



THÁNG 07

29

THỨ TƯ

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Giới thiệu cổ phiếu chuẩn bị niêm yết: CTCP Thế giới số (Digiworld), mã: DGW-HSX
- Dòng tiền lương lự trước lực bán chốt lời

Giới thiệu cổ phiếu chuẩn bị niêm yết: CTCP Thế giới số (Digiworld), mã: DGW-HSX

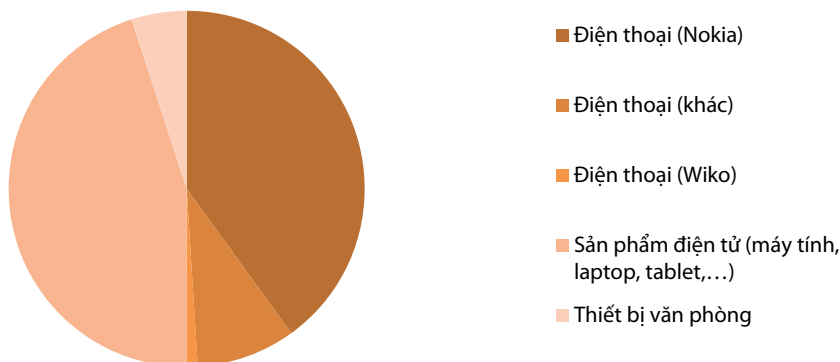
Hôm qua, ngày 28/7/2015, CTCP Thế giới số (Digiworld) tổ chức buổi roadshow giới thiệu hoạt động kinh doanh và kế hoạch kinh doanh đến với nhà đầu tư tiềm năng. Digiworld có lịch sử tăng trưởng rất ấn tượng nên lần chào sàn trong tháng 8 này được chúng tôi nhận định sẽ có nhiều nhà đầu tư quan tâm.

Digiworld hoạt động trong lĩnh vực phân phối các sản phẩm công nghệ thông tin và thiết bị di động của hầu hết các nhãn hàng lớn trên thế giới, nổi bật như: Dell, Acer, Asus, Nokia... Với hệ thống gồm hơn 6.000 đại lý trên cả nước, Digiworld hiện đang dẫn đầu thị trường phân phối sản phẩm máy tính (chiếm hơn 24% thị phần) và chiếm thị phần khoảng 8% của thị trường phân phối điện thoại sau 3 năm thâm nhập.

Trong 3 năm gần đây (2012-2014), Digiworld có tốc độ tăng trưởng rất ấn tượng, với doanh thu tăng trưởng kép 51%, cao hơn 1,3 lần trung bình tham chiếu (*). Sáu tháng đầu năm 2015, doanh thu thuần của DN đạt 2.092 tỷ đồng, xấp xỉ cùng kỳ và bằng khoảng 35% kế hoạch năm. Trong đó, sản phẩm điện tử (laptop, máy tính, tablet,...) và điện thoại Nokia tiếp tục đóng góp hơn 85% doanh số của DN. Mặc dù DT 6T mới đạt khoảng 35% kế hoạch năm nhưng chúng tôi đánh giá DN vẫn còn khả năng hoàn thành kế hoạch năm 2015 do: (1) yếu tố mùa vụ, theo thống kê của chúng tôi, doanh thu 6T cuối năm của các doanh nghiệp phân phối thiết bị công nghệ thường cao hơn khoảng 20-40% so với 6T đầu năm, (2) lực cầu lớn từ các cửa hàng mở mới trong 6T đầu năm của các chuỗi hệ thống phân phối bán lẻ điện thoại lớn (tiêu biểu như: thegioididong, viettel,...), nhóm khách hàng chính tiêu thụ sản phẩm Nokia của Digiworld, và (3) đóng góp doanh số từ các nhãn hàng điện thoại mới được phân phối trong 6 tháng cuối năm (phân phối độc quyền nhãn Obi và một nhãn hàng khác của Hàn Quốc).

