

“Khoan hãy nghỉ ngơi – mua sắm trước đã”

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

- **Khoan hãy nghỉ ngơi – mua sắm trước đã**
- **CVT - Nhà máy granite mới là động lực tăng trưởng lớn từ năm 2016**
- **PVT - KQKD 2015 ước tính cao nhất từ trước đến nay**

Khoan hãy nghỉ ngơi – mua sắm trước đã

Thị trường chung hôm nay diễn biến theo hướng “xanh vỏ đỏ lòng”. Đà tăng của thị trường đến từ các mã trụ như MSN (+4.500 đồng/cp), BVH (+1.000 đồng/cp), VIC (+400 đồng/cp). Tuy nhiên, sự không đồng thuận trong nhóm các mã trụ đã khiến VNIndex chưa thể vượt mốc 570 điểm. Chốt phiên, VNIndex đóng cửa ở mức 567,67 điểm (+1,5 điểm) trong khi HNIIndex lại đảo chiều giảm 0,2 điểm về 78,09 điểm. Thanh khoản toàn thị trường ghi nhận sự cải thiện với KLGD khớp lệnh tăng 17,5% so với phiên hôm qua. Nhà đầu tư nước ngoài cũng bắt đầu chuyển biến tích cực. Nếu như hôm qua khối này chỉ còn bán ròng khoảng 8 tỷ đồng thì hôm nay khối ngoại đã chuyển sang mua ròng với tổng giá trị khoảng 54,5 tỷ đồng trên cả 2 sàn.

Sàn Upcom trở thành tâm điểm với giao dịch đột biến từ GEX. Theo đó, cổ phiếu GEX của Tổng CTCP Thiết bị điện ghi nhận KLGD khớp lệnh hơn 122 triệu đơn vị (tương đương hơn 2.000 tỷ đồng). Theo thông tin công bố trước đó, Bộ Công Thương sẽ thoái vốn khỏi GEX từ 25/12/2015 đến 22/01/2016. Do vậy, với khối lượng giao dịch trong ngày hôm nay, Bộ Công thương khả năng đã bán thành công toàn bộ số cổ phiếu như kế hoạch đề ra.

Thị trường vừa qua bước vào tuần giao dịch mang tính mùa vụ (kỳ lễ Giáng Sinh và Tết Dương Lịch) nên thanh khoản sụt giảm, đúng quy luật hàng năm của thị trường kèm theo VNIndex biến động hẹp 566 -570. Tuy nhiên, càng về cuối tuần, giao dịch càng diễn ra đỡ nhàm chán hơn với sự tăng nhẹ về thanh khoản và điểm số kèm theo sự chuyển biến của NĐT nước ngoài (vốn ảnh hưởng bởi VNM ETF nhằm mục đích thu về lượng tiền mặt chi trả cổ tức) từ bán ròng sang mua ròng.

Áp lực giảm điểm gần như đã cạn dần, những thông tin về KQKD doanh nghiệp dần dần được thị trường đón nhận và thống kê trong quá khứ cũng chỉ ra giai đoạn hai tuần cuối năm thị trường sẽ tăng điểm (tuần vừa qua đã cho thấy xu hướng này). Với việc thị trường đang phát lên tín hiệu về đợt tăng điểm trong tuần cuối năm, chúng tôi kỳ vọng thị trường tuần tới, mặc dù vẫn sẽ giao dịch trong thanh khoản thấp nhưng sẽ ghi nhận mức cải thiện về mặt điểm số. Theo đó, nhiều khả năng VNIndex sẽ có tỷ suất tăng trưởng cao hơn lãi suất ngân hàng, tức mức đóng cửa của năm 2015 kỳ vọng vào vùng 575-580 điểm.

Với những dự cảm trên, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư đang cầm tiền nên nhanh chóng hoạch định tiền nhàn rồi phục vụ đầu tư và tiền phục vụ mua sắm, kinh doanh trong giai đoạn cuối năm. Đồng thời, tận dụng các nhịp giảm tại từng mã cổ phiếu có KQKD triển vọng trong quý 4 cũng như có triển vọng tốt năm 2015 để tích lũy cho mục tiêu đầu tư năm 2016. Riêng với nhà đầu tư đang nắm giữ cổ phiếu thì nên kiên nhẫn chờ đợi và thực hiện rà soát hoạt động kinh doanh của các doanh nghiệp này trong quý 4 cũng như triển vọng 2016 để có các hành động phù hợp. Hạn chế tối đa các hoạt động bán tháo trong nhịp rung lắc giảm của thị trường do chúng tôi không kỳ vọng thị trường sẽ tiếp tục giảm sâu. Các nhịp rung lắc chỉ là biến động tự nhiên của thị trường và sẽ nhanh chóng hồi phục lại trong ngắn hạn.

