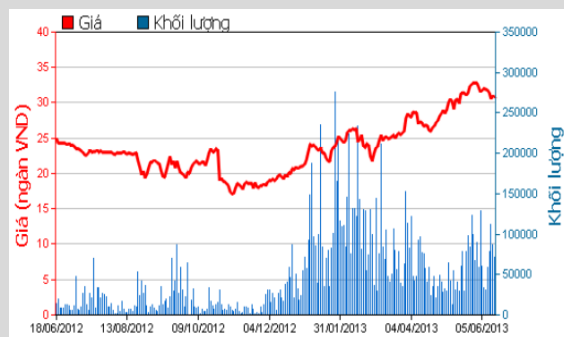


MCK: HPG (HSX)**CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN HOÀ PHÁT****NẮM GIỮ****TRUNG HẠN****ĐỊNH GIÁ****32.800****CÔNG NGHIỆP – VẬT LIỆU XÂY DỰNG****Thép xây dựng****Chỉ tiêu cơ bản**

Giá (@ 14/06/13) (VND)	30.800
Giá cao nhất (52 tuần) (VND)	32.800
Giá thấp nhất (52 tuần) (VND)	15.400
Số CP đang lưu hành	419.052.533
KLGBQ/phần (1 tháng gần nhất)	708.115
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	12.907
Trailing P/E (2013) (x)	9,3
Forward P/E (2013) (x)	8,4
P/BV (BV 31/01/13) (x)	1,5

Đồ thị giá 52 tuần

Nguồn: HSX

Các chỉ tiêu tài chính cơ bản

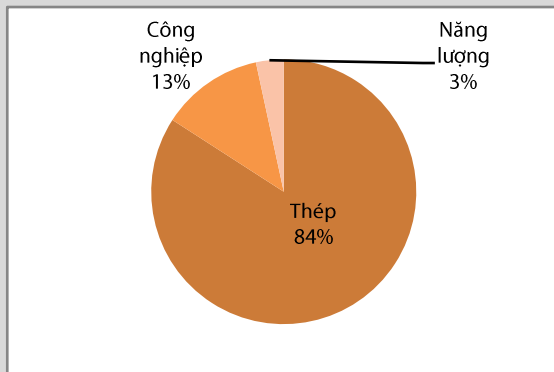
Đv: Tỷ đồng	2011A	2012A	Q1/13	2013F
DT	17.852	16.826	3.934	17.944
LNTT	1.489	1.218	572	-
LNST	1.236	1.030	457	1.530
VĐL	3.492	4.191	4.191	4.191
TTS	17.524	19.015	19.193	20.100
VCSH	7.414	8.085	8.516	8.751
Net Margin (%)	6,9	6,1	11,6	8,5
ROE (%)	16,7	12,7	-	17,5
ROA (%)	7,1	5,4	-	7,6
Nợ vay/TTS	36,8	33,1	31,6	32,3
EPS (VND)	3.573	2.386	-	3.652
GTSS (VND)	23.329	19.291	20.320	20.880
Cổ tức (%)	10	30	-	20

Nguồn: BCTC HPG, Rong Viet securities ước tính

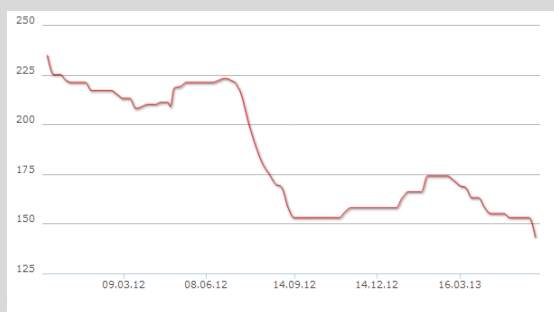
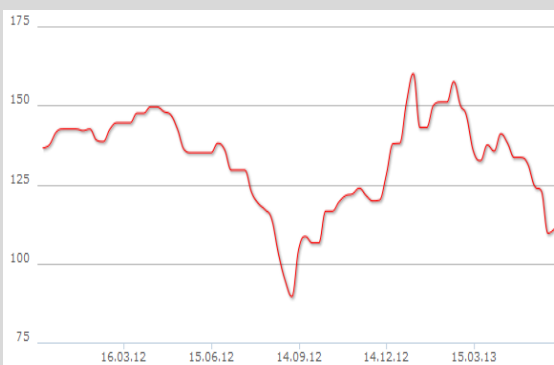
Dựa trên những đánh giá các yếu tố ảnh hưởng đến kết quả kinh doanh của HPG trong 03 quý còn lại của năm, chúng tôi định giá cổ phiếu HPG ở 03 kịch bản có thể xảy ra khi Khu liên hợp giai đoạn II đi vào hoạt động lần lượt là 32.800 đồng/CP, 34.300 đồng/CP và 36.800 đồng/CP. So với giá đóng cửa ngày 14/06/2013, cổ phiếu HPG đang giao dịch thấp hơn so với giá trị hợp lý ở kịch bản thấp nhất là 6%, vì vậy chúng tôi đưa ra khuyến nghị **NẮM GIỮ** đối với cổ phiếu này. Rủi ro lớn nhất đối với cổ phiếu HPG trong ngắn hạn là khả năng bán ra từ Market vector ETF đang nắm giữ 8 triệu đơn vị do giới hạn về điều kiện tỷ lệ sở hữu room nước ngoài của chỉ số này.

