

THÁNG 07

17

THỨ HAI

*“Ngân hàng và
dầu khí khiến cả
thị trường “chìm
xuống””*

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

nam.hk@vpsc.com.vn

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Cập nhật CTCP Tasco (HUT – HNX)**
- **Cập nhật KQKD 6T2015 – VHC, HVG**
- **Ngân hàng và dầu khí khiến cả thị trường “chìm xuống”**

Cập nhật CTCP Tasco (HUT – HNX)

Vừa qua, chuyên viên ngành BĐS của chúng tôi đã có chuyến công tác Hà Nội và có buổi trao đổi nhanh với CTCP Tasco (HUT). Bên cạnh khả năng duy trì KQKD khả quan trong 2015 nhờ việc hạch toán dự án BT39, chúng tôi đánh giá cao việc HUT chuyển dịch sang các dự án hạ tầng giao thông theo hình thức BT, BOO và mảng kinh doanh BĐS.

Tiền thân là một DNNN; sau gần 44 năm hoạt động, Công ty đã trở thành một trong những doanh nghiệp xây dựng có tên tuổi lớn trong nước với 2 mảng kinh doanh truyền thống là xây lắp và đầu tư dự án hạ tầng giao thông (BOT và BT). Gần đây, để tập trung cho hoạt động đầu tư, HUT đã quyết định chuyển dần mảng hoạt động xây lắp sang cho CTCP Tasco Thăng Long, một công ty thành viên có năng lực thi công lớn đặc biệt là cầu đường bộ. Trong tháng 5, HUT đã tăng tỷ lệ sở hữu tại CTCP Tasco Thăng Long lên mức 35,41%.

Song song với việc thu hẹp mảng xây lắp, HUT dự kiến sẽ dần chuyển sang đầu tư theo hình thức BOO (xây dựng – sở hữu – kinh doanh) qua việc tham gia dự án xây dựng các trạm thu phí không dùng ETC (Electronic toll collection) (HUT 51%, BIDV 49%) thay cho hình thức đầu tư BOT. HUT hiện đang sở hữu 5 dự án BOT với 3 dự án đã hoàn thành và đang là chủ đầu tư 3 dự án (BOT QL31 qua Thái Bình và BOT QL10 qua Hải Phòng). Mặc dù mảng kinh doanh BOT có dòng tiền ổn định nhưng có thời gian xây dựng và hoàn vốn kéo dài và yêu cầu vốn đầu tư lớn. Trong khi đó, một trạm ETC có thể xây dựng và đưa vào thu phí chỉ trong 2-3 tháng. Hiện, Công ty xây xong 3 trạm thu phí không dùng thí điểm và dự kiến sẽ triển khai đồng loạt để nâng lên tổng cộng 35 trạm trên QL1 đến QL14 đến hết 2016. Chúng tôi ước tính doanh thu phí của mỗi trạm vào khoảng ~170 tỷ đồng/ năm với biên LNG 6-7%.

Mặt khác Công ty cũng đang thực hiện 3 dự án BT là BT21 (tổng mức đầu tư 3.802 tỷ đồng), BT39 (1.882 tỷ đồng) và BT Lê Đức Thọ (~1.000 tỷ đồng). Trong đó, dự án BT39 sẽ hoàn thành xây dựng trong T9/2015, cho phép HUT ghi nhận DT ~1.400 tỷ và ~ 111 tỷ LNST trong 2015. Đáng chú ý, trong khi BT21 và BT39 được nhận thanh toán bằng tiền, trong dự án BT Lê Đức Thọ HUT sẽ được giao lại một số dự án BĐS để kinh doanh hoàn vốn, bao gồm (1) dự án Khu nhà ở sinh thái Xuân Phương (38 ha đất với, tương đương ~600 tỷ đồng giá trị hoàn vốn), dự án 48 Trần Duy Hưng (3.000m2 với ~90 tỷ đồng) và một khu đất khác (10ha, ~300 tỷ đồng).

