MORNING CALL
26/08/2022

Shinhan Securities

“Chỉ số đi lên trong nghi ngờ”

- Chứng khoán thế giới tăng nhẹ
- Chứng khoán trong nước duy trì sắc xanh
- Cập nhật ngành ngân hàng #VCB, #TCB, #MBB, #ACB
- 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

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

Shinhan
Compassionate Finance

Các thị trường chứng khoán lớn tăng nhẹ

- Phố Wall tăng điểm nhẹ lên ngưỡng 33,200 điểm, giới đầu tư chờ đợi bài phát biểu của FED.
- Chứng khoán châu Á, châu Âu tăng điểm nhẹ.
- Trung Quốc tung thêm gói giải pháp hỗ trợ 1,000 tỷ nhân dân tệ (gần 146 tỷ USD) để giải cứu nền kinh tế.
- 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 95 USD/thùng, cùng với giá khí đốt tiếp tục leo thang.

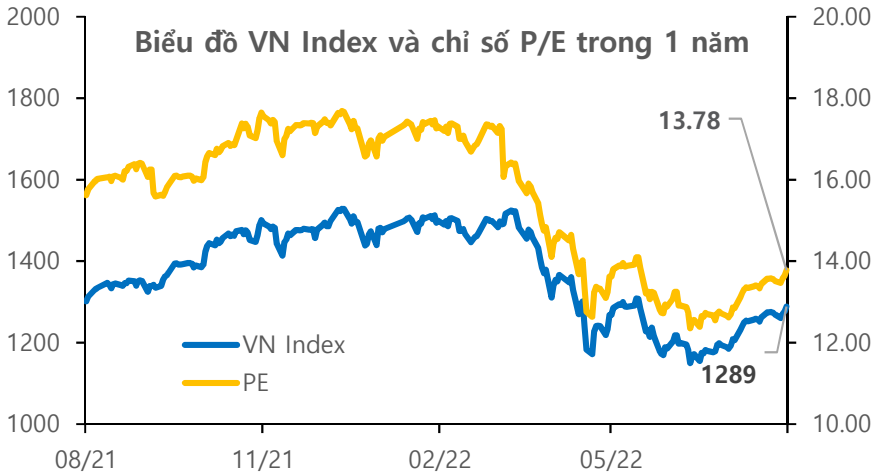
Thị trường

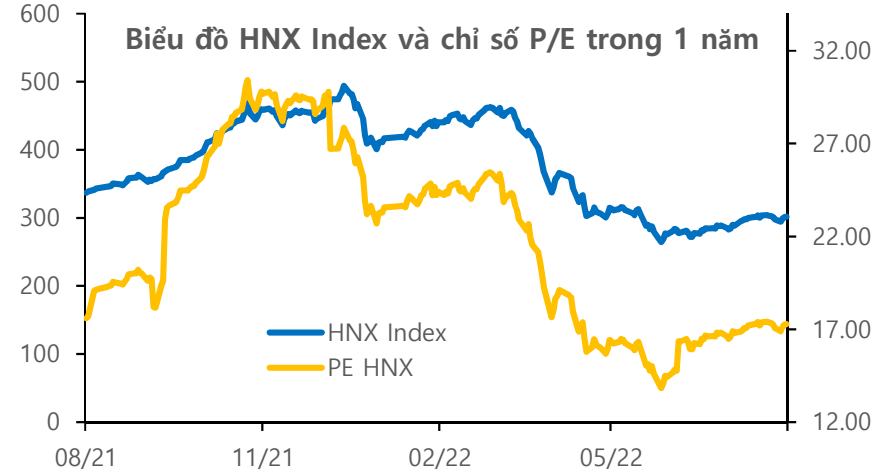
	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
VN-Index	1,289	0.92%	8.76%	-0.94%
S&P 500 Index	4,199	1.41%	5.86%	-6.61%
Dow Jones Index	33,292	0.98%	4.07%	-5.97%
Hang Seng	19,968	3.63%	-4.48%	-21.43%
Nikkei 225	28,728	0.87%	3.88%	3.55%
SHCOMP Index	3,246	0.97%	-0.95%	-7.29%
STI Index	3,248	0.44%	1.74%	4.45%
KOSPI Index	2,492	0.60%	3.28%	-20.34%

Tiền tệ & Hàng hóa

	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
Dollar Index	108.56	0.09%	1.28%	16.66%
USD/VND	23,428.00	0.07%	-0.15%	-2.64%
EUR/USD	1.00	-0.10%	-1.50%	-15.21%
USD/CNY	6.85	0.15%	-1.44%	-5.45%
Brent	99.99	0.65%	-4.22%	40.69%
WTI	93.15	0.68%	-1.93%	38.16%
Natural gas	9.41	0.41%	4.67%	124.98%
Coal	412.60	1.19%	1.77%	144.51%
Gold	1,755.85	-0.16%	2.24%	-2.04%

Chứng khoán Việt Nam ngày 25/08/2022





	Đóng cửa	PE	Tăng giảm	%1D	KLGD (triệu đơn vị)	GTGD (tỷ VND)
VNI NDEX	1,288.88	13.78	11.72	0.92	624	15,482
HNX INDEX	301.86	17.29	0.57	0.19	85	1,770