Trong báo cáo cập nhật lần này chúng tôi phân tích các vấn đề sau:

- Lợi nhuận quý I tăng trưởng mạnh 134% so với cùng kỳ:
- Lợi nhuận trong 9T/2013 ảnh hưởng bởi các yếu tố:
 - Sản lượng tiêu thụ gia tăng khi có sự tham gia của Khu Liên Hợp giai đoạn II vào tháng 07/2013. Chúng tôi đưa ra 03 kịch bản về sản lượng tiêu thụ do sự giới hạn thông tin về chính sách bán hàng của HPG trong điều kiện ngành chưa hồi phục mạnh.
 - Tỷ suất lợi nhuận biên dự kiến sẽ giảm còn 16% so với quý I là 18%
 - Giá định vẫn trích lập dự phòng tài khoản phải thu giao dịch phát sinh từ Bưu Kiên là 100 tỷ đồng. Chi phí lãi vay tăng thêm khi giai đoạn II Khu Liên Hợp hoạt động trong 02 quý cuối năm.
 - Có sự tham gia đóng góp từ mảng bất động sản vào lợi nhuận ở quý IV là 100 tỷ đồng.

Cơ cấu doanh thu của HPG quý I/2013

Nguồn: BCTC HPG

Biểu đồ giá hard-coking coal**Biểu đồ giá quặng sắt**

Nguồn: Market expert

SƠ LƯỢC KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 1/2013

Kết quả kinh doanh quý 1/2013 khả quan. So với cùng kỳ, doanh thu giảm nhẹ 4%, hoàn thành 21,3% kế hoạch nhưng lợi nhuận lại tăng trưởng mạnh 134%, đạt 457 tỷ đồng, hoàn thành 38% kế hoạch. Đóng góp lớn nhất vào doanh thu và lợi nhuận vẫn là mảng sản xuất và kinh doanh thép (chiếm 84% doanh thu). Riêng mảng năng lượng (sản xuất và kinh doanh than coke) chủ yếu chỉ phục vụ nội bộ, bán ra bên ngoài không đáng kể, doanh thu mảng này chỉ chiếm 3% trong tổng doanh thu.

Sản lượng tiêu thụ duy trì ở mức ổn định. Sản lượng tiêu thụ trong 03 tháng đầu năm đạt 157 tấn, nhìn chung ổn định mặc dù giảm nhẹ 1,4% so với cùng kỳ. Tháng tiêu thụ cao điểm nhất trong quý I vẫn là tháng 03 với mức sản lượng đạt 70 nghìn tấn, tháng 2 là tháng thấp điểm tiêu thụ được gần 31 nghìn tấn do ảnh hưởng của Lễ Tết.

Biên lãi gộp hồi phục mạnh nhờ giá nguyên liệu đầu vào giảm. Tỷ suất lãi gộp của HPG trong quý I đạt 18%, tăng mạnh 4,6% so với cùng kỳ. Giải thích cho sự đột biến này là do giá nguyên liệu đầu vào giảm mạnh cho đến cuối tháng 09/2012, sau đó hồi phục cho đến gần hết quý I/2013 nên hầu hết chi phí sản xuất của các DN ngành thép giảm trong khi giá bán được điều chỉnh tăng. Nguyên liệu sản xuất phôi của HPG một phần được sản xuất từ quặng sắt mua bên ngoài và than Coking coal được nhập khẩu, chính vì vậy DN cũng được hưởng lợi từ biến động giá nguyên liệu này.

