

THÁNG 06

29

THỨ HAI

“Đi qua khung cửa hẹp”

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

Kien.nt@vpsc.com.vn**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **TTC – Đầu tư cho sự phát triển dài hạn**
- **Đi qua khung cửa hẹp**
- **Hy Lạp: bao giờ sự “giằng co” đi đến hồi kết**

TTC – Đầu tư cho sự phát triển dài hạn

Gần đây, nhóm ngành gạch men đang nhận được sự chú ý từ truyền thông khi được đánh giá là nhóm ngành có tiềm năng tăng trưởng nhưng đang bị lãng quên trên thị trường chứng khoán. Thêm vào đó, trong năm 2015, thị trường bất động sản – xây dựng tiếp tục đón nhận nhiều tín hiệu lạc quan với các gói hỗ trợ, mà mới nhất là khả năng gói hỗ trợ 20.000 tỷ sẽ được “bơm” cho phân khúc nhà ở thương mại giá dưới 2 tỷ/căn, cũng như việc thi công dự án mới và cũ diễn ra sôi động. Vì vậy, RongViet Research nhận định cổ phiếu nhóm ngành này có khả năng có được đà tăng trưởng khả quan trong năm 2015. Qua trao đổi với đại diện **CTCP Gạch men Thanh Thanh (HNX: TTC)**, chúng tôi nhận thấy doanh nghiệp đang có sự vận động theo xu hướng tích cực trên.

Là doanh nghiệp đầu ngành trong lĩnh vực gạch men, TTC cũng tham gia thị trường xuất khẩu với 5 – 10% doanh thu đến từ các nước như Thái Lan, Campuchia hay Srilanka... Theo chia sẻ của doanh nghiệp, việc đa dạng hóa mẫu mã sản phẩm, cải tiến quy trình nhằm giúp doanh nghiệp nâng đạt được lợi thế trên thị trường nhờ chất lượng sản phẩm nhằm khá cao. Nhờ đó, KQKD của Công ty đang có sự cải thiện tích cực với tốc độ tăng trưởng doanh thu trung bình đạt 130% trong giai đoạn 2011-2014. Bên cạnh đó, với sự khởi sắc của thị trường xây dựng trong năm 2015 và thời gian tới, nhu cầu tăng trưởng của gạch ốp lát, đặc biệt là phân khúc gạch ốp lát kích cỡ lớn sẽ tăng trưởng tốt. Với thế mạnh của mình trên phân khúc đá ốp lát cỡ lớn, kết hợp với rào cản gia nhập ngành của phân khúc này do chi phí đầu tư khá lớn, KQKD 2015 của TTC được dự báo khả quan. Minh chứng rõ nhất là ngay trong Quý 1/2015, mặc dù doanh thu chỉ đạt 83,81 tỷ đồng, tăng nhẹ +3,72% so với cùng kỳ nhưng LNTT đã tăng trưởng +45,88% y.o.y lên 4,38 tỷ đồng, hoàn thành 43,8% kế hoạch năm 2015. Bên cạnh đó, với việc giá CNG – nhiên liệu trong sản xuất của TTC đang ở vùng giá khá thấp cũng hỗ trợ doanh nghiệp tiết giảm mạnh chi phí.

Hiện tại, 5 dây chuyền sản xuất của TTC đã đạt 96% công suất thiết kế với xấp xỉ 5,5 triệu m²/năm. Vì vậy, tăng trưởng dài hạn của TTC được trông đợi vào kế hoạch xây dựng nhà máy granite ở Khu công nghiệp Nhơn Trạch 2 nhằm đáp ứng thị hiếu của khách hàng khi khách hàng đang chuyển dần nhu cầu sử dụng gạch ceramic sang granite và tăng năng lực sản xuất trong tương lai. Công suất thiết kế dự kiến đạt 3 triệu m²/năm với loại gạch granite 60x60, 100x100 và được chia làm 2 giai đoạn. Trong giai đoạn 1, công suất đạt 1,5 triệu m²/năm với vốn đầu tư 341 tỷ đồng. Theo kế hoạch ban đầu, giai đoạn 1 có thể đưa vào vận hành trong năm 2017, góp phần gia tăng năng lực sản xuất thêm 27%. Để có nguồn vốn đầu tư cho dự án, TTC có kế hoạch huy động qua 2 nguồn: (1) Phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu tỷ lệ 1:1 hoặc cổ đông chiến lược (6 triệu cổ phiếu); (2) Vay ngân hàng với dự kiến có thể từ BIDV.

