MORNING CALL
24/08/2022

Shinhan Securities

“Sắc xanh trở lại”

- Chứng khoán thế giới tiếp tục giảm điểm
- Sắc xanh trở lại với chứng khoán trong nước
- Cập nhật #VNM #HAH
- Góc nhìn kỹ thuật và cập nhật khuyến nghị
- Lịch sự kiện
- Q&A

[Analysts]

Khang Tran ☎ (84-28) 6287-8037
✉ khang.lt@shinhan.com
Xuan Nguyen ☎ (84-28) 6287-8037
✉ xuan.nht@shinhan.com
Diem Ngo ☎ (84-28) 6287-8037
✉ diem.ndn@shinhan.com
Tien Le ☎ (84-28) 6287-8037
✉ tien.ld@shinhan.com

Chứng khoán thế giới tuần 22-26/08/2022

Shinhan
Compassionate Finance

Các thị trường chứng khoán lớn tiếp tục đà giảm điểm

- Phố Wall tiếp tục giảm về dưới ngưỡng 33,000 điểm, nỗ lực phục hồi trong phiên thất bại. Chỉ số PMI sản xuất toàn cầu của S&P đã giảm xuống mức 51.3 trong tháng 8 từ mức 52.2 trong tháng 7, thấp hơn dự báo thị trường là 52. PMI dịch vụ cũng giảm xuống 44.1.
- Chứng khoán châu Á, châu Âu giao dịch trong sắc đỏ. PMI lĩnh vực sản xuất của Nhật Bản cũng giảm về mức 51, từ mức 52.1 của tháng trước đó. PMI lĩnh vực dịch vụ cũng giảm xuống ngưỡng 49.2.
- Giới đầu tư thận trọng chờ đợi bài phát biểu của Chủ tịch Fed - Jerome Powell về triển vọng kinh tế Mỹ và lạm phát trong khuôn khổ Hội nghị chính sách kinh tế thường niên của Fed tổ chức tại Jackson Hole vào ngày 26/08.
- Dầu thô tăng mạnh lên ngưỡng 94 USD/thùng, cùng với giá khí đốt tiếp tục leo thang lên ngưỡng 9.6 USD/mmBTU.

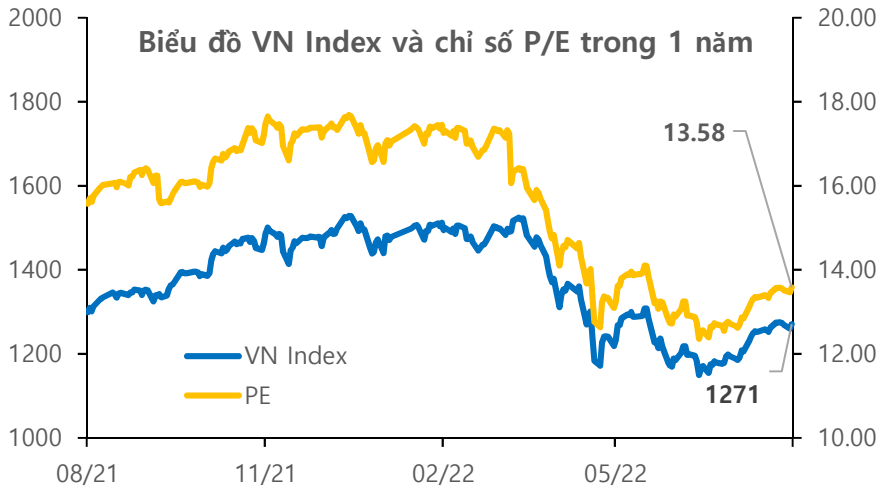
Thị trường

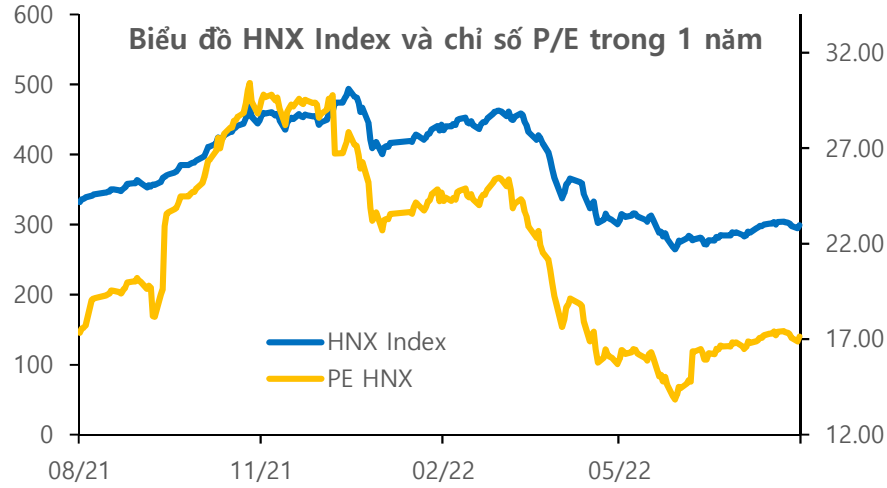
	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
VN-Index	1,271	0.82%	6.37%	-2.16%
S&P 500 Index	4,129	-0.22%	4.22%	-7.83%
Dow Jones Index	32,910	-0.47%	3.17%	-6.87%
Hang Seng	19,503	-0.78%	-5.37%	-24.19%
Nikkei 225	28,482	0.10%	2.03%	2.70%
SHCOMP Index	3,276	-0.05%	0.19%	-6.78%
STI Index	3,246	-0.50%	2.04%	4.46%
KOSPI Index	2,448	0.53%	2.31%	-21.99%