CVT - Nhà máy granite mới là động lực tăng trưởng lớn từ năm 2016

Thị trường BĐS khởi sắc cùng với hoạt động xây dựng trên đà tăng trưởng đã hỗ trợ tích cực cho

hoạt động kinh doanh của nhiều doanh nghiệp VLXD. Thống kê KQKD 9 tháng đầu năm 2015 cho thấy khoảng 58% doanh nghiệp VLXD niêm yết chính thức có các chỉ tiêu doanh thu và lãi ròng tích cực hơn cùng kỳ năm trước; tỷ lệ này lên đến 75% với các doanh nghiệp ngành gạch. Trong số đó, chúng tôi nhận thấy CTCP CMC (HNX – CVT) là doanh nghiệp có KQKD tăng trưởng tích cực và triển vọng khá khả quan trong các năm tới.

CTCP CMC là doanh nghiệp chuyên sản xuất và kinh doanh các loại gạch ốp, lát nền và trang trí với màu sắc và kích cỡ khá đa dạng. Công ty có 2 nhà máy ở tỉnh Phú Thọ chỉ cách nhau khoảng 5 km. Nhà máy số 1 (CMC1) chủ yếu sản xuất gạch ceramic cỡ nhỏ và các loại gạch thẻ với công suất thiết kế ~5 triệu m²/năm. Trong khi đó, nhà máy số 2 mới hoàn tất nâng cấp dây chuyền 1 (CMC2-1) để có thể sản xuất 6 triệu m²/năm gạch ceramic cao cấp và đầu tư thêm dây chuyền 2 (CMC2-2) chuyên về dòng gạch granite với công suất 4 triệu m²/năm trong tháng 8/2015. Gạch granite được đánh giá cao hơn gạch ceramic nhờ các đặc tính như khó phai màu, chống trầy xước tốt, độ hút nước thấp và tính chịu lực cao, tuy nhiên giá bán trung bình của loại sản phẩm này cũng thường cao hơn từ 1,5-2 lần so với gạch ceramic cùng loại.

Theo Nghị quyết số 1586/QĐ-BXD về Quy hoạch phát triển vật liệu gốm sứ xây dựng và đá ốp lát Việt Nam đến năm 2020, nhu cầu với vật liệu ốp lát dự báo đạt 570 triệu m²/năm, trong đó sản lượng các loại gạch ceramic, granite, cotto và đá ốp lát lần lượt là 350, 140, 5 và 30 triệu m²/năm. Nghị quyết cũng định hướng sẽ không đầu tư mới hoặc mở rộng các cơ sở sản xuất gạch ceramic, thay vào đó chú trọng nâng tỷ trọng công suất gạch granite từ ~18% lên 25%. Như vậy, so với năng lực sản xuất còn khá khiêm tốn, khoảng 54,5 triệu m²/năm (báo cáo tổng kết năm 2014 của Hiệp hội gốm sứ Việt Nam (VIBCA)) thì dư địa tăng trưởng tiêu thụ với loại gạch này là khá lớn. Thêm vào đó, chính sách thuế nhập khẩu cao với hàng Trung Quốc (20-40%, áp dụng từ 01/06/2011) cũng đã góp phần giảm đáng kể tỷ trọng gạch nhập khẩu từ 70% (năm 2010) về 50% (năm 2014). Chính vì vậy, chúng tôi cho rằng triển vọng tiêu thụ dòng sản phẩm mới - gạch granite của CVT là khá khả quan.

Tuy nhiên, việc đầu tư nhà máy mới phát sinh nhiều chi phí và thời gian đầu tư bị gián đoạn tương đối dài (Công ty mất 2 tháng lắp đặt kết nối hệ thống dẫn khí trong quý 3/2015 và 10 ngày cuối tháng 11 nâng cấp hệ thống) nên chúng tôi cho rằng KQKD năm 2015 sẽ chưa tăng trưởng mạnh. Chúng tôi ước tính sản lượng tiêu thụ năm 2015 có thể đạt 8,5 triệu m², trong đó sản lượng gạch granite ước đạt 3 triệu m² (do Công ty đã chạy thử từ đầu năm). Các chỉ tiêu doanh thu và LNST năm 2015 dự báo lần lượt 729 và 60 tỷ đồng, tương ứng tăng 17% và 22% so với năm 2014. EPS của năm 2015 ước đạt 3.125 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward là 7,6x, khá hấp dẫn với một doanh nghiệp có tỷ suất chi trả cổ tức tương đối hấp dẫn và triển vọng tăng trưởng khả quan.