Nằm ngay sau SVĐ Mỹ Đình dự án Xuân Phương có 813 căn biệt thự và NLK với tổng mức đầu tư toàn dự án ~2.800 tỷ. Dự án đã san lấp xong 20ha và đang thi công cọc thử, dự kiến đến hết Q1/2016 sẽ xong hạ tầng hoàn chỉnh và bắt đầu xây dựng đồng loạt. Dự án hiện đã bán được ~1ha với giá bán 47-60tr/m2 (có VAT). HUT dự kiến sẽ bắt đầu bàn giao 300-400 nền trong Q2/2016. Chúng tôi ước tính DT từ dự án này trong năm 2015 vào khoảng 100 tỷ với biên LNG có thể lên tới 50%. Dự án 48 Trần Duy Hưng cũng có vị trí khá đẹp: mặt tiền đường Trần Duy Hưng, Hà Nội, gần Vinhomes Trần Duy Hưng của Vingroup. Dự án này cũng sẽ đưa ra thị trường khoảng 25.000m2 sàn căn hộ cao cấp với giá bán 60-70tr/m2 (chưa VAT) trong giai đoạn 2016-2017. Dù khá thận trọng về giá bán của các dự án nói trên, chuyên viên ngành của chúng tôi cho rằng mức giá mua đất thấp sẽ là một thuận lợi của HUT so với các chủ đầu tư khác.

Nhìn chung, Công ty cũng đã tỏ ra thận trọng với việc lên kế hoạch KQKD của mình khi đặt mục tiêu đạt 2.316 tỷ đồng DT và 145 tỷ đồng LNST, giảm lần lượt 16% và 44% so với năm 2014. Tuy nhiên, khả năng HUT chỉ sẽ hoàn thành khoảng 90% kế hoạch đã đặt ra do cân nhắc khả năng

hoàn thành của một số dự án. Mặc dù vậy, chuyên viên ngành đánh giá cao về triển vọng dài hạn của Công ty nhờ vào sự chuyển dịch định hướng kinh doanh.

Cập nhật KQKD 6T2015 – VHC, HVG

CTCP Vinh Hoàn (VHC) vừa mới công bố KQKD Q2/2015. DT và LNST lần lượt đạt 3.195 tỷ đồng (+22% yoy), 186 tỷ đồng (+60%), hoàn thành 44% kế hoạch doanh thu và 58% kế hoạch LNST. Kết quả tích cực trên nhờ vào 2 yếu tố là (1) đẩy mạnh thị trường xuất khẩu (2) kiểm soát giá vốn và chi phí hoạt động.

(1) Theo dữ liệu từ cục hải quan, giá trị xuất khẩu 6T đầu năm của VHC vào khoảng 114 tỷ USD (+29% yoy). Như vậy, tăng trưởng trong 6T đầu năm chủ yếu đến từ việc đẩy mạnh xuất khẩu. Kết quả này được xem là khá tích cực nếu xét trên báo cáo về tình hình xuất khẩu toàn ngành thủy sản nửa đầu năm 2015 với tổng giá trị giảm ~10%.

(2) Biên LN gộp của Công ty tăng từ 12% (6T2014) lên 13% (6T2015) nhờ giá cá nguyên liệu tương đối thấp; trong khi đó, tỷ trọng chi phí bán hàng quản lý/doanh thu cũng giảm đáng kể, từ 4,3% (6T2014) còn khoảng 3,8% (6T2015).

Trái ngược với VHC, KQKD của CTCP Hùng Vương trong 6T2015 tương đối kém tích cực khi LNST của công ty mẹ trong Q2/2015 chỉ vào khoảng 13,2 tỷ đồng (-64% yoy). Lũy kế 6 tháng thì Công ty hoàn thành khoảng 9% kế hoạch LNTT (800 tỷ đồng). Mặc dù báo cáo tài chính Q2/2015 của Công ty chưa được công bố chi tiết nhưng theo giải trình biến động, nguyên nhân do (1) lãi vay Q2/2015 tăng thêm 43% so với cùng kỳ khi Công ty đẩy mạnh các khoản đầu tư, nâng cấp nhiều dự án mới (2) hoạt động M&A với CTCP thực phẩm Sao Ta và CTCP CBTS Xuất khẩu Tắc Vân làm phát sinh lợi thế thương mại; chi phí tài chính, vì vậy, tăng thêm 38% so với cùng kỳ. Chúng tôi cho rằng những chiến lược mở rộng của HVG đang tạo áp lực ngắn hạn cho Công ty, đặc biệt trong bối cảnh ngành thủy sản đang diễn biến không thuận lợi. HVG, vì vậy, sẽ khó có khả năng hoàn thành kế hoạch trong năm nay. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng đóng góp của Công ty con như FMC có thể gánh vác phần nào khó khăn của HVG khi KQKD của công ty con này vẫn khá tích cực trong những tháng đầu năm.