Tiền tệ & Hàng hóa

	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
Dollar Index	108.61	-0.01%	1.76%	16.92%
USD/VND	23,428.00	-0.07%	-0.15%	-2.55%
EUR/USD	1.00	-0.12%	-2.56%	-15.29%
USD/CNY	6.84	0.19%	-1.23%	-5.17%
Brent	99.97	-0.25%	-3.13%	40.70%
WTI	93.53	-0.22%	-1.24%	38.48%
Natural gas	9.26	0.72%	11.57%	137.65%
Coal	418.35	-0.18%	2.05%	145.65%
Gold	1,746.26	-0.11%	1.54%	-3.14%

Chứng khoán Việt Nam ngày 23/08/2022





	Đóng cửa	PE	Tăng giảm	%1D	KLGD (triệu đơn vị)	GTGD (tỷ VND)
VNI NDEX	1,270.81	13.58	10.38	0.82	565	14,057
HNX INDEX	299.14	17.11	4.41	1.50	94	1,966

Luân chuyển dòng tiền giữa các nhóm ngành (tỷ VND)

Ngành	%1D	8/23/2022	8/22/2022	TB 20 phiên
Du lịch và Giải trí	59.33	108	68	122
Dầu khí	48.86	387	260	221
Ô tô và phụ tùng	47.82	111	75	110
Dịch vụ tài chính	40.09	2,406	1,718	1,977
Hàng cá nhân & Gia dụng	20.95	221	183	209
Hóa chất	14.76	598	521	701
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	5.86	280	265	348
Bảo hiểm	-4.4	84	88	112
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	-6.6	715	765	771
Thực phẩm và đồ uống	-6.6	1,238	1,325	1,312
Xây dựng và Vật liệu	-7.7	895	970	993
Y tế	-12.0	30	34	37
Tài nguyên Cơ bản	-15.9	911	1,083	1,406
Bất động sản	-18.0	2,348	2,863	2,525
Ngân hàng	-18.2	1,538	1,881	2,173
Truyền thông	-19.9	5	7	9
Bán lẻ	-35.7	486	755	475
Công nghệ Thông tin	-38.2	124	200	208

Shinhan Securities

Tin tức nổi bật

Tích cực	■ Thông qua sự kiện Gặp gỡ doanh nghiệp Ấn Độ - Việt Nam trong lĩnh vực công nghiệp ô tô vào chiều ngày 22/08, Hiệp hội Các nhà sản xuất phụ tùng ô tô Ấn Độ (ACMA) mong muốn tìm hiểu cơ hội đầu tư, thương mại và kinh doanh tại Việt Nam trong thời gian tới. ■ Nợ công của Việt Nam giảm mạnh, chỉ còn tương đương hơn 43% GDP. ■ Giao dịch T+2 chính thức vào ngày 29/08. ■ Xây dựng Hòa Bình chuẩn bị đầu tư hai dự án tại Canada và Australia với tổng vốn 6 triệu CAD. Cụ thể, công ty sẽ đầu tư 4 triệu CAD (khoảng 72 tỷ đồng) vào dự án 88 James tại Canada do Elite Developments Group làm chủ đầu tư. Dự án thứ hai là Regent Street tại Australia với vốn đầu tư 2 triệu đô la Canada (khoảng 36 tỷ đồng). ■ Phát Đạt đã công bố chủ trương chuyển nhượng cổ phần tại CTCP Địa ốc Sài Gòn-KL, là đơn vị sở hữu dự án Astral City. Thương vụ có giá trị 3,350 tỷ đồng này kỳ vọng không những giúp Phát Đạt hoàn thành sớm mục tiêu lợi nhuận năm nay (3,635 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế) mà còn là nguồn vốn dồi dào để công ty tiếp tục phát triển các dự án mới.
Rủi ro	■ Lạm phát tăng cao đang ảnh hưởng đến sức mua của người tiêu dùng nội địa. ■ Số ca Covid đang tăng nhẹ trở lại.

Nguồn: Vietstock

Báo cáo cập nhật: Vinamilk (VNM VN)

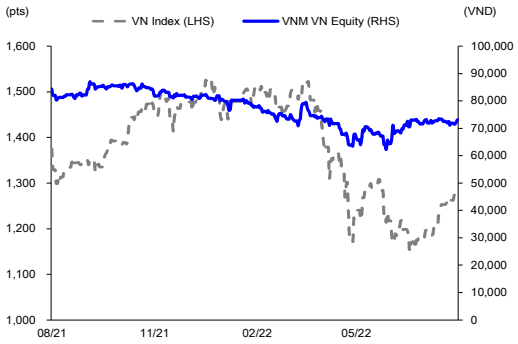
Shinhan
Compassionate Finance

MUA

(Báo Cáo Cập Nhật)

