MORNING CALL
06/09/2022

Shinhan Securities

“Áp lực bán tiếp tục chiếm ưu thế”

- Chứng khoán thế giới hồi phục nhẹ
- Chứng khoán trong nước giằng co với lực bán chiếm ưu thế hơn
- Cập nhật ngành điện, thủy văn thuận lợi #VSH
- Góc nhìn kỹ thuật và cập nhật khuyến nghị #BVB
- 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
Nhut Nguyen ☎ (84-28) 6287-8037
✉ nhut.nq@shinhan.com

Chứng khoán thế giới tuần 05-09/09/2022

Các thị trường chứng khoán lớn hồi phục nhẹ

- Phố Wall hồi phục nhẹ lên ngưỡng 31,300 điểm, giao dịch tiếp tục giằng co. Chứng khoán châu Âu, Châu Á cũng lấy lại sắc xanh.
- Trung Quốc phong tỏa thành phố Thành Đô với hơn 21 triệu dân khi số ca nhiễm Covid mới tăng.
- Tập đoàn năng lượng Gazprom của Nga vừa thông báo đường ống Nord Stream 1 sẽ tiếp tục bị khóa đến khi tuabin được sửa chữa xong.
- Dầu thô tăng lại ngưỡng 89 USD/ thùng vào thứ Hai, sau khi OPEC + khiến thị trường bất ngờ khi đồng ý cắt giảm sản lượng dầu nhẹ để hỗ trợ giá, bên cạnh đó, cảnh báo gần đây của Ả Rập Xê Út rằng nhóm này có thể cắt giảm sản lượng bất cứ lúc nào để giữ cho thị trường cạnh tranh

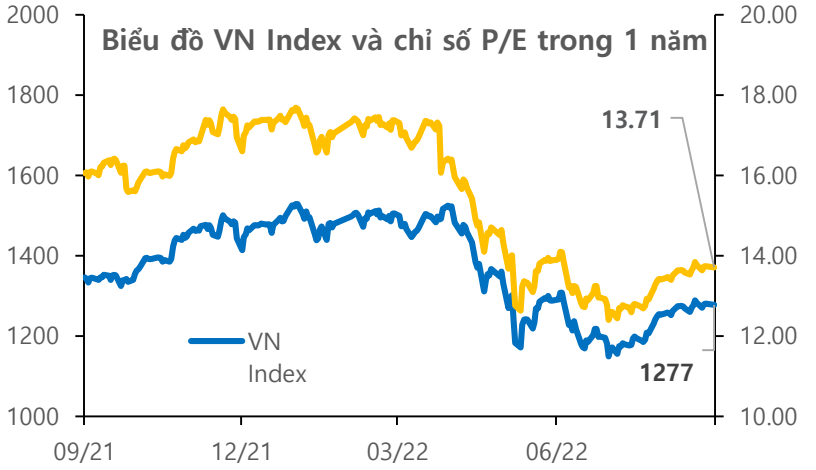
Thị trường

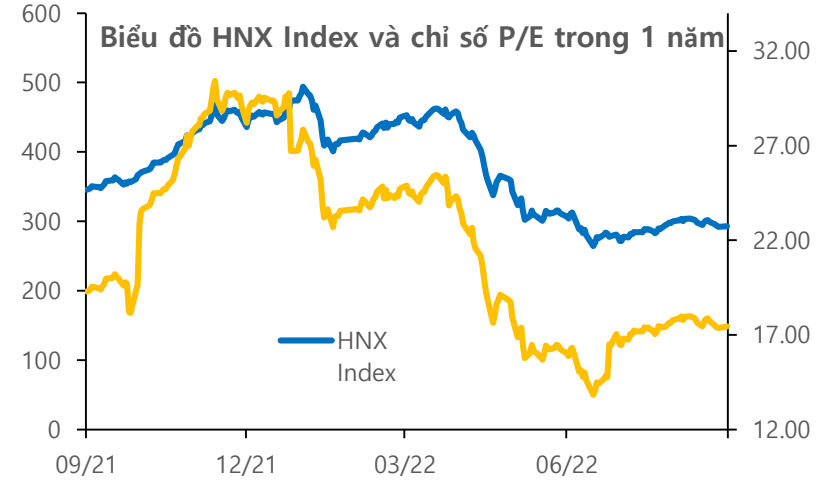
	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
VN-Index	1,277	-0.25%	1.96%	-5.13%
S&P 500 Index	3,924	-1.07%	-5.33%	-13.48%
Dow Jones Index	31,318	-1.07%	-4.53%	-11.45%
Hang Seng	19,226	-1.16%	-4.83%	-26.52%
Nikkei 225	27,669	0.18%	-1.80%	-6.71%
SHCOMP Index	3,200	0.42%	-0.84%	-11.65%
STI Index	3,215	0.31%	-2.05%	3.69%
KOSPI Index	2,419	0.65%	-2.87%	-24.47%