Chúng tôi cho rằng lợi thế của CVT nằm ở: (1) quy mô sản xuất tương đối lớn (tổng công suất thiết kế mới là 15 triệu m²/năm); (2) nắm bắt tốt nhu cầu của thị trường với các dòng sản phẩm đa dạng về chủng loại và mẫu mã; (3) chính sách bán hàng có sự linh hoạt cao và (4) Công ty tích trữ được nguồn nguyên liệu làm xương giá rẻ (rẻ hơn khoảng 30% so với thị trường) trong Q4/2015 và (5) chi phí vận chuyển nguyên liệu thấp nhờ gần các vùng nguyên liệu chính là Phú Thọ, Hải Dương... Cùng với đà phục hồi tốt của thị trường BĐS và hoạt động xây dựng, chúng tôi tin rằng KQKD của CVT trong năm 2016 là khá tích cực với sản lượng tiêu thụ có thể đạt khoảng 11,5 triệu m². Dù vậy, hiện tại, nhiều doanh nghiệp khác cũng đang tích cực mở rộng công suất có thể khiến CVT phải tiếp tục tăng tỷ lệ chiết khấu để giữ vững thị phần và chiếm lĩnh các thị trường mới.

PVT - KQKD 2015 ước tính cao nhất từ trước đến nay

TCT CP vận tải dầu khí (PVT-HSX) vừa công bố KQKD ước tính cho năm 2015. Theo đó, Tổng DT và LNST ước đạt 5.695 tỷ đồng và 412 tỷ đồng, tăng lần lượt 8,1% và 2,5% so với năm 2014. Nếu loại

trừ phần lợi nhuận thanh lý tàu Kamari (~85 tỷ đồng) trong năm 2014 thì LNST năm 2015 tăng mạnh 32% so với cùng kỳ và là mức cao nhất từ trước đến nay đạt được. Hoạt động ổn định của nhà máy Dung Quất và việc đưa vào khai thác tàu kho nổi FSO Đại Hùng Queen (từ 05/2015) cũng như PVT thực hiện hoàn toàn dịch vụ O&M cung cấp cho tàu FSO Lewak Emas (từ 04/2015) được xem là những yếu tố tích cực giúp Công ty đạt được KQKD khả quan trong năm nay. Như vậy, EPS của PVT trong năm 2015 ước đạt 1.280 đồng. Với mức giá đóng cửa ngày 25/12 thì hiện PVT đang giao dịch tại mức P/E chỉ 7,8x, khá thấp cho một doanh nghiệp đầu ngành. Đối với triển vọng năm 2016, chúng tôi cho rằng KQKD của PVT sẽ tiếp tục tăng tương khả quan nhờ vào : (1) hoạt động xuyên suốt năm của dịch vụ kho nổi FSO (thay vì ½ năm như năm 2015) và (2) sản lượng than chuyên chở cho các nhà máy nhiệt điện dự kiến sẽ tăng trưởng khá.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục tăng nhẹ 1,5 điểm (tương ứng 0,26%) lên mức 567,67 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt gần 80 triệu cổ phiếu.

VN-Index tăng nhẹ kèm theo khối lượng giao dịch có sự cải thiện nhẹ so với phiên trước, nhưng nhìn chung vẫn thấp hơn so với mức trung bình khối lượng 10 phiên. Với hai phiên tăng liên tiếp đường giá đang có khả năng hình thành một đáy nữa nhưng tín hiệu này chưa rõ ràng với cây nến hôm nay là cây nến xanh ngắn nhưng có bóng nến trên dài thể hiện áp lực bán đã có sự gia tăng khi cổ phiếu tăng lên, do đó sức cầu của thị trường cần phải được kiểm định thêm trong các phiên tới. Đường giá đang nằm dưới hai đường MA26 và MA200, trong đó MA200 đi xuống nhẹ với độ dốc thấp còn MA26 thì đã đi xuống đang có dấu hiệu chậm lại, các tín hiệu này có khả năng hỗ trợ tích cực cho đường giá nhưng cần theo dõi thêm.