Ngân hàng và dầu khí khiến cả thị trường “chìm xuống”

Đóng cửa phiên đầu tuần ngày 17/08, “bão tố” dường như vẫn chưa dừng lại ở TTCK Việt Nam. Chỉ số VN-Index và HNX-Index tiếp tục giảm mạnh với lần lượt là 15,9 điểm (2,7%) và 1,9 điểm (2,3%). Thanh khoản và dòng tiền tiếp tục tiêu cực khi khối lượng khớp lệnh của cả hai sàn vẫn giữ ở mức 140 triệu cổ phiếu, còn giá trị giao dịch khớp lệnh giảm 5% so với giá trị giao dịch khớp lệnh bình quân tuần trước, chỉ đạt 2.212 tỷ đồng.

Theo quan sát của chúng tôi, thị trường đã bị ảnh hưởng tiêu cực bởi nhóm cổ phiếu ngân hàng và nhóm cổ phiếu dầu khí. Đáng chú ý, hầu hết các cổ phiếu ngân hàng đều chạm giá sàn trong phiên giao dịch ngày hôm nay bao gồm BID, CTG, EIB và VCB. Tuy nhiên, các cổ phiếu ngân hàng vẫn có “sức hút” khá tốt đối với khối ngoại khi họ vẫn mua ròng nhẹ ở một số mã, nổi bật là BID (2,6 tỷ đồng), CTG (1,2 tỷ đồng) và VCB (8,8 tỷ đồng). Trong khi đó, một số cổ phiếu đại diện cho nhóm dầu khí lại bị bán ròng như GAS (15,6 tỷ đồng) và PVS (15,4 tỷ đồng). Tổng giá trị giao dịch bán ròng của khối ngoại là 26 tỷ đồng (phiên bán ròng thứ 3 liên tiếp của khối ngoại).

Qua trao đổi với một số môi giới có kinh nghiệm, chúng tôi được biết rằng với kịch bản thị trường giảm mạnh trong 4 phiên gần đây (bình quân giảm khoảng 10 điểm) thường dẫn đến tình trạng “bán dây chuyền” (là hiện tượng nhà đầu tư bị “call margin” sẽ phải bán các cổ phiếu trong danh mục để đảm bảo tài sản ký quỹ đối với các cổ phiếu bị “margin call”). Do đó, thị trường tiếp tục chịu ảnh hưởng tâm lý tiêu cực đến từ các dòng cổ phiếu có ảnh hưởng lớn lên chỉ số.

Chúng tôi ước rằng những độc giả của NKTV đã chốt lời ở các phiên xanh đầu tháng như khuyến

ngộ trong **báo cáo chiến lược tháng Tám** phát hành ngày 05/08/2015 của chúng tôi và đang nín thở chờ cơ hội trong những phiên cao trào sắp tới.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index bất ngờ giảm mạnh 15,88 điểm (tương ứng 2,7%), xuống mức 573,15 điểm, với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt hơn 104 triệu cổ phiếu, khối lượng giao dịch trong các phiên giảm mạnh đều tăng.

Với sự giảm mạnh của đồng loạt các cổ phiếu ngân hàng khiến VN-Index giảm mạnh hình thành cây nến đỏ dài có hai bóng ngắn và khối lượng giao dịch cũng tăng cho thấy tâm lý bán ra mạnh, đồng thời đường giá cũng phá xuyên thủng vùng kháng cự quanh 585 điểm và giảm dưới cả đường MA200 nhưng xu hướng MA200 chưa đi xuống nên chưa tạo áp lực mạnh đối với đường giá. Sau khi vùng 585 điểm bị phá vỡ thì vùng hỗ trợ tiếp theo của VN-Index tương ứng quanh 550 điểm. Tuy nhiên, phiên hôm nay VN-Index tiếp cận Fibonacci 61,8% nên cũng có cơ hội hồi phục lại trong phiên ngày mai.

