

“Bước vào mùa lễ tết”

**Nguyễn Thị Phương Lam**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

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

**Huỳnh Minh Tuấn**

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

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

- **Bước vào mùa lễ tết**
- **Cập nhật VCB: Tăng trưởng lợi nhuận phục hồi**

**Bước vào mùa lễ tết**

**Thanh toán thấp trước ngày cổ phiếu bắt đáy trong phiên giao dịch của ETF về tài khoản.**

Ngày mai, cổ phiếu giao dịch trong phiên tái cơ cấu danh mục của hai quỹ ETFs sẽ về tài khoản nhà đầu tư tham gia bắt đáy. Do đó, nhiều khả năng thị trường đã bị ảnh hưởng tâm lý một phần từ quan ngại này do lo sợ hoạt động chốt lời và cắt lỗ của dòng tiền lướt sóng sẽ diễn ra mạnh mẽ trong ngày mai. Dòng tiền đã đứng ngoài thị trường khá nhiều trong phiên hôm nay, với GTGDKL trên HSX chỉ vào khoảng 1.200 tỷ đồng, giảm hơn 20% so với phiên hôm qua. Đồng thời, chỉ số VNIndex cũng bị kéo khá mạnh vào cuối phiên về dưới mức giá tham chiếu, tức đóng cửa giảm nhẹ 0,1%, nguyên nhân chính đến từ lực bán mạnh vào phiên chiều ở một số mã như: VCB, BVH, FPT,...

**Thống kê cho thấy áp lực chốt lời trong đầu phiên ngày mai sẽ khá cao.** Thống kê các mã đã được bắt đáy trong phiên tái cơ cấu danh mục của quỹ ETFs trong phiên 18/12 (tức các mã có giá giảm trong phiên 18/12), chúng tôi nhận thấy đa phần các mã này đều đang có suất sinh lời dương, với các mã nổi bật như: VIC (+4,0%), VCB (+3,2%), PVT (+6,7%), PPC (+6,1%), SHB (+6,7%), BVH (+2,0%),...Do đó, nhiều khả năng thị trường trong phiên mai sẽ đối diện lực bán chốt lời ở nhóm cổ phiếu này trong các nhịp hồi phục.

**Bảng: Thống kê giao dịch của các mã bắt đáy trong phiên tái cơ cấu của ETFs**

Mã có giá giảm trong phiên 18/12 <i>(màu cam: mã bị ETFs bán, màu xanh: mã được ETFs mua vào)</i>	Thay đổi giá <b>(18/12-22/12)</b>
SHB	6,7%
PVT	6,7%
TTF	6,4%
PPC	6,1%
KBC	4,1%
VIC	4,0%
PVD	3,8%
KDC	3,7%
DPM	3,6%
VCB	3,2%
PVS	3,0%
HVG	2,3%
BVH	2,0%
ITA	1,8%
STB	0,8%
BHS	0,0%
IJC	-1,3%
SSI	-2,6%
PDR	-3,0%
MSN	-4,2%
HHS	-6,8%

Nguồn: RongViet Research

Đồng thời, quy luật giao dịch được đúc kết trong bài nghiên cứu của chuyên viên thị trường Rongviet Research (tại NKTV ngày 11/12/2015) cũng đã lặp lại trong lần giao dịch kỳ này. Tức các cổ phiếu bị quỹ ETFs bán hoặc loại vẫn có thể mang lại lợi nhuận trong chiến thuật đầu tư ngắn hạn.

**Ngoài ra, thanh khoản thị trường thấp cũng một phần được lý giải bởi yếu tố thời vụ.** Theo thống kê lịch sử GTGDKL trong 5 năm gần đây (2010-2014), dòng tiền khớp lệnh trong giai đoạn cuối năm (giai đoạn (1)) trên HSX khá thấp so với trung bình năm (ngoại trừ năm 2013) (giai đoạn (2)), với giai đoạn (1) và (2) được chi tiết trong bảng bên dưới.