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

Ngành	%1D	8/25/2022	8/24/2022	TB 20 phiên
Bán lẻ	69.10	776	459	506
O tô và phụ tùng	65.47	140	84	112
Tài nguyên Cơ bản	50.75	1,235	819	1,426
Hóa chất	46.70	1,493	1,018	767
Ngân hàng	17.05	2,114	1,806	2,145
Dịch vụ tài chính	16.67	1,617	1,386	1,992
Bất động sản	8.75	2,321	2,134	2,524
Công nghệ Thông tin	4.99	141	135	209
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	1.95	377	370	354
Y tê	-1.4	20	20	35
Xây dựng và Vật liệu	-8.3	834	909	994
Bảo hiêm	-17.7	99	121	114
Dầu khí	-23.3	232	302	240
Thực phâm và đô uông	-26.0	1,235	1,669	1,358
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	-31.1	722	1,047	806
Truyên thông	-31.6	6	9	9
Du lịch và Giải trí	-31.9	78	115	121
Hàng cá nhân & Gia dụng	-32.9	232	346	223

Shinhan Securities

Tin tức nổi bật

Vĩ mô

Tích cực

- Diễn đàn Doanh nghiệp Việt Nam - Nhật Bản tổ chức tại Tokyo hôm 24/08 đã thu hút trên 150 doanh nghiệp hai nước tham dự, thúc đẩy việc hợp tác, đầu tư năng lượng thông qua các biên bản ghi nhớ đã được ký kết.
- Dự kiến nâng cấp, mở rộng đường ĐT746 để dẫn vào Khu công nghiệp Việt Nam - Singapore III (VSIP III), sẽ được mở rộng lên 6 làn xe, với tổng mức đầu tư hơn 1,400 tỷ đồng.
- Tại cuộc họp của Ban Chỉ đạo điều hành giá do Phó Thủ tướng Lê Minh Khái chủ trì, đại diện Bộ Tài chính đưa ra dự báo CPI bình quân năm nay sẽ tăng trong khoảng 3.37 – 3.87%, cho thấy mặt bằng giá cơ bản được kiểm soát tốt. CPI bình quân 7 tháng năm 2022 tăng 2.54% so với cùng kỳ.
- Giao dịch T+2 chính thức vào ngày 29/08.

Kém tích cực:

- Lạm phát tại các thị trường xuất khẩu như Mỹ, EU gây ảnh hưởng không nhỏ đến đơn hàng và đơn giá của các DN dệt may, da giày và đồ gỗ từ nay đến cuối năm.
- Số ca Covid đang tăng nhẹ trở lại.