Doanh thu tài chính tăng mạnh. Trong kỳ doanh thu tài chính đạt 136 tỷ đồng, tăng 114 tỷ đồng so với cùng kỳ năm trước. Nguyên nhân do trong quý I, HPG chuyển nhượng cổ phần của một công ty thành viên với lãi đầu tư tài chính 106 tỷ đồng trong khi cùng kỳ doanh thu tài chính chủ yếu từ lãi tiền gửi ngân hàng.

Chi phí tài chính giảm mạnh giúp lợi nhuận gia tăng. Chi phí tài chính trong 03 tháng đầu năm là 98 tỷ đồng, giảm gần một nửa so với cùng kỳ. Lãi vay vẫn chiếm tỷ trọng lớn 82,6% trong cơ cấu chi phí tài chính. Do dư lãi suất vay giảm mạnh so với cùng thời điểm năm trước nên chi phí lãi vay của HPG giảm 54%. Lãi suất vay ngắn hạn bằng VND của DN khoảng 7%, lãi suất vay dài hạn bằng VND bằng lãi suất huy động cộng thêm 4,2%, khoảng 11%.

DỰ PHÓNG 9T/2013

Sản lượng tiêu thụ gia tăng từ sự đóng góp của Khu Liên Hợp 2 đi vào hoạt động trong tháng 07/2013. Theo kế hoạch của HPG, KLH 2 sẽ cho ra sản phẩm vào tháng 07 năm nay, và tiến hành chạy đồng loạt vào cuối tháng 08/2013. Sản lượng tiêu thụ dự kiến của HPG trong 05 tháng cuối của năm sẽ tăng thêm 176.000 tấn, tương đương 35.200 tấn/tháng bên cạnh mức tiêu thụ bình quân trước khi có KLH 2 là 50.000-55.000 tấn/tháng. Đánh giá về tình hình tiêu thụ, công ty cho rằng hoàn toàn có thể đạt được sản lượng tiêu thụ. Tuy nhiên, đây thật sự là một áp lực lớn cho HPG khi 05 tháng cuối phải tiêu thụ 451.000 tấn, đặc biệt cũng trong thời gian gần về cuối năm, giai đoạn 2 KLH Thái Nguyên có thể sẽ tiến hành chạy thử (chính thức đi vào hoạt động đầu năm 2014), công suất của nhà máy này khoảng 500 nghìn tấn (theo Báo Công Thương) sẽ tạo không ít áp lực về nguồn cung của thị trường. Mặc dù, thị trường bất động sản có thể ấm lên nhờ vào chính sách hỗ trợ Nhà ở xã hội và Nhà ở thương mại sẽ tạo cầu chung cho thị trường bất động sản nhưng số lượng những dự án này không nhiều, ở

mức thận trọng, chúng tôi giả định HPG sẽ tiêu thụ thêm được khoảng 55.000 tấn, đây là mức sản lượng hòa vốn của KLH 2. Tuy nhiên chúng tôi cũng xây dựng thêm kết quả kinh doanh của HPG trong 02 kịch bản lạc quan hơn: (1) kịch bản lạc quan sẽ tiêu thụ thêm 20.000 tấn/tháng, (2) kịch bản lạc quan nhất, công ty sẽ tiêu thụ đúng với kế hoạch dự kiến như đề ra trong đầu năm 35.200 tấn/tháng (bảng phụ lục bên dưới)

Tỷ suất lợi nhuận biên dự kiến sẽ giảm so với quý I. Do giá thép bắt đầu giảm mạnh kể từ đầu tháng 03 nên giá bán nhiều khả năng sẽ được điều chỉnh giảm trở lại. Dự kiến quý III, giá thép sẽ hồi phục nhẹ nhờ vào nhu cầu trữ hàng cho kỳ sản xuất cuối năm, sau đó sẽ ổn định cho đến quý IV. Giá nguyên liệu sản xuất than coke tuy đã tăng so với thời điểm 09/2012 nhưng nhìn chung vẫn còn thấp so với mức giá bình quân của cùng kỳ nên chi phí sản xuất phôi vẫn thấp hơn cùng kỳ. Chính vì 02 lý do này, chúng tôi cho rằng tỷ suất lợi nhuận biên trong các quý sau sẽ giảm so với quý I nhưng tăng so với năm trước. Giá bán bình quân của HPG dự kiến 13.800 đồng/kg. Tỷ suất lãi gộp của HPG ước tính vào khoảng 16%, thấp hơn 2% so với quý I.

