MORNING CALL
03/11/2022

Shinhan Securities

“Tâm lý thận trọng quay trở lại”

- Chứng khoán thế giới giảm điểm sau công bố của FED
- Chứng khoán trong nước tiếp tục chịu áp lực, tâm lý thận trọng chi phối
- Bức tranh trái chiều ngành Cao Su #DRC #CSM #SRC #DPR #PHR #DRI
- 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
Nhut Nguyen ☎ (84-28) 6287-7751
✉ nhut.nq@shinhan.com

Chứng khoán thế giới tuần 01-04/11/2022

Các thị trường chứng khoán lớn giảm điểm sau công bố của FED

- Phố Wall giảm điểm trở lại khi các mức trung bình chính đối mặt với áp lực bán trong phiên giao dịch cuối ngày thứ Tư. Cục Dự trữ Liên bang Hoa Kỳ thực hiện một đợt tăng lãi suất khác và báo hiệu rằng chiến dịch thắt chặt vẫn chưa kết thúc. Bên cạnh đó, dữ liệu thay đổi việc làm phi nông nghiệp của ADP tốt hơn dự kiến, cùng với số liệu về Cơ hội việc làm của JOLTs mạnh hơn dự báo công bố vào thứ Ba, báo hiệu rằng thị trường việc làm vẫn ổn định sẽ củng cố trường hợp FED tiếp tục với chiến dịch thắt chặt mạnh mẽ của mình.
- Các công ty tư nhân của Hoa Kỳ (phi nông nghiệp) thêm nhiều việc làm hơn dự kiến. Các doanh nghiệp tư nhân đã bất ngờ tạo ra 239 nghìn việc làm trong tháng 10, nhiều nhất trong ba tháng và cao hơn dự báo của thị trường là 195 nghìn. Các hoạt động giải trí, khách sạn và thương mại, vận tải, và tiện ích tạo ra nhiều việc làm nhất trong khi các nhà sản xuất hàng hóa thoái lui, theo báo cáo của ADP.
- PMI sản xuất tháng 10 của Eurozone đã giảm xuống mức 46.4 từ mức 48.4 trong tháng 9, chạm mức thấp nhất trong 29 tháng. Điều này cho thấy tình trạng sản xuất chậm lại cùng với áp lực lạm phát ngày càng tăng sẽ gây thêm lo ngại về triển vọng kinh tế của khu vực đồng tiền chung châu Âu.
- Trịnh Châu, miền Trung Trung Quốc, nơi có nhà máy dây chuyền lắp ráp iPhone lớn nhất thế giới, đang phải chịu đóng cửa trong một tuần, sau khi thành phố báo cáo 64 ca mắc COVID-19.
- Giá dầu tăng khi báo cáo của EIA cho thấy dự trữ dầu thô hàng tuần của Mỹ giảm. Dữ liệu cho thấy dự trữ dầu thô của Mỹ đã giảm khoảng 3.1 triệu thùng trong tuần trước, bất chấp kỳ vọng về mức tăng 367,000 thùng.