Theo nhận định từ chuyên viên ngành, thành công của việc phát hành cổ phiếu dựa vào những yếu tố tích cực như (1) giá hiện tại của cổ phiếu 10.800 VND/cổ phiếu với mức P/E khá thấp so với các doanh nghiệp cùng ngành; (2) triển vọng KQKD năm 2015 tích cực cùng với (3) AFC VF Limited đang tích cực trong việc thực hiện mua vào cổ phiếu. Từ đầu năm 2015 đến nay, AFC VF Limited liên tục mua thêm 65.500 cổ phiếu TTC nâng sở hữu từ 6,03% lên 7,13%.

Với mức P/E giao dịch xấp xỉ 4,5 lần, mức tỷ suất cổ tức ~6,5%, đặc biệt là không sử dụng nợ vay dài hạn trong giai đoạn 2011-2014, nhà đầu tư không ngại vấn đề thanh khoản có thể xem xét tích lũy cổ phiếu này.

Đi qua khung cửa hẹp

Thị trường chứng khoán Việt Nam hôm nay đã chứng kiến một sự bứt phá mạnh của chỉ số VNIndex với việc tăng 10,00 điểm (+1,72%) lên 591,75. Ngược lại, HNXIndex giảm nhẹ 0,03 điểm (-0,03%) xuống chỉ còn 85,49 điểm. Mặc dù thanh khoản đang duy trì ở mức tốt với tổng giá trị giao dịch đạt 2.747,57 tỷ đồng với 165,5 triệu đơn vị được khớp lệnh. Thị trường tiếp tục có sự phân hóa mạnh và tăng điểm đặc biệt tại một số mã ngành đang khá "hot" hiện nay như ngân hàng (VCB +5,1%, BID +3,3%), dầu khí (GAS +1,6%, PVD+2,9%) và tài chính – chứng khoán (HCM +3,3%, SSI +1,6%).

Tuy nhiên, thị trường tăng điểm mạnh (+10 điểm) nhưng chỉ có 107 mã tăng, ít hơn so với 116 mã giảm điểm trên sàn HSX dường như không phản ánh được sự tích cực cũng như độ rộng của sàn HSX. Sàn HNX giảm điểm với 81 mã tăng và có tới 116 mã giảm. Dường như với việc tăng điểm mạnh như trong phiên giao dịch ngày hôm nay với độ rộng thị trường không được khả quan, thị trường đang cố gắng lách qua khe cửa nhằm một lần nữa vượt qua mốc 590 điểm. Tuy nhiên, cần có những dấu hiệu tích cực và rõ ràng hơn để đạt được đà tăng bền vững.

Kết thúc phiên giao dịch ngày hôm nay, 26/06/2015, khối ngoại tiếp tục mua ròng mạnh theo đà trong phiên hôm qua với 313,86 tỷ trên sàn HOSE và 29,27 tỷ đồng trên sàn HNX. Có thể nhận thấy các tin tức nới room tiếp tục hỗ trợ tốt cho các cổ phiếu NĐT nước ngoài nắm giữ trên 45% khi nhà đầu tư giữ vững tâm lý tích cực sau 4 phiên giằng co và giảm điểm liên tục.

