MORNING CALL
20/10/2023

“Lực cầu mất hút, thị trường rơi tự do”

- Chứng khoán thế giới: Tâm lý tiêu cực bao trùm chứng khoán toàn cầu
- Chứng khoán Việt Nam: Lực cầu mất hút, thị trường rơi tự do
- Tin tức doanh nghiệp: #HHV, #NDN, #PPC, #HAG, #ELC, #PNJ
- Tiêu điểm nổi bật: Tham quan vùng nguyên liệu và gặp gỡ ban giám đốc SBT
- Góc nhìn kỹ thuật và cập nhật khuyến nghị
- Lịch sự kiện
- Q&A

[Chuyên viên]

Lê Đức Tiến ☎ (84-28) 037 639 1443 ✉ tien.ld@shinhan.com

Hoàng Nam ☎ (84-28) 6299 8004 ✉ nam.h@shinhan.com

Theo dõi Zalo của SSV để cập nhật báo cáo mới nhất



Quét mã QR hoặc click để theo dõi

Chứng khoán thế giới tuần 16/10 - 20/10/2023

Chứng khoán thế giới

- Trong giao dịch thông thường vào thứ Năm, chỉ số Dow giảm 0.75%, S&P 500 giảm 0.85% và Nasdaq Composite giảm 0.96%. Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Jerome Powell cho biết hôm thứ Năm rằng lạm phát vẫn ở mức quá cao và tăng trưởng kinh tế sẽ thấp hơn để hạ thấp lạm phát. Các thị trường vẫn kỳ vọng Fed sẽ giữ lãi suất ổn định trong tháng 11, nhưng được dự đoán sẽ duy trì ở mức cao trong thời gian dài.
- Thị trường châu Âu hôm nay nhìn chung giảm điểm với cổ phiếu ở London dẫn đầu khu vực. FTSE 100 giảm 1.17% trong khi CAC 40 của Pháp giảm 0.64% và DAX của Đức thấp hơn 0.33%.
- Chỉ số Nikkei 225 giảm 0.6% xuống dưới 31,300 trong khi Chỉ số Topix rộng hơn mất 0.7% xuống 2,248 vào thứ Sáu, chạm mức thấp nhất trong hai tuần và theo dõi các khoản lỗ trên Phố Wall qua đêm, khi Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Hoa Kỳ Jerome Powell nói rằng lạm phát vẫn còn cao và chính sách tiền tệ chưa quá chặt chẽ.
- Dầu thô WTI tăng lên mốc 90 USD/thùng vào thứ Năm, kéo dài mức tăng so với phiên trước khi các thị trường tiếp tục đánh giá kỳ vọng nguồn cung không ổn định trong bối cảnh bất ổn địa chính trị gia tăng ở Trung Đông. Sự gia tăng này đã kéo dài đợt phục hồi của giá dầu thô chuẩn từ hai tuần trước đó, khi tình trạng hỗn loạn leo thang giữa Israel và Israel.