**Bảng: Thống kê GTGDKL trung bình giai đoạn 2010-2015**

Giai đoạn	2015	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Chênh lệch (1) và (2)</b>		<b>-37%</b>	<b>14%</b>	<b>-6%</b>	<b>-31%</b>	<b>-21%</b>
<b>(1): GTGDKL Trung bình từ ngày 22/12 đến hết năm (đvt: tỷ đồng)</b>		1.210	998	612	332	1.068
<b>(2): GTGDKL Trung bình từ đầu năm đến trước ngày 22/12 (đvt: tỷ đồng)</b>	1.681	1.911	875	651	482	1.360

Nguồn: RongViet Research

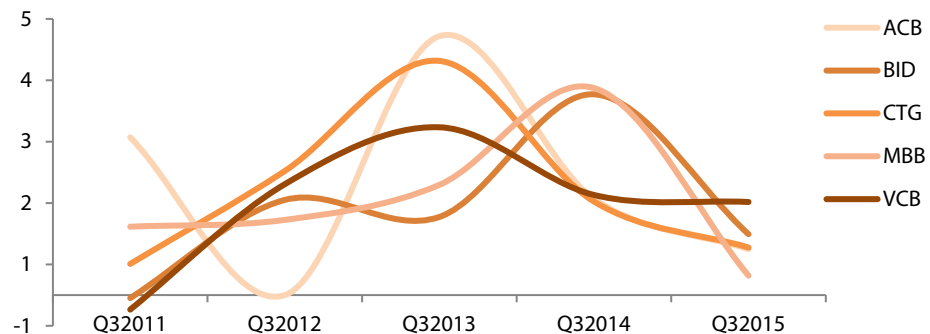
Thị trường đang vào thời kỳ thanh khoản thấp do yếu tố thời vụ (mùa lễ Tết quan trọng trong năm) nên chúng tôi không quá kỳ vọng dòng tiền sẽ trở lại mạnh mẽ. Đồng thời, theo nguyên tắc giao dịch thông thường, trong giai đoạn thanh khoản thấp thị trường rất dễ bị phản ứng thái quá, tức thị trường bị chi phối bởi giao dịch của các mã vốn hóa lớn, như trường hợp đảo chiều trong ngày hôm nay bởi giao dịch của VCB, BVH,... Nhà đầu tư dài hạn cũng sẽ tranh thủ các phiên thanh khoản thấp để tích lũy cổ phiếu một cách từ tốn và gây tâm lý chán nản lên người cầm cổ phiếu. Nhà đầu tư nên kiên định với quy luật đầu tư của bản thân và hoạch định lượng tiền mặt cần dùng trong các dịp lễ Tết và thời điểm rút tiền ra khỏi thị trường để lên kế hoạch giao dịch có lợi trong điều kiện thanh khoản thấp, tránh rơi vào tâm lý bán tháo đáp ứng nhu cầu thanh khoản tiền mặt.

### Cập nhật VCB: Tăng trưởng lợi nhuận phục hồi

VCB kết thúc 9T2015 với kết quả kinh doanh khả quan. Theo đó, LNHH trước trích lập DPRR đạt 9.366 tỷ đồng, tăng 21,8% yoy và hoàn thành hơn 80% kế hoạch năm. Mặc dù vậy, trong 3 quý đầu năm, VCB tiếp tục đẩy mạnh việc trích lập dự phòng và xử lý nợ xấu khiến LNTH chỉ đạt 4.649 tỷ đồng, tăng 11,2% yoy và hoàn thành xấp xỉ 79% kế hoạch năm.

