập từ HĐTC	8,1	9,5	12,6	19,0
Chi phí tài chính	167,2	131,5	110,1	96,4
Lợi nhuận khác	7,0	2,6	1,0	1,0
Lợi nhuận trước thuế	213,1	328,3	246,3	290,6
Thuế TNDN	0,0	0,0	0,0	14,5
Lợi ích cổ đông thiểu số	0,0	0,0	0,0	0,0
Lợi nhuận sau thuế	213,1	328,3	246,3	276,1
EBIT	380,3	459,7	356,5	387,0
EBITDA	532,9	612,4	508,3	539,2

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH	FY2014	FY2015	FY2016E	FY2017F
Tăng trưởng				
Doanh thu	18,6%	16,4%	-16,0%	5,0%
Lợi nhuận HKKD	18,7%	22,6%	-23,4%	7,0%
EBITDA	14,2%	14,9%	-17,0%	6,1%
EBIT	20,1%	20,9%	-22,5%	8,6%
Lợi nhuận sau thuế	69,2%	54,1%	-25,0%	12,1%
Tổng tài sản	-2,6%	-2,0%	-5,5%	-2,8%
Vốn chủ sở hữu	13,3%	14,4%	3,3%	4,3%
Tốc độ tăng trưởng nội tại	7,9%	8,3%	2,7%	4,3%
Khả năng sinh lợi				
LN gộp / Doanh thu	64,0%	66,7%	62,9%	64,0%
LN HKKD / Doanh thu	58,3%	61,4%	56,0%	57,1%
EBITDA/ Doanh thu	85,1%	84,0%	82,9%	83,8%
LNST/ Doanh thu	34,0%	45,0%	40,2%	42,9%
ROA	6,3%	10,0%	7,8%	9,1%
ROE	15,9%	21,5%	14,9%	16,1%
Hiệu quả hoạt động				
Vòng quay kh. phải thu	2,8	3,0	2,9	2,9
Vòng quay hàng tồn kho	4,5	4,9	8,2	31,9
Vòng quay khoản phải trả	0,7	1,0	1,5	2,0
Khả năng thanh toán				
Hiện hành	0,9	1,5	1,9	1,4
Nhanh	0,8	1,3	1,9	1,4
Cấu trúc tài chính				
Tổng nợ/ Vốn CSH	133,7%	100,2%	83,2%	70,7%
Tổng nợ/ Vốn CSH	12,0%	10,1%	9,8%	9,4%
Vay ngắn hạn / Vốn CSH	101,7%	78,8%	66,6%	54,5%

Đvt: tỷ đồng

BẢNG CỎKT	FY2014	FY2015	FY2016E	FY2017F
Tiền & ĐTTC ngắn hạn	115	251	309	170
Các khoản phải thu	264	215	215	225
Tồn kho	52	48	7	7
Tài sản ngắn hạn khác	1	0	0	0
TSLĐ & Đầu tư ngắn hạn	432	514	530	402
Tài sản cố định	2.874	2.723	2.529	2.570
Xây dựng cơ bản dở dang	5	4	5	4
Bất động sản đầu tư	0	0	0	0
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	0	0
Tài sản dài hạn khác	11	15	12	12
TSCĐ và đầu tư dài hạn	2.890	2.742	2.546	2.586
TỔNG TÀI SẢN	3.322	3.255	3.076	2.988
Tiền hàng phải trả và ứng trước	132	83	43	43
Vay và nợ ngắn hạn	170	164	164	164
Vay và nợ dài hạn	1.445	1.281	1.118	954
Khoản phải trả dài hạn khác	0	0	0	0
Tổng nợ	1.901	1.629	1.397	1.238
Vốn chủ sở hữu	1.421	1.626	1.679	1.750
Vốn đầu tư của CSH	1.200	1.260	1.260	1.260
Lợi nhuận giữ lại	172	267	287	334
Các quỹ	50	99	132	157
Nguồn kinh phí và quỹ khác	0	0	0	0
Nguồn vốn chủ sở hữu	1.421	1.626	1.679	1.750
Lợi ích cổ đông thiểu số	0	0	0	0