Các chỉ báo kỹ thuật biến động tích cực hơn, đường RSI tăng nhẹ trong khi đường MACD histogram cũng đi lên ở trên ngưỡng 0.



SÀN HNX:

HNX-Index giảm nhẹ trở lại 0,2 điểm (tương ứng 0,26%) xuống mức 78,09 điểm, với khối lượng giao dịch đạt hơn 28 triệu cổ phiếu.

Trên đồ thị nến, HNX-Index hình thành cây nến đỏ cùng với hai bóng nến ngắn thể hiện diễn biến giằng co của đường giá. Với hai phiên biến động đi ngang quanh 78 điểm với thanh khoản ở mức thấp thể hiện áp lực bán đang có khả năng đang giảm xuống dần, để xác nhận tín hiệu tích cực hơn thì HNX-Index cần có phiên hồi phục trở lại cùng với sự gia tăng của khối lượng giao dịch.

Các chỉ báo kỹ thuật biến động chững lại, đường RSI(14) đang đi ngang phía trên ngưỡng 30, trong khi đường MACD histogram đang đi lên dần hình thành tín hiệu phân kỳ tăng giá với đường giá, tuy nhiên tín hiệu này vẫn chưa được xác nhận.



Khuyến nghị: Hai chỉ số biến động tăng, giảm trái chiều nhưng đều thể hiện sự giằng co của thị trường trong các phiên gần đây và áp lực bán đang có dấu hiệu giảm dần, nhưng các tín hiệu này vẫn chưa được xác nhận rõ ràng nên hiện tại nhà đầu tư vẫn tiếp tục quan sát thêm chờ diễn biến tích cực hơn.

Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

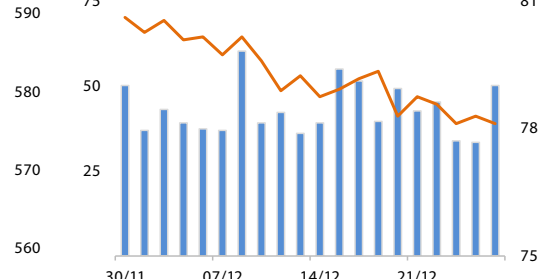
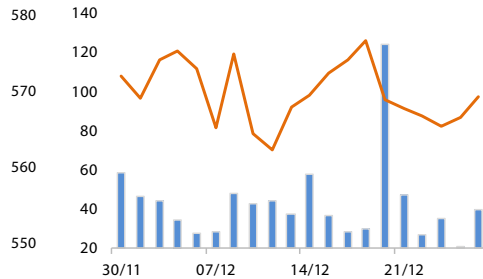
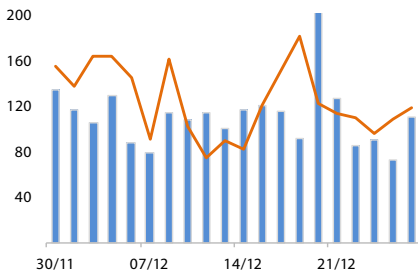
trung.nv@vdsc.com.vn

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	16,2	Mua	17/12/2015	17,2	19,0		15,5			-5,81%	Trung hạn
CVT	23,7	Mua	17/12/2015	25,3	27,0		23,5			-6,32%	Trung hạn
FMC	25,2	Nắm giữ	15/10/2015	24,5	26,7	29,7	22,7			2,86%	Ngắn hạn
LCG	6,8	Nắm giữ	08/10/2015	7,2	8,5		6,5			-5,56%	Trung hạn
NLG	22,8	Nắm giữ	08/10/2015	21,1	24,0		19,5			8,06%	Trung hạn
MWG	77,5	Nắm giữ	06/10/2015	65,0	75,0	83,0	58			19,23%	Trung hạn
HPG	29,5	Nắm giữ	21/09/2015	31,7	35,0		29,5			-6,94%	Trung hạn
LHC	48,5	Nắm giữ	21/08/2015	41,5	50,0		38			16,87%	Dài hạn
KSB	35,6	Nắm giữ	21/08/2015	27,4	30,0	38,0	26			29,93%	Trung hạn