(*): trung bình tham chiếu: được tính dựa trên giá trị lớn nhất của hai doanh nghiệp niêm yết lớn hoạt động chung ngành với Digiworld: PSD và ST8.

Hình: Cơ cấu doanh thu của Digiworld 6T2015



Nguồn: DWG, Rongviet Research ước tính

Tương tự xu hướng tăng trưởng doanh thu, LNST của Digiworld cũng đạt mức tăng trưởng kép trong giai đoạn 2012-2014 ấn tượng hơn 42%, cao gấp 5,2 lần trung bình tham chiếu. Tuy nhiên, LNST 6T2015 cũng chỉ đạt mức xấp xỉ cùng kỳ, đạt 59,7 tỷ đồng tương ứng với biên lợi nhuận ròng khoảng 2,9%.

Bảng: Tăng trưởng doanh thu và LNST giai đoạn 2012-2014

“Dòng tiền
lương lự trước
lực bán chốt
lời”

	Digiworld	PSD	ST8	Trung bình tham chiếu
Tăng trưởng doanh thu giai đoạn 2012-2014	51%	3%	38%	38%
Tăng trưởng LNST giai đoạn 2012-2014	42%	-13%	8%	8%

Nguồn: Bloomberg, DWG, Rongviet Research tổng hợp

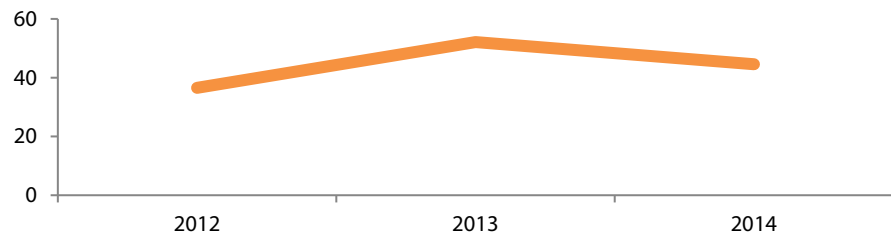
Về hoạt động quản trị vốn lưu động (yếu tố cốt lõi của doanh nghiệp phân phối), chúng tôi nhận thấy DN hiện đang quản trị khá ổn định và tích cực so với các doanh nghiệp trong ngành. Chu kỳ chuyển đổi tiền mặt của Digiworld hiện khoảng 44 ngày, thấp hơn khoảng 10 ngày so với trung bình ngành. Đồng thời, DN cũng giữ được sự ổn định trong quản trị vốn lưu động, với độ biến động của chu kỳ chuyển đổi tiền mặt giai đoạn 2012-2014 chỉ khoảng 6 ngày/năm và giữ quanh mức trung bình 44 ngày.

Bảng: Một số tiêu chí đánh giá quản trị vốn lưu động (theo số liệu năm 2014)

	DGW	PSD	ST8	Trung bình tham chiếu
Vòng quay hàng tồn kho	8	5	11	8
Vòng quay khoản phải thu	16	11	23	17
Vòng quay khoản phải trả	16	11	41	26
Chu kỳ chuyển đổi tiền mặt	44	69	38	54