Giá mục tiêu (12 tháng)	**VND 102,765**
Giá hiện tại (23/08/22)	VND 74,300
Suất sinh lời (%)	**38%**
VNINDEX	1279
HNXINDEX	299
Vốn hóa (nghìn tỷ VND)	158
SLCP lưu hành (triệu CP)	2,090
Tự do giao dịch (triệu CP)	735
52-tuần cao/ (VND)	92,400
52-tuần thấp (VND)	64,500
KLGD bình quân 90 ngày (triệu CP)	2
GTGD bình quân 90 ngày (tỷ VND)	150
Cổ đông lớn (%) — SCIC	36.0
Cổ đông lớn (%) — F&N Diary	17.7

Biến động giá	3M	6M	12M
Tuyệt đối (%)	14.3	-5.3	-11.9
Tg đối với VN-Index (%)	10.1	10.7	-9.7



Chuẩn bị cho một chương mới

Cập nhật kết quả 1H2022 – Biên gộp tăng trở lại.

- 2Q2202: Thị trường nội địa ghi nhận doanh thu thuần đạt 12,471 tỷ đồng (-5.9% YoY), trong đó CTCP Giống Bò Sữa Mộc Châu (MCM) ghi nhận doanh thu thuần đạt 839 tỷ đồng (+6.2% YoY); Thị trường nước ngoài ghi nhận doanh thu thuần 2,459 tỷ đồng (+10.8% YoY).
- Lũy kế 6T/2022: tổng doanh thu đạt 28,900 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 4,386 tỷ đồng, lần lượt hoàn thành 45.1% và 44.9% kế hoạch năm. Sau 7 quý (Q4/2020-Q2/2022), biên lợi nhuận gộp của VNM đã tăng trở lại.

Duy trì khuyến nghị MUA với giá mục tiêu 102,765 đồng dựa trên phương pháp DCF và P/E.

- Vinamilk là công ty sữa hàng đầu của Việt Nam với thị phần hơn 40% và mức lãi cổ tức hàng năm trên 5%;
- Chúng tôi kỳ vọng VNM tăng trưởng trở lại nhờ những ngành hàng mới như (1) Mảng sữa hạt đang có KQKD khả quan, dự kiến chiếm 3% tổng ngành hàng sữa thực vật; (2) Các dự án đầu tư của công ty đang được giải ngân và một số dự án sẽ hoàn thiện vào cuối năm 2023;
- Biên lợi nhuận gộp sẽ tiếp tục cải thiện nhờ giá nguyên liệu hạ nhiệt.

Rủi ro: (1) Rủi ro cạnh tranh cao hơn trong ngành sữa; (2) Rủi ro bị mất khách hàng trọng điểm ở thị trường nước ngoài

Năm	2021	2022F	2023F	2024F	2025F
Doanh thu (tỷ VND)	**60,919**	**61,980**	**65,100**	**68,327**	**71,720**
LN HĐKD (tỷ VND)	11,761	11,794	13,562	14,528	15,270
LNST (tỷ VND)	**10,633**	**10,428**	**12,011**	**12,886**	**13,536**
EPS (VND)	6,005	9,046	8,005	8,371	9,460
BPS (VND)	32,153	40,052	45,677	51,677	58,761
Biên LN HĐKD (%)	19.3	19.0	20.8	21.3	21.3
Biên LNST (%)	17.5	16.8	18.4	18.9	18.9
ROE (%)	30.6	28.2	30.1	29.9	29.1
PER (x)	18.2	14.7	12.8	11.9	11.3
PBR (x)	4.5	4.0	3.7	3.4	3.1
EV/EBITDA (x)	12.0	16.1	14.3	13.4	12.7

Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam
Link: https://shinhansec.com.vn/uploads/report/VNM_Update_VN1.pdf

Shinhan Securities

Báo cáo cập nhật: CTCP Vận Tải Và Xếp Dỡ Hải An (HAH VN)

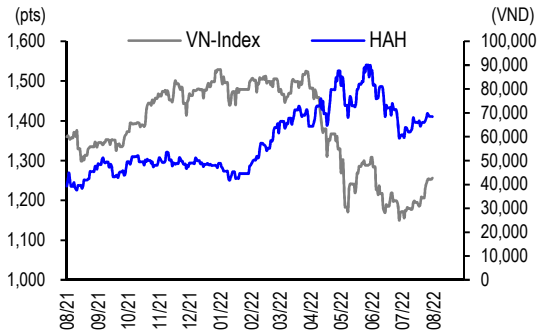
Shinhan
Compassionate Finance

MUA

	(Báo Cáo Cập Nhật)
Giá mục tiêu (12 tháng)	**VND 104,302**
Giá hiện tại (23/08/22)	VND 64,400
Suất sinh lời (%)	**61.95%**

VNINDEX	1270
HNXINDEX	299
Vốn hóa (nghìn tỷ VND)	4.39
SLCP lưu hành (triệu CP)	68
Tự do giao dịch (triệu CP)	44
52-tuần cao/ (VND)	92,900
52-tuần thấp (VND)	36,857
KLGD bình quân 90 ngày (triệu CP)	1.81
GTGD bình quân 90 ngày (tỷ VND)	135
Cổ đông lớn (%) CTCP Đầu tư và Vận tải Hải Hà	11%
CTCP Quỹ TM Holding	9%