Các chỉ báo kỹ thuật duy trì biến động tiêu cực, đường RSI(14) giảm mạnh xuống gần ngưỡng 30, trong khi MACD đang nằm dưới đường 0 và nới rộng khoảng cách với đường tín hiệu.



SÀN HNX:

HNX-Index cũng giảm mạnh xuống mức 78,99 điểm, tương ứng giảm 1,89 điểm (2,34%) với khối lượng giao dịch khớp lệnh đạt 36 triệu cổ phiếu, khối lượng giao dịch trong hai phiên giảm gần đây đang có dấu hiệu sụt giảm.

Trên đồ thị nến, HNX-Index cũng hình thành cây nến đỏ dài với bóng trên dài hơn, diễn biến này cho thấy tâm lý bán ra vẫn đang chiếm ưu thế, nhưng lượng hàng bán không mạnh đồng thời cũng thể hiện sức cầu yếu của thị trường. Đường giá đang tiến về kiểm nghiệm lại đường xu hướng tăng từ 13/05/2014 đến nay tương ứng vùng quanh 78 điểm. Nhà đầu tư cần theo dõi thêm sự kiểm nghiệm ở mức này.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn biến động trong xu hướng giảm, đường RSI(14) giảm xuống dưới ngưỡng 0 cho thấy mức quá bán của thị trường, tín hiệu này cũng cảnh báo thị trường sẽ sớm có sự hồi phục trở lại.



Khuyến nghị: Thị trường đồng loạt giảm mạnh khiến nhiều cổ phiếu đang bước vào xu hướng điều chỉnh. Diễn biến thị trường đang khiến tâm lý nhà đầu tư bất ổn hơn nên nhà đầu tư đã đưa danh mục về mức an toàn theo khuyến nghị của chúng tôi thì tiếp tục quan sát, chưa vội bắt đáy.

Nguyễn Văn Trung

+84 8 6299 2006 | Ext: 1232

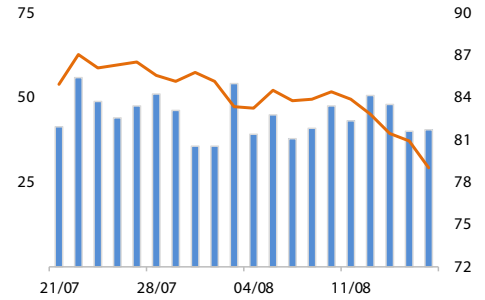
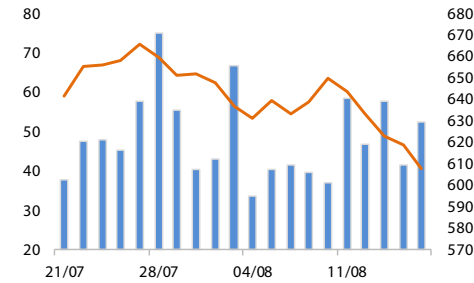
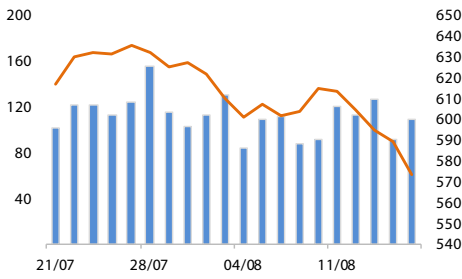
trung.nv@vdsc.com.vn

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
NNC	48,0	Nắm giữ	20/07/2015	48,0	57,0		43			0,00%	Dài hạn
TNG	26,1	Bán	06/07/2015	26,4	30,0		24	11/08/2015	27	2,27%	Trung hạn
VIC	41,0	Bán	22/06/2015	40,4	45,4		37,4	12/08/2015	43,1	6,68%	Trung hạn
CTG	19,3	Bán	15/06/2015	19,8	22,0		18,5	31/07/2015	22,5	13,64%	Trung hạn
TS4	9,0	Bán	05/06/2015	9,4	11,0		8,8	06/08/2015	9,2	-2,13%	Trung hạn
CVT	21,6	Nắm giữ	29/05/2015	21,1	23,8		19,3			2,37%	Ngắn hạn
DPM	31,8	Bán	21/05/2015	29,5	31,5		27	12/08/2015	32	8,47%	Ngắn hạn
PLC	32,5	Nắm giữ	05/03/2015	29,9	35,2		26,2			8,70%	Trung hạn

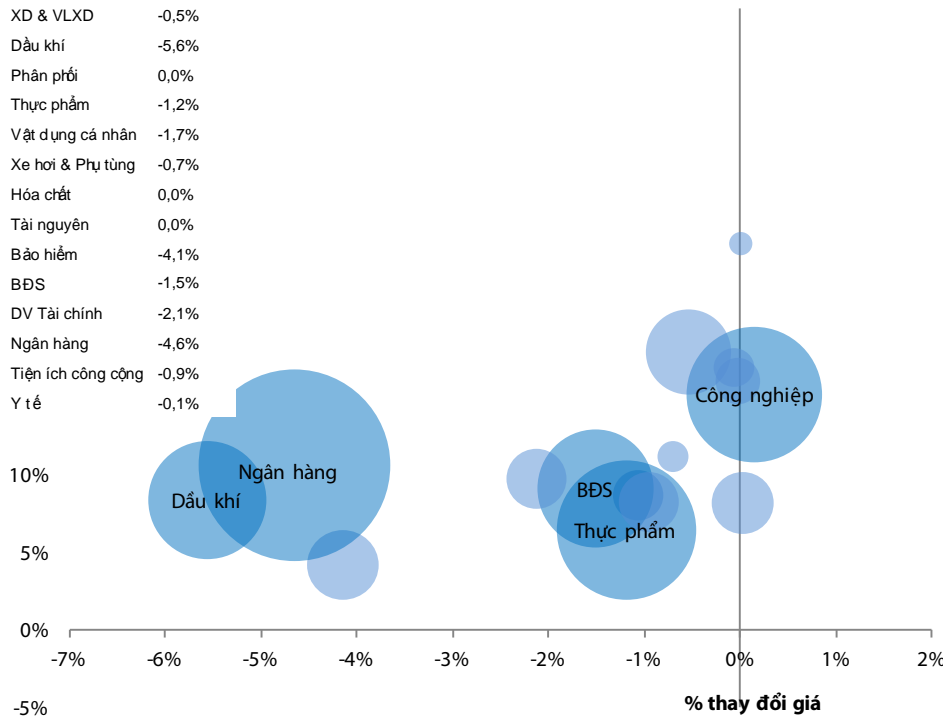
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -2,70% 573,15 VN30 -1,86% 607,44 HNXINDEX -2,34% 78,99

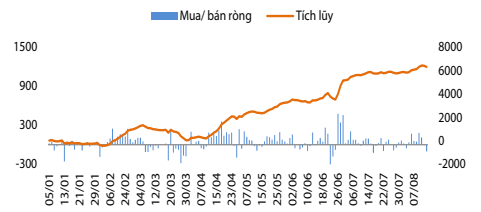


Thay đổi theo ngành

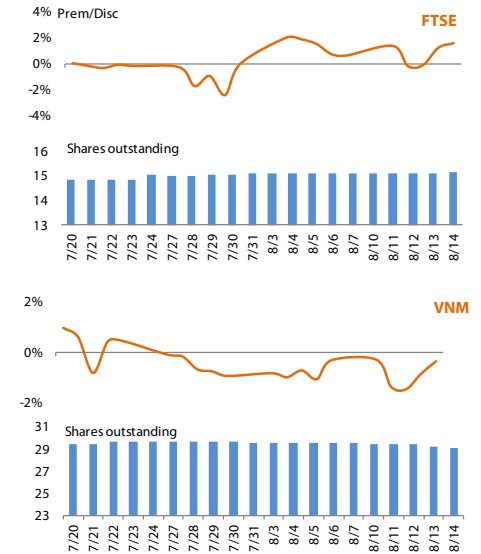
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-1,1%
Công nghiệp	0,2%
XD & VLXD	-0,5%
Dầu khí	-5,6%
Phân phối	0,0%
Thực phẩm	-1,2%
Vật dụng cá nhân	-1,7%
Xe hơi & Phụ tùng	-0,7%
Hóa chất	0,0%
Tài nguyên	0,0%
Bảo hiểm	-4,1%
BĐS	-1,5%
DV Tài chính	-2,1%
Ngân hàng	-4,6%
Tiện ích công cộng	-0,9%
Y tế	-0,1%



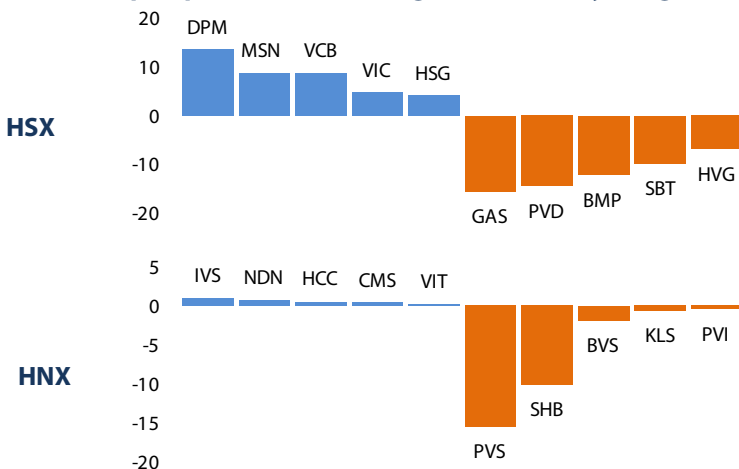
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



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



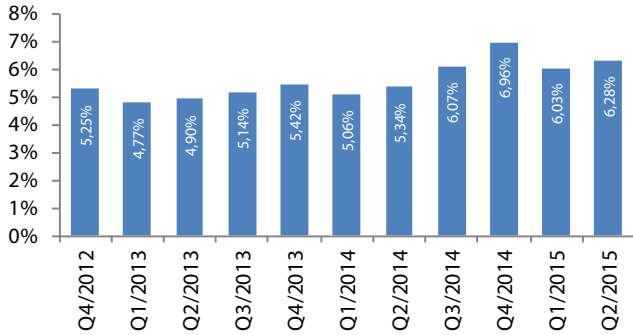
Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	7,60	8,39	2,7%
CII	24,40	7,50	-4,3%
MBB	14,70	4,84	-2,0%
CTG	19,30	3,23	-6,8%
HAG	16,50	2,91	1,9%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
SHB	7,20	5,45	-1,4%
KLF	5,50	3,44	0,0%
SCR	8,10	1,97	-1,2%
PVS	21,70	1,58	-5,7%
KVC	13,20	1,58	-9,6%

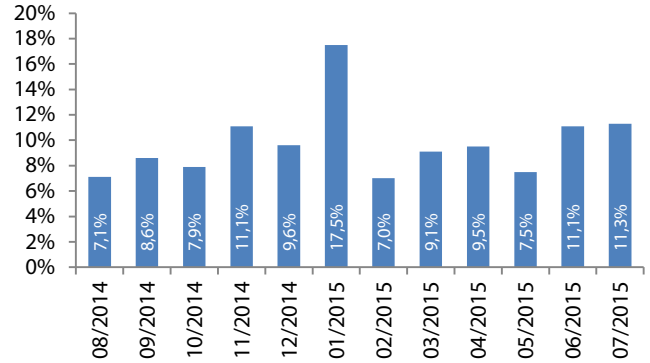
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



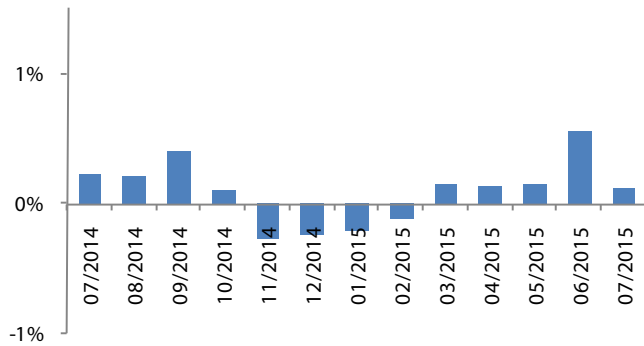
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