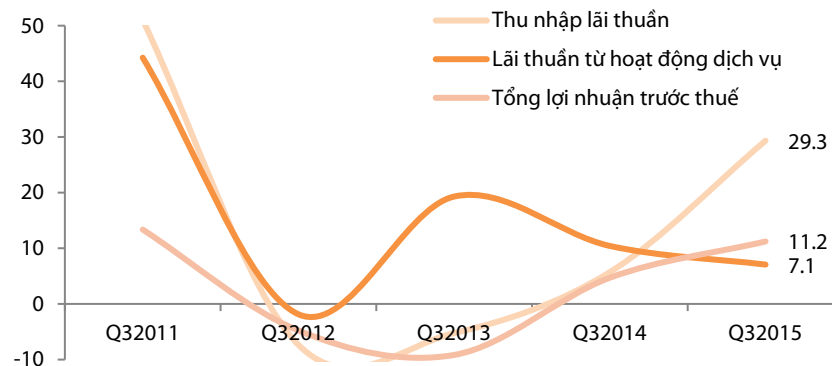
**Kết quả tăng trưởng huy động và cho vay trong 9T2015 của VCB cho thấy ưu thế huy động vốn cũng như sự thận trọng về cho vay** của Ngân hàng so với xu hướng chung của ngành. Theo đó, nhu cầu vốn tăng mạnh trong điều kiện lãi suất huy động giảm khiến tốc độ tăng trưởng huy động 9T2015 của toàn ngành chậm hơn so với cùng kỳ các năm trước; ngược lại, tín dụng lại tăng trưởng cao gấp 1,7 lần so với 9T2014. Ở VCB, kết thúc 9T2015, tăng trưởng tín dụng đạt 10,2%, chỉ bằng khoảng 2/3 mức tăng trưởng 15,5% của huy động. Kết quả này khiến tỷ lệ LDR ước tính của VCB chỉ đạt ~75%, thấp hơn so với một số ngân hàng thương mại cổ phần quốc doanh khác như BID và CTG.

**Hình 1: Tỷ lệ tăng trưởng huy động so với tăng trưởng tín dụng 9T giai đoạn 2011 – 2015 của một số NHNY**



Nguồn: RongViet Research

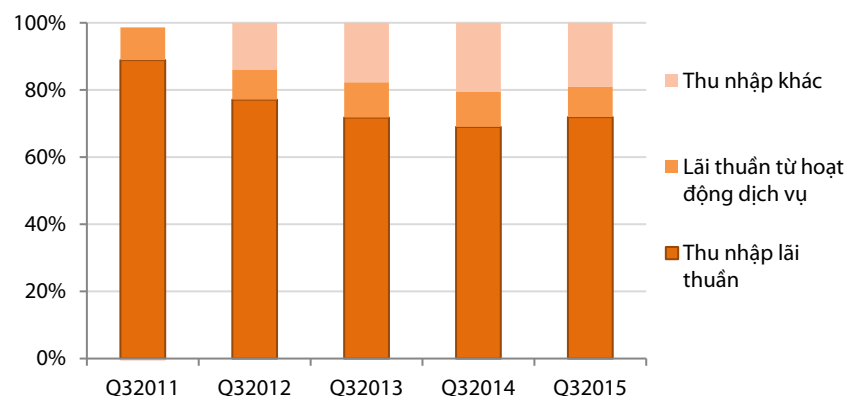
**Hình 2: Tăng trưởng thu nhập trong 9T giai đoạn 2011 – 2015 của Vietcombank**



Nguồn: RongViet Research

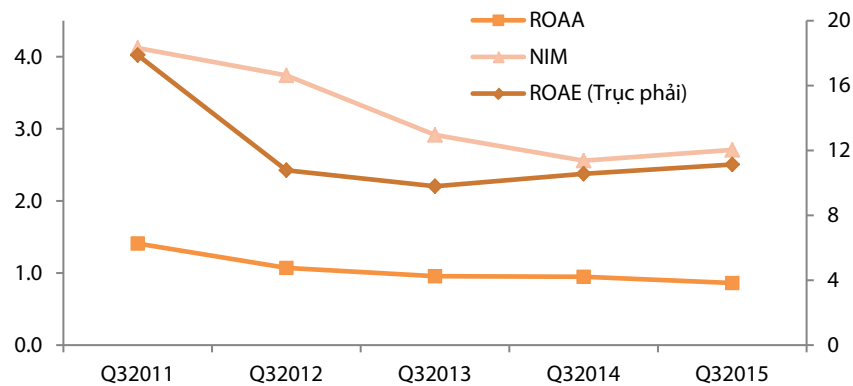
**Hiệu quả hoạt động cải thiện.** Nhờ xu hướng tích cực của tăng trưởng tín dụng và huy động, thu nhập lãi của VCB có sự cải thiện tích cực so với cùng kỳ của giai đoạn 2012 – 2014. Cụ thể, tổng thu nhập lãi thuần 9T2015 đạt 11.016 tỷ đồng, tăng 29% yoy và chiếm tỷ trọng ~72% trong cơ cấu thu nhập hoạt động. Đây là tỷ lệ cao nhất trong ba năm 2013 – 2015. Ngoài ra, nhờ lợi suất tài sản có thu nhập lãi duy trì ổn định trong khi chi phí lãi giảm nhẹ giúp chênh lệch lãi ròng cải thiện từ 2,15% (2014) lên 2,5% (2015). NIM cũng tăng nhẹ từ 2,38% lên 2,7%.

