

THÁNG 05

06

THỨ TƯ

**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **C32 – Dầu hỏi cho mảng khai thác đá**
- **Dầu khí là điểm sáng trong phiên giao dịch hôm nay**

**C32 – Dầu hỏi cho mảng khai thác đá**

Ngành VLXD vốn được chúng tôi đánh giá là có tiềm năng tăng trưởng mạnh nhờ vào sự hồi phục của thị trường xây dựng và BĐS cũng như các chính sách hỗ trợ với ngành. Theo quan sát của chúng tôi, có tới 78% doanh nghiệp VLXD có LNST năm 2014 tăng trưởng so với năm trước và 22/32 doanh nghiệp đã công bố KQKD quý 1/2015 có sự cải thiện so với cùng kỳ.

Trong số đó, C32 (CTCP Đầu tư xây dựng 3-2) - hoạt động chính trong lĩnh vực đá xây dựng và xây lắp (2 mảng chiếm hơn 70% doanh thu) cũng đang có những cải thiện tích cực.

**Bảng 1: KQKD năm 2014**

Chỉ tiêu	TH 2014	So với KH2014		So với 2013		So với KH 2015	
		KH 2014	TH/KH2014	TH2013	+/-	KH 2015	+/-
<b>DTT (tỷ đồng)</b>	453,77	435	104%	427,5	106%	516	13,7%
<b>LNST (tỷ đồng)</b>	92,55	77	120%	89,1	104%	98	5,3%
<b>LNST (tỷ đồng)</b>	71,8	60	120%	66,6	108%	76	5,8%
<b>EPS (đồng)</b>	6.411	5.357	120%	5.948	108%	6.786	5,8%

Nguồn: C32, RongViet Research tổng hợp

**Bảng 2: KQKD quý 1/2015**

Chỉ tiêu	Q1/2015	So với cùng kỳ		So với 2015	
		Q1/2014	+/-	KH 2015	% đạt KH
<b>DTT (tỷ đồng)</b>	106,09	95,47	11,1%	516	20,6%
<b>LNST (tỷ đồng)</b>	21,35	15,82	35,0%	76	28,1%
<b>EPS (đồng)</b>	1.906	1.412	35,0%	6.786	28,1%

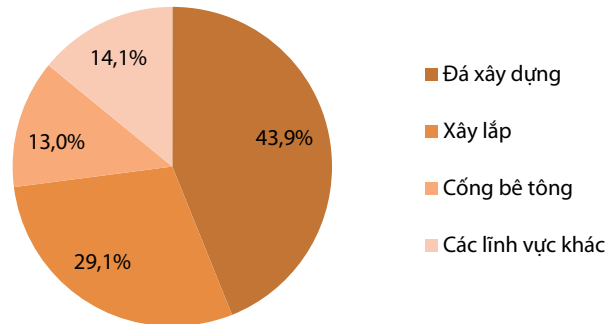
Nguồn: C32, RongViet Research tổng hợp

“Dầu khí là điểm sáng trong phiên giao dịch hôm nay”

Ở mảng xây lắp, các dự án C32 thực hiện chủ yếu là các công trình dân dụng, quy mô vừa và nhỏ (dưới 40 tỷ đồng) như dự án đường 747A, trường Hoa Hướng Dương, trường Phước Vĩnh, nhà văn hóa Dầu Tiếng. Lợi thế của C32 là giá bỏ thầu khá cạnh tranh nhờ tận dụng được vật tư nội bộ cùng chất lượng thi công ổn định, tỷ lệ hạng mục thi công lỗi thấp. Dù chưa có khả năng thi công ở các công trình yêu cầu chất lượng cao nhưng C32 cũng đang cố gắng nâng năng lực thi công ở các công trình với quy mô dưới 70 tỷ đồng trong năm 2015.