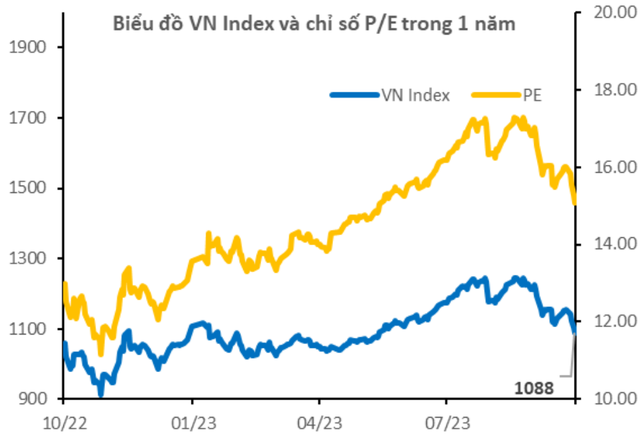
Thị trường

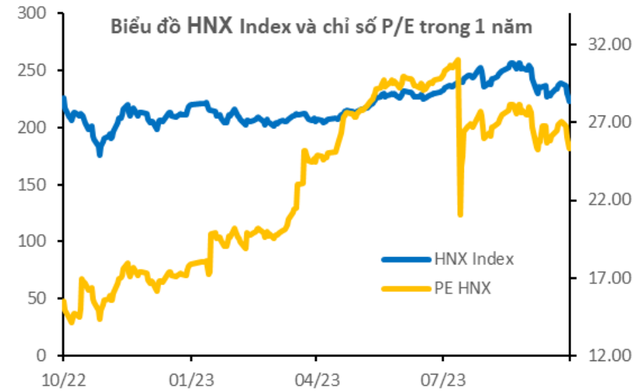
	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
VN-Index	1,088	-1.41%	-11.28%	2.78%
S&P 500 Index	4,278	-0.85%	-2.82%	16.70%
Dow Jones Index	33,414	-0.75%	-2.98%	10.16%
GP 100	7,500	-1.17%	-3.00%	8.00%
Nikkei 225	31,140	-0.92%	-5.70%	15.30%
SHCOMP Index	3,005	-1.74%	-3.32%	-0.98%
STOXX 600	440	-1.19%	-4.54%	10.27%
KOSPI Index	2,366	-2.05%	-7.55%	6.69%
Hang Seng	17,296	-2.46%	-3.30%	6.24%

Thị trường

	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
USD/JPY	150	-0.07%	-1.04%	0.17%
USD/CNY	7	0.08%	-0.18%	-1.12%
Brent	93	0.86%	-0.38%	0.86%
WTI	90	1.07%	0.06%	5.06%
Gasoline	237	0.33%	-9.53%	-10.51%
Natural gas	3	-0.30%	7.87%	-44.98%
Coal	137	-2.50%	-15.09%	-65.09%
Gold	1,974	0.00%	2.29%	21.28%
China HRC	3,795	-0.58%	-4.58%	-2.77%

Chứng khoán Việt Nam ngày 19/10/2023





	Đóng cửa	PE	Tăng giảm	%1D	KLGD (triệu đơn vị)	GTGD (tỷ VND)
VNI NDEX	1,087.85	15.08	-15.55	-1.41	563	12,615
HNX INDEX	223.45	25.29	-3.67	-1.62	83	1,562

Thay đổi thanh khoản giữa các nhóm ngành (tỷ VND)

Ngành	%1D	10/19/2023	10/18/2023	TB 20 phiên
Y tế	25.38	29	23	22
Truyền thông	4.32	4	3	4
Bảo hiểm	-14.8	23	27	26
Thực phẩm và đồ uống	-19.7	904	1,126	943
Du lịch và Giải trí	-22.8	121	157	128
Bất động sản	-26.5	2,465	3,353	2,901
Dịch vụ tài chính	-28.9	2,433	3,422	3,008
Ngân hàng	-32.4	1,999	2,955	2,211
Bán lẻ	-37.4	562	898	644
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	-38.7	143	233	185
Hàng cá nhân & Gia dụng	-41.0	106	180	137
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	-43.4	796	1,406	1,061
Tài nguyên Cơ bản	-44.6	843	1,522	1,116
Xây dựng và Vật liệu	-44.8	872	1,578	1,172
Ô tô và phụ tùng	-46.0	101	187	169
Dầu khí	-47.0	222	419	214
Công nghệ Thông tin	-47.2	317	601	284
Hóa chất	-54.8	667	1,475	940