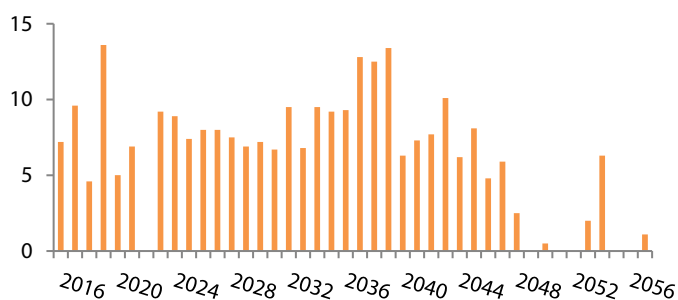
Bảng: Doanh nghiệp có tỉ lệ sở hữu NĐTNN cao và định giá còn hiệu lực của Rongviet Research

Mã	Sở hữu NN (%)	Tên sàn	Giá hiện tại	Giá RV dự phóng
CTD	49,00	HOSE	76.000	
DHG	49,00	HOSE	75.000	
DMC	49,00	HOSE	41.900	
FPT	49,00	HOSE	46.800	60.900
JVC	49,00	HOSE	8.700	
KDH	49,00	HOSE	21.500	
MWG	49,00	HOSE	73.500	101.000
PCG	49,00	HNX	5.800	
PVI	49,00	HNX	16.800	
SAV	49,00	HOSE	10.000	
ST8	49,00	HOSE	22.200	
VNM	49,00	HOSE	114.000	110.000
VNS	49,00	HOSE	32.700	
VSC	49,00	HOSE	48.100	
TCM	48,99	HOSE	34.200	42.500
BMP	48,98	HOSE	79.500	87.700
IMP	48,97	HOSE	45.500	
BBC	48,96	HOSE	62.500	
PNJ	48,96	HOSE	39.500	
HCM	48,93	HOSE	37.800	
REE	48,93	HOSE	27.100	29.700
ASP	48,88	HOSE	5.900	

Hy Lạp - bao giờ sự “giằng co” đi đến hồi kết

Trong thời gian gần đây, câu chuyện về Hy Lạp vẫn đang là một chủ đề nóng khi số phận của quốc gia này sẽ có sự ảnh hưởng lớn tới nền kinh tế Châu Âu cũng như thế giới. Có thể nói, cuối cùng khi người dân Hy Lạp đã mất hết sự kiên nhẫn, một cuộc bầu cử có thể diễn ra nhằm chọn lựa một nhà lãnh đạo mới có thể thực hiện được những cải cách thay vì tiếp tục đặt Hy Lạp vào tình thế “bên bờ vực thẳm”. Tuy nhiên, cả hai bên trong thương vụ này đều đang ở thế “bỏ thì thương, vương thì tội” khi động thái từ chính EU cũng như quỹ tiền tệ IMF đều có sự do dự với việc “mất kiên nhẫn” liên tục trong suốt mấy năm qua với Hy Lạp. Chính vì vậy, thay vì giải quyết trực tiếp vào gốc rễ của vấn đề, IMF cũng như liên minh Châu Âu EU tiếp tục tung ra những khoản vay, những gói cứu trợ mà dường như họ vẫn biết sẽ không có tác dụng trong dài hạn.

Hình: Lộ trình trả nợ của Hy Lạp trong 40 năm tới – tỷ USD



Nguồn: New York Times

Người Hy Lạp có thể đang muốn ở lại cùng Châu Âu nhờ vào những kí ức không mấy tốt đẹp về đồng Drachma. Tuy nhiên một khi toàn hệ thống trở nên kém cạnh tranh, Hy Lạp sẽ tự đặt mình vào cái bẫy của sự tăng trưởng chậm chạp với hơn 40 năm liên tục phải trả nợ. Có thể nói, sẽ là khó khăn cho đất nước của những vị thần khi mà Hy Lạp không thể duy trì lợi ích hiện tại cùng với hệ thống hành chính mà không có sự trợ giúp từ bên ngoài. Tuy nhiên khối liên minh Châu Âu EU dường như đã trở nên mệt mỏi khi trong việc duy trì một hệ thống không mang tính thực tế như Hy Lạp. Hiện tại, phần lớn người dân Hy Lạp không muốn sự thay đổi. Họ muốn phần còn lại của Châu Âu tiếp tục vận hành chiếc bánh xe cứu trợ và vay mượn. Tuy nhiên, phần còn lại của Châu Âu thì ngược lại. Và có thể thấy bất chấp kết quả thỏa hiệp ra sao, Hy Lạp dường như sẽ phải đối mặt với tình thế phá sản mang tính chất quốc gia. Hy Lạp có lẽ cần hơn hết là một sự thay đổi trước khi mong muốn những điều tích cực sẽ diễn ra và sự thay đổi đó sẽ không mấy dễ chịu.