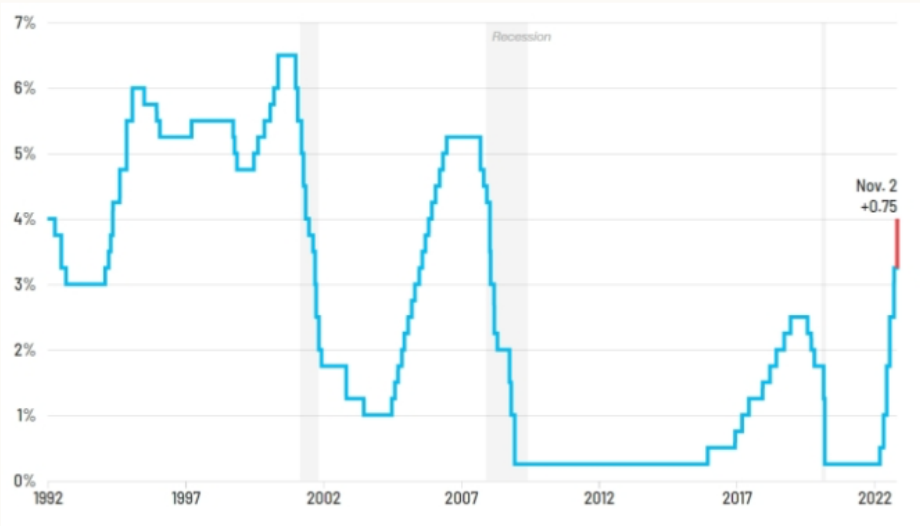
Thị trường

	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
VN-Index	1,023	-1.02%	-5.82%	-29.16%
S&P 500 Index	3,760	-2.50%	4.85%	-18.81%
Dow Jones Index	32,148	-1.55%	11.91%	-10.83%
GP 100	7,144	-0.58%	3.41%	-1.45%
Nikkei 225	27,663	-0.06%	5.52%	-6.29%
SHCOMP Index	3,003	1.15%	-0.70%	-14.15%
STOXX 600	413	-0.29%	5.77%	-14.10%
KOSPI Index	2,301	-1.53%	6.76%	-22.67%
Hang Seng	15,827	2.41%	-7.33%	-36.75%

Tiền tệ & Hàng hóa

	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
Dollar Index	112.17	0.74%	0.38%	19.51%
USD/VND	24,833.00	0.03%	-3.84%	-8.41%
EUR/USD	0.98	-0.07%	-0.15%	-15.51%
USD/CNY	7.29	-0.17%	-2.39%	-12.21%
Brent	95.39	-0.80%	7.35%	16.34%
WTI	89.02	-1.09%	6.45%	10.09%
Natural gas	6.12	-2.33%	-5.38%	7.97%
Coal	361.00	0.56%	-16.76%	156.21%
Gold	1,634.61	-0.04%	-3.84%	-7.64%

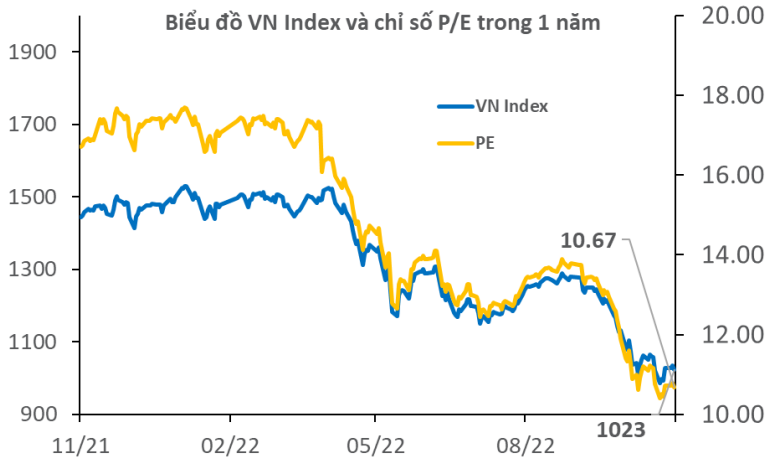
Fed tăng lãi suất mạnh lần thứ 4 liên tiếp

