

THÁNG 04

21

THỨ BA

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **KSB: Nhiều yếu tố hỗ trợ cho KQKD năm 2015**
- **GMC – Bài toán ODM vẫn còn khó**

KSB: Nhiều yếu tố hỗ trợ cho KQKD năm 2015

Cùng với sự ấm dần của thị trường bất động sản và xây dựng, ngành vật liệu xây dựng cũng đang có những chuyển biến tích cực. Nhân dịp chuyên viên ngành của chúng tôi vừa tham dự ĐHCĐ của CTCP Khoáng sản và Xây dựng Bình Dương (HSX: KSB), chúng tôi xin cập nhật một số nét chính về tình hình kinh doanh của Công ty này.

Kết thúc năm 2014, các chỉ tiêu kinh doanh của KSB đều có sự tăng trưởng khá. Cụ thể, doanh thu đạt 637,4 tỷ đồng, tăng 16,3% so với năm trước. LNST cũng tăng 16,2% yoy, đạt 96,76 tỷ đồng. Trong số các mảng hoạt động, khai thác và chế biến khoáng sản vẫn đóng góp chủ yếu vào doanh thu của KSB (87,7%) trong năm 2014. Đa số các mảng còn lại đều có sự tăng trưởng, trừ mảng kinh doanh bất động sản (cho thuê đất ở KCN Đất Cuốc). Trong năm 2014, diện tích đất được thuê khá thấp, chỉ 1,2 ha, nguyên nhân là do thị trường bất động sản còn khó khăn cùng với sự kiện biển đông đã dẫn tới bất ổn một số KCN trên địa bàn tỉnh Bình Dương. Tuy nhiên, khi nhu cầu xây dựng các nhà xưởng ngày càng tăng nhanh ở các khu công nghiệp thì KSB kỳ vọng mảng bất động sản sẽ có những chuyển biến tích cực hơn trong năm 2015 và doanh thu từ mảng này có thể đạt 16 tỷ đồng trong 2015 (cao hơn 17,6% so với thực hiện năm 2014).

Bảng 1: Doanh thu theo mảng hoạt động

Mảng hoạt động	TH 2014	So với KH 2014		So với 2013	
		KH 2014	Tăng/Giảm (%)	TH 2013	Tăng/Giảm (%)
Khai thác, chế biến khoáng sản	558,7	492,5	13,4	479,13	16,6
Sản xuất VLXD	43,1	52,3	-17,6	32,60	32,2
SX nước tinh khiết, dịch vụ	8,7	8,5	1,4	8,53	1,5
Bất động sản	13,6	20,8	-34,6	20,19	-32,6
Các mảng hoạt động khác	13,4	5,9	126,5	7,68	74,0
Tổng	637,4	580,0	9,9	548,1	16,3

Nguồn: KSB, RongViet Research tổng hợp

Đa phần các mỏ đá chủ lực của KSB còn thời hạn khai thác khá ngắn, thậm chí 2 mỏ là Tân Đông Hiệp và Phước Vĩnh chỉ còn quyền khai thác tới cuối năm nay. Trong khi đó, KSB vẫn luôn định hướng mảng khai thác và chế biến khoáng sản là mảng kinh doanh trọng tâm, làm cơ sở để phát triển các mảng khác. Chính vì vậy, Công ty đang gấp rút xin giấy phép mở rộng khai thác mới các mỏ trên địa bàn tỉnh Bình Dương. Cụ thể, KSB đang xin mở rộng diện tích, khai thác xuống sâu và tăng thời gian cho 3/6 mỏ đang hoạt động là mỏ Tân Đông Hiệp, Phước Vĩnh và Tân Mỹ; xin cấp mới 01 mỏ gạch sét ngói và 01 mỏ đá Tân Lập, Phú Giáo. Trong số các dự án nêu trên, ban lãnh đạo KSB chưa hoàn toàn tự tin về khả năng xin được quyền khai thác mở rộng ở mỏ đá Tân Đông Hiệp, mỏ đá có chất lượng đá cao nhất của KSB. Như vậy, trừ mỏ Tân Đông Hiệp, việc xin cấp mới hoặc khai thác mở rộng ở các mỏ hiện hữu đang khá thuận lợi.