Nguồn: Bloomberg, DGW, Rongviet Research tổng hợp

Hình: Biến động chu kỳ chuyển đổi tiền mặt của Digiworld giai đoạn 2012-2014



Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 1318

tuhan.hm@vdsc.com.vn

Nguồn: DGW, Rongviet Research tổng hợp

Theo thông báo của DN, cổ phiếu Digiworld sẽ được chính thức giao dịch trên sàn HSX (mã: DGW) vào ngày 03/08/2015, với mức giá tham chiếu trong ngày đầu giao dịch là 52.000 đồng/cp. Trong kịch bản hoàn thành kế hoạch năm, DGW sẽ đạt mức LNST khoảng 160 tỷ đồng, tương ứng với mức EPS cơ bản của DGW khoảng 6.784 đồng và có P/E forward khoảng 7.6x (theo giá tham chiếu của ngày giao dịch đầu tiên), xấp xỉ mức trung bình ngành (trung bình trọng số ST8 và PSD). Ngoài ra, sau khi niêm yết, DN có thể sẽ có đợt chia thưởng cổ tức 30% (gồm 20% bằng cổ phiếu và 10% bằng tiền mặt). Tuy nhiên, nhà đầu tư quan tâm DGW nên quan sát mức độ bão hòa của ngành bán lẻ thiết bị điện tử của Việt Nam để hạn chế rủi ro trong các quyết định đầu tư. Bởi lẽ, ngành này đã trải qua thời kỳ tăng trưởng rất mạnh trong các năm gần đây và đang có dấu hiệu dần bão hòa. Do đó, rủi ro giảm tăng trưởng trong các năm tiếp theo của DGW được chuyên viên ngành đánh giá là yếu tố trọng điểm đối với cổ phiếu này.

Dòng tiền lưỡng lự trước lực bán chốt lời

Phiên giao dịch hôm nay biến động khá sát với nhận định của chúng tôi trong NKTV hôm qua (28/07/2015). Dòng tiền đã khá lưỡng lự trước diễn biến giằng co của thị trường. Khối lượng khớp lệnh chỉ đạt 155,7 triệu cổ phiếu (giảm 21% so với hôm qua). Trong khi đó, dưới áp lực bán chốt lời, đặc biệt là phiên chiều, VNIndex và HNXIndex chứng kiến sự đan xen xanh đỏ trong phiên, và đóng cửa giảm trên cả hai sàn (VNIndex giảm 6,77 điểm và HNXIndex giảm 0,47 điểm). Ngoài ra,

NĐTNN duy trì trạng thái bán ròng phiên thứ 3 liên tiếp trong tuần này, nâng tổng giá trị bán ròng lên 137 tỷ đồng.

Liên quan đến tin vĩ mô, hôm nay, Tổng cục thống kê đã công bố Báo cáo tình hình kinh tế xã hội 7 tháng đầu năm. Các số liệu trên tiếp tục củng cố quan điểm của chúng tôi về sự phục hồi khả quan của kinh tế Việt Nam trong năm nay, đặc biệt là hoạt động sản xuất công nghiệp. Theo GSO, sản xuất công nghiệp 7 tháng đầu năm vẫn duy trì được xu hướng khả quan, với chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 7 và 7 tháng đầu năm lần lượt tăng 11,3% và 9,9% so với cùng kỳ. Đồng thời, chỉ số tiêu thụ toàn ngành công nghiệp 6 tháng đầu năm cũng tiếp tục ghi nhận mức tăng khá, tương đương với 15,1% so với thời điểm năm ngoái. Liên quan đến tình hình hoạt động của doanh nghiệp, như nhận định trong báo cáo chiến lược tháng 7 của Rongviet Research, tình hình thành lập doanh nghiệp mới cũng cho bức tranh khá sáng, với số doanh nghiệp thành lập mới trong 7 tháng tăng 29,8% so với cùng kỳ. Ở chiều ngược lại, nhìn dưới góc độ người tiêu dùng, doanh số bán lẻ tăng trưởng chậm lại cho chúng tôi một bức tranh kém lạc quan hơn. Tuy tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng 7T2015 vẫn tăng trưởng dương hơn 9,9% so với cùng kỳ nhưng tốc độ tăng đang trong xu hướng chậm lại. Điều này khá tương thích với kết quả khảo sát niềm tin tiêu dùng mới được công bố gần đây của hai tổ chức lớn là ANZ và Nielsen. Chúng tôi cho rằng, diễn biến giá xăng dầu trong nước không được như kỳ vọng có thể là nguyên nhân cho bức tranh “hơi kém sắc” này.