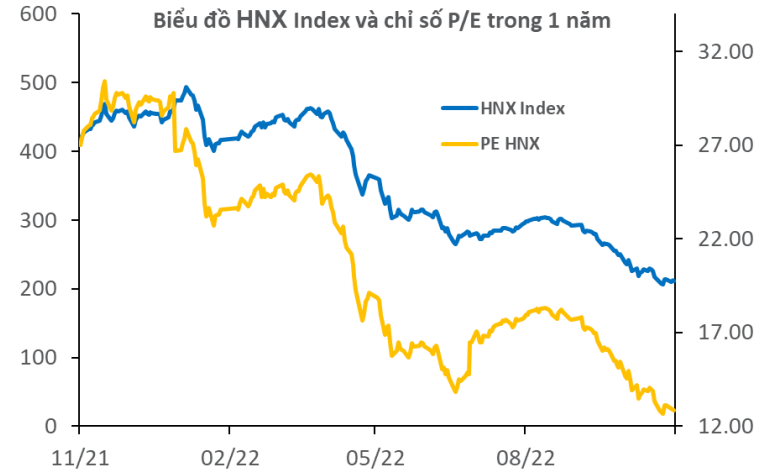


Lãi suất tham chiếu tại Mỹ trong 30 năm qua. Nguồn: CNN

- Cục Dự trữ liên bang Mỹ (Fed) hôm 2/11 tiếp tục nâng lãi suất tham chiếu thêm 75 điểm cơ bản, nhằm hạ nhiệt lạm phát cao nhất 40 năm. Lãi suất tham chiếu tại Mỹ hiện nằm trong khoảng 3.75-4%. Đây là mức cao nhất kể từ tháng 1/2008.
- Quyết định nâng lãi được đưa ra sau phiên họp chính sách kéo dài 2 ngày của Ủy ban Thị trường Mở Liên bang (FOMC). Đây là động thái mạnh tay nhất của cơ quan này kể từ thập niên 80.
- Ông Powell cũng khẳng định lại cam kết hạ nhiệt lạm phát. Lập trường của ông là lạm phát cao, dai dẳng sẽ gây hậu quả kinh tế lớn hơn suy thoái.
- Thông báo của Fed hôm qua cũng ám chỉ thay đổi chính sách, khi viết rằng để quyết định nâng lãi, họ sẽ "cân nhắc tổng mức thắt chặt tiền tệ, độ trễ của tác động lên hoạt động kinh tế, lạm phát, kinh tế và tài chính". Các nhà kinh tế học kỳ vọng đây là dấu hiệu Fed có thể hạ mức nâng lãi suất xuống 50 điểm cơ bản trong phiên họp tháng tới, và tăng ít hơn nữa trong năm 2023.
- Tuy nhiên, Chủ tịch Powell cũng lưu ý mức lãi suất cuối cùng sẽ cao hơn dự kiến trước đó. Fed đặt mục tiêu đạt được lập trường chính sách tiền tệ đủ hạn chế để đưa lạm phát trở lại mức 2%.

Chứng khoán Việt Nam ngày 02/11/2022





	Đóng cửa	PE	Tăng giảm	%1D	KLGD (triệu đơn vị)	GTGD (tỷ VND)
VNI NDEX	1,023.19	10.67	-10.56	-1.02	578	10,096
HNX INDEX	211.66	12.86	-0.70	-0.33	49	750

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

Ngành	%1D	11/2/2022	11/1/2022	TB 20 phiên
Y tế	394.57	25	5	12
Hóa chất	104.25	618	303	510
Công nghệ Thông tin	74.77	85	49	99
Bán lẻ	41.84	431	304	414
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	24.96	103	83	175
Hàng cá nhân & Gia dụng	9.95	94	85	108
Bảo hiểm	6.61	17	16	42
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	4.53	364	348	383
Du lịch và Giải trí	-0.3	8	8	31
Bất động sản	-2.0	1,189	1,214	1,370
Thực phẩm và đồ uống	-2.6	407	418	653
Xây dựng và Vật liệu	-3.6	292	303	443
Dịch vụ tài chính	-14.5	675	789	851
Ô tô và phụ tùng	-14.7	9	10	51
Ngân hàng	-26.3	1,489	2,021	1,609
Dầu khí	-32.2	121	179	218
Tài nguyên Cơ bản	-41.2	933	1,587	859
Truyền thông	-80.5	0	2	1

Tin tức nổi bật

Vĩ mô

Tích cực

- Các bản ghi nhớ hợp tác trong lĩnh vực năng lượng gió và sử dụng hiệu quả năng lượng được ký kết ngày 1-11 tại Hà Nội nhân chuyến thăm của Thái tử Đan Mạch Frederik. Đây là những lĩnh vực mà Đan Mạch có thế mạnh và muốn hỗ trợ Việt Nam.
- UBND TP Hồ Chí Minh đã giao nhiệm vụ cụ thể cho các sở, ngành để giải ngân vốn đầu tư công từ nay đến hết năm 2022 phải đạt 95%. Tính đến ngày 30/9, tổng vốn đã giải ngân của Thành phố là 10,379 tỷ đồng, đạt tỷ lệ 27% tổng kế hoạch vốn được giao.