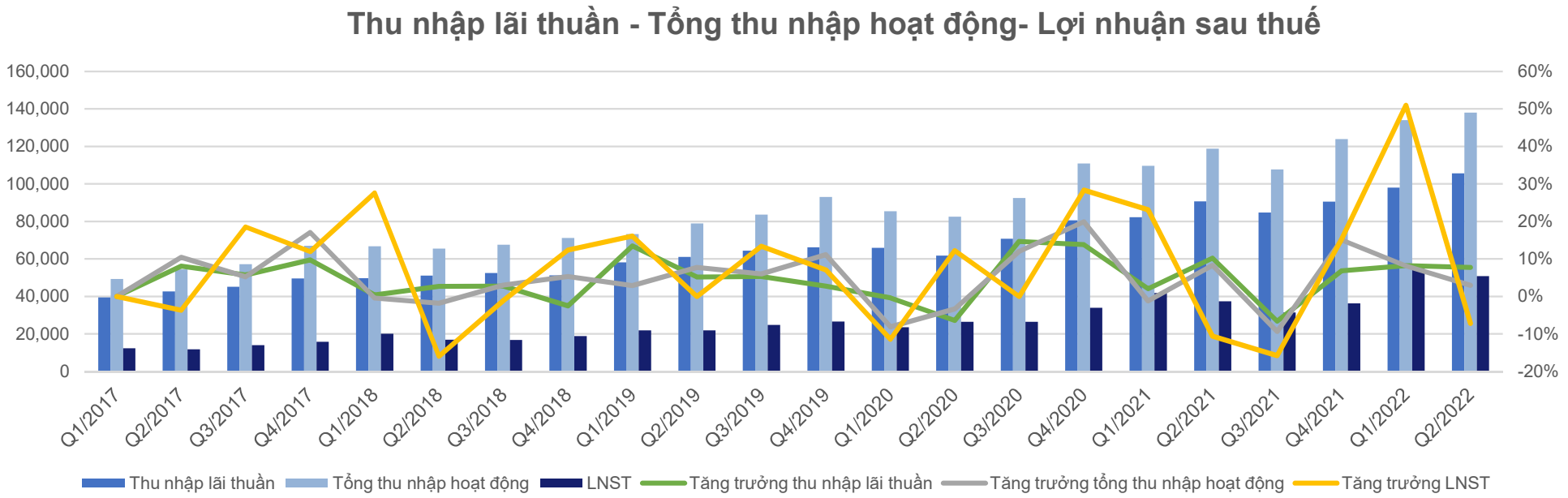
Tin Doanh nghiệp

- Công ty hoá chất lớn nhất Ba Lan Grupa Azoty đã dừng sản xuất một số loại phân bón chủ chốt do chi phí năng lượng đầu vào tăng cao.
- Về thị phần thép nửa đầu năm, Hòa Phát (HPG) lấy thêm thị phần ở mảng thép xây dựng và ống thép, trong khi Nam Kim (NKG) cùng Tôn Đông Á tăng thị phần ở mảng tôn mạ. Ngược lại, Hoa Sen (HSG) ghi nhận giảm thị phần ở cả tôn mạ và ống thép, theo báo Người đồng hành tổng hợp.
- Tập đoàn Xây dựng Hòa Bình vừa tổ chức đại hội cổ đông bất thường vào chiều 24/8 để chốt chiến lược hướng ra thị trường thế giới, mục tiêu tới năm 2032 doanh thu 437,500 tỉ đồng, lợi nhuận 21,875 tỉ đồng và phương án phát hành 5 triệu cổ phiếu cho đối tác Nhật.
- MWG dự kiến bán 20% vốn cổ phần tại Bách Hóa Xanh vào quý 1/2023, theo Reuters.



Shinhan Securities

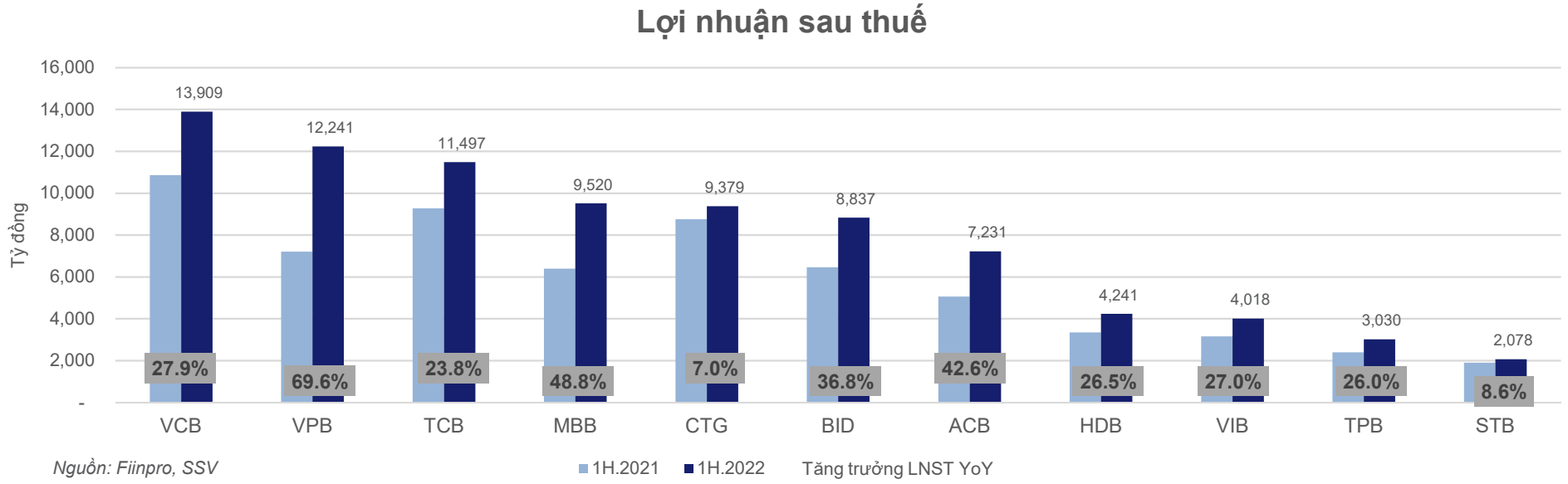
Cập nhật ngành Ngân hàng



Nguồn: Fiinpro, SSV

- Lợi nhuận sau thuế của 27 ngân hàng niêm yết trong Q2/2022 đạt gần 51 nghìn tỷ đồng (-7.2% QoQ, +36% YoY). LNST lũy kế 6T/2022 đạt gần 106 nghìn tỷ đồng (+33.3% YoY).
- Lợi nhuận trong Q2/2022 giảm so với Q1/2021 chủ yếu do Q1/2022 đã ghi nhận mức thu nhập ngoài lãi cao từ các ngân hàng.
- Lợi nhuận tăng nhờ vào hoạt động mở rộng tín dụng, cụ thể thu nhập lãi thuần đạt 106 nghìn tỷ đồng (+7.8% QoQ, +16.4% YoY), tổng thu nhập hoạt động Q2/2022 đạt 138 nghìn tỷ đồng (+3% QoQ, +16.2% YoY).