Mandarin sẽ đóng góp vào lợi nhuận trong quý IV. Theo ĐH cổ đông HPG cho biết doanh thu của toàn bộ Mandarin sau khi bán dự kiến khoảng 5.000 tỷ đồng, lợi nhuận ước tính ít nhất là 500 tỷ đồng. DN cũng cho biết năm nay sẽ ghi nhận khoảng 100 tỷ đồng lợi nhuận ròng từ dự án này vào quý IV/2013. Số dư phải trả dài hạn khác trên bảng cân đối của HPG cuối quý 1 là 2020 tỷ đồng, trong đó khách hàng ứng trước tiền mua căn hộ là 1.582 tỷ đồng, đáp gần 40% tổng vốn đầu tư của Mandarin (ước tính 4.000 tỷ đồng), phần vốn còn lại được vay qua công ty mẹ. Tiến độ bán hàng của doanh nghiệp tính đến tháng 05 là 700 căn, đạt 70% tổng số căn hộ cần bán. Giá trị xây dựng của Mandarin chiếm 90% giá trị hàng tồn kho sản xuất dở dang là 2.562 tỷ đồng, đạt được 64% tiến độ xây dựng. Với tiến độ xây dựng và thu tiền này, khả năng hạch toán doanh thu và lợi nhuận của Mandarin được đánh giá cao.

Chi phí tài chính trong 05 tháng cuối năm dự kiến sẽ tăng. Lãi vay trong quý I giảm do dư nợ vay và lãi suất giảm, ở các quý sau lãi vay dự kiến sẽ tăng lên do vay ngắn hạn tăng để đáp ứng cho nhu cầu vốn huy động cho nhà máy mới và lãi vay dài hạn cho KLH 2 cũng được tính vào quý III và quý IV. Bên cạnh đó, trích lập dự phòng phải thu khó đòi từ giao dịch Bầu Kiên cũng sẽ hạch toán vào quý cuối năm 2013 với giá trị còn lại là 100 tỷ đồng. Tuy nhiên, mặc dù có thêm một số khoản mới trong chi phí tài chính vào 02 quý cuối năm nhưng nhìn chung chi phí tài chính của HPG dự kiến sẽ thấp hơn so với cùng kỳ vì lãi suất vay giảm.

Lợi nhuận dự kiến vượt kế hoạch. Theo kế hoạch đặt ra của HPG cho năm nay, lợi nhuận sau thuế dự kiến đạt 1.200 tỷ đồng. Chúng tôi ước tính con số lợi nhuận của DN trong năm nay sẽ vượt hơn so với số kế hoạch, cụ thể đối với kịch bản thứ nhất (HPG sản xuất và tiêu thụ tại điểm hòa vốn) là 1.530 tỷ đồng, kịch bản thứ hai 1.598 tỷ đồng và thứ ba với lợi nhuận lần lượt là 1.712 tỷ đồng

Bảng dự phóng lợi nhuận tương ứng với kịch bản KLH 2 sản xuất và tiêu thụ tại điểm hòa vốn

ĐVT: Tỷ đồng	Quý 1/2013	9T2013 HĐ bình thường	Mandarin	KLH 2 (Hòa vốn)	Tổng cộng 2013
Sản lượng tiêu thụ (tấn)	157.225	453.775	0	55.000	666.000
Doanh thu	3.934,3	12.751,0	500,0	759,0	17.944,3

Tỷ suất lãi gộp		16%			
LNG	691,6	2.040,2			
Doanh thu tài chính	136,0	81,0			
Chi phí tài chính	98,0	394,0			
Chi phí lãi vay	81,4	270,0			
Chi phí bán hàng	66,1	214,1			
Chi phí QLDN	90,8	294,2			
Lợi nhuận từ HĐKD	573,3	1.218,9			
Lợi nhuận trước thuế	572,2	1.218,9			
Thuế TNDN	93,3	195,0			
Lợi nhuận sau thuế	480,5	1.023,9	100,0	0,0	1.604,4
Lợi ích của CĐTS	23,6	50,2			
LNST cổ đông mẹ	456,9	973,6	100,0	0,0	1.530,5
EPS (đồng/cp)					3.652

Nguồn: Rongviet Securities ước tính

Bảng dự phóng lợi nhuận tương ứng với kịch bản KLH 2 sản xuất và tiêu thụ với mức sản lượng lạc quan.