Kém tích cực:

- Ngân hàng Nhà nước tiếp tục tăng lãi suất điều hành thêm 1%, hiệu lực từ 25/10.
- Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (NHNN) quyết định điều chỉnh biên độ tỷ giá giao ngay USD/VND từ mức ±3% lên ±5% từ ngày 17/10.



Tin Doanh nghiệp

- VGI, Tiếp nối đà tăng trưởng của 2 quý đầu năm, Viettel Global vừa trải qua quý 3/2022 với kết quả kinh doanh khởi sắc. Doanh thu hợp nhất quý 3 đạt hơn 6,300 tỷ đồng, tăng 15% so với cùng kỳ. Trong khi đó giá vốn thậm chí lại giảm đi giúp cho lãi gộp tăng tới 48%, lên 3,608 tỷ đồng. Biên lãi gộp tăng vọt lên 57%, so với mặt bằng 45-48% của cùng kỳ và 2 quý đầu năm. Bên cạnh đó, biến động tỷ giá cũng hỗ trợ tích cực cho tình hình tài chính của Viettel Global, với khoản thu nhập tài chính ròng (doanh thu trừ chi phí) dương hơn 1,000 tỷ đồng trong quý.

  Lũy kế 9 tháng, doanh thu của Viettel Global tăng gần 18% lên 17,600 tỷ đồng. Lợi nhuận gộp tăng gần gấp rưỡi lên 8,876 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 9 tháng đầu năm 2022 của VGI tăng thêm gần 4,400 tỷ (368%) từ 1,185 tỷ lên 5,549 tỷ đồng.
- VEA, Tổng Công ty Máy động lực và Máy nông nghiệp Việt Nam vừa công bố BCTC hợp nhất quý 3/2022 với doanh thu thuần đạt 1,232 tỷ đồng, tăng 55% và lãi ròng đạt gần 1,900 tỷ đồng, gấp 2.5 lần cùng kỳ năm trước, biên lợi nhuận cải thiện từ 8.5% lên mức 13%.

  Lũy kế 9 tháng đầu năm, VEA đem về 3,480 tỷ đồng doanh thu thuần và 5,141 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, lần lượt tăng 23% và 31% so với cùng kỳ. Lợi nhuận ròng của Tổng Công ty đạt 5,090 tỷ đồng, tăng 31%.
- TAR, Quý 3, CTCP Nông nghiệp Công nghệ cao Trung An ghi nhận doanh thu thuần gần 490 tỷ đồng, giảm 33% so với cùng kỳ. Giá vốn cũng giảm 30%. Lợi nhuận gộp giảm 46%, về 38.4 tỷ đồng. Biên lãi gộp thu hẹp từ 9.7% xuống 7.8%. Gánh nặng lãi vay khiến chi phí tài chính của Công ty tăng 30%, lên gần 22.8 tỷ đồng. Kết quả, lợi nhuận ròng quý 3/2022 của TAR lao dốc 98%, từ gần 34 tỷ đồng (quý 3/2021) xuống còn 830 triệu đồng. Lũy kế 9 tháng đầu năm, TAR đem về 2,222 tỷ đồng doanh thu thuần, tăng 14% và lợi nhuận sau thuế hơn 52 tỷ đồng, giảm 9%.