Cập nhật ngành Ngân hàng



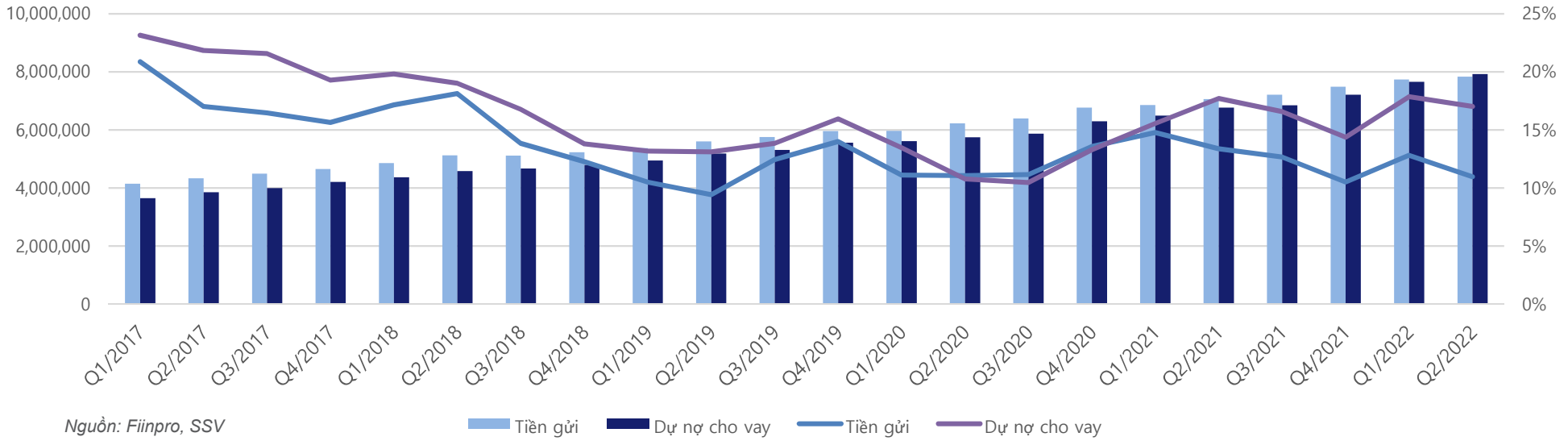
Nguồn: Fiinpro, SSV

- Các ngân hàng ghi nhận lợi nhuận lũy kế 6T/2022 tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ, cụ thể VPB (+69.6% YoY), MBB (+48.8% YoY), ACB (+42.6% YoY).
- Sau khi bị VPB vượt mặt về lợi nhuận trong Q1/2022, VCB đã quay trở lại dẫn đầu hệ thống với LNST lũy kế 1H2022 đạt gần 13,909 tỷ đồng (+27.9% YoY). VPB và TCB là hai ngân hàng tiếp theo ghi nhận mức LNST cao.
- Lợi nhuận ngân hàng được dự đoán có thể tăng trong 2H2022 với kỳ vọng NHNN sẽ nâng hoặc phân bổ hạn mức tăng trưởng tín dụng cho các TCTD dựa vào các chỉ tiêu sau:
  - Kết quả xếp hạng TCTD dựa theo các tiêu chí tại Thông tư 52/2018/TT-NHNN;
  - Chủ trương, định hướng điều hành của NHNN về hỗ trợ lãi suất vay, tín dụng tập trung vào một số lĩnh vực, TCTD tham gia hỗ trợ xử lý TCTD yếu kém, v.v.