Tiền tệ & Hàng hóa

	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
Dollar Index	109.48	-0.05%	2.68%	18.95%
USD/VND	23,498.00	-0.23%	-0.46%	-3.09%
EUR/USD	1.00	0.34%	-2.29%	-16.07%
USD/CNY	6.93	-0.49%	-2.48%	-6.86%
Brent	95.13	-0.64%	0.22%	31.72%
WTI	88.77	2.19%	-0.27%	28.11%
Natural gas	8.72	-0.75%	8.13%	85.06%
Coal	457.80	5.24%	26.81%	155.75%
Gold	1,721.04	0.62%	-3.80%	-5.61%

Chứng khoán Việt Nam ngày 05/09/2022





	Đóng cửa	PE	Tăng giảm	%1D	KLGD (triệu đơn vị)	GTGD (tỷ VND)
VNI NDEX	1,277.35	13.71	-3.16	-0.25	525	13,402
HNX INDEX	292.82	17.45	0.89	0.31	69	1,431

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

Ngành	%1D	9/5/2022	8/31/2022	TB 20 phiên	Xu hướng
Tài nguyên Cơ bản	160.34	1,885	724	1,267	
Du lịch và Giải trí	18.84	101	85	110	
Hóa chất	7.50	998	929	797	
Công nghệ Thông tin	7.22	180	168	181	
Dầu khí	4.64	357	341	271	
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	4.13	673	646	723	
Y tế	0.94	20	20	29	
Dịch vụ tài chính	0.25	1,125	1,123	1,734	
Ngân hàng	-0.5	1,385	1,391	1,786	
Ô tô và phụ tùng	-7.9	71	77	93	
Bảo hiểm	-8.3	209	228	111	
Truyền thông	-13.3	5	6	7	
Xây dựng và Vật liệu	-16.6	607	728	871	
Bất động sản	-18.1	1,777	2,171	2,334	
Hàng cá nhân & Gia dụng	-18.7	182	224	214	
Thực phẩm và đồ uống	-20.5	1,213	1,526	1,235	
Bán lẻ	-33.8	479	723	530	
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	-40.7	298	503	353	

Shinhan Securities

Tin tức nổi bật

Vĩ mô

Tích cực

- Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) tháng 8 tại Việt Nam đạt 51.7 điểm, tăng so với mức 51.2 điểm trong tháng 7.
- Vốn ngân sách Trung ương trong nước sẽ bổ sung 19,570 tỷ đồng cho 10 bộ, cơ quan Trung ương và 36 địa phương để thực hiện nhiệm vụ, dự án thuộc Kế hoạch đầu tư công trung hạn giai đoạn 2021-2025.

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.