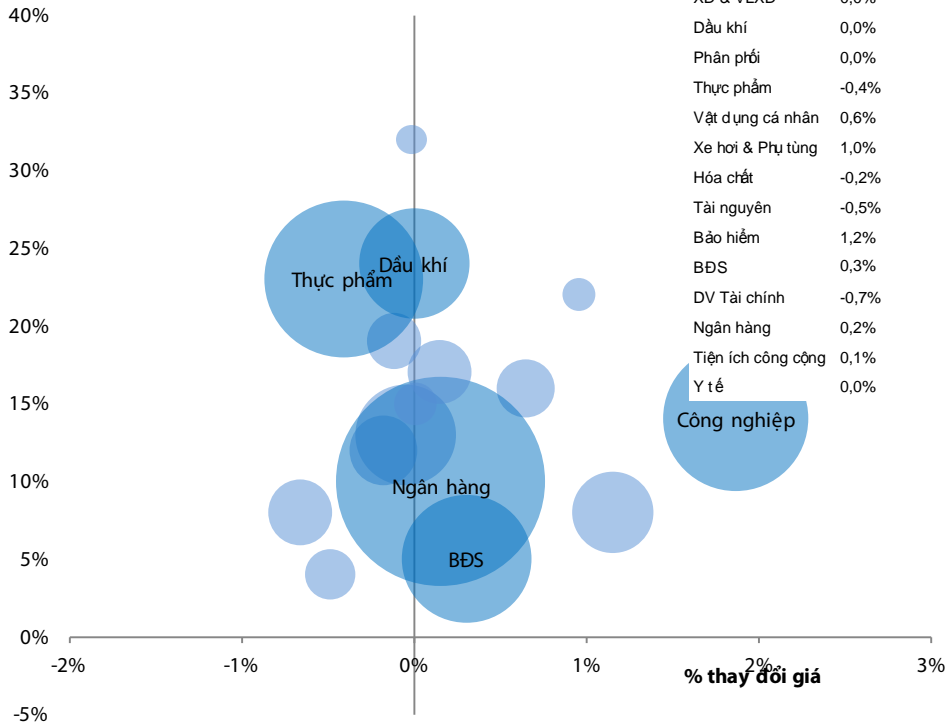
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 0,26% 567,67 **VN30 0,45% 579,32** **HNXINDEX -0,26% 78,09**

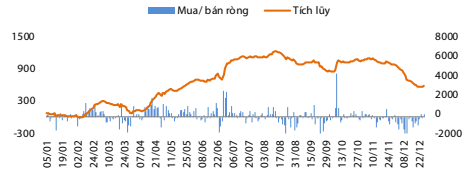


Thay đổi theo ngành

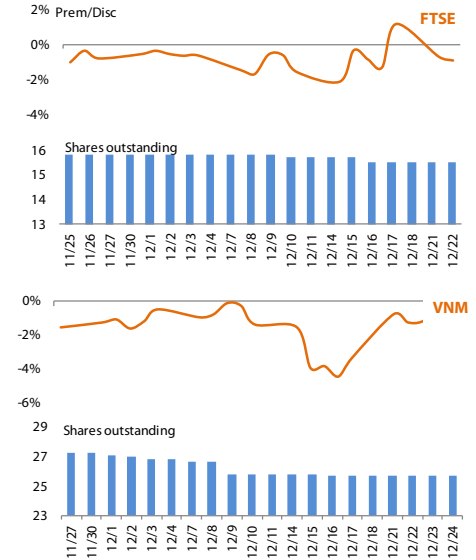
ROE Ngành



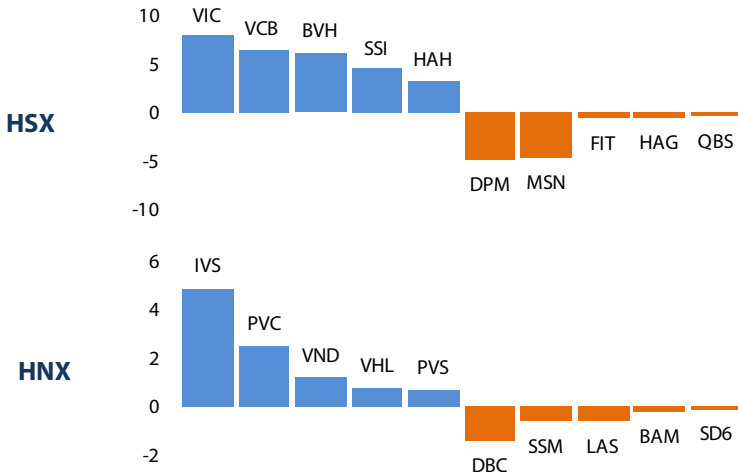
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