Biến động giá	3M	6M	12M
Tuyệt đối (%)	-11.2	14.4	61.0
Tg đối với VN-Index (%)	-15.4	30.4	63.2



Vị thế hàng đầu vận tải tàu container

Định giá lần đầu với giá mục tiêu 104,302 đồng dựa trên phương pháp DCF và P/E, tương ứng với upside 62%. Do đó khuyến nghị MUA với các luận điểm sau:

- **Tăng trưởng xuất nhập khẩu thúc đẩy ngành vận tải biển:** Các hiệp định kinh tế được ký như EVFTA, RCEP và nguồn vốn FDI tiếp tục tăng trưởng là động lực thúc đẩy xuất nhập khẩu Việt Nam trong tương lai. Dự kiến kim ngạch xuất nhập khẩu Việt Nam tăng khoảng 14% trong năm 2022. Đồng thời chính phủ cũng lên kế hoạch tăng trưởng 7.5% trong giai đoạn 2023 – 2025 và 4.5 – 5.5% trong giai đoạn 2025 – 2030.
- **Đầu tư mạnh mẽ đội tàu container:** Hải An dự kiến đầu tư mạnh về đội tàu với 5-6 tàu trong giai đoạn 2023 – 2025, những tàu mới sẽ có trọng tải lớn hơn và tuổi tàu thấp hơn, nhờ đó nâng cao hiệu suất khai thác.
- **Kết hợp cùng việc liên danh với hãng tàu lớn:** Hợp tác liên doanh với hãng tàu thuộc top 10 thế giới - ZIM sẽ giúp Hải An khai thác hiệu quả các tuyến vận tải quốc tế và hưởng lợi từ việc cho thuê tàu.
- **Hưởng lợi từ việc giá cước vận tải biển tiếp tục duy trì mức cao trong năm 2022:** Bên cạnh việc tăng giá cước do tình hình dịch bệnh gây nên, Hải An tiếp tục được hưởng lợi về giá cước do mở rộng khai thác tuyến vận tải Nội Á và chủ động cho thuê tàu ra bên ngoài để hưởng mức lợi nhuận cao hơn.

Rủi ro đầu tư: (1) Rủi ro liên quan đến hình kinh tế thế giới (Các yếu tố như chiến tranh, dịch bệnh), **(2) Giá cước vận tải biển thế giới giảm, (3) Giá dầu tăng mạnh khiến chi phí vận tải biển gia tăng** (Ước tính giá xăng dầu tăng 10%, chi phí vận tải tăng 2%).

Năm	2021	2022F	2023F	2024F	2025F
Doanh thu (tỷ VND)	**1,192**	**1,955**	**3,089**	**3,201**	**3,821**
LN HĐKD (tỷ VND)	171	629	1,176	869	904
LNST (tỷ VND)	**147**	**551**	**990**	**744**	**771**
EPS (VND)	2,734	8,750	11,731	8,813	9,137
BPS (VND)	26,408	37,356	38,581	46,394	54,531
Biên LN HĐKD (%)	14%	32%	38%	27%	24%
Biên LNST (%)	12%	28%	32%	23%	20%
ROE (%)	**10%**	**23%**	**30%**	**19%**	**17%**
PER (x)	6.17	7.24	5.97	7.94	7.66
PBR (x)	0.64	1.74	1.81	1.51	1.28
EV/EBITDA (x)	4.09	4.62	3.38	3.84	3.45

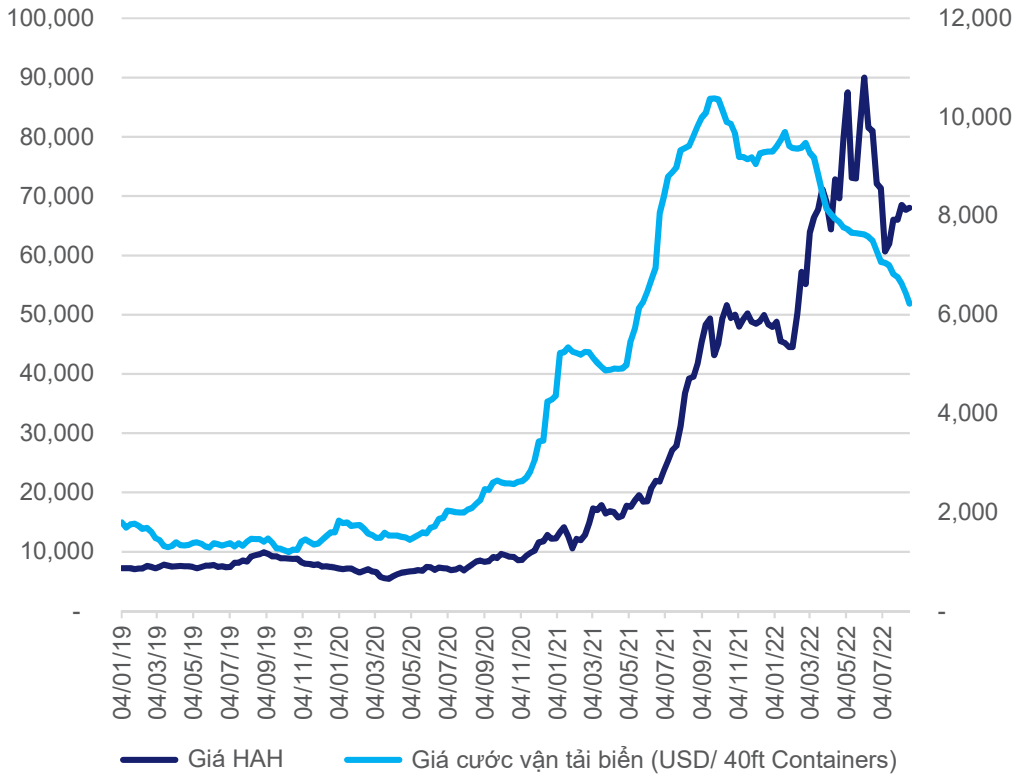
Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam
Link: https://bit.ly/3QFxscZ