Nội dung phần “Hy Lạp: bao giờ sự “giằng co” đi đến hồi kết” được dựa theo quan điểm của John Mauldin, một trong những diễn giả, nhà phân tích nổi tiếng trên lĩnh vực tài chính. Ông thường diễn thuyết tại các hội thảo, hội nghị đầu tư lớn trên toàn cầu như MoneyShow, Agora Financial Investment, Symposium và CFA Institute Annual Conference. Mauldin cũng tổ chức Hội nghị đầu tư chiến lược hàng năm và có sự hợp tác cùng Altegris Investments.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index bất ngờ tăng vọt 10 điểm (1,72%), đóng cửa tại 591,75 điểm. Tuy vậy, thanh khoản lại sụt giảm mạnh về mức 104,6 triệu cổ phiếu (-24,2%), khá thấp so với khối lượng trung bình 10 phiên gần nhất.

Như đã đề cập trong các bản tin trước đó, vùng xung quanh 580 điểm được nhận định sẽ là vùng hỗ trợ của VN-Index và hôm nay, chỉ số đã bật tăng mạnh mẽ khi chạm 580 điểm. Tuy nhiên sự đảo chiều này chưa đủ thuyết phục khi khối lượng giao dịch ở mức thấp và số cổ phiếu giảm điểm lại cao hơn số cổ phiếu tăng điểm (116 giảm so với 107 tăng)

Các chỉ báo kỹ thuật tăng trở lại tuy nhiên vẫn nằm trong xu hướng đi ngang trong ngắn hạn. Hệ thống ADX cho thấy xu hướng tăng đang yếu dần.

Như vậy VN-Index vẫn đang trong giai đoạn giằng co trước vùng kháng cự mạnh 600 điểm. Khả năng tiếp tục tăng mạnh trong ngắn hạn không được đánh giá cao khi yếu tố khối lượng giao dịch chưa cho thấy sự tích cực.



SÀN HNX:

HNX-Index vận động hoàn toàn trái ngược VN-Index khi giảm 0,03 điểm (0,03%), đóng cửa tại 85,49 điểm. Thanh khoản cũng giảm 26,7% với chỉ 44 triệu cổ phiếu khớp lệnh.

Tại vùng hỗ trợ 85 điểm (tương ứng đường SMA(200)) đã giảm của HNX-Index đã chững lại với sự hình thành một cây nến Doji có bóng nến phía dưới dài. Nếu trong những phiên sắp tới, HNX-Index bật tăng kèm theo khối lượng tích cực thì có thể xem như HNX-Index đã kiểm nghiệm thành công đường SMA(200).

Các chỉ báo kỹ thuật như MACD và RSI vẫn tiếp tục giảm và chưa phát tín hiệu tích cực. Chỉ báo Stochastics đã giảm về vùng quá bán.

Như vậy chuỗi giảm điểm liên tiếp của HNX-Index có thể sắp kết thúc và những phiên tăng điểm sẽ sớm xuất hiện.



Khuyến nghị: VN-Index bật tăng mạnh mẽ trong khi HNX-Index vẫn giảm nhẹ. Thanh khoản hai sàn giảm về mức thấp. Sự vận động không đồng nhất của hai chỉ số và thiếu tích cực của khối lượng giao dịch cho thấy sự đảo chiều là chưa đủ tin cậy. Nhà đầu tư có thể tận dụng để bán bớt cổ phiếu, duy trì danh mục ở trạng thái an toàn.