**Hình 3: Cơ cấu thu nhập 9T giai đoạn 2011 – 2015**



Nguồn: RongViet Research

**Hình 4: Biến động các chỉ số ROA, NIM và ROE (trượt 4Q)**



Nguồn: RongViet Research

**VCB tiếp tục dành phần lớn nguồn lực để xử lý nợ xấu trong năm 2015.** Theo chia sẻ của đại diện ngân hàng thì tính đến thời điểm hiện tại, VCB đã bán khoảng 6.500 tỷ đồng nợ xấu cho VAMC. Bên cạnh đó, trong 9T2015, sử dụng 3.407 tỷ đồng từ nguồn dự phòng để xử lý nợ xấu. Tỷ lệ nợ xấu tính đến thời điểm cuối tháng 9/2015 nhờ vậy đã nhanh chóng được đưa về mức 2,3%.

#### Triển vọng quý 4/2015

Quý cuối năm thường là quý vụ mùa về nhu cầu vốn của nền kinh tế. Hoạt động tín dụng của ngành ngân hàng theo đó thường tăng tốc trong quý này. Đối với VCB, chúng tôi dự báo tăng trưởng tín dụng và huy động năm 2015 sẽ đạt lần lượt 16% và 17,5%, cao hơn kế hoạch đặt ra hồi đầu năm của ngân hàng. Mặc dù mặt bằng lãi suất huy động chung đang có xu hướng tăng nhẹ trở lại trong những tháng cuối năm, chúng tôi cho rằng mức ảnh hưởng đối với VCB là không đáng kể nhờ khả năng huy động các nguồn vốn có chi phí thấp của Ngân hàng. Tỷ lệ lãi biên ròng (NIM) theo đó dự báo tăng nhẹ từ mức 2,37% lên ~2,51% trong năm 2015.

Theo kế hoạch, VCB sẽ dùng hơn 48% lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh cho việc trích lập dự phòng. Trong ba quý đầu năm, VCB đã dành hơn 50% lợi nhuận HĐKD cho việc trích lập dự phòng và chúng tôi ước tính Ngân hàng sẽ cần phải trích lập thêm hơn 780 tỷ đồng trong quý cuối năm. Như vậy, dự báo lợi nhuận trước trích lập dự phòng của VCB đạt khoảng 2.577 tỷ đồng trong quý 4/2015, giảm khoảng 6,3% yoy. Tuy nhiên, nhờ chi phí dự phòng giảm mạnh so với quý 4/2014, LNTT dự báo đạt 1.794 tỷ đồng (+5,7%, yoy) và LNST tương ứng là 1.394 tỷ đồng (+4%, yoy). Lũy kế cả năm 2015, LNST dự báo đạt 5.029 tỷ đồng (+9%, yoy) và EPS tương ứng là 1.585 đồng. Với mức giá đóng cửa ngày 21/12 là 42.500 đồng/cổ phiếu, VCB hiện đang được giao dịch với mức PE và PB lần lượt là 26,8x và 2,5x.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

### SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục giảm điểm phiên thứ ba liên tiếp, tuy nhiên mức độ giảm đã được thu hẹp nhiều, đóng cửa tại 566,35 (giảm 0,55 điểm tương đương 0,1%). Thanh khoản cũng giảm mạnh với chỉ 74 triệu cổ phiếu khớp lệnh (-24%).