ĐVT: Tỷ đồng	Quý 1/2013	9T2013 HĐ bình thường	BDS	KLH 2 Hoa von	KLH 2 SX thêm	Tổng cộng 2013
Sản lượng tiêu thụ (tấn)	157.225	453.775		55.000	45.000	711.000
Lợi nhuận ròng đơn vị (triệu/tấn)	1,6			1,5	1,5	
Doanh thu	3.934,3	12.751,0	500,0	759,0	621,0	18.565,3
Tỷ suất lãi gộp		16%				
LNG	691,6	2.040,2				
Doanh thu tài chính	136,0	81,0				
Chi phí tài chính	98,0	394,0				
Trong đó: Chi phí lãi vay	81,4	270,0				
Chi phí bán hàng	66,1	214,1				
Chi phí quản lý doanh nghiệp	90,8	294,2				
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	573,3	1.218,9				
Lợi nhuận trước thuế	572,2	1.218,9				
Thuế TNDN	93,3	195,0				
Lợi nhuận sau thuế	480,5	1.023,9	100,0		67,5	1.671,9
Lợi ích của cổ đông thiểu số	23,6	50,2				
LNST cổ đông mẹ	456,9	973,6	100,0		67,5	1.598,0
Lãi cơ bản trên cổ phiếu						3.813

Nguồn: Rongviet Securities ước tính

Bảng dự phóng lợi nhuận tương ứng với kịch bản KLH 2 sản xuất và tiêu thụ với mức sản lượng lạc quan nhất.

ĐVT: Tỷ đồng	Quý 1/2013	9T2013 HĐ bình thường	BDS	KLH 2 Hoa von	KLH 2 SX thêm	Tổng cộng 2013
Sản lượng tiêu thụ (tấn)	157.225	453.775	0	55.000	121.000	787.000
Lợi nhuận ròng đơn vị	1,6			1,5	1,5	

(triệu/tấn)						
Doanh thu	3934,3	12751,0	500,0	759,0	1669,8	19614,1
Tỷ suất lãi gộp		16%				
LNG	691,6	2040,2				
Doanh thu tài chính	136,0	81,0				
Chi phí tài chính	98,0	394,0				
<i>Trong đó: Chi phí lãi vay</i>	81,4	270,0				
Chi phí bán hàng	66,1	214,1				
Chi phí quản lý doanh nghiệp	90,8	294,2				
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	573,3	1.218,9				
Lợi nhuận trước thuế	572,2	1.218,9				
Thuế TNDN	93,3	195,0				
Lợi nhuận sau thuế	480,5	1.023,9	100,0	0,0	181,5	1.785,9
Lợi ích của cổ đông thiểu số	23,6	50,2				
LNST cổ đông mẹ	456,9	973,6	100,0	0,0	181,5	1.712,0
Lãi cơ bản trên cổ phiếu						4.086

Nguồn: Rongviet Securities ước tính

ĐỊNH GIÁ VÀ KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Do chưa đánh giá được về khả năng tiêu thụ tăng thêm của HPG khi giai đoạn II Khu Liên Hợp đi vào hoạt động, chúng tôi không sử dụng phương pháp DCF trong thời gian này, thay vào đó, chúng tôi dùng phương pháp so sánh PE để xác định giá trị hợp lý của HPG.

	EPS	PE	Giá
Kịch bản 1	3.652	9,0	32.871
Kịch bản 2	3.813	9,0	34.321
Kịch bản 3	4.086	9,0	36.770

Nguồn: Rongviet Securities ước tính

So với giá đóng cửa ngày 14/06/2013, HPG đang giao dịch thấp hơn 6% so với kịch bản 1 đưa ra ở bảng trên, vì vậy chúng tôi đưa ra khuyến nghị **NẮM GIỮ** đối với cổ phiếu này.