Trần Quang Khải

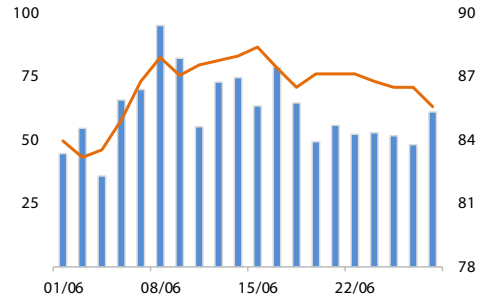
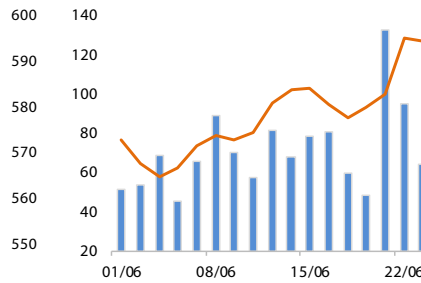
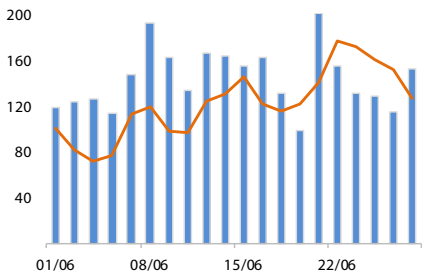
+84 8 6299 2006 | Ext: 278

khai.tq@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

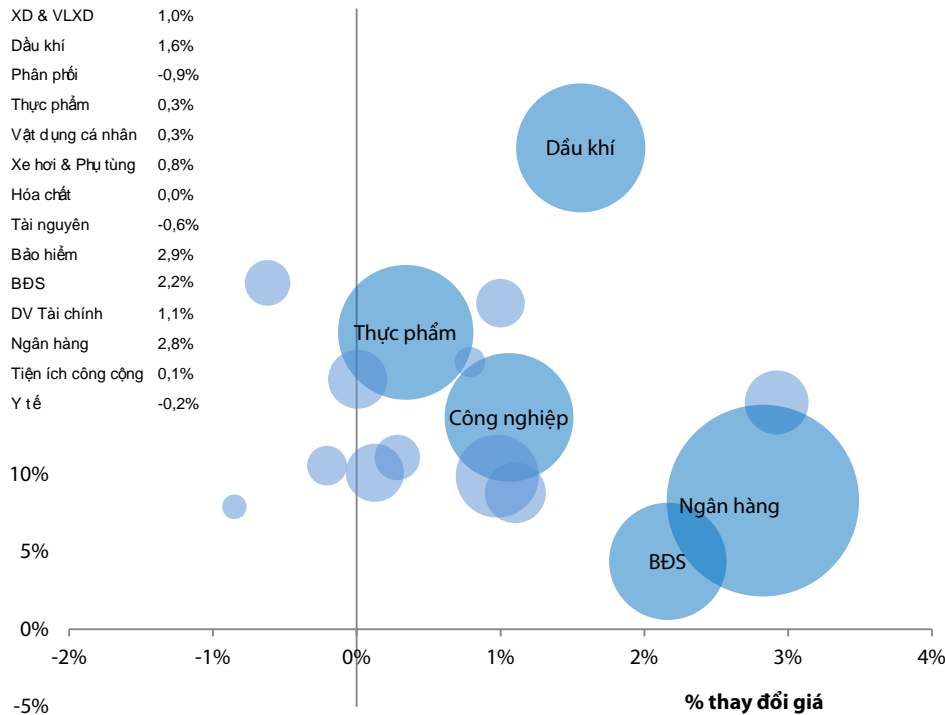
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá chốt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
VIC	42,7	Nắm giữ	22/06/2015	40,4	45,4		37,4			5,69%	Trung hạn
VKC	10,3	Nắm giữ	22/06/2015	10,5	12,0		9,8			-1,90%	Trung hạn
CTG	19,4	Nắm giữ	15/06/2015	19,8	22,0		18,5			-2,02%	Trung hạn
HT1	23,0	Nắm giữ	15/06/2015	22,5	25,0		21,5			2,22%	Trung hạn
HCM	37,8	Nắm giữ	05/06/2015	34,1	37,5		31			10,85%	Ngắn hạn
PVS	27,1	Bán	05/06/2015	26,5	30,0		25	26/06/2015	27,2	2,64%	Trung hạn
TS4	9,6	Nắm giữ	05/06/2015	9,4	11,0		8,8			2,13%	Trung hạn
CVT	21,9	Nắm giữ	29/05/2015	21,1	23,8		19,3			3,79%	Ngắn hạn
LCG	8,3	Nắm giữ	28/05/2015	8,0	8,8		7,3			3,75%	Ngắn hạn
SJS	21,9	Bán	28/05/2015	21,3	23,5		20	23/06/2015	22,1	3,76%	Trung hạn
DPM	29,4	Nắm giữ	21/05/2015	29,5	31,5		27			-0,34%	Ngắn hạn
PLC	32,6	Nắm giữ	05/03/2015	34,7	40,0		31			-6,05%	Trung hạn