“KSB-Nhiều yếu tố hỗ trợ cho KQKD năm 2015”

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

huong.pt@vdsc.com.vn



Bảng 2: Thời hạn khai thác của các mỏ đang hoạt động

Tên mỏ	Diện tích (ha)	Thời hạn	Thời gian còn lại (năm)	Trữ lượng còn lại
Mỏ đá Tân Đông Hiệp (TX Dĩ An, Bình Dương)	22,8	31/12/2015	1	2.518.000
Mỏ đá Phước Vĩnh (2 giấy phép) (H. Phú Giáo, Bình Dương)	22,36 9,1 13,26	31/12/2015 12/10/2017	1 3	2.305.711
Mỏ đá Tân Mỹ (2 giấy phép) (H. Bắc Tân Uyên, Bình Dương)	28,05 9,64 18,41	20/11/2016 01/09/2019	2 5	5.483.894
Mỏ Cát Dấu Tiếng (H. Dấu Tiếng, Bình Dương)	82	10/02/2020	6	604.343
Mỏ đá Cao lanh Tân Lập (H. Bắc Tân Uyên, Bình Dương)	24	19/10/2021	7	125.821
Mỏ cao lanh Minh Long (H. Chơn Thanh, Bình Phước)	64	07/09/2030	24	7.847.757

Nguồn: KSB

Song song với đó, dự án Trung tâm hội nghị - tiệc cưới Thanh Bình (1 nhà hàng với sức chứa 140 bàn tiệc, khai thác từ tháng 12/2014) dự kiến sẽ đóng góp khoảng 6 tỷ đồng vào doanh thu của KSB trong năm nay. Vốn đầu tư ban đầu khoảng 39,1 tỷ đồng và theo kỳ vọng của KSB là có thể hoàn vốn sau 10,5 năm.

Cho năm 2015, Công ty đặt kế hoạch 675 tỷ đồng doanh thu (+6%) và 132 tỷ đồng LNTT (+5,4%); cổ tức cũng được đề ra như năm trước là 25% bằng tiền mặt. Dù chưa phải là quý cao điểm của hoạt động xây dựng nhưng hết quý 1/2015 KSB đã đạt 25% kế hoạch doanh thu và 36,2 tỷ đồng LNTT (~27,4% kế hoạch). Chuyên viên ngành của chúng tôi đánh giá cao khả năng vượt kế hoạch của KSB và cho rằng đây là một cổ phiếu có nền tảng cơ bản tương đối ổn định.

Việc tăng chi trả cổ tức cho năm 2014 có thể là điểm bất ngờ trong ĐCHĐ của KSB năm nay. Thay vì chỉ trả 25% cổ tức tiền mặt theo kế hoạch cũ, KSB dự kiến chia 30% cổ tức bằng tiền mặt và 30% bằng cổ phiếu. Như vậy, sau khi chia thưởng, phần lợi nhuận còn lại chỉ khoảng 3 tỷ đồng và cũng sẽ được sử dụng để trả phần lãi do chậm trích quỹ hỗ trợ cho người lao động. Dù KSB luôn duy trì được mức cổ tức khá ổn định nhưng với cơ cấu cổ đông khá cô đặc trong đó (83,17% sở hữu bởi các tổ chức) thì yếu tố thanh khoản cũng là vấn đề các nhà đầu tư cần quan tâm khi đầu tư vào KSB. Do đó, cổ phiếu này có thể sẽ phù hợp hơn cho các nhà đầu tư dài hạn, ưu thích cổ tức cao và ổn định.

GMC – Bài toán ODM vẫn còn khó

Biến động tỷ giá trong thời gian qua phần nào ảnh hưởng đến tính cạnh tranh của hàng xuất khẩu Việt Nam sang các quốc gia khác. Tuy nhiên, kim ngạch xuất khẩu của ngành dệt may trong Q1/2015 vẫn “cán đích” tại vị trí thứ hai với 4,75 tỷ USD (+4% so với cùng kỳ). Triển vọng tăng trưởng ngành dệt may, đồng thời, cũng được chúng tôi đánh giá cao trong năm 2015; trong đó, GMC là một trong những cổ phiếu nằm trong danh mục theo dõi của RongViet Securities. Nhân cơ hội tham dự ĐHCĐ của GMC mới đây, chúng tôi xin cập nhật một số thông tin về doanh nghiệp đến quý nhà đầu tư.

Một trong những công ty con của GMC là Công ty TNHH May Saigon Xanh (SGX). Đây là công ty con của GMC (sở hữu 51%) thành lập từ 2012 với mục tiêu phát triển sang thị trường Mỹ theo

phương thức ODM. Năm 2014, Công ty con này ghi nhận lỗ 7,32 tỷ đồng do doanh số đơn hàng thậm chí chưa đủ bù đắp chi phí nhân công. Tuy nhiên, triển vọng kinh doanh của Saigon Xanh năm 2015 có vẻ lạc quan hơn khi khách hàng Columbia đã đồng ý cho SGX sản xuất thử 3/7 tổ may các đơn hàng ni từ cuối quý 4/2014 và có thể đặt hàng cho cả 7 tổ may nếu chất lượng sản phẩm đáp ứng được yêu cầu. Khi đó, tỷ lệ lương/doanh thu có thể giảm từ 102% xuống 52,2% và đến cuối năm 2015 Saigon Xanh có thể xóa lỗ lũy kế (11,8 tỷ đồng). Có thể chính vì lý do đó GMC đã dự định mua lượng cổ phần còn lại tại Saigon Xanh để sở hữu toàn bộ công ty này.

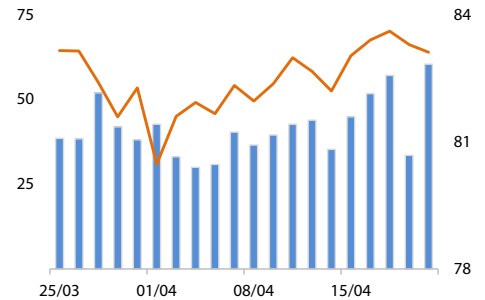
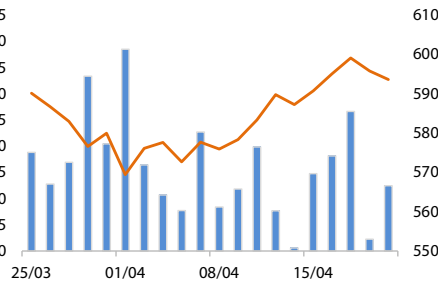
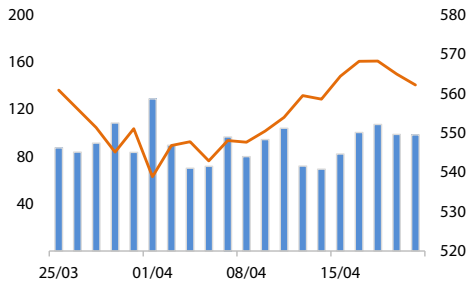
Cũng liên quan tới kế hoạch phát triển phương thức ODM, GMC dự định mua nhượng quyền một thương hiệu thời trang của Mỹ đã có sẵn hệ thống phân phối ở một số siêu thị (Cosco) và dịch vụ bán hàng trực tuyến. Chi tiết thương vụ sẽ được đàm phán trong tháng 5/2015. GMC cho biết Công ty được miễn tiền nhượng quyền thương hiệu trong hai năm đầu tiên. Do đó, chi phí đầu tư ban đầu không ảnh hưởng lớn đến dòng tiền của Công ty trong 2015 và 2016. Theo đánh giá của chuyên viên ngành, việc tiến lên phương thức sản xuất ODM theo cách thức mà GMC thực hiện có phần khá rủi ro do Công ty chưa có nhiều kinh nghiệm phân phối trực tiếp ở thị trường Mỹ. Bên cạnh đó, GMC vẫn chưa có nhiều sự chủ động trong chu trình sản xuất với sự thiếu vắng các mảng như dệt, nhuộm hoàn thiện vv. Vì vậy, Công ty sẽ khó hưởng lợi nhiều nếu TPP được ký kết.

Cho năm 2015, GMC chỉ đặt mục tiêu 1.500 tỷ đồng doanh thu (+5,5%) và LNTT 75 tỷ đồng (+1%). Trừ thị trường Mỹ, việc tiếp cận đơn hàng ở thị trường Nhật và châu Âu (30% doanh thu) đang gặp khá nhiều khó khăn do tác động của tỷ giá. Vì vậy, GMC chủ trương tăng tỷ trọng doanh thu từ thị trường Mỹ từ 50% lên 60% trong năm 2015. Điều này ngược lại sẽ gia tăng rủi ro mùa vụ do các đơn hàng từ Mỹ chủ yếu là các mặt hàng thể thao thu - đông. Trong khi đó, các chi phí đầu vào như nhân công và điện đang có xu hướng tăng và có khả năng ảnh hưởng tiêu cực đến biên lợi nhuận của GMC.

Năm 2015, GMC dự định hợp tác với ĐH Y Dược để đầu tư thành lập Bệnh viện Y Dược 2 tại khu đất 213 Hồng Bàng. Theo kế hoạch này, sẽ GMC phải xin chuyển đổi mục đích sử dụng đất (từ TTTM và văn phòng thành bệnh viện), thẩm định lại giá trị đất và đóng tiền sử dụng đất bổ sung cho khu đất này. Dự án đã được VCB đồng ý cho vay thời hạn 10 năm; tuy nhiên GMC cũng có thể phát hành trái phiếu chuyển đổi kỳ hạn 5 năm để tài trợ cho dự án. Hiện tỷ lệ nợ vay, đặc biệt là nợ dài hạn của GMC khá thấp, do đó, dư địa để gia tăng đòn bẩy tài chính là khá lớn.

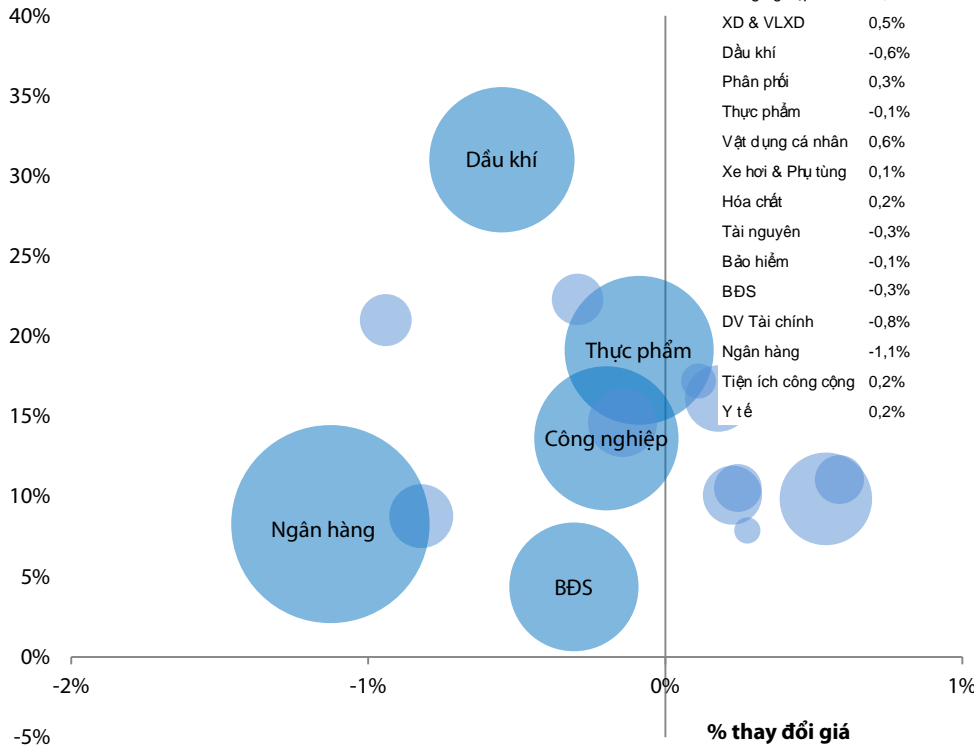
Nhìn chung, GMC là một doanh nghiệp dệt may niêm yết lớn với nền tảng tài chính khá lành mạnh. Dù Công ty đã có những bước đi cụ thể, chuyên viên ngành nhận định GMC vẫn chưa mạnh dạn trong việc đầu tư mở rộng. Tương tự như KSB, thanh khoản của GMC khá thấp và lịch sử chi trả cổ tức khá đều nên chuyên viên ngành cũng khuyến nghị GMC phù hợp hơn với các nhà đầu tư dài hạn, ưa thích cổ tức.

VNINDEX -0,50% 562,24 VN30 -0,36% 593,67 HNXINDEX -0,22% 83,11

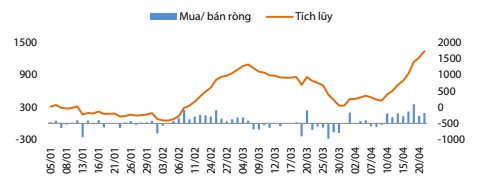


Thay đổi theo ngành

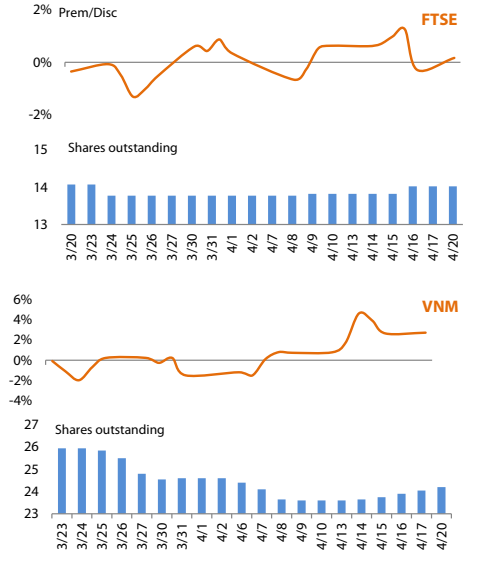
ROE Ngành



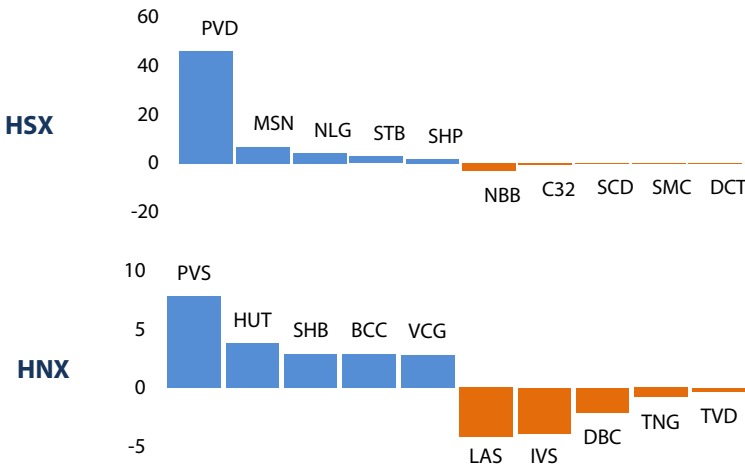
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	4,30	0,09	-2,3%
CII	21,80	0,05	2,3%
FLC	10,60	0,04	1,0%
HHS	20,40	0,04	-1,4%
SAM	12,80	0,04	-5,2%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	9,50	1,85	8,0%
ITQ	11,90	0,50	0,0%
FIT	14,60	0,42	-0,7%
SHN	3,50	0,20	9,4%
PVS	25,90	0,18	-0,4%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index tiếp tục điều chỉnh, với mức giảm 2,8 điểm (tương đương 0,5%), đóng cửa tại 562,24. Thanh khoản tăng lên mức 82 triệu cổ phiếu (+26%).

Đồ thị nến có giá đóng cửa là giá thấp nhất trong phiên, cùng sự gia tăng thanh khoản, cho thấy lực cung đang áp đảo và đà giảm có thể còn tiếp tục trong phiên giao dịch tới. Các đường trung bình 50 và 100 ngày, đóng vai trò kháng cự, đang gây áp lực giảm khá mạnh lên VN-Index.

Trong ngắn hạn, các ngưỡng hỗ trợ của VN-Index là 599 và 555 điểm (tương ứng với Fibonacci Retracement 38,2% và 50%).

Đà tăng của các chỉ báo MACD và RSI đang yếu dần. Chỉ báo Stochastics sau đi vào vùng quá mua thì cũng đã đảo chiều đi xuống.

Áp lực chốt lời tương đối mạnh nên nhà đầu tư cần cân nhắc tránh mua đuổi giá cao khi các tín hiệu đảo chiều đi lên chưa xuất hiện.

SÀN HNX:

HNX-Index giảm 0,18 điểm (tương đương 0,22%), đóng cửa tại 83,11 điểm. Thanh khoản cũng tăng mạnh với 56,2 triệu cổ phiếu khớp lệnh (+78,4%).

Giá đóng cửa là giá thấp nhất trong phiên cùng sự gia tăng mạnh về khối lượng, cho thấy bên bán đang chiếm ưu thế.

Đường EMA(26) đang ở trạng thái đi ngang, nếu HNX-Index tiếp tục giảm trong những phiên tới thì đường trung bình này sẽ quay đầu đi xuống, khi đó, xu hướng tăng ngắn hạn sẽ kết thúc và HNX-Index sẽ cần thêm nhiều thời gian để khôi phục xu hướng tăng.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn nằm trong xu hướng tăng tuy nhiên mức độ không mạnh. Chỉ báo Stochastics đã tăng lên vùng quá mua.

Khuyến nghị: Hai chỉ số tiếp tục giảm điểm cùng với sự gia tăng mạnh của khối lượng giao dịch, cho thấy bên bán đang chiếm ưu thế. Khả năng tiếp tục giảm là hoàn toàn có thể xảy ra, do vậy nhà đầu tư nên kiên nhẫn chờ mua tại vùng giá thấp, tránh đua lệnh trong những thời điểm hưng phấn của thị trường.



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 cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/Lỗ	Kỳ hạn
FMC	25,3	Nắm giữ	15/04/2015	25,6	30,0		23,0			-1,17%	Trung hạn
HSG	37,3	Nắm giữ	15/04/2015	36,9	40,0		34,0			1,08%	Trung hạn
VCB	36,7	Nắm giữ	10/04/2015	36,0	39,6		34,5			1,94%	Trung hạn
FPT	50,0	Nắm giữ	10/04/2015	49,2	52,0		47,5			1,63%	Trung hạn
PVB	37,8	Nắm giữ	10/04/2015	35,0	39,0		32,0			8,00%	Trung hạn
CLG	7,7	Nắm giữ	09/04/2015	8,4	10,0		7,5			-8,33%	Trung hạn
FCN	23,4	Nắm giữ	09/04/2015	23,2	26,0		21,5			0,86%	Trung hạn
HMH	24,0	Nắm giữ	09/04/2015	25,0	28,0		23,0			-4,00%	Trung hạn
PLC	33,2	Nắm giữ	05/03/2015	34,7	40,0		31,0			-4,32%	Trung hạn
HUT	15,6	Nắm giữ	04/03/2015	15,7	18,0		14,0			-0,64%	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,

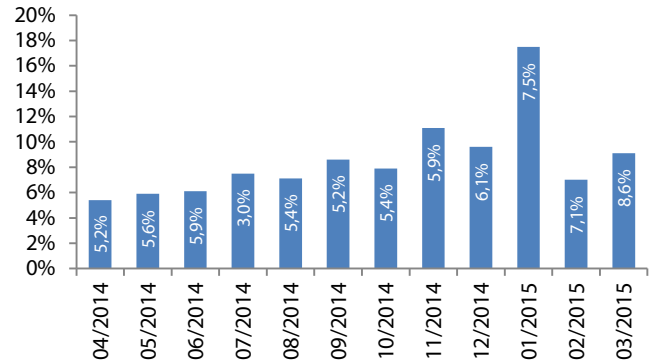
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



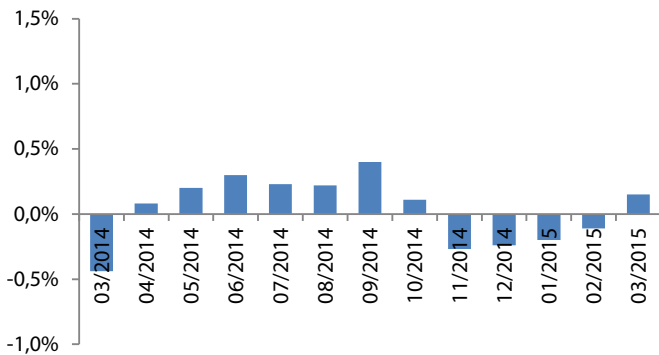
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



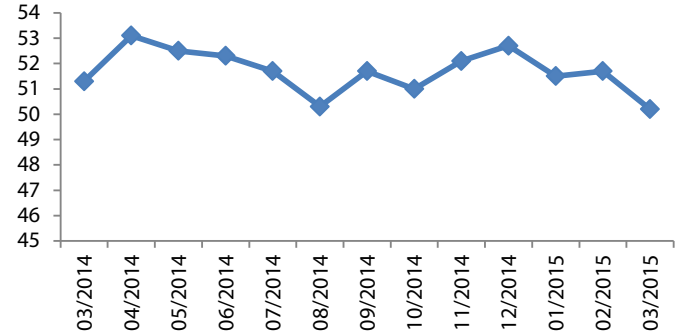
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



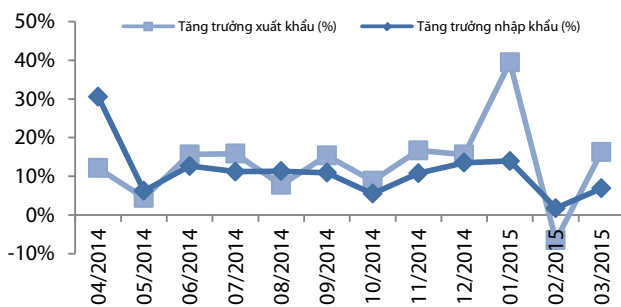
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



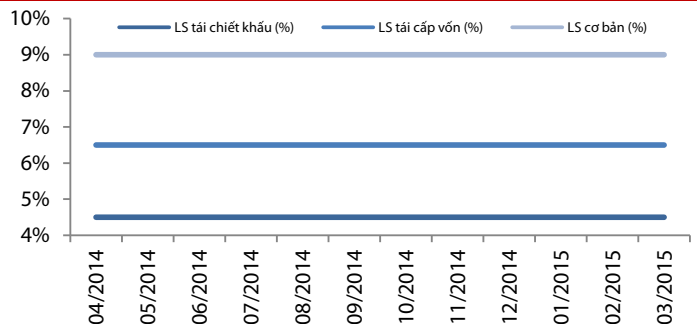
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
PLC - Vị thế vững vàng trong kinh doanh	14/04/2015	Tích lũy – Trung hạn	40.000
BT6 - Những dấu hiệu khởi sắc đầu tiên sau tái cơ cấu	27/1/2015	Theo dõi	
PAC - Cơ hội gắn liền với thách thức	14/01/2015	Tích lũy- Trung hạn	27.500
HMH - Triển vọng tích cực đến từ nhiều yếu tố thuận lợi	06/01/2015	Tích lũy – Dài hạn	33.800
DPM - Hưởng lợi từ giá dầu	26/12/2014	Mua – Trung hạn	36.100

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	07/04/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	11.783	11.757	0,22%
VEOF	07/04/2015	0%-0,75%	0%-2,5%	9.405	9.357	0,51%
VF1	16/04/2015	0,2% - 1%	0,5%-1,5%	21.202	20.973	1,09%
VF4	15/04/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	9.097	9.006	1,01 %
VFA	10/04/2015	0,2% - 1%	0%-1,5%	7.124	7.087	0,53%
VFB	10/04/2015	0,3% - 0,6%	0%-1%	12.152	12.152	0,01%
ENF	10/04/2015	0% - 3%	0%	10.798	10.633	1,55%
MBVF	09/04/2015	1%	0%-1%	10.267	10.854	-5,41%
MBBF	08/04/2015	0%-0,5%	0%-1%	12.083	12.072	0,09%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 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: 320

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@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 Hương

+ 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.