Trở lại với thị trường hôm nay, chuyên viên thị trường Rongviet Research nhận thấy thị trường đang theo kịch bản điều chỉnh nhẹ trong ngắn hạn. Điều này tương đối hợp lý do các chỉ số PE của thị trường đang ở mức khá cao (PE của VNIndex khoảng 15x và VN30 khoảng 17x (**)). Tuy nhiên, PE của nhóm cổ phiếu vốn hóa trung bình (2.000- 5.000 tỷ đồng) đang thấp hơn khoảng 25% so với PE toàn thị trường nên chúng tôi vẫn kỳ vọng nhóm cổ phiếu này sẽ dẫn được dòng tiền thị trường tập trung nhiều hơn, đặc biệt là các cổ phiếu có kết quả kinh doanh tích cực và nhiều triển vọng trong 6T cuối năm. Tuy nhiên, chúng tôi không kỳ vọng lần điều chỉnh này sẽ là đợt giảm sâu do phía trước vẫn còn thông tin liên quan đến TPP và nới room làm điểm tựa tâm lý cho nhà đầu tư cũng như là yếu tố vĩ mô tích cực giúp giữ chân dòng tiền khối ngoại.

(**): PE được tính đã loại trừ các doanh nghiệp có PE > 20x

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Tiếp tục đóng cửa với sắc đỏ, VN-Index để mất 6,77 điểm xuống mức 624,7 điểm cùng với 111,88 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Độ rộng của nền đỏ trên đồ thị giá gia tăng so với phiên trước đó cùng với khối lượng đạt xấp xỉ mức bình quân cho thấy bên bán đã chủ động bán giá thấp hơn sau nhiều nỗ lực chinh phục bất thành vùng kháng cự 640 điểm của VN-Index.

Các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục cho tín hiệu tiêu cực khi đường %K dao động dưới %D xuống dưới mức 70, đường MACD cắt xuống dưới đường tín hiệu và ADX giảm xuống dưới mức 25 thể hiện VN-Index đang chuyển sang trạng thái đi ngang.

VN-Index vẫn dao động trong phạm vi 614-640 điểm, dải Bollinger đang co thắt cho thấy chỉ số đang dần chuyển sang trạng thái tích lũy đi ngang chờ các biến động mới, việc break ra khỏi biên độ đi ngang trên sẽ hình thành xu hướng cho chỉ số trong thời gian tới.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng đóng cửa với sắc đỏ ở phiên giao dịch 29/07, chỉ số mất 0,47 điểm xuống mức 85,11 điểm cùng với 43,79 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá đóng cửa với nền đỏ có biên độ dao động hẹp hơn, đóng cửa ở mức thấp nhất cùng với khối lượng sụt giảm nhẹ cho thấy áp lực bán có phần giảm bớt khi HNX-Index gần tiếp cận xuống mức hỗ trợ 84,5 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật cũng cho tín hiệu không mấy tích cực khi đường MACD tiếp tục dao động dưới đường tín hiệu, Stochastic giảm mạnh về mức 23, ADX giảm xuống dưới mức 20 cho thấy xu hướng của đường giá là không rõ ràng.

84,5 điểm tiếp tục đóng vai trò hỗ trợ cho HNX-Index trong các phiên tới, nếu xuyên thủng xuống dưới mức này áp lực bán sẽ gia tăng mạnh hơn và xu hướng chung sẽ chuyển sang giảm điểm.