Với mảng đá xây dựng, C32 đã khai thác và kinh doanh khá hiệu quả mỏ đá Tân Đông Hiệp (Bình Dương). Tuy nhiên, vấn đề của C32 là thời gian khai thác còn lại khá ngắn, chỉ tới cuối năm 2015. C32 đang xin tỉnh Bình Dương gia hạn thời gian khai thác cũng như xuống độ sâu (từ cos -100m xuống cos -120m) ở mỏ Tân Đông Hiệp. Dù chưa có văn bản chính thức nào về việc gia hạn cho mỏ của C32 nhưng thái độ tự tin của ban lãnh đạo trong buổi ĐHCĐ thường niên năm 2015 phần nào cho thấy khả năng doanh nghiệp xin được cấp phép là khá cao. Khi đó, C32 sẽ có thêm thời gian để tìm kiếm mỏ đá mới thay thế. Trong trường hợp xấu nhất (rất thấp), C32 không được chấp thuận việc gia hạn thì Công ty sẽ phải cải tạo mỏ ngay trong năm 2016. Khi đó, C32 vẫn có thể tận thu lượng đá dự trữ còn lại đủ hoạt động cho năm sau. Ngoài ra, các chi phí cải tạo mỏ là khá thấp (chỉ 4-5 tỷ đồng) và đã được doanh nghiệp trích trước trong thời hạn khai thác nên không tác động nên KQKD năm 2016.

**Hình 1: Doanh thu theo mảng hoạt động năm 2014**



Nguồn: C32, RongViet Research tổng hợp

Nhìn chung, C32 là doanh nghiệp hoạt động khá ổn định với doanh thu, LN tăng trưởng đều đặn hàng năm. KQKD năm 2015 và 2016 có thể vẫn tăng trưởng tốt nhờ nhu cầu của thị trường BĐS và xây dựng, đặc biệt ở các tỉnh Bình Dương, Hồ Chí Minh. Bên cạnh đó, Công ty cũng có lịch sử chi trả cổ tức đều và ổn định nên C32 có thể là cổ phiếu phù hợp với các nhà đầu tư giá trị, ưa thích cổ tức.

**Dầu khí là điểm sáng trong phiên giao dịch hôm nay**

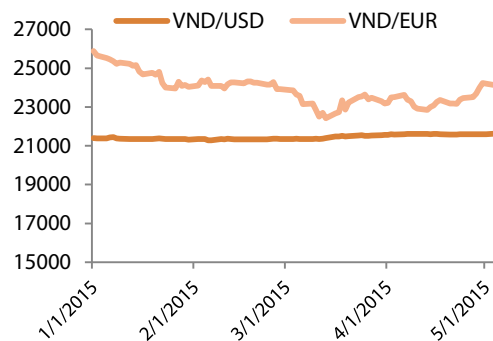
Tỷ giá, vấn đề vốn đã “hot” nay lại “hot hơn” khi tỷ giá ở nhiều NHTM đã tăng đáng kể từ 20-30 đồng/USD so với hôm qua và chạm mức trần (21.673 đồng) theo quy định của NHNN. Có nhiều lý giải cho nguyên nhân đồng USD tăng mạnh, tuy nhiên, qua tham khảo quan điểm của một số cán bộ ngân hàng, tỷ giá tăng có thể chỉ do tâm lý khi tin ngân hàng Vietcombank hoàn tất giao dịch mua một tỷ đô la Mỹ trái phiếu chính phủ từ Bộ Tài chính được công bố.

Tương tự diễn biến đồng USD, đồng EUR đang có sự hồi phục sau khi đã giảm tới 12% trong quý 1/2014. Cụ thể, tỷ giá bán đồng EUR ở Vietcombank đạt 24.441 đồng, cao hơn 5% so với cuối quý trước và 7,2% so với mức thấp kỷ lục năm 2015 (ngày 13/3/2015). Sự hồi phục của đồng EUR có thể là do các chỉ số kinh tế ở các nền kinh tế đầu tàu như Đức, Tây Ban Nha đang có sự khởi sắc. Theo số liệu công bố mới nhất của Markit, chỉ số PMI của hầu hết các nước trong khu vực đều cải thiện trong tháng 04. Theo đó, PMI của Đức trong tháng 4 đạt 52,1 điểm, giảm nhẹ so với mức cao nhất 11 tháng mà nền kinh tế nước này đạt được trong tháng 3. Bên cạnh đó, kinh tế Tây Ban Nha bắt đầu có nhiều dấu hiệu khởi sắc hơn với việc ghi nhận GDP trong Q12015 tăng 0,9% yoy, là mức tăng cao nhất kể từ năm 2007. Đồng EUR tăng giá có thể sẽ khiến các doanh nghiệp xuất khẩu sang châu Âu, đặc biệt là các doanh nghiệp thủy sản (HVG, FMC,...) và dệt may (TNG, TCM, GMC) cảm thấy “nhẹ nhõm”. Ngược lại, các doanh nghiệp có nguồn vay nợ lớn bằng đồng EUR như các doanh nghiệp xi măng (BTS, BCC, HT1) hay doanh nghiệp điện (NT2,...) lại có thể phải ghi nhận khoản lỗ tỷ giá trở lại trong quý 2/2015. Chính vì sự dao động mạnh của các loại tỷ giá, đặc biệt trong giai đoạn này mà chúng tôi đã có lần khuyến nghị nhà đầu tư không nên đặt quá nhiều kỳ vọng vào khoản lợi nhuận đột biến này.