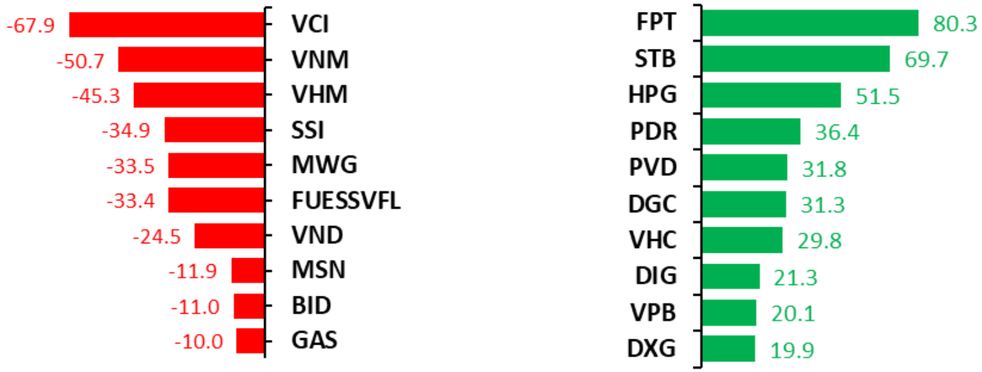
Nguồn: Bloomberg. Shinhan Securities Vietnam

Chứng khoán Việt Nam ngày 19/10/2023

Top mua bán ròng của tự doanh CTCK (tỷ VND)



Top mua bán ròng khối ngoại (tỷ VND)



Giá trị giao dịch ròng của tự doanh và các nhà đầu tư theo nhóm ngành (tỷ VND)

Ngành	Tự doanh (tỷ VND)	Nước ngoài (tỷ VND)	Cá nhân trong nước (tỷ VND)	Tổ chức trong nước (tỷ VND)
Bất động sản	18	108	(139)	31
Tài nguyên Cơ bản	11	62	(88)	26
Truyền thông	-	-	0	(0)
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	7	26	(57)	31
Y tế	0	0	(5)	5
Hóa chất	(6)	51	(56)	5
Dịch vụ tài chính	38	(160)	122	38
Du lịch và Giải trí	9	11	(16)	5
Ngân hàng	58	65	(55)	(10)
Xây dựng và Vật liệu	4	27	(36)	9
Thực phẩm và đồ uống	(0)	(22)	25	(3)
Bán lẻ	8	1	(32)	31
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	5	(17)	5	12
Hàng cá nhân & Gia dụng	(3)	2	6	(8)
Công nghệ Thông tin	5	82	(74)	(8)
Ô tô và phụ tùng	2	(0)	(2)	2
Bảo hiểm	1	3	2	(5)
Dầu khí	3	33	(20)	(14)

Nguồn: Fiinpro. Shinhan Securities Vietnam

Tin tức nổi bật

Thông tin vĩ mô nổi bật

- Chủ tịch nước: Quan hệ Việt - Lào là tài sản vô giá. Chủ tịch nước Võ Văn Thưởng khẳng định: "Việt Nam luôn coi trọng mối quan hệ với Lào, xem Lào là ưu tiên hàng đầu trong chính sách đối ngoại, quan hệ Việt - Lào là tài sản vô giá, là mối quan hệ mẫu mực, thủy chung, trong sáng hiếm có trong quan hệ quốc tế". Nhân dịp tham dự Diễn đàn cấp cao hợp tác quốc tế Vành đai và Con đường lần thứ 3, sáng 19/10, tại Bắc Kinh, Trung Quốc, Chủ tịch nước Võ Văn Thưởng đã có cuộc tiếp Tổng Bí thư, Chủ tịch nước Lào Thongloun Sisoulith.
- Thủ tướng: Quan hệ giữa Việt Nam và Saudi Arabia là nền tảng vững chắc để doanh nghiệp hai nước mở rộng hợp tác. Tại các cuộc tiếp, Thủ tướng Phạm Minh Chính cho rằng quan hệ giữa Việt Nam - Saudi Arabia phát triển tốt đẹp, tin cậy lẫn nhau, hợp tác kinh tế phát triển nhanh chóng và nhiều tiềm năng, là nền tảng vững chắc để doanh nghiệp hai nước mở rộng hợp tác. Tăng cường hơn nữa hợp tác kinh tế hiệu quả, hai bên cùng có lợi là một trong những ưu tiên hàng đầu trong chuyến thăm lần này của đoàn đại biểu Việt Nam đến Saudi Arabia.
- Gần 222,000 chuyến bay trong 9 tháng, hành khách bay hãng nào ít trễ chuyến? Luỹ kế 9 tháng, các hãng hàng không Việt Nam khai thác gần 222,000 chuyến bay, với tỷ lệ chậm chuyến trung bình toàn ngành 15%. Bamboo Airways vẫn tiếp tục dẫn đầu bay đúng giờ, ít chậm chuyến, tiếp theo là VASCO, Vietravel, Vietnam Airlines có tỷ lệ cất cánh đúng giờ cao hơn mức trung bình. Cụ thể, VietJet Air dẫn đầu về chuyến bay bị chậm với 16,520 chuyến bay, chiếm tỷ lệ gần 20% trong tổng số chuyến bay hãng thực hiện, tức cứ 5 chuyến bay thì hãng chậm 1 chuyến. Hãng bay có tỷ lệ chuyến bay delay nhiều thứ 2 là Pacific Airlines với 2,559 chuyến bay, với tỷ lệ 15.8%. Vietravel Airlines có 10,671 chuyến chậm, chiếm 13.5% tổng số chuyến bay của hãng.