Đà giảm đã được hạn chế phần nào khi mà VN-Index đang tiến về gần vùng đáy trước đó (vùng 560 điểm). Thanh khoản thấp cho thấy áp lực bán đã giảm so với hai phiên trước đó.

Nhiều khả năng VN-Index sẽ hình thành vùng dao động hẹp 560-575 điểm. Nếu xuyên thủng 560 điểm thì xu hướng giảm trung hạn sẽ lại tiếp tục, nếu vượt qua vùng 575 điểm thì xu hướng tăng sẽ hình thành.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục duy trì sự cải thiện nhẹ. Cả MACD và RSI đều đang có sự phục hồi ngắn hạn.

Nhìn chung xu hướng của VN-Index hiện tại đang không rõ ràng và rất khó xác định. Do vậy nhà đầu tư tiếp tục duy trì sự thận trọng và chờ đợi thêm các tín hiệu mới.



### SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm điểm nhẹ (-0,17 điểm tương đương 0,21%), đóng cửa tại 78,56. Thanh khoản giảm về mức cạn kiệt với chỉ 26,7 triệu cổ phiếu được giao dịch.

HNX-Index vẫn đang biến động nhẹ ngay trên vùng hỗ trợ 78 điểm. Thanh khoản thấp cho thấy áp lực bán không mạnh, tuy nhiên bên mua vẫn đang rất dè dặt.

Các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu trung tính khi đang hình thành xu thế đi ngang. Chỉ báo Stochastics đã đi ngang trong vùng quá bán khá lâu, là gợi ý để kỳ vọng về một sự phục hồi sẽ sớm xảy ra với HNX-Index.

HNX-Index vẫn đang trong quá trình dò đáy, nhà đầu tư tiếp tục kiên nhẫn chờ đợi thêm để các tín hiệu rõ ràng hơn xuất hiện.



**Khuyến nghị:** Hai chỉ số cùng giảm điểm nhẹ với thanh khoản thấp. Áp lực bán đã có phần giảm so với các phiên trước đó, tuy vậy các tín hiệu phục hồi chưa xuất hiện. Nhà đầu tư tiếp tục duy trì danh mục an toàn và chờ đợi các tín hiệu tích cực hơn từ thị trường.

**Trần Quang Khải**

+84 8 6299 2006 | Ext: 1254

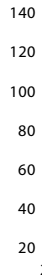
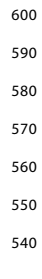
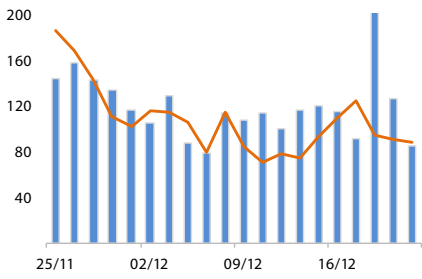
[khai.tq@vdsc.com.vn](mailto:khai.tq@vdsc.com.vn)

**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	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
GTN	16,8	<b>Mua</b>	17/12/2015	17,2	19,0		15,5			-2,33%	Trung hạn
CVT	24,5	<b>Mua</b>	17/12/2015	25,3	27,0		23,5			-3,16%	Trung hạn
FMC	26,2	<b>Nắm giữ</b>	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			6,94%	Ngắn hạn
LCG	6,9	<b>Nắm giữ</b>	08/10/2015	7,2	8,5		6,5			-4,17%	Trung hạn
NLG	22,7	<b>Nắm giữ</b>	08/10/2015	21,1	24,0		19,5			7,58%	Trung hạn
MWG	78,0	<b>Nắm giữ</b>	06/10/2015	65,0	75,0	83,0	58			20,00%	Trung hạn
HPG	29,7	<b>Nắm giữ</b>	21/09/2015	31,7	35,0		29,5			-6,31%	Trung hạn
LHC	48,0	<b>Nắm giữ</b>	21/08/2015	41,5	50,0		38			15,66%	Dài hạn
KSB	35,9	<b>Nắm giữ</b>	21/08/2015	27,4	30,0	38,0	26			31,02%	Trung hạn