Căng thẳng chính trị ở Libya, Arab Saudi hay việc cắt giảm số lượng giàn khoan (giảm tới 46% so với mức đỉnh tháng 9/2014) cùng với đồng USD suy yếu có thể là các nguyên nhân chính khiến giá dầu thế giới có sự phục hồi mạnh mẽ thời gian gần đây. Đặc biệt, giá dầu phiên 5/5 đã lên mức cao nhất tính từ đầu năm 2015, cụ thể dầu Brent tăng lên 67,52 USD/thùng (tăng 1,6%), dầu WTI ở mức 60,40 USD/thùng (tăng 2,5%). Có lẽ nhờ vậy các cổ phiếu dầu khí đã có sự tăng điểm khá tích cực (PVD: 2,7%, PXS: +1,9%, GAS +1,6%) và là điểm sáng cho thị trường trong phiên giao dịch hôm

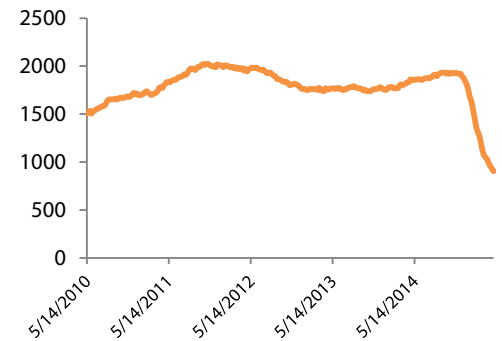
nay.

**Hình 2: Diễn biến tỷ giá**



Nguồn: Bloomberg, RongViet Research tổng hợp

**Hình 3: Số lượng giàn khoan**



Nguồn: Bloomberg, RongViet Research tổng hợp

Thuế bảo vệ môi trường mới với mặt hàng xăng dầu tăng gấp 3 lần từ 1/5/2015 cùng với diễn biến tăng của giá dầu thế giới càng gây áp lực lớn hơn lên quỹ bình ổn xăng dầu. Chính vì vậy, giá xăng dầu đã chính thức được điều chỉnh từ 21h tối qua. Theo đó, giá các loại xăng tăng 1,950 đồng/lít, tuy nhiên, giá dầu hỏa giảm 260 đồng/lít và giá các loại dầu DO được giữ nguyên. Sự diễn biến trái chiều trong việc điều chỉnh giá xăng dầu lần này có thể là do thuế nhập khẩu dầu diesel giảm 8% về 12% từ ngày 4/5/2015 trong khi thuế nhập khẩu với mặt hàng xăng (trừ xăng máy bay) được giữ nguyên ở mức 20%. Thông tin này phần nào đó ảnh hưởng tiêu cực đến giá các cổ phiếu ngành vận tải như VFR (-5.8%), MHC (giảm sàn), VOS (-2.5%), PCT (-5.5%), VTV (-2.5%).