Tin doanh nghiệp

HHV: CTCP Đầu tư hạ tầng giao thông Đèo Cả (Mã chứng khoán: HHV) sẽ sử dụng gần 332 tỷ đồng thu được từ việc phát hành cổ phiếu để mua sắm máy móc thiết bị, phương tiện vận tải phục vụ hoạt động sản xuất kinh doanh thường xuyên. Tính từ đầu năm 2023 đến nay, HHV cùng các liên danh nhà thầu đã liên tục trúng các gói thầu thi công xây lắp với giá trị lớn là Dự án cao tốc Quảng Ngãi – Hoài Nhơn với tổng giá trị hợp đồng hơn 14,500 tỷ đồng, dự án mở rộng đèo Prenn (Lâm Đồng) với tổng giá trị hợp đồng 550 tỷ đồng, và gần đây nhất là dự án đường ven biển nối cảng Liên Chiểu – Đà Nẵng có giá trị 950 tỷ đồng.

NDN: Đem 1/3 tài sản mua cổ phiếu STB, HPG, DGC, MWG,…một doanh nghiệp bất động sản lãi lớn, vượt kế hoạch sau 9 tháng. CTCP Nhà Đà Nẵng (mã NDN) vừa công bố báo cáo tài chính quý 3/2023 với doanh thu thuần đạt 56.18 tỷ đồng, gấp 50 lần cùng kỳ năm ngoái. Lợi nhuận gộp đạt 30.1 tỷ đồng, gấp gần 37 lần quý 3/2022.Trong quý 3, doanh thu tài chính tăng gấp đôi lên 27.3 tỷ đồng trong khi chi phí tài chính được tiết giảm 50% xuống còn 20.8 tỷ đồng. Sau khi trừ chi phí, Nhà Đà Nẵng lãi ròng 27.6 tỷ đồng trong khi cùng kỳ lỗ 28.8 tỷ đồng.

PPC: CTCP Nhiệt điện Phả Lại (mã chứng khoán: PPC) vừa công bố BCTC quý 3/2023 với việc ghi nhận doanh thu 1,336 tỷ đồng, tăng 14% so với cùng kỳ năm trước. Kinh doanh dưới giá vốn khiến doanh nghiệp này lỗ gộp 84 tỷ đồng. Tuy nhiên, công ty vẫn báo lãi sau thuế đạt 84 tỷ đồng, giảm gần 46% so với cùng kỳ năm trước. Nguyên nhân chủ yếu là do trong kỳ, Nhiệt điện Phả Lại đã ghi nhận khoản doanh thu tài chính 184 tỷ đồng đến từ việc nhận cổ tức và lợi nhuận được chia.