Shinhan Securities

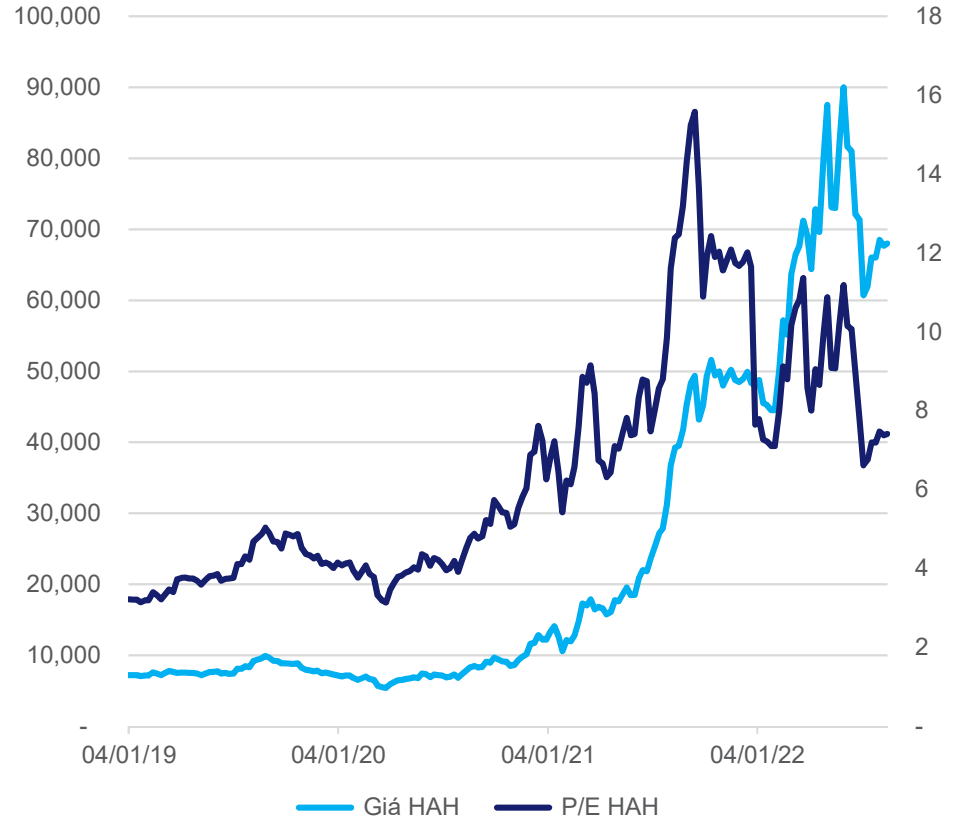
Báo cáo cập nhật: CTCP Vận Tải Và Xếp Dỡ Hải An (HAH VN)