Hiện tại sở hữu nước ngoài nắm giữ 43,6% cổ phiếu của HPG, trong đó Market vector ETF nắm giữ 8 triệu đơn vị. Nếu như HPG không thỏa mãn điều kiện về tỷ lệ room nước ngoài của chỉ số này, nhiều khả năng HPG sẽ bị bán ra trong đợt cơ cấu lại danh mục sắp tới.

LỊCH SỬ PHÂN TÍCH

Ngày phát hành	Loại báo cáo	Khuyến nghị	Giá tại ngày phát hành	Giá định giá
02/07/2012	Updated	Nắm giữ	23.900	24.100

BÁO CÁO PHÂN TÍCH CÔNG TY

Báo cáo này được lập nhằm mục đích cung cấp cho nhà đầu tư một góc nhìn về doanh nghiệp và hỗ trợ nhà đầu tư trong việc ra các quyết định đầu tư. Báo cáo được lập trên cơ sở phân tích hoạt động của doanh nghiệp, dự phóng kết quả kinh doanh dựa trên những dữ liệu cập nhật nhất nhằm xác định giá trị hợp lý của cổ phiếu tại thời điểm phân tích. Chúng tôi đã cố gắng chuyển tải đầy đủ những đánh giá và quan điểm của người phân tích về công ty vào báo cáo này. Nhà đầu tư mong muốn tìm hiểu thêm hoặc có ý kiến phản hồi, vui lòng liên lạc với người phân tích hoặc bộ phận hỗ trợ khách hàng của chúng tôi.

Các loại khuyến cáo

- Khuyến cáo 'MUA': khi giá trị hợp lý được xác định cao hơn giá thị trường 15%.
- Khuyến cáo 'BÁN': khi giá trị hợp lý được xác định thấp hơn giá thị trường.
- Khuyến cáo 'NẮM GIỮ': là khuyến cáo trung lập, nhà đầu tư đang sở hữu cổ phiếu có thể tiếp tục nắm giữ hoặc xem xét bán chốt lời; nhà đầu tư chưa sở hữu cổ phiếu thì không mua hoặc xem xét chuẩn bị mua.
- Khung thời gian đầu tư: Các khuyến cáo Dài hạn, Trung hạn, Ngắn hạn tương ứng với khoảng thời gian lần lượt là trên 1 năm, từ 3 tháng đến 1 năm, và dưới 3 tháng.

GIỚI THIỆU

CTCP Chứng Khoán Rồng Việt (viết tắt là Rong Viet Securities) được thành lập vào năm 2007, được phép thực hiện đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: môi giới, tự doanh, bảo lãnh phát hành, tư vấn tài chính và tư vấn đầu tư, lưu ký chứng khoán. VDSC đã mở rộng mạng lưới hoạt động đến các thành phố lớn trên toàn quốc. Với thành phần cổ đông chiến lược cũng là đối tác lớn như Eximbank, Satra, CTCP Quản Lý Quỹ Việt Long,... cùng đội ngũ nhân viên chuyên nghiệp, năng động, VDSC có tiềm lực về con người và tài chính để cung cấp cho khách hàng những sản phẩm – dịch vụ phù hợp và hiệu quả. Đặc biệt, VDSC là một trong số ít các công ty chứng khoán đầu tiên quan tâm phát triển đội ngũ phân tích và ưu tiên nhiệm vụ cung cấp các báo cáo phân tích hỗ trợ thông tin hữu ích cho khách hàng.

Phòng Phân Tích & Tư Vấn Đầu Tư cung cấp các báo cáo về kinh tế vĩ mô và thị trường chứng khoán, về chiến lược đầu tư, các báo cáo phân tích ngành, phân tích công ty và các bản tin chứng khoán hàng ngày, hàng tuần.

Hệ thống mạng lưới**Trụ sở chính**

Địa chỉ: Tầng 1-2-3-4 Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, P.Bến Thành, Q.1, Tp.HCM
Điện thoại: 84.8 6299 2006 Fax: 84.8 6291 7986
Website: www.vdsc.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

2C Thái Phiên – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Chi nhánh Nha Trang

50Bis Yersin -TP.Nha Trang

Chi nhánh Cần Thơ

08 Phan Đình Phùng – TP. Cần Thơ

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

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. Rong Viet 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 Rong Viet 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 Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities, 2013.**