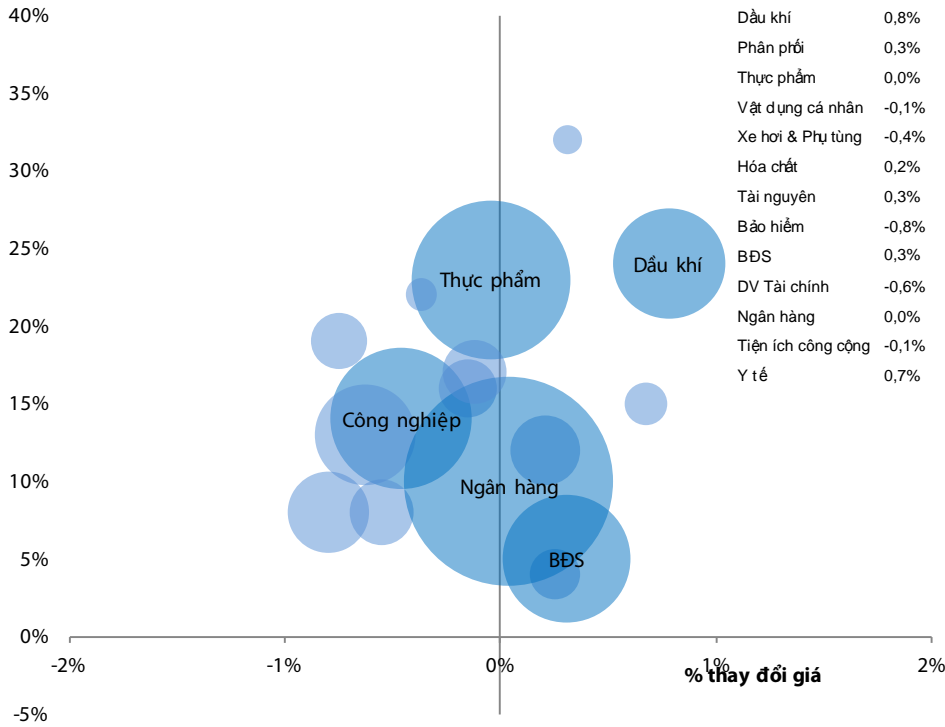
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -0,10% 566,35    VN30 -0,16% 576,80    HNXINDEX -0,20% 78,56**