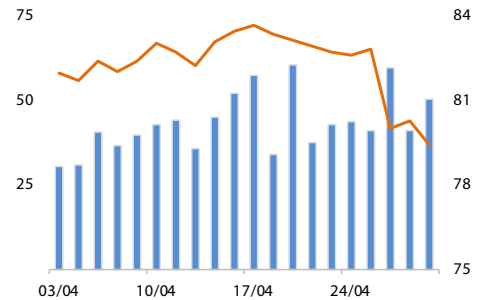
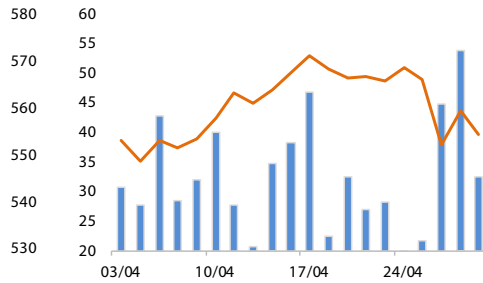
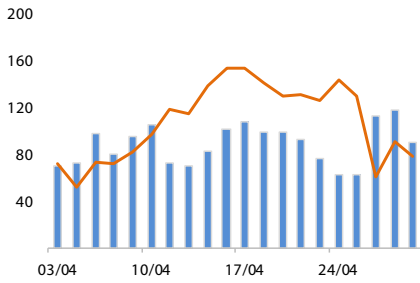
Tương tự như diễn biến đầu tuần, NĐT nước ngoài tiếp tục “gom hàng” với giá trị mua ròng đạt 205,5 tỷ đồng khi thị trường giảm điểm. Điều này phần nào cho thấy NĐT nội vẫn còn tâm lý khá thận trọng. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng thị trường giảm điểm tiếp tục đưa một số cổ phiếu về mức giá hấp dẫn và bảo lưu quan điểm tích lũy các cổ phiếu cơ bản tốt và có các “câu chuyện hay” trong năm nay.

**Phạm Thị Hương**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

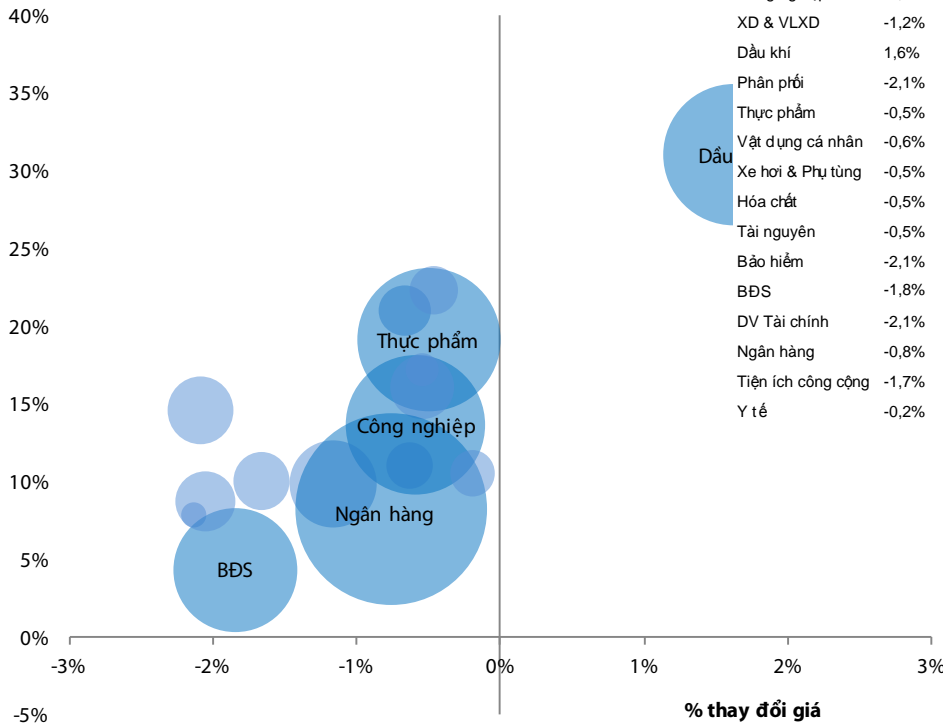
[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto:huong.pt@vdsc.com.vn)