Tin tức nổi bật



Tin Doanh nghiệp

HAG: Lộ diện bên mua Khách sạn Hoàng Anh Gia Lai: 1 DN chăn nuôi trâu bò mới thành lập 4 tháng. CTCP Hoàng Anh Gia Lai (HAGL, HAG) vừa công bố thương vụ bán khách sạn Hoàng Anh Gia Lai cho đối tác, đồng thời ghi nhận khoản lãi phát sinh thanh lý 180 tỷ đồng trong tháng 9/2023. Đây là một trong những bất động sản có giá trị còn lại của HAGL, Công ty đi đến quyết định bán nhằm có tiền trả nợ trái phiếu tại ngân hàng BIDV. Về phía bên mua được biết là một công ty mới thành lập, có tên đầy đủ là Công ty TNHH Đầu tư Hoàn Sinh Gia Lai. Trong đó, Hoàn Sinh Gia Lai chỉ mới vừa được thành lập vào ngày 20/6/2023, vốn điều lệ 200 tỷ đồng.

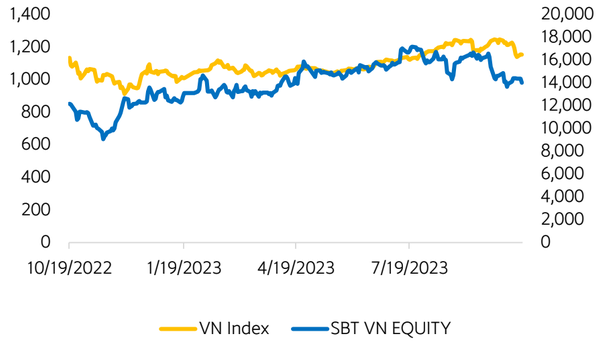
ELC: Kết thúc 9 tháng đầu năm 2023, ELCOM (Mã chứng khoán: ELC) hoàn thành 65% kế hoạch doanh thu và 78% kế hoạch lợi nhuận sau thuế. Cụ thể, quý 3/2023, ELCOM ước tính doanh thu hợp nhất đạt 336 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế hợp nhất đạt hơn 40 tỷ đồng tăng trưởng lần lượt 35% và 166% so với doanh thu và lợi nhuận trước thuế hợp nhất cùng kỳ năm 2022. Năm 2023, ELCOM đặt kế hoạch doanh thu hợp nhất 700 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế hợp nhất 56 tỷ đồng. Như vậy kết thúc 9 tháng đầu năm 2023, Công ty đã hoàn thành 65% doanh thu và 78% lợi nhuận sau thuế.

PNJ: Thương hiệu trang sức đứng đầu trong top 25 thương hiệu tiêu dùng cá nhân. Trong khuôn khổ Hội nghị Thương hiệu 2023, Forbes Việt Nam vinh danh Top 25 thương hiệu công ty trong lĩnh vực hàng tiêu dùng cá nhân và công nghiệp. Trong đó, PNJ là thương hiệu trang sức duy nhất xuất hiện trong bảng xếp hạng.

Công ty Thành Thành Công – Biên Hòa (HOSE: SBT)

Giá mục tiêu (12 tháng)	N/A
Giá hiện tại (18/10/23)	VND13,500
Suất sinh lời (%)	N/A
VNINDEX	1,103.4
P/E thị trường (x)	11.5
Vốn hóa (nghìn tỷ VND)	9,997
SLCP lưu hành (triệu CP)	741
Tự do giao dịch (triệu CP)	126
52-tuần cao/thấp (VND)	17,750/8,419
KLGD bình quân 90 ngày (triệu CP)	3.08
GTGD bình quân 90 ngày (tỷ VND)	51
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài	
Cổ đông (%) TTCI	26
Cổ đông (%) HĐQT và gia đình	26

Biến động giá	**3M**	**6M**	**12M**
Tuyệt đối (%)	-18.9	-6.3	11.1
Tg đối với VN-Index (%)	-12.9	-10.9	7.4



Tham quan vùng nguyên liệu dừa và nhà máy sản xuất

CTCP Thành Thành Công - Biên Hòa là doanh nghiệp sản xuất đường chiếm thị phần số 1 tại Việt Nam với thị phần đạt 46%. Đường là sản phẩm chủ lực của SBT, chiếm hơn 90% doanh thu và lợi nhuận gộp.Đường sản xuất nội địa chỉ đáp ứng được 30% nhu cầu trong nước. Là nhà sản xuất đường hàng đầu tại Việt Nam, SBT có thể tiếp tục hưởng lợi từ sự thâm hụt này nhờ sản phẩm đa dạng và hệ thống phân phối rộng lớn. SBT sở hữu (1) vùng nguyên liệu lớn nhất Việt Nam (68 nghìn hecta); và (2) số lượng nhà máy sản xuất đường nhiều nhất (10 nhà máy).