Khuyến nghị: Thị trường tiếp tục đóng cửa với phiên giảm điểm thứ 2 liên tiếp, các mức 615 và 84,5 điểm tiếp tục thể hiện vai trò hỗ trợ cho hai chỉ số, tuy nhiên dòng tiền tham gia vào thị trường đã suy giảm đáng kể, do đó nhà đầu tư vẫn nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục ở mức an toàn và chờ theo dõi thêm diễn biến ở các phiên giao dịch tới.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 1218

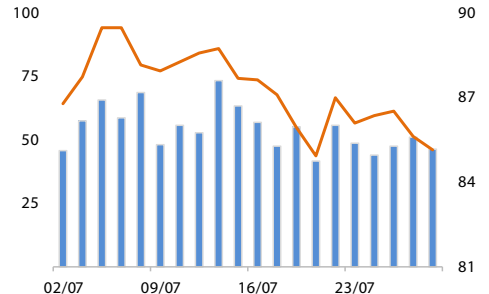
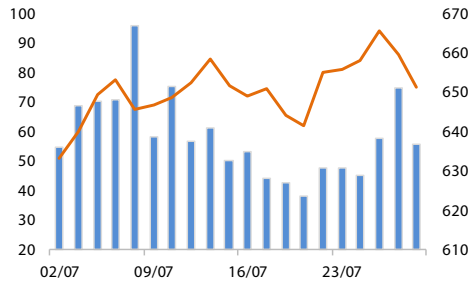
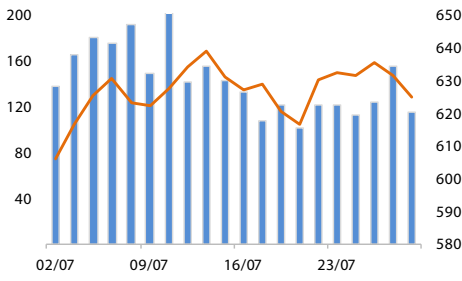
phuoc.hh@vdsc.com.vn

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	50,5	Nắm giữ	20-07-15	51,0	60,0		46			-0,98%	Dài hạn
TNG	29,1	Nắm giữ	06-07-15	26,4	30,0		24			10,23%	Trung hạn
VIC	43,2	Nắm giữ	22/06/2015	40,4	45,4		37,4			6,93%	Trung hạn
CTG	22,5	Nắm giữ	15/06/2015	19,8	22,0		18,5			13,64%	Trung hạn
TS4	9,6	Nắm giữ	05-06-15	9,4	11,0		8,8			2,13%	Trung hạn
CVT	22,8	Nắm giữ	29-05-15	21,1	23,8		19,3			8,06%	Ngắn hạn
DPM	32,0	Nắm giữ	21-05-15	29,5	31,5		27			8,47%	Ngắn hạn
PLC	32,7	Nắm giữ	05-03-15	29,9	35,2		26,2			9,36%	Trung hạn

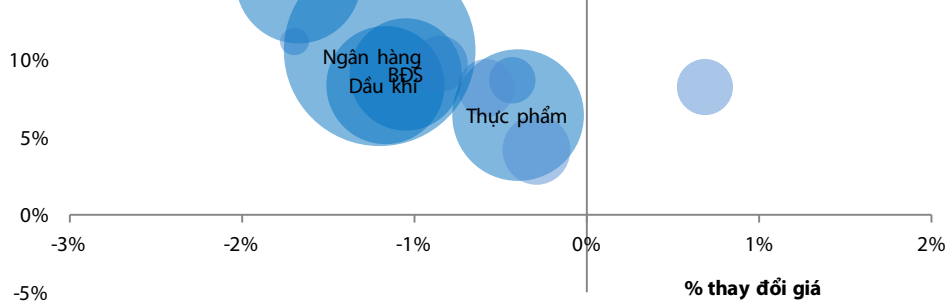
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”.
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức 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 -1,07% 624,70 VN30 -1,27% 651,21 HNXINDEX -0,55% 85,11