**VNINDEX -0,61% 549,30    VN30 -1,04% 579,39    HNXINDEX -1,06% 79,38**



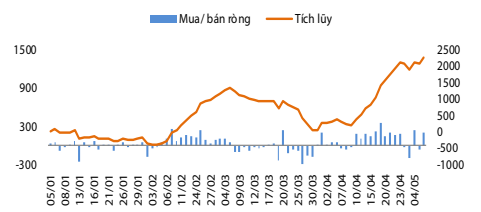
**Thay đổi theo ngành**

**ROE Ngành**

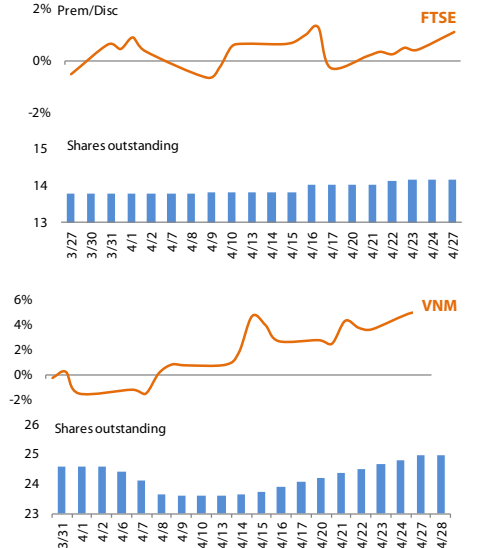


Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0,7%
Công nghiệp	-0,6%
XD & VLXD	-1,2%
Dầu khí	1,6%
Phân phối	-2,1%
Thực phẩm	-0,5%
Vật dụng cá nhân	-0,6%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,5%
Hóa chất	-0,5%
Tài nguyên	-0,5%
Bảo hiểm	-2,1%
BĐS	-1,8%
DV Tài chính	-2,1%
Ngân hàng	-0,8%
Tiện ích công cộng	-1,7%
Y tế	-0,2%

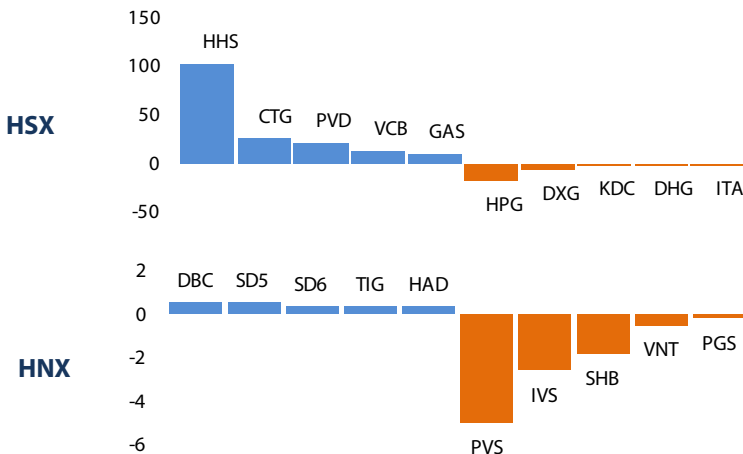
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



**ETF**



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



**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
HHS	20,60	9,23	3,5%
FLC	9,50	7,55	-5,9%
DLG	7,70	3,78	-4,9%
CII	20,60	3,59	0,5%
HAI	9,10	3,51	-6,2%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	7,40	12,12	-9,8%
FIT	12,50	2,92	-6,0%
PVS	25,60	2,36	1,2%
SHB	8,00	2,32	-1,2%
SHN	4,90	2,05	8,9%

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index giảm 3,35 điểm (tương đương 0,61%), đóng cửa tại 549,3 với 80,3 triệu cổ phiếu khớp lệnh (-20%).

Như vậy đà phục hồi của VN-Index chỉ kéo dài đúng 1 phiên. VN-Index hoàn toàn có thể quay trở lại kiểm nghiệm vùng đáy cũ 540 điểm một lần hoặc 532 điểm (tương ứng Fibonacci 78,6%)

Hiện tại đường trung bình 26 ngày đã tiếp tục đi xuống, đây là dấu hiệu xấu cho xu hướng ngắn hạn của VN-Index. Đường trung bình này đồng thời sẽ đóng vai trò kháng cự trong các nhịp phục hồi của VN-Index.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho thấy sự tiêu cực. Đường MACD đã cắt xuống dưới đường tín hiệu, đường Stochastics đang giảm mạnh, đường -DI tăng cao.

Hiện tại các dấu hiệu đảo chiều của VN-Index vẫn chưa xuất hiện, do vậy nhà đầu tư nên cân nhắc giảm bớt tỷ trọng cổ phiếu trong những phiên tăng điểm để đưa tài khoản về trạng thái an toàn.