(*)NHNN: Ngân hàng Nhà Nước
TCTD: Tổ chức Tín dụng

Cập nhật ngành Ngân hàng

Tiền gửi – Dư nợ cho vay

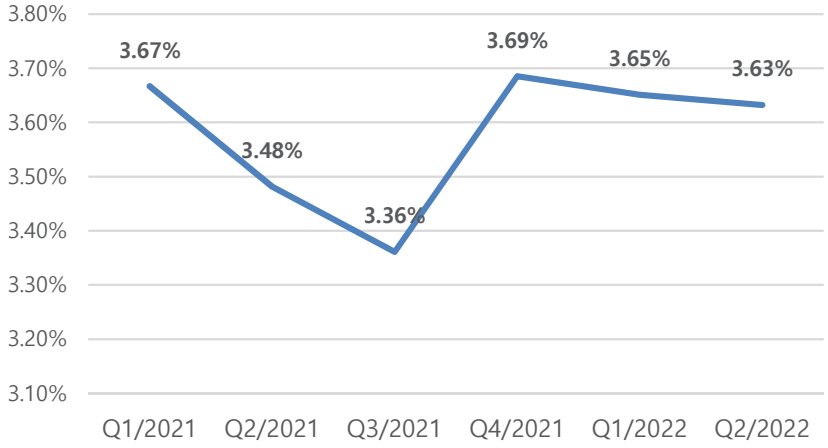


Nguồn: Fiinpro, SSV

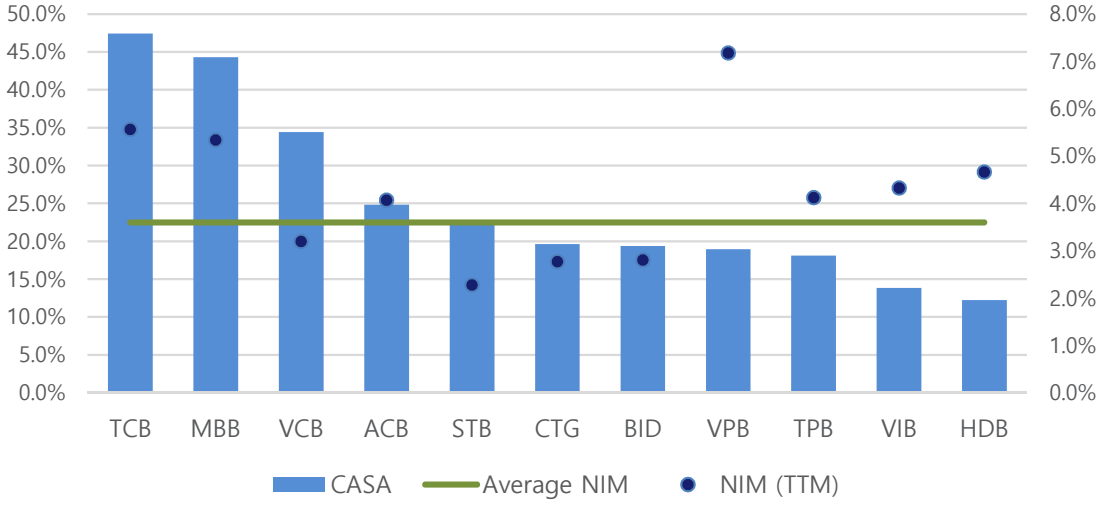
- Tính đến T6/2022 tín dụng toàn hệ thống tăng trưởng 9.35% so với cuối năm 2021. Sự tăng trưởng tín dụng mạnh cho thấy nhu cầu tín dụng tăng mạnh nhằm phục vụ nhu cầu hoạt động hồi phục kinh tế sau đại dịch.
- Đối với kế hoạch tăng trưởng tín dụng, NHNN định hướng tăng trưởng tín dụng năm 2022 khoảng 14%, có điều chỉnh để phù hợp với diễn biến, tình hình kinh tế thực tế. Như vậy, dư địa tăng trưởng tín dụng trong năm 2022 còn 4.65%.
- Nửa năm đầu 2022, tiền gửi tăng 4.47% so với cuối năm 2021, chậm hơn tốc tăng trưởng tín dụng. Mặc dù các ngân hàng liên tục đua nhau tăng lãi suất tiền gửi trong nửa đầu năm 2022, các khách hàng cá nhân vẫn đang tìm kiếm các kênh đầu tư khác có lợi suất sinh lời cao hơn.

Cập nhật ngành Ngân hàng

NIM (TTM)



Tỷ lệ NIM – CASA



Nguồn: Fiinpro, SSV

NIM (Net interest margin): Biên lãi thuần

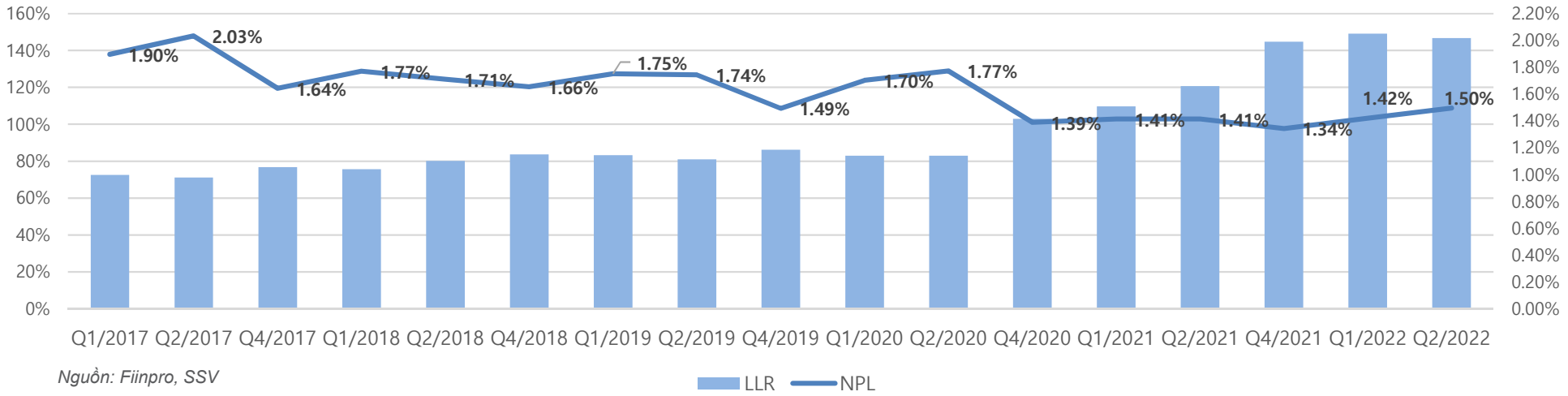
CASA (Current account saving account): Tỷ lệ tiền gửi KKH và tiền gửi ký quý trên tổng tiền gửi khách hàng