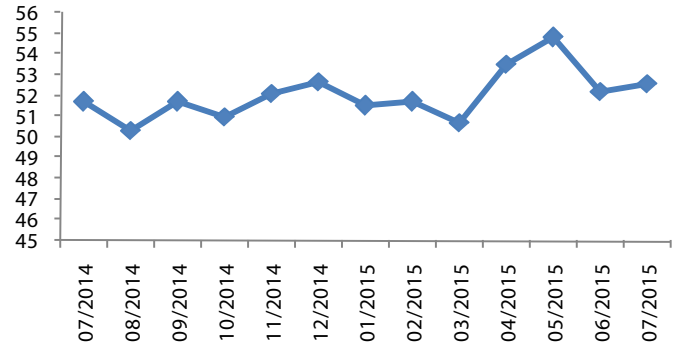
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



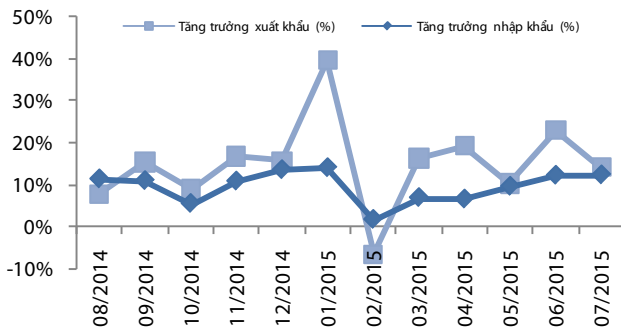
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



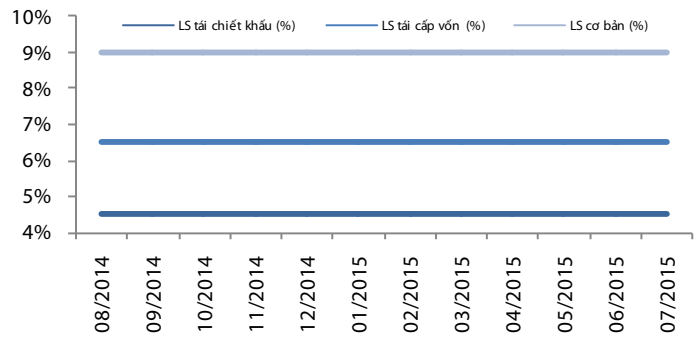
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
MAC - Nắm bắt cơ hội để tăng trưởng	07/08/2015	Mua – Dài hạn	17.600
NT2 - Tăng trưởng trong ổn định	30/07/2015	Mua – Trung hạn	30.200
FMC - Lợi thế cạnh tranh từ thị trường xuất khẩu	23/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	27.000
SVC - Triển vọng lạc quan nhờ vào mảng bán lẻ ô tô	20/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	24.100
LCG - Khởi đầu chu kỳ mới	16/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	9.500

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
VFF	07/07/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.750	11.729	0,18%
VEOF	07/07/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	10.022	9.821	2,05%
VF1	16/07/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	23.097	23.391	-1,26%
VF4	15/07/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	10.591	10.578	0,12%
VFA	10/07/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.579	7.426	2,06%
VFB	10/07/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.233	12.211	0,18%
ENF	10/07/2015	0% - 3%	0%	11.584	11.424	1,40%
MBVF	09/07/2015	1%	0%-1%	10.530	10.563	-0,31%
MBBF	08/07/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.157	12.133	0,20%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Giám đốc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1308

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1319

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1320

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1309

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1310

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1311

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1316

van.btt@vdsc.com.vn

Bùi Vĩnh Thiện

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1321

Thien.bv@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1317

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1315

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1314

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1312

nam.hk@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP. HCM

Tầng 1-2-3-4 toà nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP. HCM

T + 84 8 6299 2006
F + 84 8 6291 7896
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.