VNINDEX 1,72% 591,75 VN30 1,86% 620,22 HNXINDEX -0,04% 85,49

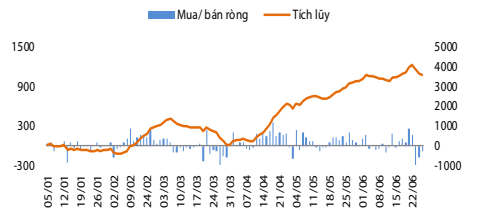


Thay đổi theo ngành

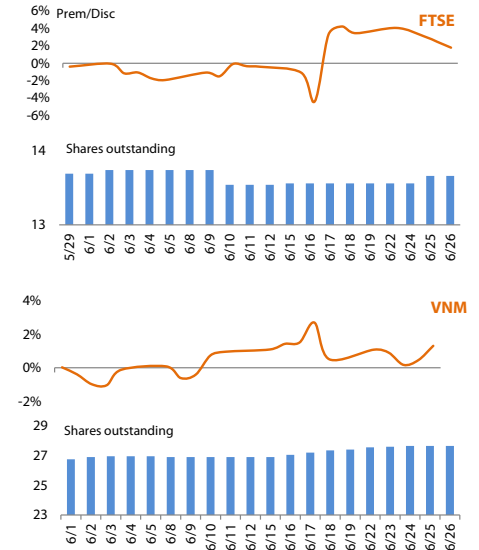
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	1,0%
Công nghiệp	1,1%
XD & VLXD	1,0%
Dầu khí	1,6%
Phân phối	-0,9%
Thực phẩm	0,3%
Vật dụng cá nhân	0,3%
Xe hơi & Phụ tùng	0,8%
Hóa chất	0,0%
Tài nguyên	-0,6%
Bảo hiểm	2,9%
BDS	2,2%
DV Tài chính	1,1%
Ngân hàng	2,8%
Tiện ích công cộng	0,1%
Y tế	-0,2%



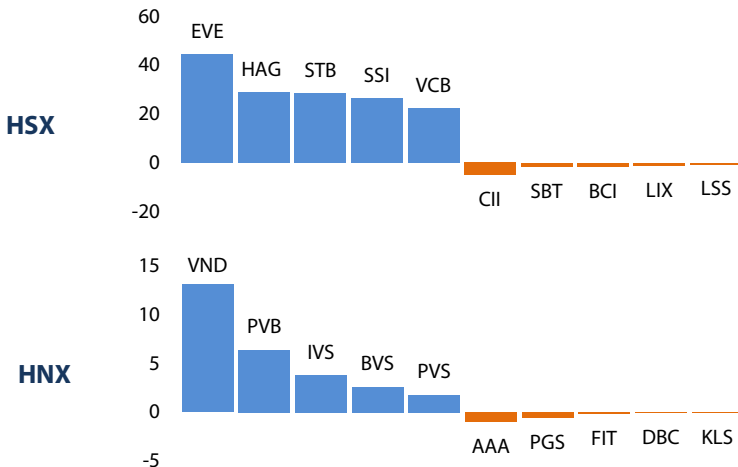
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	8,80	0,17	-1,1%
SSI	24,80	0,05	1,6%
HAG	18,70	0,05	1,6%
VHG	10,70	0,04	0,9%
MBB	15,50	0,04	2,0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FIT	13,00	0,64	1,6%
VND	14,80	0,35	2,1%
VIX	12,00	0,30	4,3%
KLF	6,90	0,28	-1,4%
SCR	8,40	0,27	0,0%