Shinhan
Compassionate Finance

Tương quan giá cổ phiếu và giá cước vận tải biển thế giới



HAH

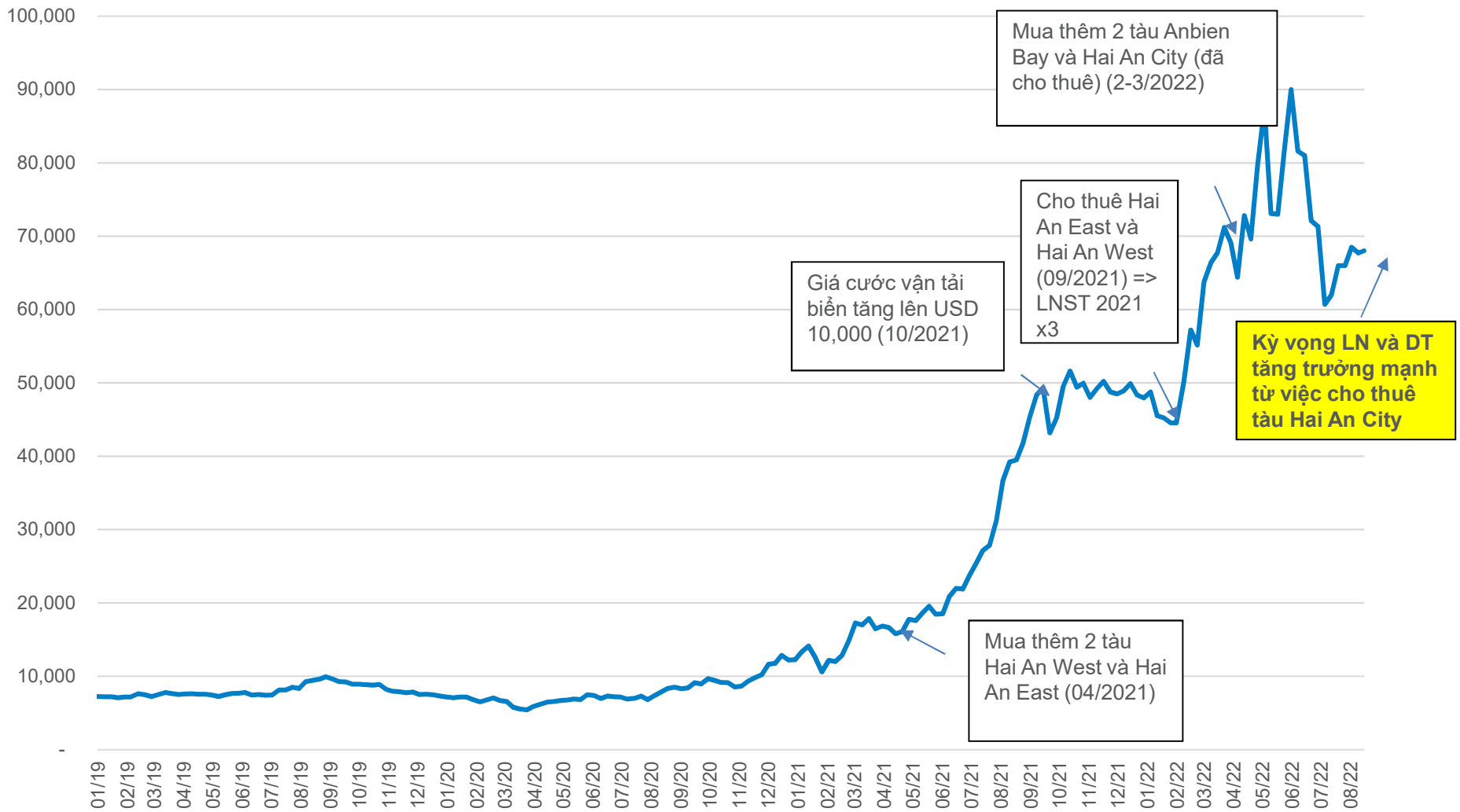


Shinhan Securities

Báo cáo cập nhật: CTCP Vận Tải Và Xếp Dỡ Hải An (HAH VN)

Shinhan
Compassionate Finance

Giá cổ phiếu HAH (VND)

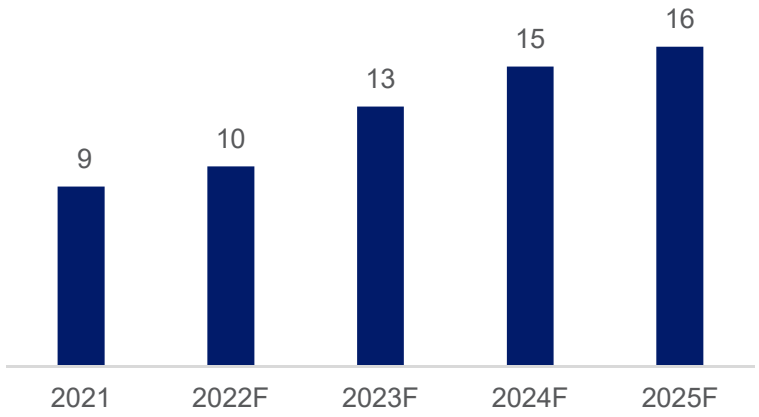


Shinhan Securities

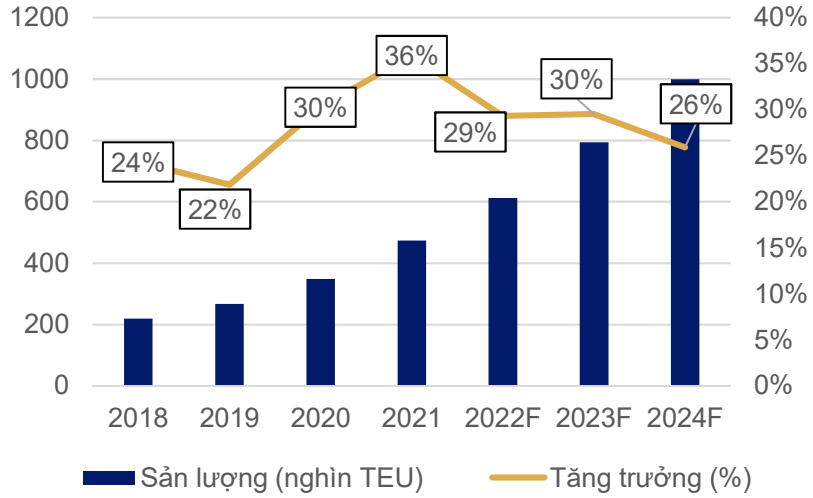
Báo cáo cập nhật: CTCP Vận Tải Và Xếp Dỡ Hải An (HAH VN)