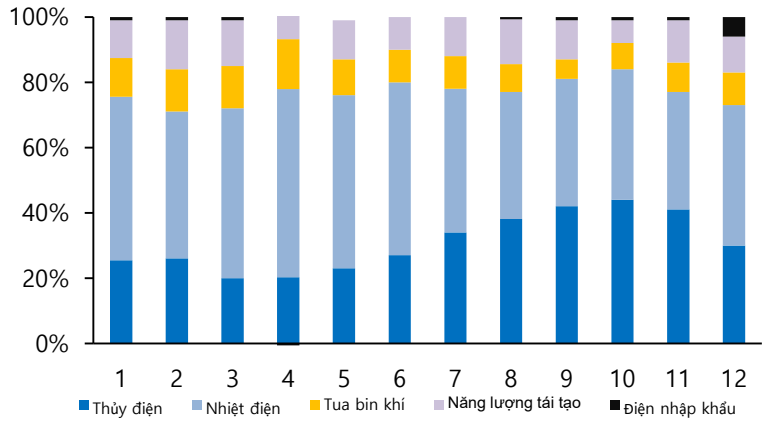
Tin Doanh nghiệp

- Thép (NKG, HSG, HPG), khủng hoảng điện ở Trung Quốc sẽ ảnh hưởng nhiều đến nhóm ngành thâm dụng điện như sản xuất thép, nhiều nhà sản xuất nhận được yêu cầu cắt giảm công suất để tiết kiệm năng lượng. Bên cạnh đó, ở châu Âu cũng đang giảm công suất và tạm đóng cửa các nhà máy luyện kim để tiết kiệm năng lượng cho mùa đông.
- TNG, doanh thu tháng 8 của Dệt May TNG đạt gần 700 tỷ đồng, tăng 20% so với cùng kỳ năm 2021 nhưng giảm so với tháng 7.
- MSB, Ngân hàng Nhà nước vừa thông báo chấp thuận cho Ngân hàng TMCP Hàng Hải Việt Nam tăng vốn điều lệ thêm 4,725 tỷ đồng, nâng vốn điều lệ lên mức 20,000 tỷ đồng thông qua phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu và ESOP.
- SZL, CTCP Sonadezi Long Thành thông báo trả cổ tức năm 2021 bằng tiền mặt với tỷ lệ 40%. Ngày giao dịch không hưởng quyền là 12/09.
- GIL, CTCP Sản xuất Kinh doanh và Xuất nhập khẩu Bình Thạnh sẽ chốt danh sách cổ đông nhận cổ tức bằng cổ phiếu năm 2021. Ngày giao dịch không hưởng quyền là 09/09.



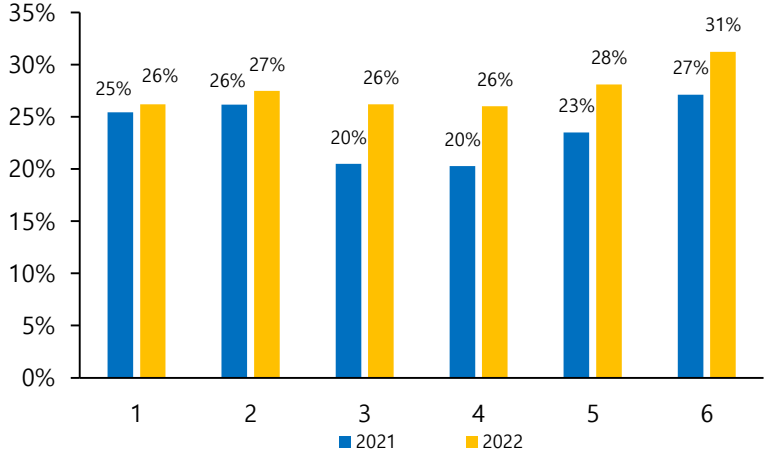
Cập nhật ngành điện - Thủy văn thuận lợi

Tỷ trọng huy động điện từ các nguồn năm 2021 theo tháng (%)