Tham quan vùng nguyên liệu mía và nhà máy sản xuất nhà máy. Chúng tôi đã đến thăm vùng nguyên liệu dừa Hưng Lễ và nhà máy sản xuất dừa Phong Nậm ở Bến Tre, cũng như gặp gỡ ban giám đốc SBT vào ngày 19/10/2023.

Vùng nguyên liệu Hưng Lễ. Vùng dừa nguyên liệu organic Hưng Lễ thuộc Betrimex, là công ty đối tác chiến lược của TTC AgriS. Hiện nay, vùng dừa nguyên liệu này rộng 8,000ha và theo chia sẻ của Betrimex, sẽ tăng lên 10,000ha vào cuối năm 2023. Vùng dừa gồm 1,000 hộ dân tham gia canh tác, tăng mạnh từ 25 hộ dân trong 2015. Vùng dừa được canh tác luân phiên, cho ra trái từ 15 tuổi đến 40 tuổi.

Nhà máy Phong Nậm. Nhà máy thuộc công ty Betrimex có diện tích 7.6ha. Nhà máy đạt công suất 120 triệu lít nước dừa,13 triệu lít sữa dừa và 2 triệu lít dầu dừa hàng năm. Đây là nhà máy đầu tiên áp dụng công nghệ UHT tiên tiến của châu Âu trong dây chuyền sản xuất, cung cấp sản phẩm phân phối nội địa và xuất khẩu 67 nước trên thế giới (mang nhãn hiệu CoCoXim).

Gặp gỡ ban giám đốc SBT: Chiến lược mô hình kinh doanh mới. Theo ban giám đốc, SBT đưa ra chiến lược cho mô hình kinh doanh mới, từ công ty tập trung sản xuất đường thay đổi sang doanh nghiệp với các "giải pháp-bền vững-thông minh" cho mảng nông nghiệp. Qua đó, trong niên vụ 2023/2024 trở đi, SBT sẽ (1) nghiên cứu và khai thác thị trường đồ uống Việt Nam, (2) triển khai kênh phân phối nội địa và xuất khẩu các sản phẩm từ dừa của đối tác Betrimex, (3) khai thác chuỗi giá trị gia tăng của mặt hàng sẵn có. Về mảng đường, ban giám đốc của SBT ước tính sản lượng sản xuất của niên vụ 2023/2024 sẽ giảm do thời tiết không thuận lợi, tuy nhiên do (1) sản lượng trong nước thấp (2) sản lượng đường sản xuất và xuất khẩu của các nước xuất khẩu lớn trên thế giới bao gồm Thái Lan và Ấn Độ thấp hơn các năm trước sẽ giữ giá đường trong 2023/2024.

Năm	2022	2023	2024	2025F	2026F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	18,319	24,828	24,326	26,257	28,202
LN từ HĐKD (tỷ VND)	1,007	735	1,820	1,828	2,092
Lợi nhuận ròng mảng cốt lõi (tỷ VND)	874	537	1,390	1,543	1,702
EPS (đồng)	1,167	715	1,931	2,158	2,394
BPS (đồng)	13,553	15,290	16,550	18,506	20,678
OPM	5.5	2.9	7.5	7.0	7.4
NPM	4.8	2.1	5.7	5.9	6.0
ROE (%)	9.0	5.4	12.0	12.0	11.9
P/E (x)	8.5	18.9	9.4	8.4	7.6
P/B (x)	1.4	0.9	1.1	1	0.9
EV/EBITDA (x)	3.5	9.1	2.4	2.2	2.1