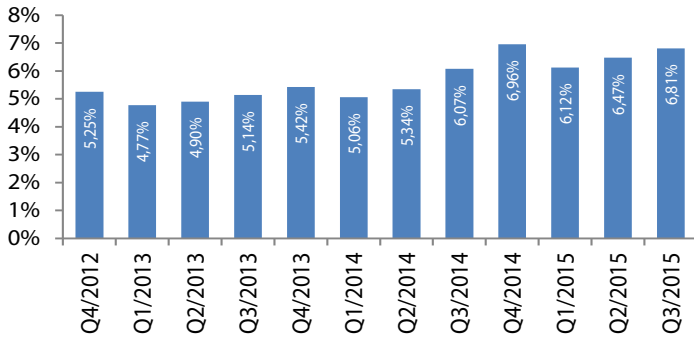
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
OGC	4,40	9,40	4,8%
HAG	10,90	5,45	-1,8%
FLC	7,90	4,84	-1,3%
HQC	5,40	4,33	-1,8%
DLG	6,60	3,04	-2,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
TIG	11,50	4,44	-1,7%
SCR	8,30	2,48	0,0%
KLF	4,30	1,99	-2,3%
ACM	4,40	0,94	-2,2%
PVX	3,10	0,89	-3,1%

CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



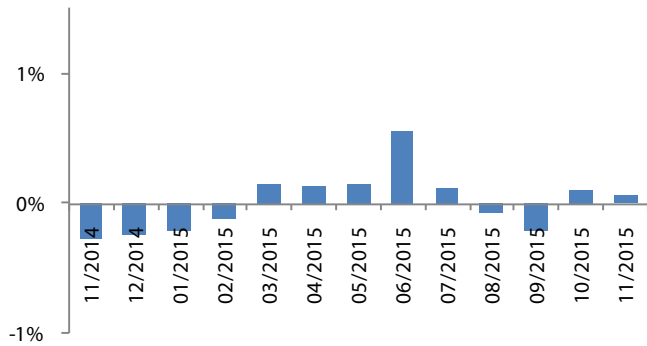
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



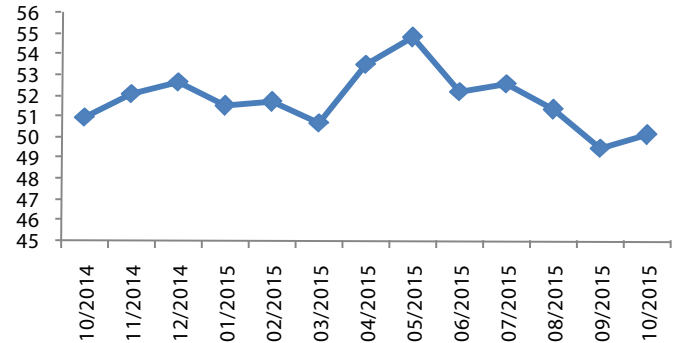
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



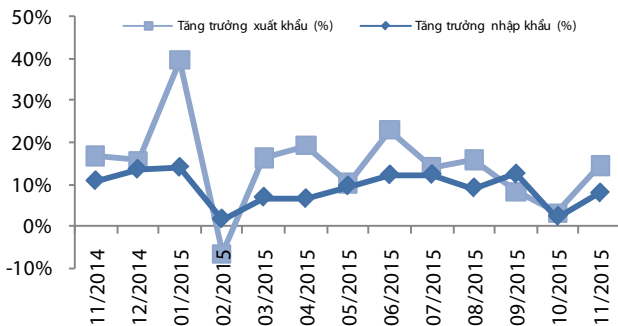
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



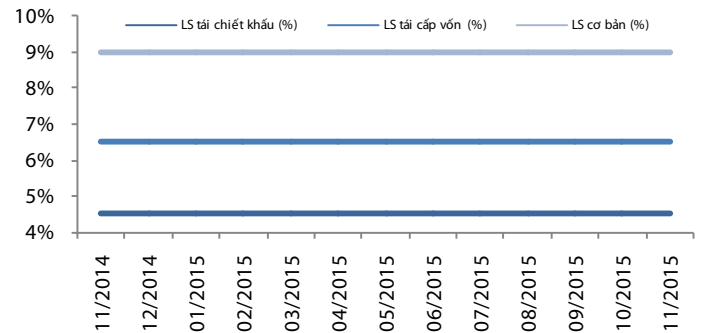
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Nguyễn Hà Trinh

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1331

Trinh.nh@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

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.