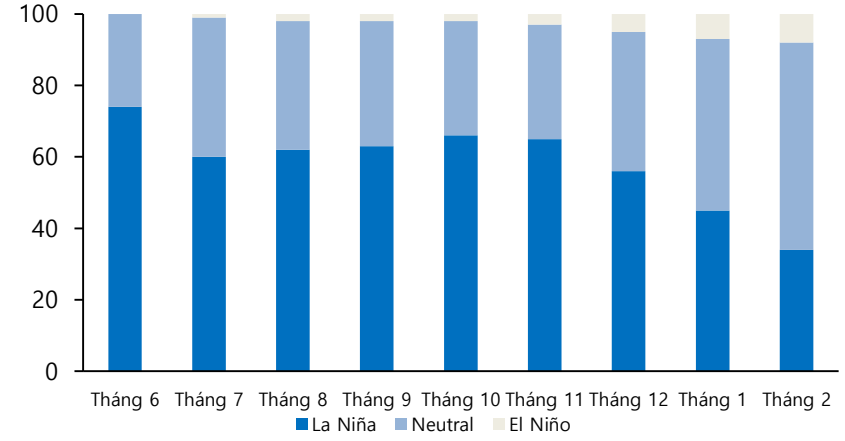
Nguồn: EVN, Shinhan Securities Vietnam

Tỷ trọng huy động từ thủy diện 6 tháng đầu năm 2021 và 2022 (%)



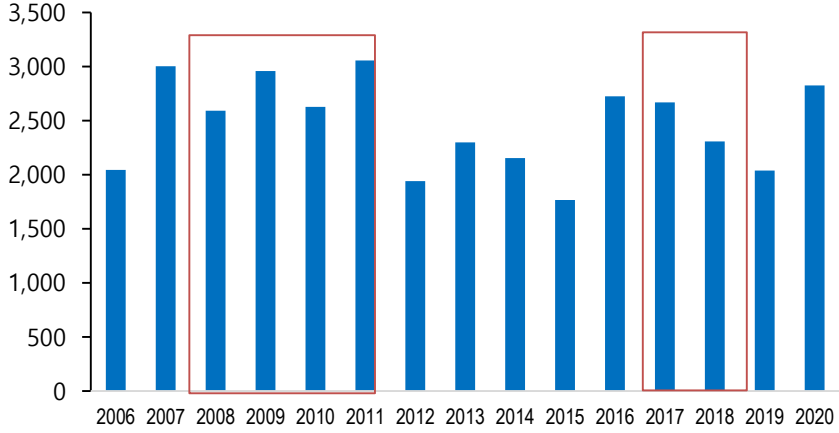
Nguồn: EVN, Shinhan Securities Vietnam

Xác suất La Nina, Trung tính và El Nino từ tháng 6/2022 đến 2/2023 (%)



Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

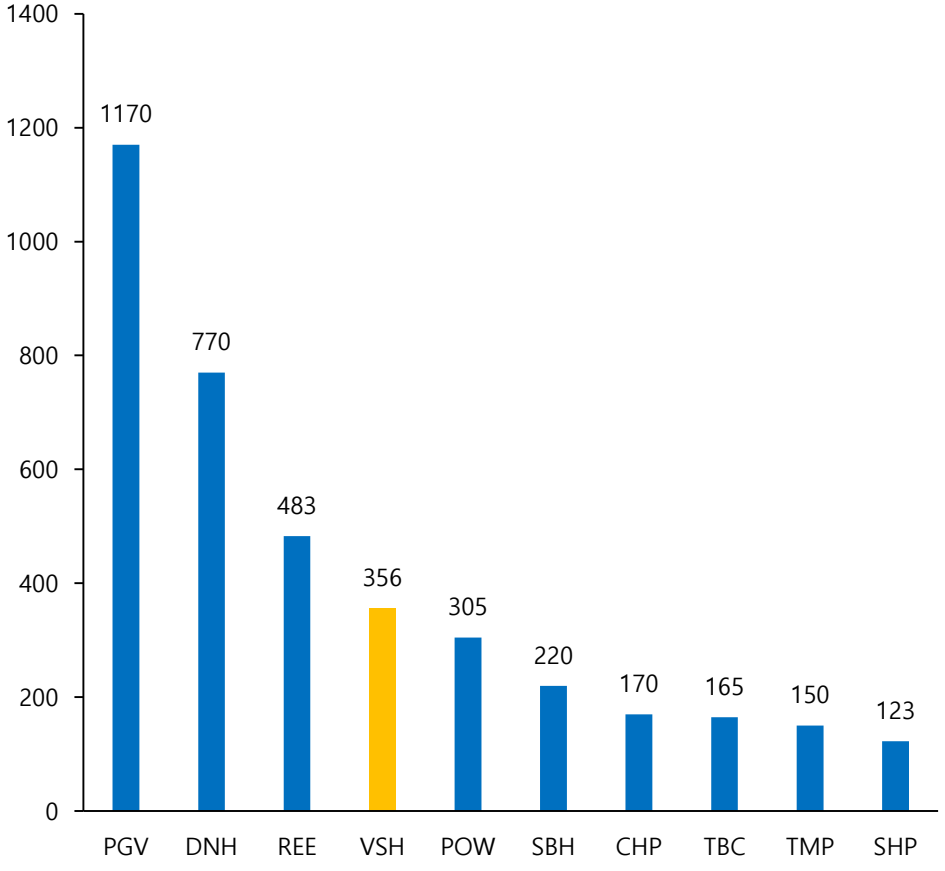
Lượng mưa trung bình 4 trạm quan trắc Huế, Đà Nẵng, Qui Nhơn, Plei Ku 2006-2020 (mm)



Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

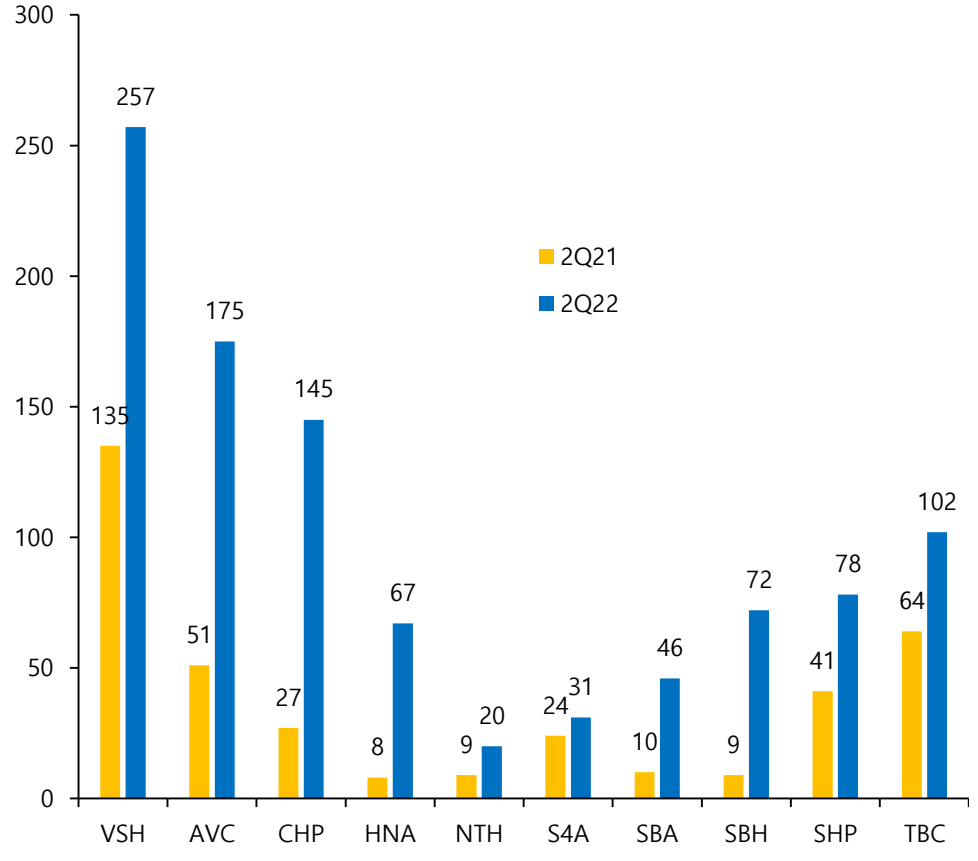
Doanh nghiệp thủy điện báo lãi lớn

Công suất thiết kế các NHTĐ của một số doanh nghiệp niêm yết trên sàn (MW)



Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnampgv

LNST một số doanh nghiệp thủy điện niêm yết trên sàn (tỷ đồng)



Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

CTCP Thủy điện Vĩnh Sơn – Sông Hinh (VSH VN)