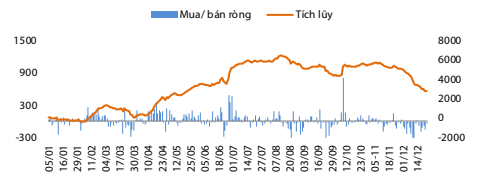


**Thay đổi theo ngành**

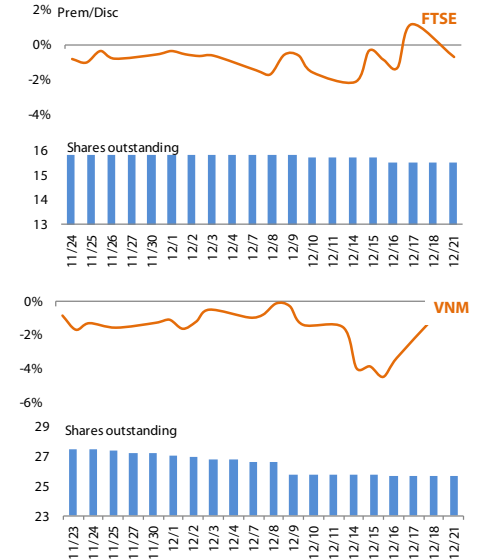
**ROE Ngành**



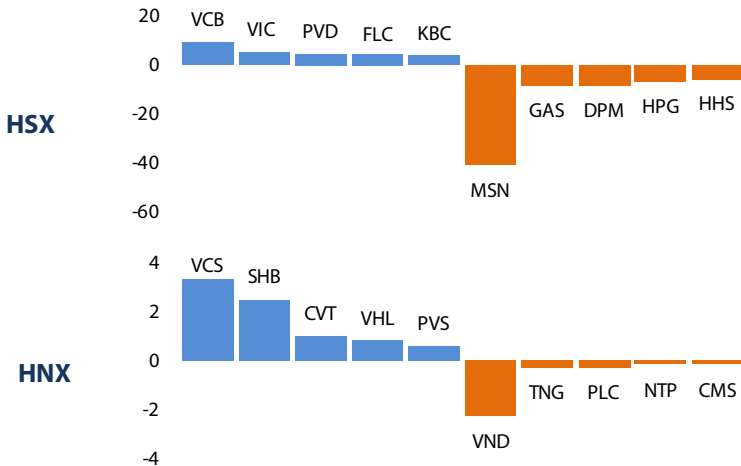
**Giao dịch của NĐT nước ngoài**



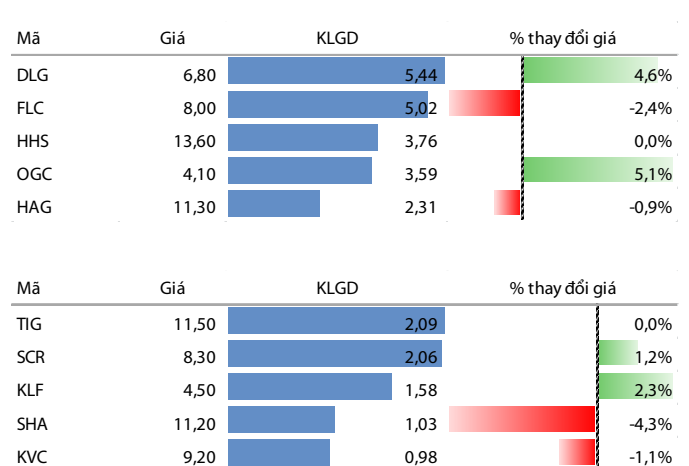
**ETF**



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

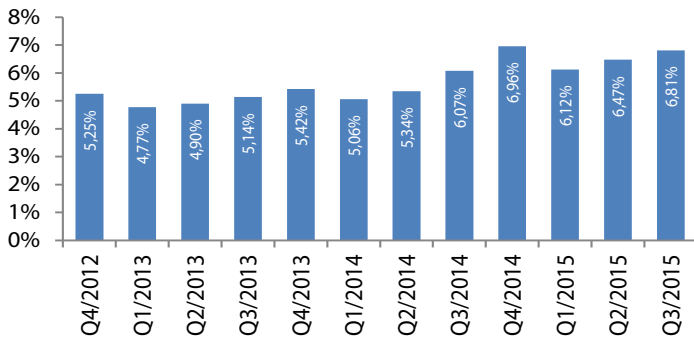


**Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất**



## CHỈ SỐ VĨ MÔ

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



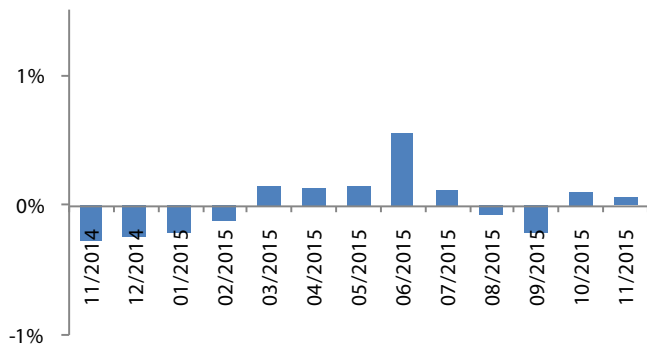
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database  
(\* Theo giá so sánh năm 1994)