### SÀN HNX:

HNX-Index giảm 0,85 điểm (tương đương 1,06%), đóng cửa tại 79,38 cùng với 43,5 triệu cổ phiếu khớp lệnh (tăng nhẹ so với phiên trước đó).

Hai phiên liên tiếp HNX-Index có những nỗ lực để vượt lên mốc 80 điểm nhưng bất thành. Đây là ngưỡng hỗ trợ khá quan trọng, việc không giữ được mốc 80 điểm khiến HNX-Index có nguy cơ tiếp tục giảm về vùng 77-78 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật đang cho tín hiệu xấu khi đường MACD tiếp tục rời xa đường tín hiệu, đường RSI giảm về mốc 30, trong khi chỉ báo ADX tăng mạnh cho thấy đà giảm của HNX-Index đang gia tăng ngày càng mạnh hơn.

Trong ngắn và trung hạn, HNX-Index vẫn trong xu hướng giảm, do vậy nhà đầu tư vẫn nên thận trọng, tránh giải ngân trong những phiên tăng điểm

**Khuyến nghị:** Nhịp tăng điểm nhanh chóng kết thúc và hai chỉ số tiếp tục giảm điểm. Xu thế giảm trung hạn vẫn đang hiện hữu, do vậy nhà đầu tư nên cân nhắc duy trì một danh mục có tỷ trọng cổ phiếu và tiền mặt ở mức an toàn.



**Trần Quang Khải**

+84 8 6299 2006 | Ext: 278

[khai.tq@vds.com.vn](mailto:khai.tq@vds.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
FMC	23,6	Nắm giữ	15/04/2015	25,6	30,0		23,0			-7,81%	Trung hạn
HSG	36,2	Nắm giữ	15/04/2015	36,9	40,0		34,0			-1,90%	Trung hạn
VCB	37,1	Nắm giữ	10/04/2015	36,0	39,6		34,5			3,06%	Trung hạn
FPT	49,6	Nắm giữ	10/04/2015	49,2	52,0		47,5			0,81%	Trung hạn
PVB	36,4	Nắm giữ	10/04/2015	35,0	39,0		32,0			4,00%	Trung hạn
CLG	7,0	Bán	09/04/2015	8,4	10,0		7,5	04/05/2015	7,5	-10,71%	Trung hạn
FCN	20,6	Bán	09/04/2015	23,2	26,0		21,5	04/05/2015	21,5	-7,33%	Trung hạn
HMH	22,3	Bán	09/04/2015	25,0	28,0		23,0	04/05/2015	23,0	-8,00%	Trung hạn
PLC	32,8	Nắm giữ	05/03/2015	34,7	40,0		31,0			-5,48%	Trung hạn
HUT	13,9	Bán	04/03/2015	15,7	18,0		14,0	06/05/2015	14,0	-10,83%	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,

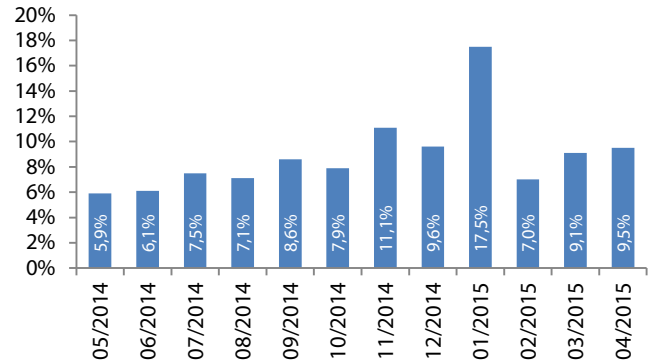
**CHỈ SỐ VĨ MÔ**

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



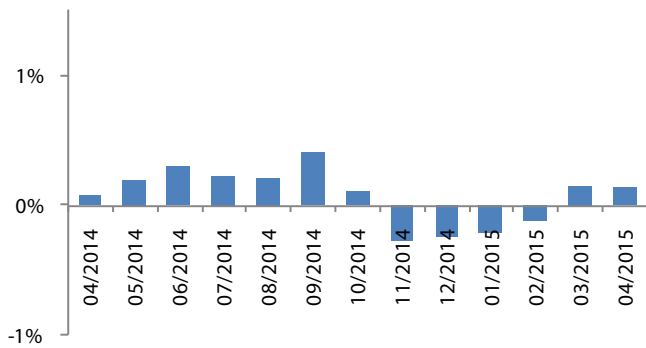
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