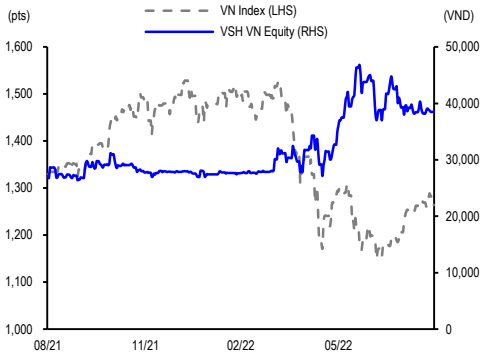
Shinhan
Compassionate Finance

MUA

(Báo Cáo Lần Đầu)

Giá mục tiêu (12 tháng)	**VND 47,500**
Giá hiện tại (30/08/22)	VND 38,950
Suất sinh lời (%)	**22%**
VNINDEX	1,271
P/E thị trường (x)	13.56
Vốn hóa (nghìn tỷ VND)	9,036
SLCP lưu hành (triệu CP)	236
Tự do giao dịch (triệu CP)	54
52-tuần cao/thấp (VND)	48,000/26,550
KLGD bình quân 90 ngày (triệu CP)	0.2
GTGD bình quân 90 ngày (tỷ VND)	11
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài	11.52
Cổ đông lớn (%) REE	50.45
Cổ đông lớn (%) PGV	30.55

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



Dòng chảy đại ngàn

Định giá lần đầu VSH với khuyến nghị MUA, giá mục tiêu 47,500 đồng

CTCP Thủy điện Vĩnh Sơn – Sông Hinh là một trong những công ty sở hữu những nhà máy thủy điện có công suất thiết kế lớn nhất niêm yết trên sàn chứng khoán Việt Nam. VSH hiện tại đang giao dịch ở mức định giá hấp dẫn và mảng kinh doanh cốt lõi còn nhiều dư địa tăng trưởng. Dựa vào phương pháp FCFF và PE, chúng tôi đưa ra khuyến nghị mua VSH với mức định giá 47,500 đồng. VSH là một khoản đầu tư có thể được cân nhắc với những lý do sau:

1. Sản lượng điện thương phẩm tăng vọt nhờ vào Nhà máy Thủy điện Thượng Kon Tum (NMTĐ TKT) với công suất 220MW (gần gấp đôi công suất hiện tại của VSH là 136MW) đi vào hoạt động từ tháng 4/2021.
2. Thời tiết ủng hộ và khó khăn của các đối thủ cạnh tranh khi chi phí đầu vào tăng cao.
3. Nhu cầu tiêu thụ điện của Việt Nam tăng trưởng bền vững, ước tính CAGR 8.52% cho giai đoạn 2020-2030.

Rủi ro: (1) Lượng nước giảm sút do tác động của El Nino; (2) Động đất gần NMTĐ TKT; (3) Giá nguyên liệu đầu vào của đối thủ cạnh tranh hạ nhiệt.

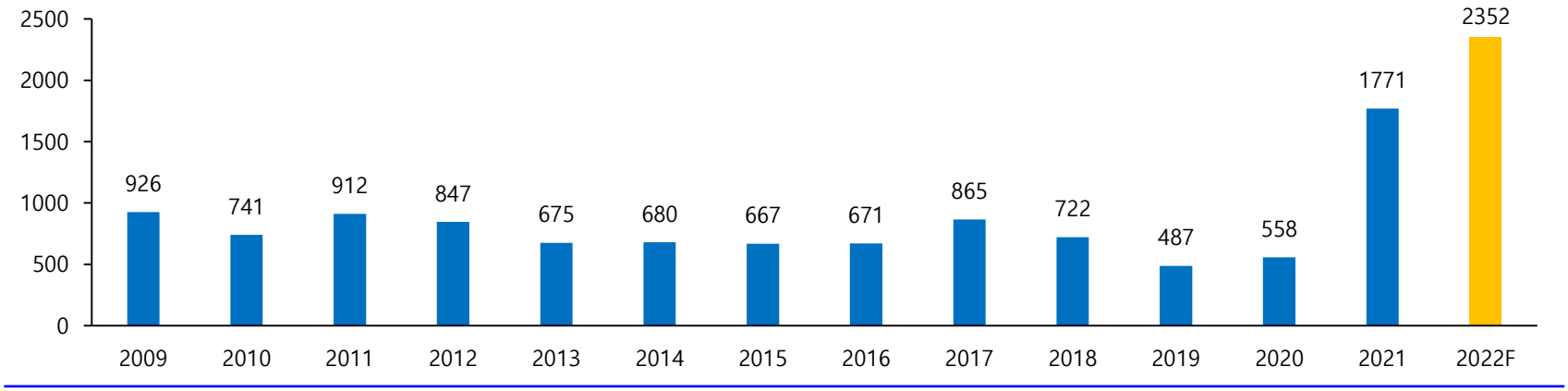
Năm	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Doanh thu (tỷ VND)	**341**	**1,611**	**3,058**	**2,822**	**2,477**
LN từ HĐKD (tỷ VND)	114	770	1,576	1,362	1,139
Lợi nhuận ròng (tỷ VND)	**189**	**387**	**1,054**	**913**	**781**
EPS (VND)	913	1,660	4,462	3,865	3,307
BPS (VND)	16,149	16,977	20,411	23,247	25,525
OPM (%)	33	48	52	48	46
NPM (%)	55	24	34	32	32
ROE (%)	**6**	**10**	**22**	**17**	**13**
PER (x)	20.59	17.29	8.92	10.3	12.04
PBR (x)	1.16	1.69	1.95	1.71	1.56
EV/EBITDA (x)	48.68	9.49	9.45	9.52	9.72

Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam
Link: https://shinhansec.com.vn/uploads/report/VSH_Initiation_VN1.pdf

Shinhan Securities

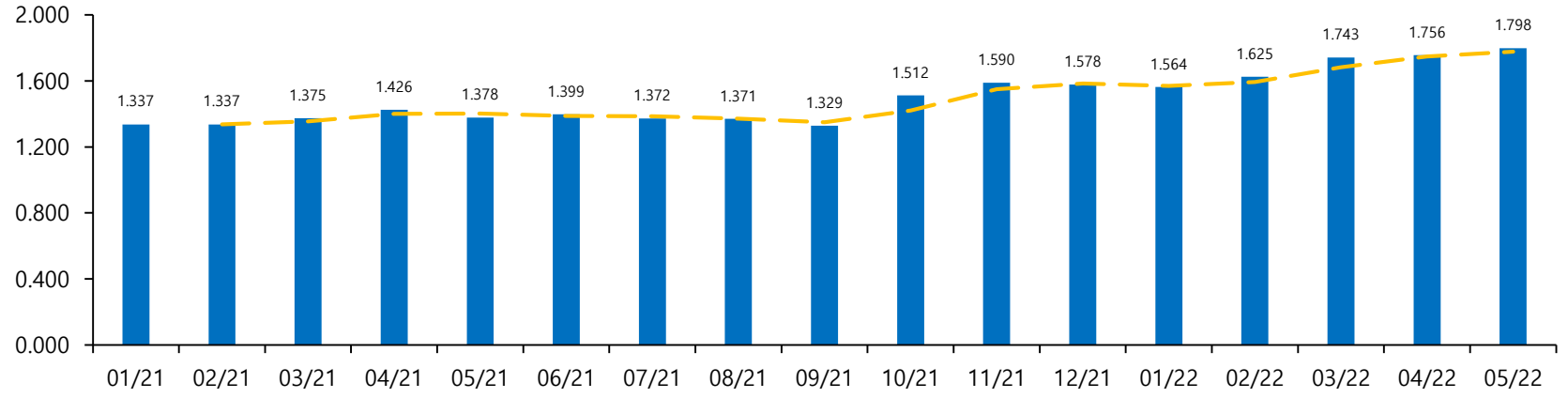
CTCP Thủy điện Vĩnh Sơn – Sông Hinh (VSH VN)

Sản lượng điện thương phẩm của VSH từ quý 1 năm 2021 đến quý 2 năm 2022 (triệu Kwh)



Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

Giá bán điện trung bình trên thị trường CGM từ tháng 1/2021 đến 5/2022 (kVND)



Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

Link: https://shinhansec.com.vn/uploads/report/VSH_Initiation_VN1.pdf

Góc nhìn kỹ thuật



VNI	1277.35 (−3.16 −0.25%)	VN30	1298.15 (−3.29 −0.25%)	HNX	292.82 (0.89 0.31%)	UPCOM	91.78 (−0.67 −0.72%)
524,682,900 CP	13,402.03 Tỷ	128,032,300 CP	4,661.48 Tỷ	68,945,035 CP	1,431.66 Tỷ	31,416,606 CP	578.02 Tỷ
↑ 168(8)	▬ 69 ↓ 283(10) Hết giờ GD	↑ 6(0)	▬ 3 ↓ 21(0) Hết giờ GD	↑ 81(6)	▬ 146 ↓ 110(8) Hết giờ GD	↑ 154(13)	▬ 449 ↓ 147(9) Hết giờ GD

Xu hướng: Sự giằng co trở lại

- Tâm lý thận trọng vẫn đang chi phối nhà đầu tư, khi VNIndex giao dịch trong sắc xanh suốt đầu phiên nhưng lần nữa áp lực bán chiếm ưu thế đã đẩy chỉ số giảm điểm và đóng cửa trong sắc đỏ ở 1,277 điểm. Nỗ lực lấp gap lần nữa bất thành. Các chỉ báo kĩ thuật phát tín hiệu điều chỉnh ngắn hạn. MACD đã cắt xuống đường signal trong khi RSI có xu hướng giảm. Việc đi ngang sẽ tiềm ẩn rủi ro nếu dòng tiền không bứt phá lên được. Hỗ trợ gần nhất cho xu hướng là ngưỡng 1,250 điểm và xa hơn là 1,220 điểm. Duy trì chiến lược thận trọng.

Kịch bản:

- Tích cực (60%): 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 (40%): 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

Ngày cập nhật 6/9/2022

ĐVT: nghìn đồng

Danh mục ngắn hạn

Cổ phiếu	Ngày khuyến nghị	Giá mua (+/- 1%)	Target	Cut loss	Upside	Downside	Giá hiện tại	T+	Lãi/Lỗ	Khuyến nghị	Ghi chú
CTG	9/8/2022	28.5	32	27.5	12%	4%	28	18	-1.75%	Giữ	Mở
GVR	9/8/2022	24.6	28	23.5	14%	4%	26.2	18	6.50%	Giữ	Mở
HVN	10/8/2022	17.3	20	16.5	16%	5%	17	17	-1.73%	Giữ	Mở
HPG	15/8/2022	23.8	26.5	22.4	11%	6%	23.9	14	0.42%	Giữ	Mở
VGI	15/8/2022	33	38	31	15%	6%	31.8	14	-3.64%	Giữ	Mở
BVB	10/8/2022	14	15	13.5	7%	4%	13.4	17	-4.29%	Bán	Đóng

Danh mục theo dõi hôm nay

Vị thế đã đóng

Cổ phiếu	Ngày khuyến nghị	Giá mua (+/- 1%)	Target	Cut loss	Upside	Downside	Giá hiện tại	T+	Lãi/Lỗ	Khuyến nghị	Ghi chú
PDR	9/8/2022	53.5	60	52	12%	3%	58.4	7	9.16%	Đã Bán	18/08/2022

Lịch sự kiện

September 2022

SUNDAY	MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY	SATURDAY
28	29	30	31	1 MSCI: Danh sách đánh giá mới có hiệu lực	2 FTSE Vietnam Swap UCITS ETF review	3
4	5	6 ETF FTSE VN công bố danh mục	7	8 ECB họp và công bố CSTT & lãi suất V.N.M ETF review	9	10
11	12	13 ETF VNM, ETF FTSE thực hiện giao dịch	14	15 Đáo hạn HDTL	16	17
18	19	20 FTSE Russell công bố xếp hạng thị trường cả năm	21 Fed họp và công bố CSTT & lãi suất	22	23 Công bố FDI	24
25	26	27	28	29 Thông tin kinh tế vĩ mô Việt Nam	30	1

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.