Nguồn: Bloomberg, SSV

Góc nhìn kỹ thuật



Xu hướng: Giảm trong trung hạn

- VNINDEX đóng cửa 1,087.8 (-15.5 điểm, -1.41%) với thanh khoản tương đối thấp. Thị trường giảm mạnh với 364 mã cổ phiếu đỏ, 141 mã xanh. Ở chiều ngược lại, khối ngoại và tự doanh tiếp tục mua ròng, trong đó tự doanh mua ròng đột biến với tổng giá trị đạt hơn 800 tỷ đồng. Nhóm cổ phiếu tăng dẫn dắt thị trường có CTG BID, ở chiều ngược lại có VPB và VCB. Hầu hết các nhóm ngành đều sụt giảm mạnh, ngoại trừ nhóm phương tiện truyền thông tăng nhẹ.
- Kỹ thuật: Sau khi gãy MA 200 vào phiên trước, thị trường tiếp tục đà giảm ngay từ khi mở cửa và đóng cửa thấp nhất phiên. Với đà giảm này thị trường khả năng rất cao sẽ về vùng 1050 (vùng hỗ trợ tích lũy trong suốt 5 tháng đầu 2023). Sau đó VNINDEX sẽ cần thêm thời gian tích lũy thêm. Chỉ báo STOCH RSI đã cắt xuống khá sâu đường tín hiệu nhưng vẫn chưa vào vùng quá bán, thể hiện dư địa giảm tiếp của thị trường là vẫn còn. Việc thị trường tăng lại ngay sẽ khá lâu vì nhà đầu tư cần thời gian ổn định tâm lý.
- **Chiến lược:** Duy trì trạng thái đứng ngoài quan sát hoàn toàn với các nhà giao dịch ngắn hạn. Vì đây là giai đoạn phù hợp cho chiến lược mua đầu tư dài hạn hơn là trading ngắn hạn. Khuyến nghị nhà đầu tư tuân thủ kỉ luật đề ra.

Kịch bản:

- Tích cực (40%): Thị trường tích lũy lại ở khu vực 1100
- Kém tích cực (60%): Thị trường sẽ hướng về vùng thấp hơn tại 1050

Cổ phiếu khuyến nghị

20/10/2023

ĐVT: nghìn đồng

Cổ phiếu quan tâm trong ngày

	Khuyến nghị	Giá mua (+/- 1%)	Target	Cut loss	Upside	Downside	Giá hiện tại	Tín hiệu

Danh mục ngắn hạn

Cổ phiếu	Khuyến nghị	Giá mua (+/- 1%)	Target	Cut loss	Upside	Downside	Giá hiện tại	T+	Lãi/Lỗ	Ngày	Ghi chú
PTB	Giữ	57.7	62.8	56.8	9%	-2%	57.3	1	-0.69%	19/10/2023	
SZC	Giữ	37.1	40.9	36	10%	-3%	36.6	1	-1.35%	19/10/2023	

October 2023

SUNDAY	MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY	SATURDAY
1	2 Chỉ số PMI Sản xuất của Mỹ ISM SEP	3 Cơ hội việc làm tháng 8 Mỹ	4 Chỉ số PMI Dịch vụ Mỹ	5	6 Bảng lương phi nông nghiệp Mỹ Tỷ lệ thất nghiệp Mỹ	7
8	9	10	11 Chỉ số PPI MoM	12 Họp FOMC Chỉ số lạm phát và lạm phát lõi của MỹYoY	13 Tỷ lệ thất nghiệp (Mỹ)	14
15	16	17 Dữ liệu bán lẻ Mỹ	18 Chỉ số IIP Trung Quốc tháng 9 YoY Dữ liệu bán lẻ Trung Quốc	19 Chủ tịch FED có buổi diễn thuyết Đáo hạn HĐTL	20 Lạm phát Nhật Bản YoY	21
22	23	24	25 Dữ liệu bán nhà mới	26 GDP Quý 3 Mỹ	27 Chỉ số PCE Mỹ Thu nhập tư nhân	28
29	30	31	1	2	3	4
5	6					