Shinhan
Compassionate Finance

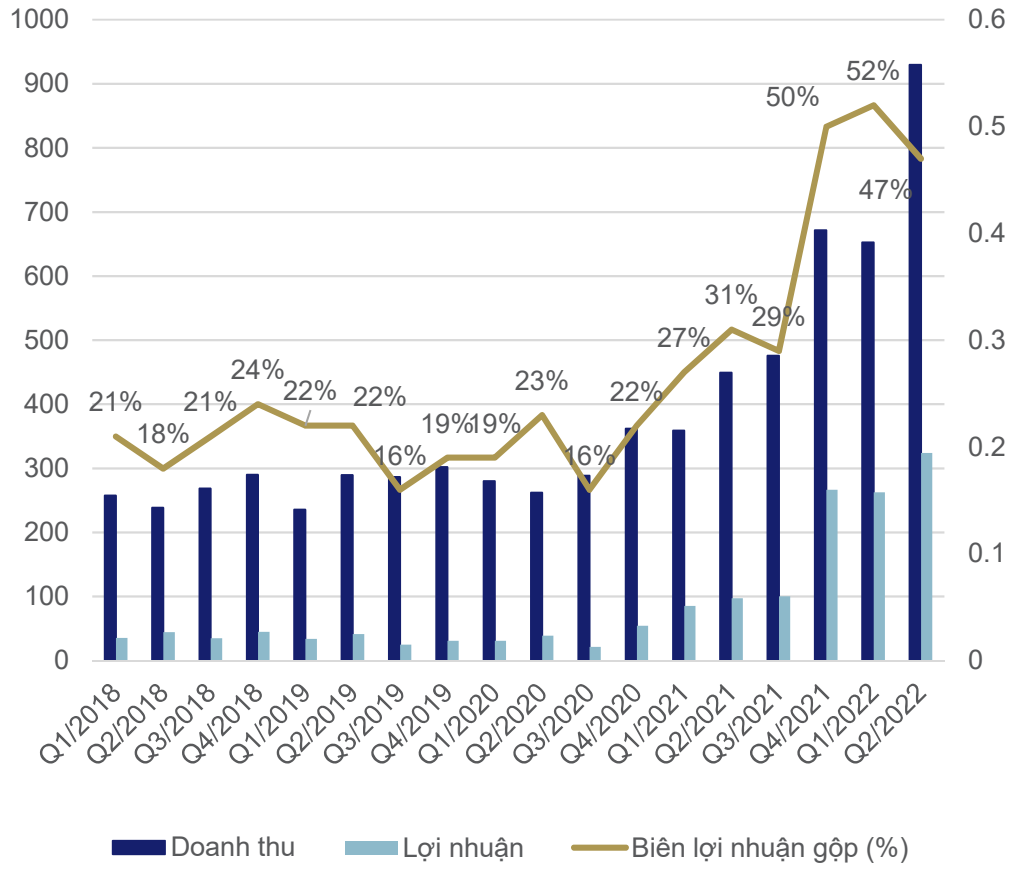
Số lượng tàu dự kiến



Dự phóng sản lượng vận tải HAH



Doanh thu và lợi nhuận HAH (tỷ đồng)



Source: HAH report & Shinhan Securities Vietnam

Shinhan Securities

Góc nhìn kỹ thuật



VNI	1270.81 (10.38 0.82%)	VN30	1292 (6.55 0.51%)	HNX	299.14 (4.41 1.50%)	UPCOM	92.78 (0.56 0.60%)
564,723,969 CP	14,056.77 Tỷ	138,328,150 CP	4,982.47 Tỷ	94,749,244 CP	1,966.53 Tỷ	53,535,320 CP	986.88 Tỷ
308(12) 74	140(2) Hết giờ GD	22(0) 2	6(0) Hết giờ GD	141(7) 136	60(2) Hết giờ GD	181(16) 471	99(5) Hết giờ GD

Xu hướng: Sắc xanh trở lại

- Chỉ số VnIndex đã sớm lấy lại sắc xanh và đóng cửa ở ngưỡng 1,270 điểm, vượt lên trở lại MA10 và lấp gap tăng nhỏ vào ngày 15/08 trước đó, đây là tín hiệu tích cực. Tuy nhiên, khớp lệnh chưa cao cho thấy dòng tiền mua lên chưa thật sự quyết liệt. Do đó, chưa đủ cơ sở để kết luận tín hiệu đảo chiều phiên hôm nay. Chỉ báo MACD cũng bắt đầu cắt xuống signal, phát tín hiệu điều chỉnh. Chỉ báo RSI duy trì trên mức 50. Nhìn chung, các phiên sau khả năng vẫn còn rung lắc, nhưng ngắn hạn chúng ta đã có ngưỡng "hỗ trợ cứng" được xác nhận phiên hôm nay quanh khu vực 1,250 điểm.

Kịch bản:

- Tích cực (65%): Sóng hồi nhiều khả năng sẽ tiếp tục và hướng tới target vùng cản quanh 1,300 điểm. Tuy nhiên ngắn hạn cần thận trọng vì chỉ số có thể cần điều chỉnh để tạo thêm đà tăng. Do vậy, chỉ nên mở vị thế mua ở nhịp điều chỉnh, quản trị rủi ro và tránh hưng phấn.
- Kém tích cực (35%): Nếu chỉ số điều chỉnh giảm trở lại và thủng ngưỡng 1,220 điểm, nghĩa là sóng hồi khả năng dần kết thúc và có thể là một đợt bull trap. Lúc này nên hạ tối đa vị thế cổ phiếu và đứng ngoài quan sát.