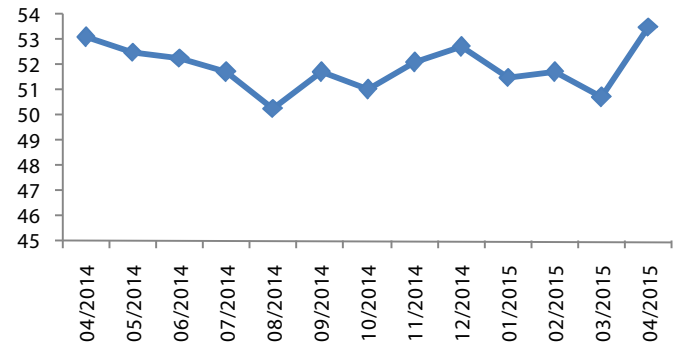
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



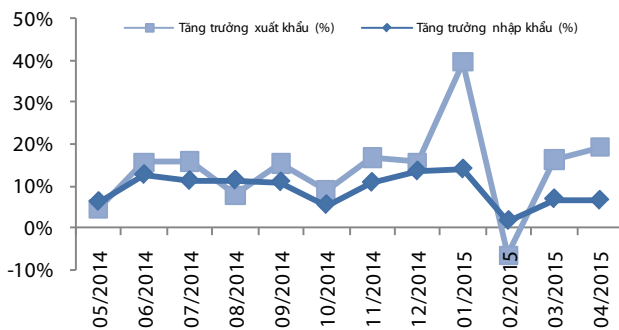
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



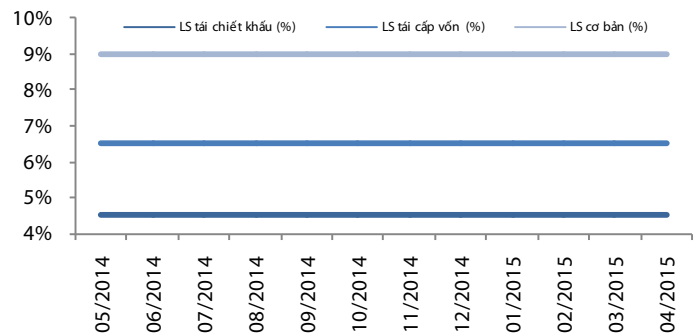
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
DHC- Nhà máy Giao Long II- Điểm sáng cho kế hoạch dài hạn	24/04/2015	Mua – Trung hạn	26.200
PLC - Vị thế vững vàng trong kinh doanh	14/04/2015	Tích lũy – Trung hạn	40.000
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

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	21/04/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.741	11.793	-0,44%
VEOF	21/04/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.630	9.607	0,24%
VF1	24/04/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.052	21.178	-0,59%
VF4	22/04/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.166	9.097	0.76%
VFA	24/04/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.168	7.217	-0,68%
VFB	24/04/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.049	12.154	-0,86%
ENF	17/04/2015	0% - 3%	0%	10.826	10.798	0,26%
MBVF	09/04/2015	1%	0%-1%	10.267	10.854	-5,41%
MBBF	15/04/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.080	12.083	-0,02%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

[truc.dtt@vdsc.com.vn](mailto:truc.dtt@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

[hoang.nh@vdsc.com.vn](mailto:hoang.nh@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[lam.ntp@vdsc.com.vn](mailto:lam.ntp@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[tuan.hm@vdsc.com.vn](mailto:tuan.hm@vdsc.com.vn)

### Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

[kien.nt@vdsc.com.vn](mailto:kien.nt@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

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

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

[tai.ntp@vdsc.com.vn](mailto:tai.ntp@vdsc.com.vn)

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 320

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

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[van.btt@vdsc.com.vn](mailto:van.btt@vdsc.com.vn)

### Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

[trien.lh@vdsc.com.vn](mailto:trien.lh@vdsc.com.vn)

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

[tam.bt@vdsc.com.vn](mailto:tam.bt@vdsc.com.vn)

### Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

[huong.pt@vdsc.com.vn](mailto:huong.pt@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

[nam.hk@vdsc.com.vn](mailto: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.