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



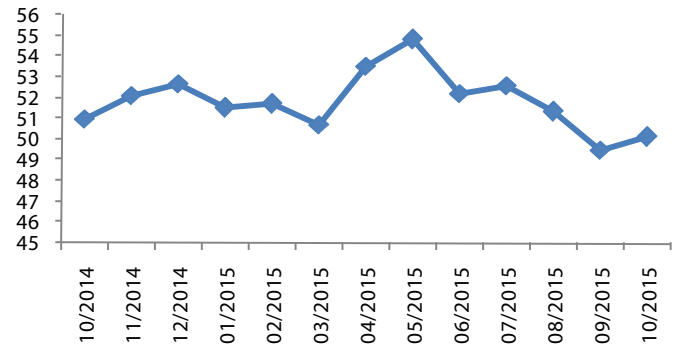
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



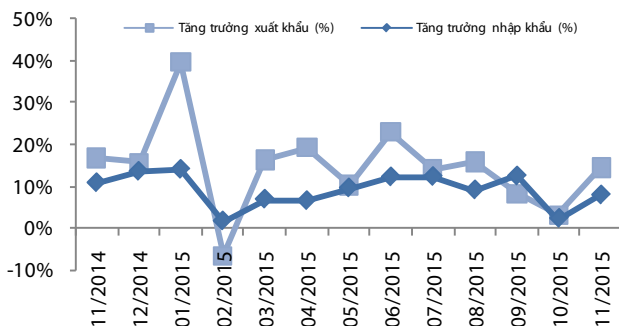
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



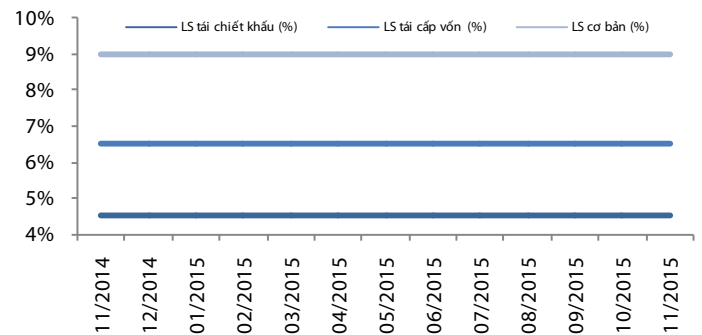
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

**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
ELC - Xác nhận chu kỳ tăng trưởng mới	3/12/2015	Mua – Dài hạn	33.000
PPC - Hoạt động kinh doanh cốt lõi khả quan	2/12/2015	Trung lập – Dài hạn	21.100
DRC - Kỳ vọng vào phân khúc thay thế	13/11/2015	Tích lũy – Dài hạn	52.000
NKG- Nút thắt nguồn vốn chờ tháo gỡ	6/11/2015	Trung lập – Trung hạn	17.400
DMC - Tái cấu trúc hứa hẹn đem lại nhiều chuyển biến	30/10/2015	Tích lũy – Trung hạn	49.000

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
VF1	17/12/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.829	23.685	0,61%
VF4	17/12/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.840	10.763	0,72%
VFA	17/12/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.230	7.173	0,8%
VFB	17/12/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.611	12.611	0%
ENF	11/12/2015	0% - 3%	0%	11.938	12.029	-0,76%
MBVF	10/12/2015	1%	0%-1%	10.883	10.839	0,41%
MBBF	09/12/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.523	12.507	0,13%
VF1	17/12/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.829	23.685	0,61%
VF4	17/12/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.840	10.763	0,72%

## ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

### Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

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

### Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

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

### Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

[Thien.bv@vdsc.com.vn](mailto:Thien.bv@vdsc.com.vn)

### Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

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

### Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

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

### Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

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

### Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

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

### Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

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

### Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

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

### Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

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

### Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

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

### Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

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

### Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

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

### Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

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

- ☎ +84 8 6299 2006
- ☎ +84 8 6291 7986
- ✉ 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
- ☎ +84.710 381 8965
- ✉ 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.