NOTES: IEA họp thường niên

Shinhan Securities

Q&A

Mạng lưới Shinhan Investment

SEOUL

Shinhan Securities Co,. Ltd
Shinhan Investment Tower
70. Youido-dong. Yongdungpo-gu.
Seoul. Korea 150-712
Tel : (82-2) 3772-2700. 2702
Fax : (82-2) 6671-7573

NEW YORK

Shinhan Investment America Inc,
1325 Avenue of the Americas Suite 702.
New York. NY 10019
Tel : (1-212) 397-4000
Fax : (1-212) 397-0032

HONG KONG

Shinhan Investment Asia Ltd,
Unit 7705 A. Level 77
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon. Hong Kong
Tel : (852) 3713-5333
Fax : (852) 3713-5300

INDONESIA

PT Shinhan Sekuritas Indonesia
30th Floor. IFC 2. Jl, Jend, Sudirman Kav,
22-23. Jakarta. Indonesia
Tel : (62-21) 5140-1133
Fax : (62-21) 5140-1599

SHANGHAI

Shinhan Investment Corp,
Shanghai Representative Office
Room 104. Huaneng Union Mansion No,958.
Luijiazui Ring Road. PuDong. Shanghai. China
Tel : (86-21) 6888-9135/6
Fax : (86-21) 6888-9139

HO CHI MINH

Shinhan Securities Vietnam Co,. Ltd,
22nd Floor. Centec Tower. 72-74 Nguyen Thi Minh Khai Street.
District 3. Ho Chi Minh City. Vietnam
Tel : (84-8) 6299-8000
Fax : (84-8) 6299-4232

HA NOI

Shinhan Securities Vietnam Co,. Ltd,
Hanoi Branch
2nd Floor. Leadvisors Building. No, 41A Ly Thai To.
Ly Thai To Ward. Hoan Kiem District.
Hanoi. Vietnam,
Tel : (84-8) 6299-8000

Shinhan Securities



Thông báo tuân thủ

- Tôi/chúng tôi. với tư cách là chuyên viên/các chuyên viên chuẩn bị bản báo cáo này. cam kết nội dung trình bày ở trên phản ánh chính xác quan điểm của tôi/chúng tôi về các chủ đề chứng khoán và tổ chức phát hành được thảo luận trong bài nghiên cứu, Hơn nữa. tôi/chúng tôi cũng xác nhận rằng bài báo cáo này được soạn thảo mà không phải chịu bất kỳ áp lực hoặc sự can thiệp bất hợp lí nào từ bên ngoài,
- Bản báo cáo này là tài liệu tham khảo cho đầu tư dựa trên các dữ liệu trong quá khứ. vì thế những biến động giá cổ phiếu trong tương lai có thể khác với các xu hướng đã được hình thành,
- Các dữ liệu này phản ánh chính xác quan điểm của người phụ trách nghiên cứu và phân tích về chứng khoán của doanh nghiệp. nhưng các quan điểm và những ước tính này có thể có sai sót, Vì vậy. việc lựa chọn cổ phiếu và đưa ra quyết định đầu tư cuối cùng nên phụ thuộc vào chính mỗi nhà đầu tư,
- Các dữ liệu nghiên cứu và phân tích chỉ được gửi tới cho khách hàng của chúng tôi. do đó không được phép sao chép. chuyển tiếp. hay gửi lại cho các đơn vị khác trong mọi trường hợp mà chưa được sự cho phép của chúng tôi,

Miễn trừ trách nhiệm

- Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing dành cho thị trường / chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi Phòng Phân Tích của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam, Chuyên viên phân tích. người thực hiên và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing. được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam, Báo cáo này không được sao chụp. nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam,
- Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin, Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào, Khi xây dựng bản báo cáo này. chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư. tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư, Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình. các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân. mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh, Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư, Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. hoặc các bên liên quan. và các nhân sự cấp cao. giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này, Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng. và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư,
- Bản quyền ⓒ 2020 của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, Báo cáo này không được sao chụp. nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam,