

“Thị trường điều chỉnh mạnh do mất đi dòng cổ phiếu dẫn dắt”

- **Cổ đông lớn thoái vốn, tác động tích cực lên diễn biến giá cổ phiếu?**
- **Thị trường điều chỉnh mạnh do mất đi dòng cổ phiếu dẫn dắt**

Cổ đông lớn thoái vốn, tác động tích cực lên diễn biến giá cổ phiếu?

Gần đây, chúng tôi nghe nhiều về chuyện cổ phiếu tăng giá sau thông tin thoái vốn của các cổ đông lớn (điển hình là câu chuyện thoái vốn của Tổng công ty đầu tư và kinh doanh vốn Nhà nước (SCIC) tại CTCP Nông dược H.A.I (HSX – HAI) mà chúng tôi có lần đề cập trong NKTV ngày 10/09). Để tìm hiểu rõ hơn về vấn đề này, chúng tôi đã thực hiện một thống kê nhỏ về những thương vụ chuyển nhượng gần đây. (Xem phụ lục)

Bức tranh chúng tôi sắp xếp lại không quá lạc quan như nhiều người vẫn nghĩ. Từ đầu năm đến nay, SCIC đã thực hiện thoái vốn tại 12 công ty niêm yết trên hai sở giao dịch. Trong đó, HAI là thương vụ nổi bật nhất với mức biến động giá trước và sau thời điểm SCIC bán vốn đều rất tích cực (lần lượt là 21,2% và 50,4%). Nhìn toàn cảnh, một số cổ phiếu có biến động tăng giá mạnh trước khi SCIC tiến hành bán vốn nhưng sau đó biến động giá 10 phiên sau đó không có gì nổi bật, thậm chí có cổ phiếu giảm khá mạnh như trường hợp của TET.

Theo kế hoạch gần nhất, SCIC sẽ tiếp tục giảm tỷ lệ nắm giữ tại 7 công ty niêm yết khác trong tháng 9 và 10/2014. Xem xét qua một lượt các công ty này, chúng tôi hầu như chưa thấy yếu tố hấp dẫn nào sau câu chuyện thoái vốn của SCIC. Đối với cổ phiếu DBC, chuyên viên ngành cho biết vẫn chưa điều chỉnh mức giá mục tiêu đối với cổ phiếu này (28.000 đồng/cp). Do đó, đối với vùng giá hiện tại, chúng tôi bảo lưu quan điểm **NẮM GIỮ** đối với cổ phiếu này.

Một làn sóng thoái vốn của cổ đông lớn diễn ra trong thời gian gần đây liên quan đến các công ty thuộc Tập đoàn PVN. Cụ thể, NHTMCP Đại chúng Việt Nam (PVCombank) đang thực hiện chủ trương thoái vốn ngoài ngành bằng cách bán bớt cổ phần tại các công ty không cùng lĩnh vực gồm PVS, PVD, PVV, PVL, PV2, PCT. Trong đó, PVL là cổ phiếu có mức biến động giá nổi bật nhất trước thời điểm PVCombank thoái vốn, còn lại các cổ phiếu khác tăng giá nhưng không nhiều. Ngược lại, chúng tôi nhận thấy đa số các cổ phiếu đều giảm giá sau thời điểm cổ đông này thoái vốn. Mặc dù giá cổ phiếu biến động theo thị trường và không chỉ bị tác động bởi thông tin giao dịch của cổ đông lớn. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng đây có thể là yếu tố kiềm hãm khả năng tăng giá của các cổ phiếu PVCombank sắp thoái vốn như PVS và PVD.

Ngày 15/09, Thủ tướng Chính phủ đã ban hành QĐ 51/2014 nhằm gỡ nút thắt cho vấn đề thoái vốn đầu tư ngoài ngành và cho phép bán lỗ cổ phần để đầu tư. Như vậy, trong thời gian tới, câu chuyện thoái vốn của các cổ đông lớn vẫn còn tiếp diễn. Dù vậy, chúng tôi không coi đây là động lực ảnh hưởng đến giá trị cổ phiếu trên thị trường. Thay vào đó, chúng tôi cho rằng những nhà đầu tư quan tâm đến các chuyển động này có thể tập trung vào hai yếu tố sau: (1) Nền tảng cơ bản của doanh nghiệp và (2) sau khi cổ đông lớn thực hiện thoái vốn, các cổ đông hoặc đối tác mới liệu có khả năng hợp tác và gia tăng giá trị cho doanh nghiệp hay không?

Thị trường điều chỉnh mạnh do mất đi dòng cổ phiếu dẫn dắt

Theo kinh nghiệm của chuyên viên thị trường của RongViet Research, khi dòng cổ phiếu chứng khoán tham gia vào đà tăng của thị trường cũng đồng nghĩa với thời điểm cuối của một sóng tăng. Và điều này được kiểm chứng trong phiên hôm nay, ngoài dòng chứng khoán giảm điểm, những dòng cổ phiếu tăng giá trong thời gian gần đây cũng bị bán mạnh ví dụ như thủy sản, vận tải...

Chúng tôi cho rằng điều khiến tâm lý kiên quyết bán của các nhà đầu tư không được xoay chuyển như các phiên trước đây là do sự đuối sức của dòng cổ phiếu đầu khí, bao gồm cả đầu tàu như GAS, PVD hay những cổ phiếu có đợt tăng khá dài trong thời gian gần đây như PVC, PVE, PXS... Theo

quan điểm của RongViet Research, sự đi lên của nhiều cổ phiếu dầu khí trong thời gian qua khiến cho mặt bằng giá của các cổ phiếu dầu khí trở nên kém hấp dẫn và đã đưa ra khuyến nghị cần trọng đối với NĐT trong các phiên trước. Chuyên viên ngành cũng cho biết thêm thông tin về cổ phiếu PXS (giảm sàn trong phiên hôm nay), cụ thể, có nhiều đăng ký bán của cổ đông nội bộ liên tục xuất hiện trong những ngày gần đây. Chúng tôi cho rằng sẽ có sự e ngại nhất định đối với việc mua vào cổ phiếu này của các NĐT trên thị trường. Trong khi đó, ngược lại, PVS hôm nay được khối ngoại mua ròng mạnh với giá trị mua ròng kỷ lục xấp xỉ 79 tỷ đồng.

Hiện tại, điểm số của VNIndex đã tiến gần sát cận dưới (610 điểm) của khuyến nghị về thị trường trong Báo cáo chiến lược tháng 9/2014 của RongViet Research. Và chúng tôi cho rằng VNIndex có thể về ngưỡng này trong phiên tiếp theo khi ngày mai là ngày cuối cùng của kỳ xem xét lại danh mục của hai quỹ ETF. Chúng tôi cho rằng giao dịch mua/bán cũng như biên độ giao dịch sẽ cực kỳ ấn tượng trong phiên cuối tuần và vì thế, hiệu ứng của phiên mai kỳ vọng có thể lần át diễn biến tiêu cực của phiên hôm nay.

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

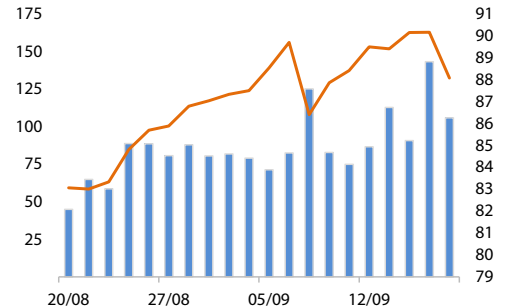
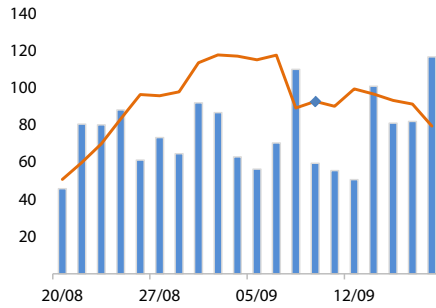
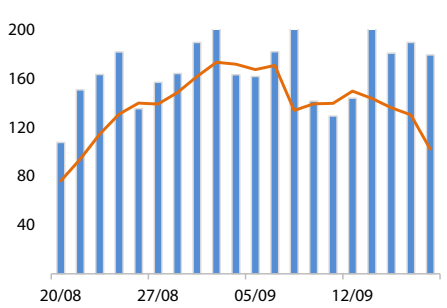
my.tth@vdsc.com.vn

STT	Mã CP	Công ty	Sàn	Giá hiện tại (18/09/2014)	Thay đổi giá trước ngày chuyển nhượng (10 phiên)	Thay đổi giá sau ngày chuyển nhượng* (10 phiên)	SLCP bán	Tỷ lệ nắm giữ đã bán/dự kiến bán trên VDL	SLCP đã bán	Kết quả Thời gian thực hiện	TLSH còn lại
Tổng công ty đầu tư và kinh doanh vốn nhà nước SCIC											
1	TSC	CTCP Vật tư kỹ thuật Nông nghiệp Cần Thơ	HSX	38.000	3,7%	-2,9%	3.500.000	42,1%	3,500,000	18/03/2014	0,0%
2	C47	CTCP Xây dựng 47	HSX	16.300	1,0%	3,5%	2.076.427	21,6%	2,076,427	18/03/2014	0,0%
3	NSC	CTCP Giống cây trồng Trung ương	HSX	78.000	-2,5%	-3,8%	1.105.416	7,2%	1,105,416	08/04/2014	11,0%
4	TBC	CTCP Thủy điện Thác Bà	HSX	22.800	-1,1%	5,9%	15.240.000	24,0%	15,240,000	14/04/2014	0,0%
5	TET	CTCP Vải sợi May mặc Miền Bắc	HNX	18.100	44,8%	-16,0%	1.634.114	28,7%	1,634,114	22/04/2014	0,0%
6	BMP	CTCP Nhựa Bình Minh	HSX	69.000	-5,7%	-14,0%	224.980	0,5%	1,320	30/04/2014	29,5%
7	DNC	CTCP Điện nước lắp máy Hải Phòng	HNX	16.200	23,5%	-9,9%	1.262.250	57,4%	1,262,250	16/05/2014	0,0%
8	INN	CTCP Bao bì và In Nông nghiệp	HNX	33.400	-4,1%	9,0%	1.518.750	18,8%	1,518,750	03/06/2014	0,0%
9	LAF	CTCP Chế biến Hàng xuất khẩu Long An	HSX	14.800	16,7%	-3,6%	3.391.757	23,0%	3,391,757	11/06/2014	0,0%
10	RDP	CTCP Nhựa Rạng Đông	HSX	18.700	19,5%	5,4%	6.233.682	43,4%	6,233,682	28/08/2014	0,0%
11	DQC	CTCP Bóng đèn Điện Quang	HSX	50.500	-4,0%	9,8%	3.900.000	16,0%	3,900,000	15/09/2014	0,0%
12	HAI	CTCP Nông dược H.A.I	HSX	37.000	21,2%	50,4%	8.693.880	50,0%	8,693,880	08/09/2014	0,0%
13	DBC	CTCP Tập đoàn Dabaco Việt Nam	HNX	28.000	10,3%	8,5%	6,000,000	9,7%		10/09-09/10/2014	
14	BED	CTCP Sách và Thiết bị trường học Đà Nẵng	HNX	14.500	9,2%		1,115,280	37,2%		20/08-15/09/2014	
15	DBT	CTCP Dược phẩm Bến Tre	HNX	19.300			1.020.000	34,0%		T9-T10/2014	
16	VRC	CTCP Xây lắp địa ốc Vũng Tàu	HSX	5.700			910.641	19,3%		-	
17	SMA	CTCP Thiết bị phụ tùng Sài Gòn	HSX	5.600			409.200	2,5%		T9/2014	
18	NSC	CTCP Giống cây trồng Trung ương	HSX	78.000			2.784.000	18,6%		T9-T10/2014	
19	AGF	CTCP XNK Thủy sản An Giang	HSX	22.900			-	8,2%		T9-T10/2014	
NHTMCP Đại chúng Việt Nam (PVCombank)											
1	PVS	TCTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam	HNX	41.000	8,7%	2,2%	5.000.000	1,12%	5.000.000	4/9/2014	4,7%
2	PVD	TCTCP Khoan và Dịch vụ khoan dầu khí	HSX	101.000	-3,9%	3,1%	4.000.000	1,45%	4.000.000	5/9/2014	1,7%
3	PVL	CTCP Địa ốc Dầu khí	HNX	4.200	16,7%	14,3%	550.000	1,10%	550.000	27/08/2014	5,1%
4	PVL	CTCP Địa ốc Dầu khí	HNX	4.200	19,4%	-2,3%	555.600	1,10%	555.600	8/9/2014	3,9%
5	PV2	CTCP Đầu tư PV2	HNX	3.600	6,1%	2,9%	600.000	1,63%	600.000	10/9/2014	6,5%
6	PVV	CTCP Xây dựng Vinaconex	HNX	3.400	12,9%	-2,9%	1.000.000	3,34%	1.000.000	12/9/2014	3,3%
7	PCT	CTCP Dịch vụ Vận tải dầu khí Cửu Long	HNX	6.100	6,9%	-1,6%	262.700	1,14%	262.700	15/09/2104	11,9%
8	PVD	TCTCP Khoan và Dịch vụ khoan dầu khí	HSX	101.000	8,6%	-5,6%	4.550.000	1,65%		19/09-18/10/2014	
9	PVS	TCTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam	HNX	41.000	10,1%	-5,7%	10.000.000	2,24%		22/09-17/10/2014	
Tổng công ty phân bón và hóa chất dầu khí & Halley Sicav											
10	PVC	TCT Dung dịch Khoan và Hóa phẩm Dầu khí	HNX	36.800	18,3%	-9,8%	2.533.202	5,07%	2.533.202	15/09/2014	0,0%
11	PVC	TCT Dung dịch Khoan và Hóa phẩm Dầu khí	HNX	36.800	17,2%	8,2%	300.000	8,35%	300.000	5/9/2014	7,75%

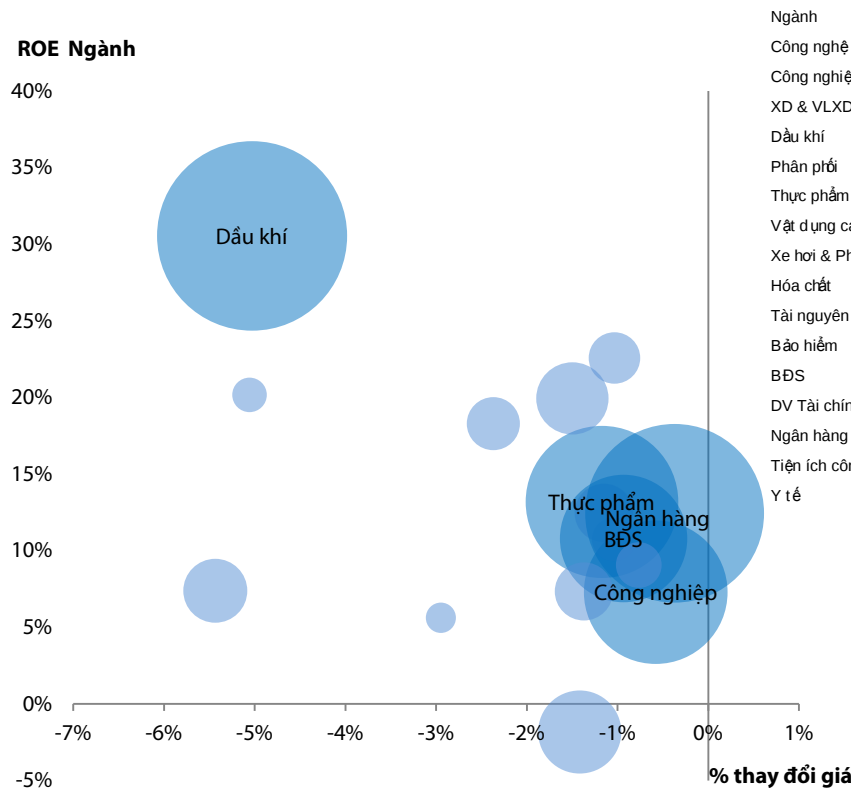
Nguồn: SCIC, RongViet Securities tổng hợp

(*) Đối với các giao dịch chưa được thực hiện, lấy biến động giá tính đến thời điểm hiện tại

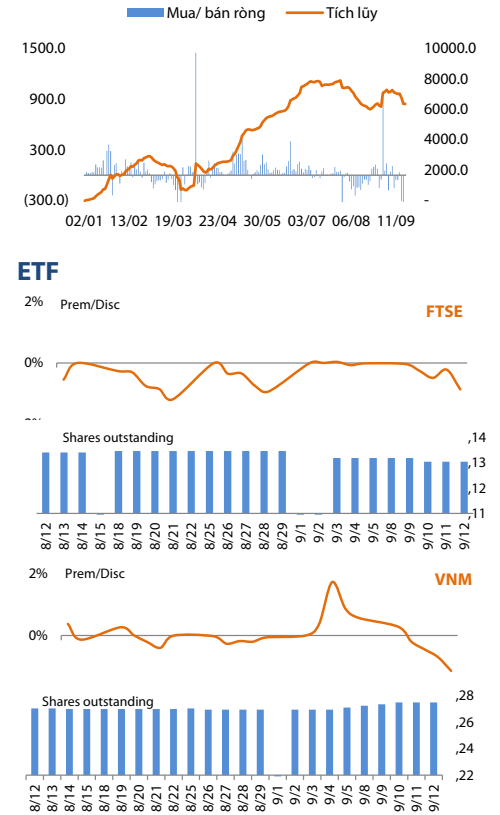
VNINDEX **-1,58%** **615,80** **VN30** **-0,88%** **659,79** **HNXINDEX** **-2,32%** **88,07**



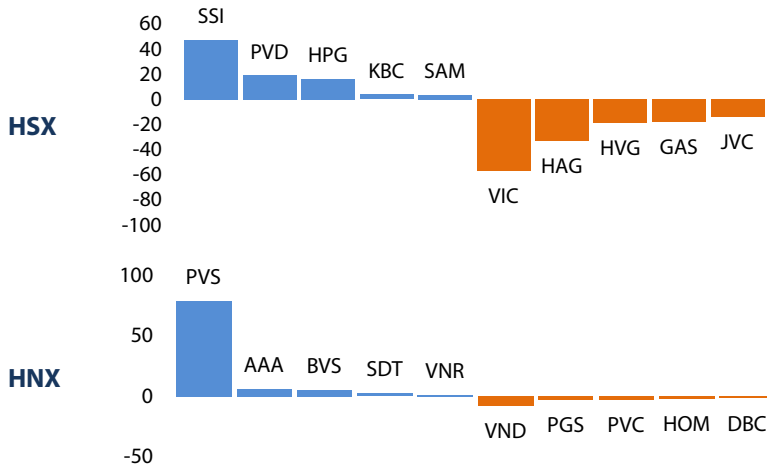
Thay đổi theo ngành



Giao dịch của NĐT nước ngoài



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



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	11,7	17,16	-2,5%
HAG	24,4	10,05	2,1%
SAM	11,6	8,25	-4,9%
ITA	8,5	7,56	-3,4%
SSI	29,6	6,12	-4,2%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
PVX	6,00	12,35	-8%
KLF	13,30	9,67	5%
PVS	41,00	8,68	-8%
SHS	11,80	7,86	-9%
SHB	9,30	5,34	0%



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index giảm mạnh 9,86 điểm (tương đương 1,58%), đóng cửa tại 615,8 điểm. Thanh khoản giảm nhẹ so với phiên trước đó với 162,8 triệu cổ phiếu khớp lệnh (-11,2%).

VN-Index giảm điểm trong hầu hết phiên giao dịch và đặc biệt mạnh vào cuối phiên, tạo thành cây nến đỏ dài. Ngưỡng hỗ trợ quanh vùng 620 điểm (tương ứng đường trung bình 26 ngày và đường biên dưới của kênh tăng giá) được chúng tôi kỳ vọng trong ngắn hạn đã bị phá vỡ. VN-Index cũng đã rơi khỏi kênh tăng giá trung hạn. Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn tiếp theo của VN-Index là vùng 610 điểm (tương ứng đường MA(50)).

Đường EMA(26) đã chuyển từ trạng thái hướng lên sang trạng thái đi ngang, cho thấy trong ngắn hạn, xu hướng tăng đã bị triệt tiêu, chuẩn bị chuyển sang trạng thái giảm hoặc đi ngang.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục ủng hộ xu hướng điều chỉnh, đường MACD tiếp tục rời xa đường tín hiệu trong khi đường RSI tiếp tục đà rơi mạnh từ vùng quá mua xuống dưới ngưỡng 50.

SÀN HNX:

Chỉ số HNX-Index đóng cửa tại 88,07 điểm (giảm 2,08 điểm tương đương 2,31%). Thanh khoản đạt 106 triệu cổ phiếu (giảm 25,9% so với phiên trước đó).

Đồ thị nến ngày có dạng cây nến đỏ dài, cho thấy sự áp đảo của bên bán. Vùng 90 điểm vẫn đang chứng tỏ là ngưỡng kháng cự mạnh của HNX-Index. Cây nến doji phiên trước đó và cây nến đỏ dài ngày hôm nay biểu hiện lực bán chốt lời rất mạnh ở vùng 90 điểm.

So với VN-Index, xu hướng tăng trung hạn của HNX-Index đang tỏ ra vững vàng hơn khi HNX-Index chưa rơi xuống dưới đường EMA(26) cũng như chưa phá vỡ vùng hỗ trợ ngắn hạn quanh 86-87 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu cho tín hiệu không khả quan khi đường MACD đã cắt xuống dưới đường tín hiệu, trong khi RSI đang tiếp tục hướng xuống mốc 50.

Trong ngắn hạn, ngưỡng hỗ trợ -kháng cự của HNX-Index là 86-90.

Khuyến nghị: Áp lực chốt lời tiếp tục tăng cao khiến cả hai chỉ số giảm mạnh. Trong ngắn hạn, đà giảm điểm có thể vẫn còn tiếp tục. Nhà đầu tư cần nhắc đưa danh mục về trạng thái an toàn, chưa vội bắt đáy cho đến khi xuất hiện tín hiệu tích cực hơn.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

Khai.tq@vds.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

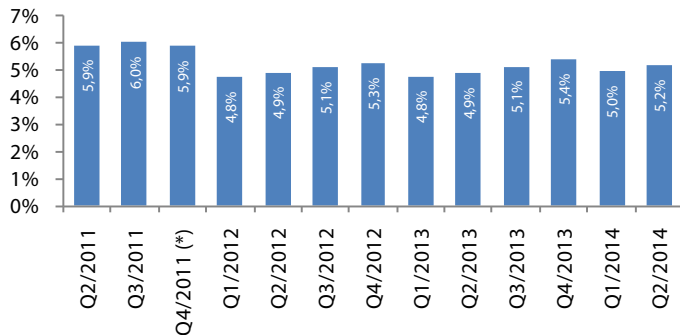
Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
FCN	24,8	Bán	05/09/2014	27,0	30,5		25,0	18/09/2013	25,0	-7,41%	Trung hạn
VGS	7,5	Bán	05/09/2014	8,2	9,5		7,6	18/09/2013	7,6	-7,32%	Trung hạn
HAP	8,8	Nắm giữ	04/09/2014	9,5	11,0		8,7			-7,37%	Trung hạn
SSI	29,6	Nắm giữ	27/08/2014	29,0	32,0		27			2,07%	Trung hạn
BCC	13,2	Nắm giữ	28/08/2014	8,6	10,0	12,0	7,7			53,49%	Trung hạn
KBC	13,6	Nắm giữ	22/08/2014	11,6	13,0	16,0	10,8			17,24%	Trung hạn
TNG	17,3	Nắm giữ	07/08/2014	14,5	18,0	20,0	13,0			19,31%	Trung hạn
SJD	28,2	Nắm giữ	07/08/2014	25,6	28,5		24,0			10,16%	Trung hạn
FPT	55,0	Nắm giữ	05/08/2014	50,5	57,0	65,0	52,0			8,91%	Trung hạn
PPI	11,5	Bán	27/08/2014	11,9	13,5		11	15/09/2014	11,6	-2,52%	Trung hạn
VCG	14,0	Bán	05/09/2014	15,5	17,5		14,3	15/09/2014	14,3	-7,74%	Trung hạn

Ghi chú:

- 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.

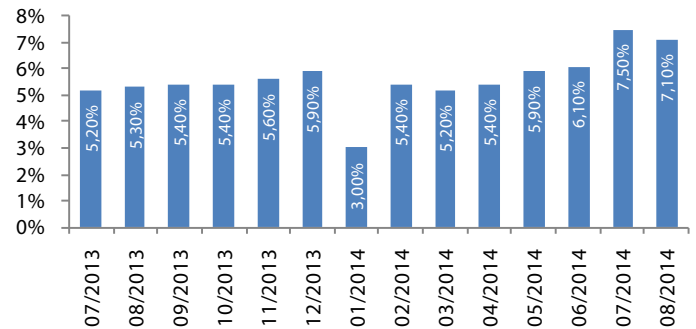
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