Ý tưởng giao dịch trong 2H2022

❖ **Tài chính**: Dòng tiền đã quay trở lại và đa số các mã đều đã nằm trên ngưỡng MA20. Nhiều cổ phiếu tạo điểm cross (MA20 cắt lên MA50 > tốt cho trading ngắn hạn). Nhóm này khả năng sẽ tác động lớn đến chỉ số thời gian tới.

- ✓ **Ngân hàng:** STB, MBB, CTG, BID, LPB (Upcom: BVB, ABB). Điểm nhấn là lợi nhuận tiếp tục tăng trưởng so với mức chiết khấu cao của thị trường, tuy nhiên cần lưu ý là nợ xấu một số ngân hàng vẫn tăng.
- ✓ **Chứng khoán:** HCM, SSI, VND, VCI, SHS (kỳ vọng đưa T+2 vào giao dịch, lưu ý nhóm chứng khoán có thiên hướng đầu cơ và triển vọng dài hạn chưa thật sự sáng).

❖ **Bất động sản** (BĐS nhà ở + Khu công nghiệp): FDI đổ vào Việt Nam vẫn cao, xu hướng dịch chuyển khỏi Trung Quốc, thị trường nhà ở phục hồi

- ✓ **BĐS Nhà ở**: DIG, PDR, NLG, DXG, HDC
- ✓ **BĐS KCN**: KBC, GVR, SZC

❖ **Xây dựng, đầu tư công:** Câu chuyện giải ngân vốn đầu tư công, thêm nữa là chi phí vật liệu giảm như thép, xi măng sẽ góp phần cải thiện biên lợi nhuận cho nhóm ngành này.

- ✓ **Xây dựng**: HBC, VGC
- ✓ **Đầu tư công, hạ tầng**: LCG, C4G, HHV

❖ **Điện:** NT2, REE, POW (giá điện và nhu cầu tiêu thụ điện vẫn tăng)

Danh mục theo dõi cho 2H2022

Tín hiệu	Ngành	Mã cổ phiếu
"Strong"	Ngân hàng	**STB, MBB, CTG, BID, LPB** UPCoM: **BVB, ABB**
	Chứng khoán	**HCM, SSI, VND, VCI, SHS**
	Bất động sản	**DIG, PDR, NLG, DXG, HDC** **KBC, GVR, SZC**
	Xây dựng	**HBC, VGC** **LCG, C4G, HHV**
	Điện	**NT2, REE, POW**
Theo dõi	Xuất khẩu	**VHC, ANV** **TNG, VGT**
	Mở cửa kinh tế (Hàng không/Du lịch)	**HVN, VJC** **SKG, VTD**

Danh mục cổ phiếu đã khuyến nghị

Shinhan
Compassionate Finance

Danh mục ngắn hạn

Ngày cập nhật 24/8/2022

ĐVT: nghìn đồng

Cổ phiếu	Ngày khuyến nghị	Giá mua (+/- 1%)	Target	Cut loss	Upside	Downside	Giá hiện tại	T+	Lãi/Lỗ	Khuyến nghị	Tình trạng
CTG	9/8/2022	28.5	32	27.5	12%	4%	28	10	-1.75%	Giữ	Mở
GVR	9/8/2022	24.6	28	23.5	14%	4%	23.95	10	-2.64%	Giữ	Mở
HVN	10/8/2022	17.3	20	16.5	16%	5%	17.45	9	0.87%	Giữ	Mở
BVB	10/8/2022	14	15	13.5	7%	4%	13.6	9	-2.86%	Giữ	Mở
HPG	15/8/2022	23.8	26.5	22.4	11%	6%	23.65	6	-0.63%	Mua	Mở
VGI	15/8/2022	33	38	31	15%	6%	33.8	6	2.42%	Giữ	Mở

Vị thế đã đóng

PDR	9/8/2022	53.5	60	52	12%	3%	58.4	10	9.16%	Đã Bán	18/08/2022

Lịch sự kiện

Shinhan
Compassionate Finance

August 2022

SUNDAY	MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY	SATURDAY
31	1 Mỹ &Việt Nam: Công bố PMI	2	3	4	5 Mỹ: Công bố Tỷ lệ thất nghiệp	6
7	8	9	10 Mỹ: Công bố CPI	11 - MSCI đánh giá chỉ số theo quý - Mỹ: Công bố PPI	12	13
14	15 Đáo hạn nộp BCTC bán niên	16	17	18 - Đáo hạn HDTL - Uỷ ban Thị trường mở liên bang (FOMC) họp	19	20
21	22	23 Ishare MSCI review	24	25 Mỹ: ước tính GDP Qúy 3	26 Công bố FDI	27
28	29 Số liệu kinh tế vĩ mô Việt Nam	30	31	1	2	3

Shinhan Securities


Q&A

Mạng lưới Shinhan Investment

SEOUL
Shinhan Investment Corp.
Shinhan Investment Tower
23-2, 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



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.