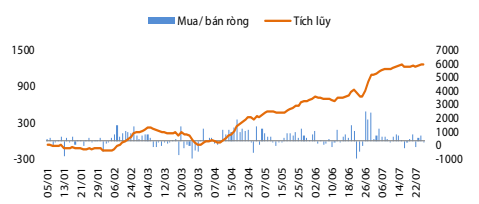


Thay đổi theo ngành

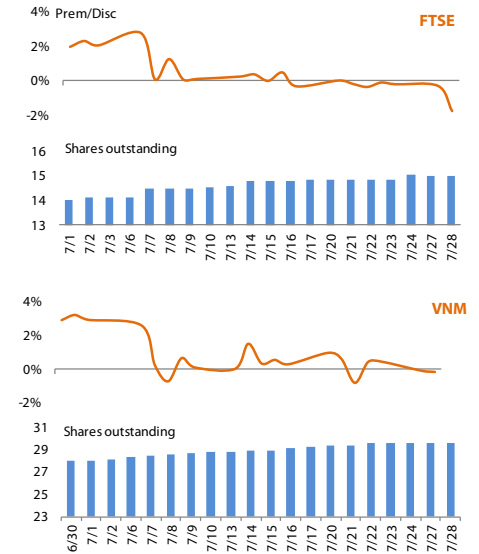
Ngành	% thay đổi
Công nghệ	-0,4%
Công nghiệp	-1,7%
XD & VLXD	0,2%
Dầu khí	-1,2%
Phân phối	0,3%
Thực phẩm	-0,4%
Vật dụng cá nhân	-1,2%
Xe hơi & Phụ tùng	-1,7%
Hóa chất	-0,6%
Tài nguyên	-0,3%
Bảo hiểm	-0,3%
BĐS	-1,0%
DV Tài chính	-0,9%
Ngân hàng	-1,2%
Tiện ích công cộng	0,7%
Y tế	-1,4%



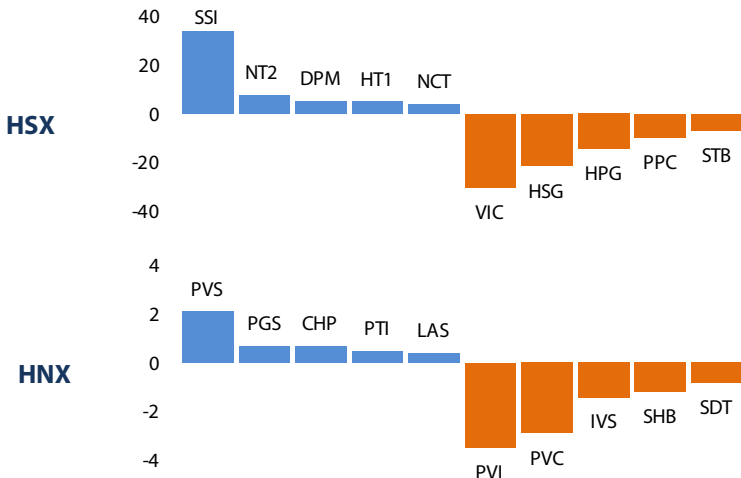
Giao dịch của NĐT nước ngoài



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	8,00	10,78	2,6%
SSI	27,50	6,23	-1,8%
MBB	15,90	4,01	-0,6%
OGC	2,40	3,65	-4,0%
CTG	22,50	3,54	-2,2%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	5,80	6,98	1,8%
FIT	11,80	5,16	9,3%
SHB	8,40	4,13	-2,3%
HUT	11,90	2,31	4,4%
KVC	28,80	1,53	-10,0%

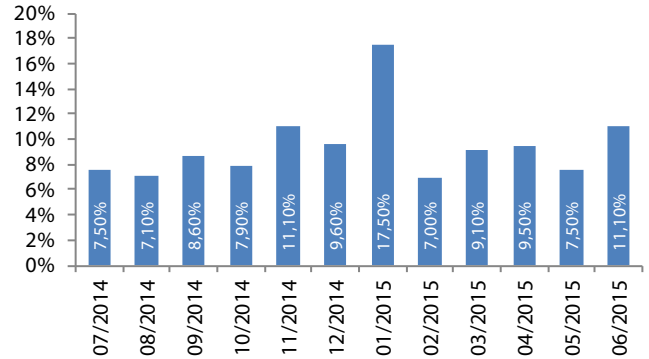
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