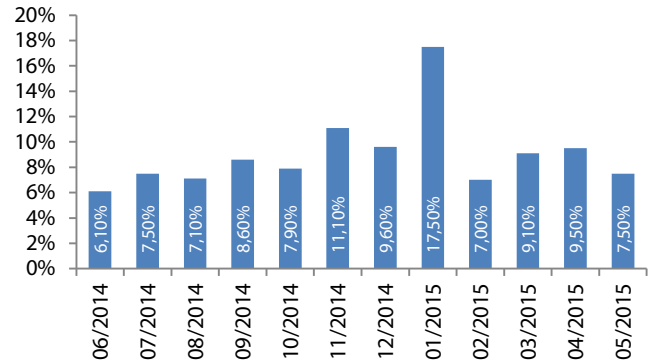
CHỈ SỐ VĨ MÔ

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



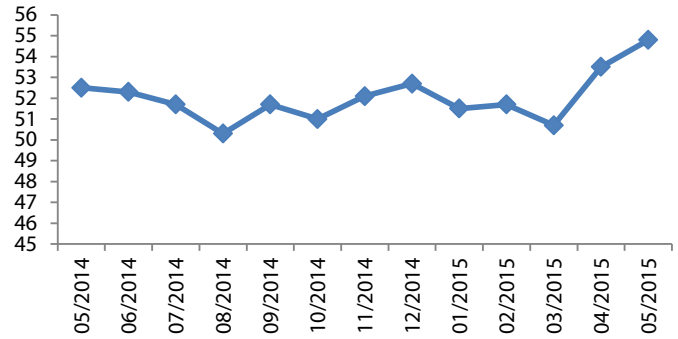
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



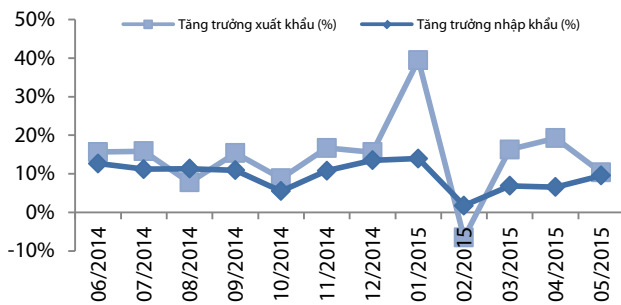
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



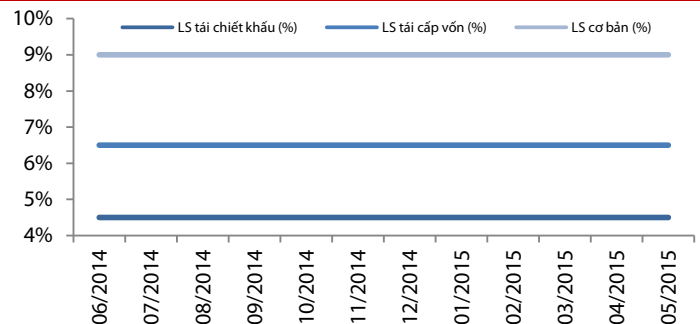
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
SKG - Tiềm năng tăng trưởng đến từ sự phát triển của Phú Quốc	24/06/2015	Mua - Dài hạn	64,300
VTO-Khả năng sinh lời đang cải thiện	22/06/2015	Theo dõi	
MWG - Lạc quan với triển vọng kinh doanh năm 2015	25/05/2015	Mua - Trung hạn	101,000
FPT - Khởi công nghệ phục hồi	12/05/2015	Tích lũy - Dài hạn	60,900
GSP - Năm bản lề cho giai đoạn tăng trưởng mới	11/05/2015	Tích lũy - Dài hạn	16,600

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	16/06/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11,620	11,627	-0,06%
VEOF	16/06/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9,740	9,463	2,93%
VF1	19/06/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	21,904	21,861	0,20%
VF4	17/06/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	9,736	9,678	0,59%
VFA	19/06/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7,289	7,312	-0,32%
VFB	19/06/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12,167	12,170	-0,02%
ENF	12/06/2015	0% - 3%	0%	11,156	11,006	1,36%
MBVF	18/06/2015	1%	0% - 1%	10,551	10,541	0,09%
MBBF	17/06/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12,120	12,139	-0,16%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 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

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

kien.nt@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: 321

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

Thien.bv@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.