CHỈ SỐ ĐỊNH GIÁ	2014A	2015A	2016E	2017F
EPS (đồng/cp)	1.776	2.484	1.886	2.191
P/E (x)	6,7	7,7	8,6	9,3
BV (đồng/cp)	11.842	12.906	13.325	13.893
P/B (x)	1,0	1,5	1,5	1,5
DPS (đồng/cp)	900	1.600	1.600	1.600
Tỷ suất cổ tức (%)	7,6%	8,4%	7,8%	7,8%

Mô hình định giá	Giá	Tỷ trọng	Bình quân
P/E	21.990	50%	10.995
EV/EBITDA	24.736	50%	12.368
Giá mục tiêu (đồng/cp) (*)		100%	23.363

Lịch sử định giá	Giá mục tiêu	Khuyến nghị	Thời gian
30/09/2015	23.600	Mua	Trung hạn

BÁO CÁO CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Báo cáo này được lập nhằm mục đích cung cấp cho nhà đầu tư một góc nhìn về doanh nghiệp và hỗ trợ nhà đầu tư trong việc ra các quyết định đầu tư. Báo cáo được lập trên cơ sở phân tích hoạt động của doanh nghiệp, dự phóng kết quả kinh doanh dựa trên những dữ liệu cập nhật nhất nhằm xác định giá trị hợp lý của cổ phiếu tại thời điểm phân tích. Chúng tôi đã cố gắng chuyển tải đầy đủ những đánh giá và quan điểm của người phân tích về công ty vào báo cáo này. Nhà đầu tư mong muốn tìm hiểu thêm hoặc có ý kiến phản hồi, vui lòng liên lạc với người phân tích hoặc bộ phận hỗ trợ khách hàng của chúng tôi.

Các loại khuyến cáo

Khuyến nghị LN kỳ vọng	MUA	TÍCH LŨY	TRUNG LẬP	GIẢM TỶ TRỌNG	BÁN
	Trung hạn (đến 6 tháng)	>20%	10% đến 20%	-5% đến 10%	-15% đến - 5%
Dài hạn (trên 6 tháng)	>30%	15% đến 30%	-10% đến 15%	-15% đến -10%	<-15%

GIỚI THIỆU

CTCP Chứng Khoán Rồng Việt (viết tắt là VDSC) được thành lập vào năm 2007, được phép thực hiện đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: môi giới, tự doanh, bảo lãnh phát hành, tư vấn tài chính và tư vấn đầu tư, lưu ký chứng khoán. VDSC đã mở rộng mạng lưới hoạt động đến các thành phố lớn trên toàn quốc. Với thành phần cổ đông chiến lược cũng là đối tác lớn như Eximbank, Satra, CTCP Quản Lý Quỹ Việt Long,... cùng đội ngũ nhân viên chuyên nghiệp, năng động, VDSC có tiềm lực về con người và tài chính để cung cấp cho khách hàng những sản phẩm – dịch vụ phù hợp và hiệu quả. Đặc biệt, VDSC là một trong số ít các công ty chứng khoán đầu tiên quan tâm phát triển đội ngũ phân tích và ưu tiên nhiệm vụ cung cấp các báo cáo phân tích hỗ trợ thông tin hữu ích cho khách hàng.

Phòng Phân Tích & Tư Vấn Đầu Tư cung cấp các báo cáo về kinh tế vĩ mô và thị trường chứng khoán, về chiến lược đầu tư, các báo cáo phân tích ngành, phân tích công ty và các bản tin chứng khoán hàng ngày, hàng tuần.

Hệ thống mạng lưới

Trụ sở chính

Địa chỉ: Tầng 1-2-3-4-5 Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, P.Bến Thành, Q.1, Tp.HCM

Điện thoại: 84.8 6299 2006 Fax: 84.8 6291 7986

Website: www.vdsc.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

2C Thái Phiên – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Chi nhánh Nha Trang

50Bis Yersin -TP.Nha Trang

Chi nhánh Cần Thơ

08 Phan Đình Phùng – TP. Cần Thơ

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

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. Rong Viet 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 Rong Viet 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 Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities, 2016.**