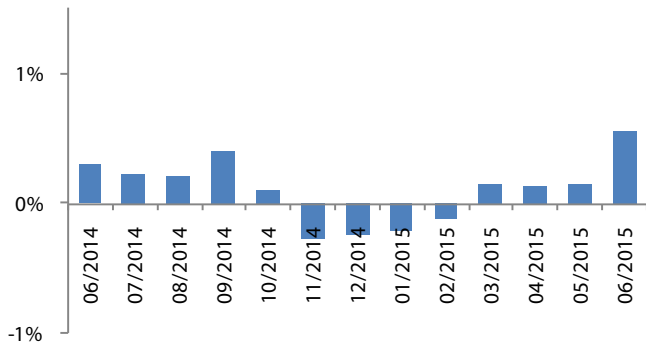
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



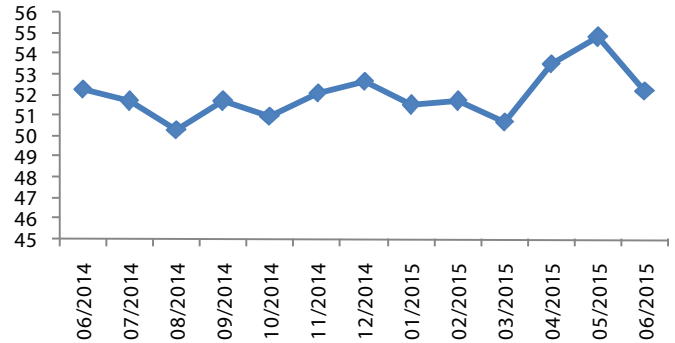
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



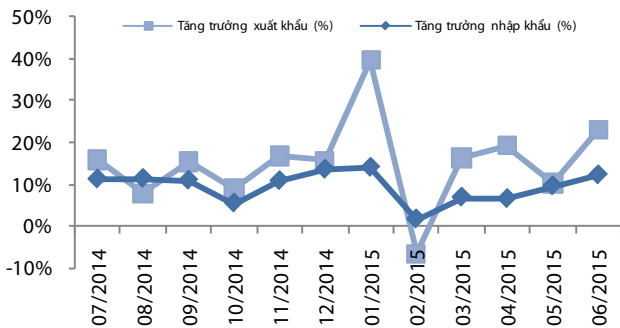
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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



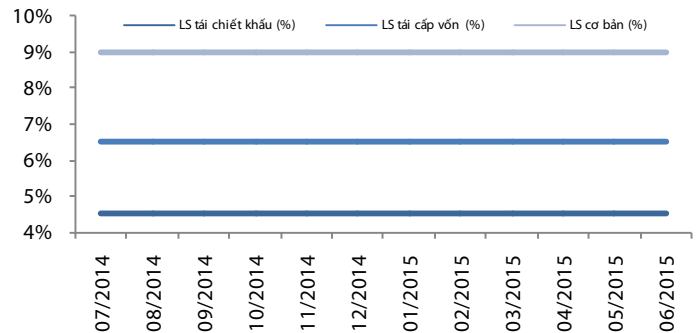
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

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
LCG - Khởi đầu chu kỳ mới	16/07/2015	Tích lũy – Trung hạn	9.500
PVD - Vị thế tốt trong ngành song còn quá sớm để kỳ vọng tăng trưởng trở lại	14/07/2015	Theo dõi	
PGS - Thời điểm thuận lợi cho tăng trưởng	10/07/2015	Mua – Trung hạn	27.000
DNP - Động lực tăng trưởng mới từ ngành nước	09/07/2015	Mua – Dài hạn	21.900
BMI – Thương hiệu và thị phần tạo nên lợi thế cạnh tranh	08/07/2015	Tích lũy – Dài hạn	22.800

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.