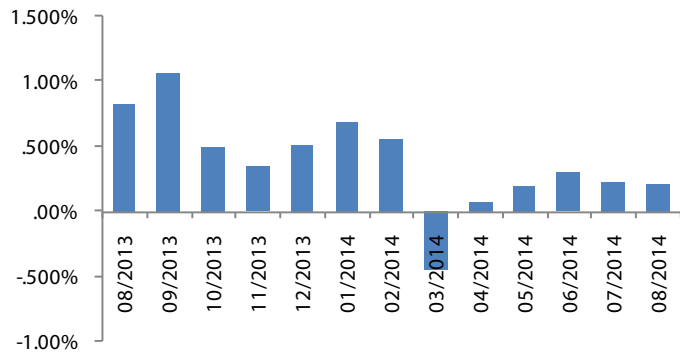
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



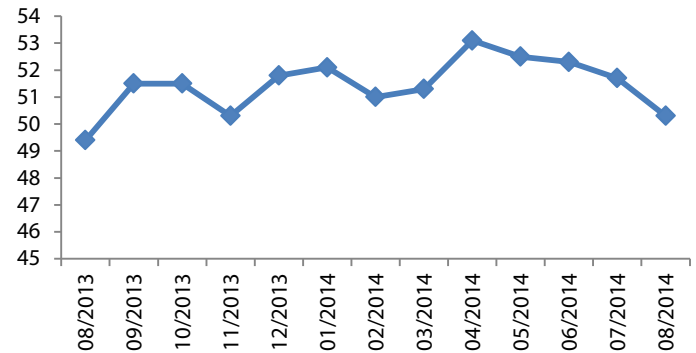
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



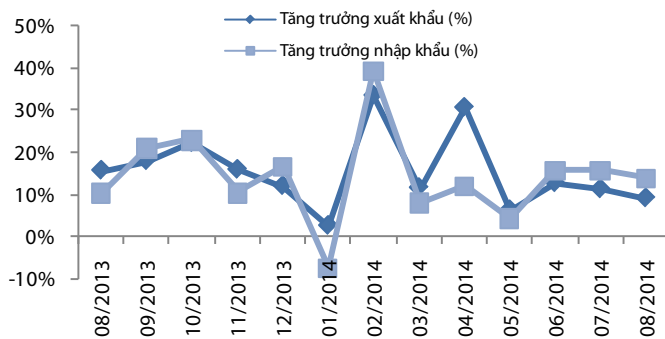
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



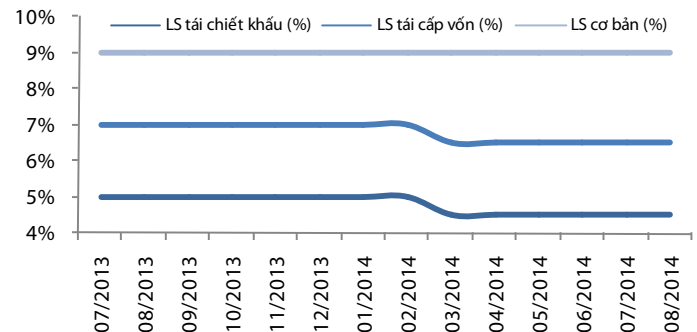
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
PVD – Hưởng lợi từ sự sôi động của ngành	17/09/2014	Tích lũy - Dài hạn	122.000
REE – Trên đà tăng trưởng bền vững	09/09/2014	Trung lập - Dài hạn	29.700
HSG - Khó khăn sắp qua	21/08/2014	Tích lũy - Trung hạn	48.100
HPG - Thép Hòa Phát trên đường phủ rộng toàn quốc	12/08/2014	Tích lũy - Trung hạn	66.400
NBB - Triển vọng mới từ hợp tác đầu tư	31/07/2014	Mua - Dài hạn	27.400

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	09/09/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.476	11.440	0,31%
VF1	11/09/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	23.531	23.744	-0,90%
VF4	10/09/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	10.733	10.900	-1,53%
VFA	12/09/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.777	7.830	-0,67%
VFB	12/09/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.451	11.262	1,67%
ENF	05/09/2014	0,00% - 3,00%		10.740	10.703	0,35%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc.cb@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

my.ttd@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triền

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

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

- 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, 2014.