- NIM toàn hệ thống giữ mức trung bình 3%, nhưng có xu hướng giảm trong nửa đầu năm 2022 khi các ngân hàng tăng cường các gói hỗ trợ lãi suất vay trong giai đoạn phục hồi kinh tế sau dịch, và khi các ngân hàng đồng loạt tham gia cuộc đua tăng lãi suất huy động.
- Trong bối cảnh lãi suất tăng, các ngân hàng có tỷ lệ CASA cao sẽ có lợi thế cạnh tranh lãi suất vay cũng như nhiều cơ hội cải thiện biên lãi thuần. Ngân hàng có tỷ lệ CASA dẫn đầu hệ thống như TCB, MBB đều có tỷ lệ NIM cao vượt trội hơn. Ngoại trừ VPB, khi tỷ lệ NIM được cải thiện chủ yếu nhờ vào công ty con FECredit đạt 22%, trong khi ngân hàng mẹ đạt 5.37%.
- Như vậy, đối với các ngân hàng có lợi thế về tỷ lệ CASA cao, có khả năng vay vốn nước ngoài với lãi suất thấp, cùng với mở rộng cho vay khách hàng cá nhân, sẽ có nhiều lợi thế trong việc cải thiện NIM. Ví dụ: TCB, MBB, VPB.

Cập nhật ngành Ngân hàng

Shinhan
Compassionate Finance

Tỷ lệ nợ xấu – Tỷ lệ bao phủ nợ xấu ngành

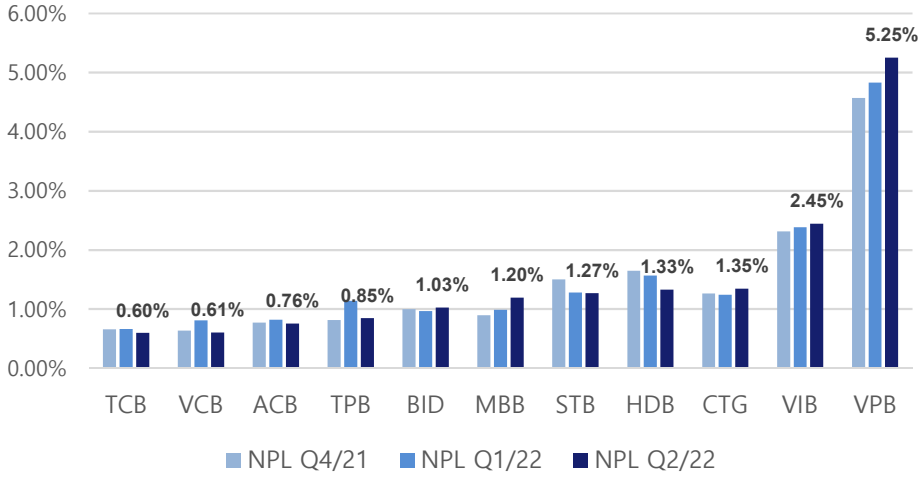


Nguồn: Fiinpro, SSV

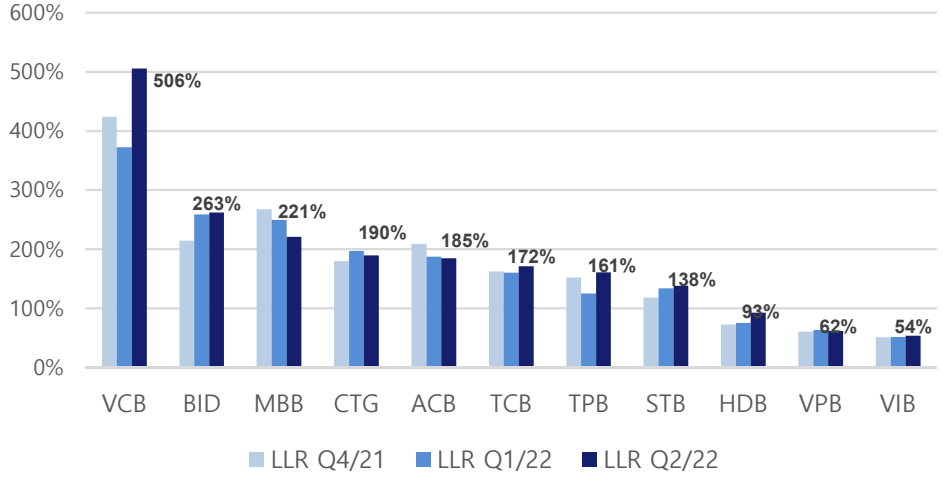
- Dư nợ tín dụng xấu 27 ngân hàng niêm yết khoảng 121 nghìn tỷ đồng (+24% YoY). Tỷ lệ nợ xấu đến cuối Q2 khoảng 1.5%, tăng so với cuối năm 2021 là 1.34%, và Q1 là 1.42%.
- Tỷ lệ nợ xấu được dự đoán sẽ tiếp tục tăng trong nửa cuối năm 2022 và đầu năm 2023 khi Thông tư 14/2021/TT-NHNN về việc cho phép các tổ chức tín dụng cơ cấu lại thời hạn trả nợ, miễn, giảm lãi, giữ nguyên nhóm nợ nhằm hỗ trợ khách hàng trong dịch, sẽ hết hiệu lực vào 30/06/2022.
- Việc trích lập dự phòng đang được ưu tiên hàng đầu của NHNN. Đến cuối Q2, tỷ lệ bao phủ nợ xấu hệ thống đạt 147%, tăng nhẹ so với cuối năm 2021 là 145%.

Cập nhật ngành Ngân hàng

Tỷ lệ nợ xấu (NPL)



Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR)

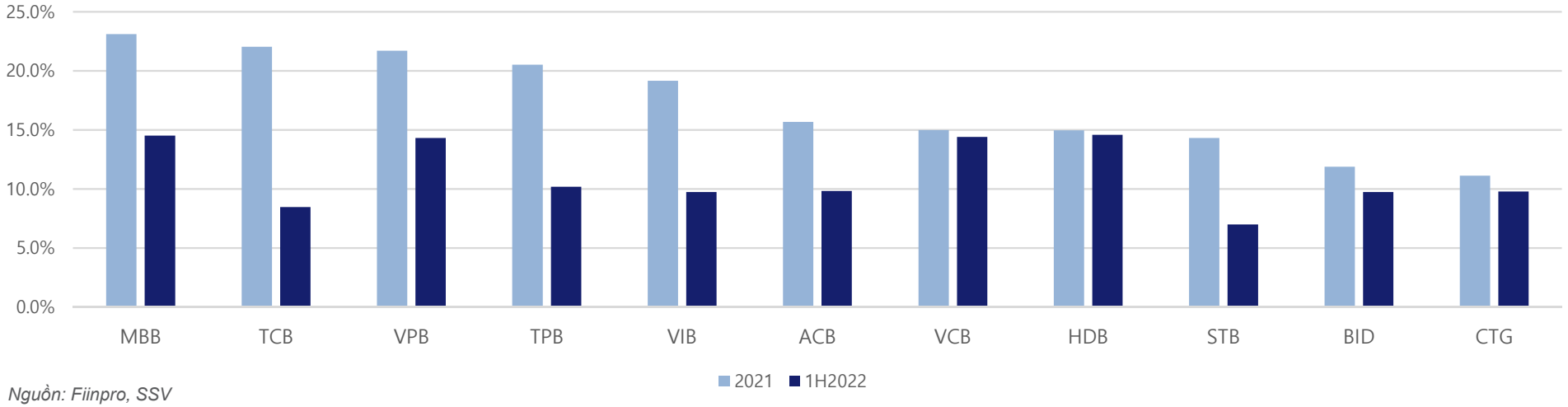


Nguồn: Fiinpro, SSV

- Tỷ lệ nợ xấu 6T/2022 có sự phân hóa giữa các ngân hàng, các ngân hàng có tỷ lệ nợ xấu giảm trong Q2/2022 và giữ dưới mức 1% như TCB, VCB, ACB, TPB. Hầu hết các ngân hàng có tỷ lệ nợ xấu tăng trong Q2/2022. Đáng chú ý, VPB có tỷ lệ nợ xấu cao hơn 5% đứng thứ 2 trong hệ thống (sau Ngân hàng Quốc Dân).
- Với chất lượng tài sản vững chắc, bộ đệm vốn và bao phủ nợ xấu tốt, các ngân hàng sẽ có thể giảm thiểu được rủi ro trong thời gian tới. Các ngân hàng có tỷ lệ bao phủ nợ xấu cao sẽ có nhiều lợi thế thời gian tới như VCB với LLR đạt tới 506% cao nhất ngành, tiếp đến BID, MBB, CTG dẫn đầu về tỷ lệ LLR.

Cập nhật ngành Ngân hàng

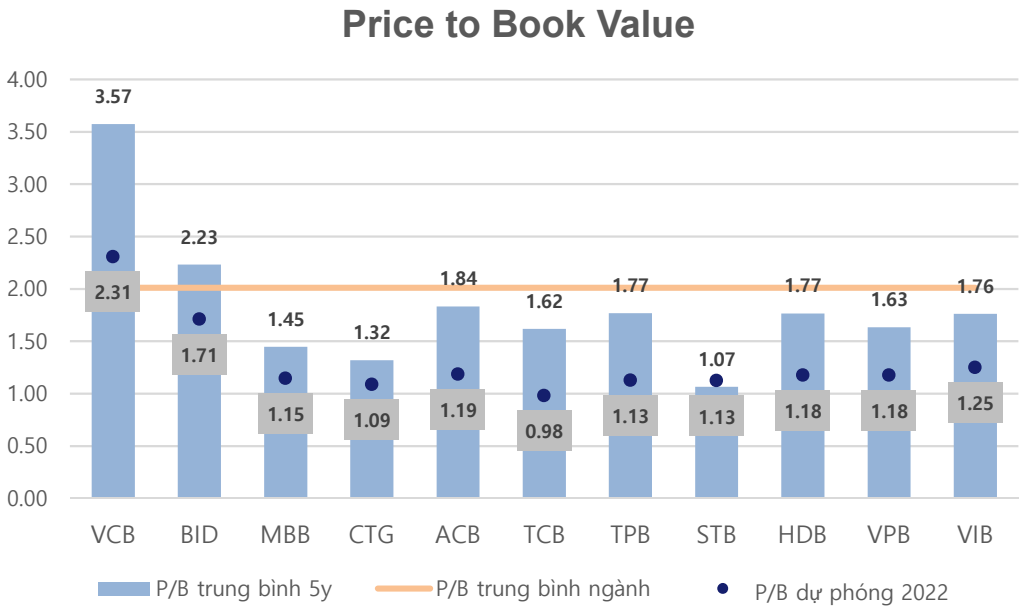
Tăng trưởng tín dụng



Nguồn: Fiinpro, SSV

- Hiện tại các ngân hàng đã cạn room tín dụng cho năm 2022 và dư địa tăng trưởng trong 6 tháng còn lại được cho là tương đối hạn chế.
- Một số ngân hàng được dự đoán sẽ được nới room tín dụng:
  - VCB được dự báo hạn mức tín dụng cả năm 2022 sẽ vào khoảng 18-19% khi Ngân hàng này đã đề xuất nhận chuyển giao bắt buộc một TCTD cũng như đã hỗ trợ mạnh cho nền kinh tế trong đại dịch;
  - MBB là ngân hàng thứ hai được dự đoán sẽ được room tín dụng đến 20% khi MBB cũng nhận chyển giao một TCTD;
  - HDB cũng đã đề xuất tham gia tái cơ cấu một TCTD khác
- Bên cạnh đó, trong Q2 nhiều ngân hàng đã thực hiện điều chỉnh cơ cấu tín dụng, giảm bớt quy mô trái phiếu để thêm dư địa cho vay khách hàng, như TCB, TPB, VPB, VCB, MBB.

Cập nhật ngành Ngân hàng



Nguồn: Bloomberg Consensus, Fiinpro, SSV

- Hầu hết các ngân hàng đang giao dịch quanh P/B forward 1x và thấp hơn mức trung bình 5 năm khoảng ~30%.

- Chúng tôi đặc biệt ưa thích VCB, MBB, TCB, ACB trong nhóm ngân hàng nhờ mức định giá hấp dẫn, đặc biệt chất lượng tài sản vượt trội, tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận nhờ cải thiện/bảo vệ NIM hoặc khả năng được nới room tín dụng.

Rủi ro:

- Rủi ro lạm phát lan rộng trong thời gian tới, xuất phát từ bối cảnh lạm phát tăng cao trên thế giới buộc các ngân hàng trung ương phải tăng lãi suất. Áp lực tăng lãi suất huy động tăng cao, kéo theo tăng lãi suất vay nhưng mức tăng sẽ trễ pha hơn so với lãi suất huy động, dẫn đến NIM có nguy cơ thu hẹp.
- Nợ xấu và nợ tiềm ẩn rủi ro có khả năng tăng mạnh trong cuối năm 2022 đầu 2023 sau khi thông tư về nợ tái cơ cấu đã hết hạn. Bên cạnh đó, hoạt động bất động sản hiện có nhiều biến động mạnh có thể ảnh hưởng đến các khoản phải thu có tài sản đảm bảo là bất động sản.

Góc nhìn kỹ thuật



Xu hướng: Đi lên trong nghi ngờ

- Chỉ số VnIndex duy trì sắc xanh và đóng cửa ở ngưỡng 1,288 điểm, cao hơn ngưỡng đỉnh gần nhất được tạo gần đây và vượt qua gap giảm ngày 13/08, xóa bỏ tâm lý kháng cự quanh vùng 1,280 điểm. Tuy nhiên, khớp lệnh vẫn thấp hơn mức trung bình 20 phiên cho thấy dòng tiền đang khá thận trọng. Chỉ báo MACD bắt đầu hướng lên trở lại kèm RSI cũng vượt lên ngưỡng 70, đồng thuận với đà tăng. Nhìn chung, quán tính tăng sẽ duy trì nhưng chỉ số sẽ bắt đầu rung lắc khi tiếp cận khu vực 1,300 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 **26/8/2022**

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%	28.7	13	0.70%	Giữ	Mở
GVR	9/8/2022	24.6	28	23.5	14%	4%	25.45	13	3.46%	Giữ	Mở
HVN	10/8/2022	17.3	20	16.5	16%	5%	17.9	12	3.47%	Giữ	Mở
BVB	10/8/2022	14	15	13.5	7%	4%	13.8	12	-1.43%	Giữ	Mở
HPG	15/8/2022	23.8	26.5	22.4	11%	6%	23.85	9	0.21%	Giữ	Mở
VGI	15/8/2022	33	38	31	15%	6%	34.3	9	3.94%	Giữ	Mở
Vị thế đã đóng											
PDR	9/8/2022	53.5	60	52	12%	3%	58.4	7	9.16%	Đã Bán	18/08/2022

Shinhan Securities

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.