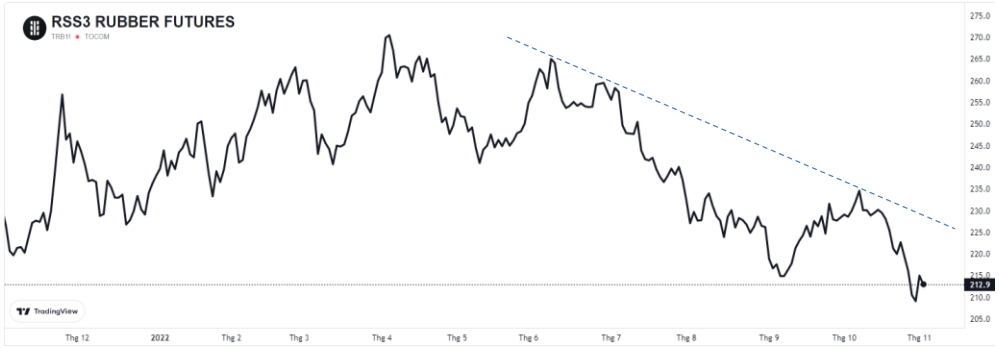
Doanh nghiệp săm lốp khởi sắc trong quý 3

	Quý 3 (tỷ đồng) Doanh thu thuần	+/- (%)	Lợi nhuận sau thuế	+/- (%)
DRC	1,353	46%	77	129%
CSM	1,486	47%	23	
SRC	235	11%	4	-63%

	Lũy kế 9 tháng (tỷ đồng) Doanh thu thuần	+/- (%)	Lợi nhuận sau thuế	+/- (%)
DRC	3784	85%	227	10%
CSM	4117	83%	50	86%
SRC	702	69%	37	5%

	Biên lãi gộp Q3/2022	Q3/2021
DRC	17%	14%
CSM	12%	6%
SRC	18%	20%

Nhờ hưởng lợi từ giá nguyên liệu đầu vào, biên lãi gộp của các doanh nghiệp trong ngành đã được cải thiện đáng kể, chỉ có biên lãi gộp của SRC giảm nhẹ so với cùng kỳ.



Diễn biến giá hợp đồng tương lai cao su trên sàn TOCOM

- Kết quả tích cực của nhóm doanh nghiệp săm lốp trong quý 3 đạt được trong bối cảnh ngành săm lốp được hưởng lợi cả về đầu vào lẫn đầu ra của sản phẩm.

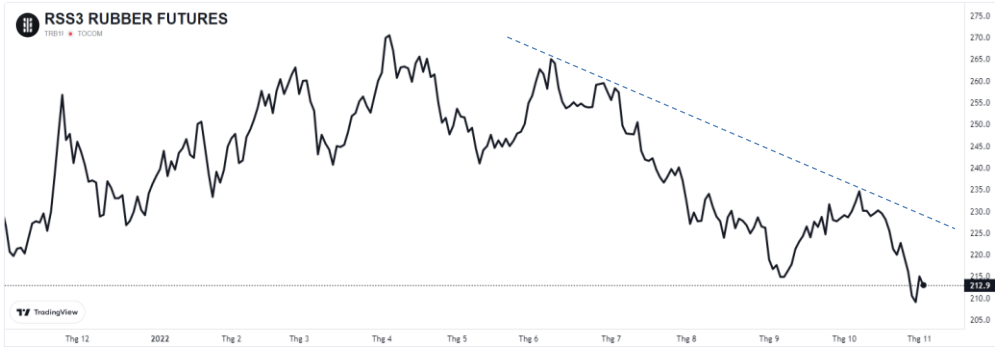
✓ Ở phía đầu vào, giá cao su thiên nhiên cùng một số hóa chất hạ nhiệt và giảm về dưới mức trung bình quý 3/2021 tạo đòn bẩy giúp đẩy lợi nhuận của các doanh nghiệp trong ngành lên cao.

Đà giảm giá của cao su thiên nhiên diễn ra trong bối cảnh nguồn cung tăng trở lại sau ảnh hưởng của dịch bệnh, nhưng nguồn cầu lại giảm mạnh do nước nhập khẩu cao su thiên nhiên lớn nhất thế giới là Trung Quốc đang phong tỏa nhiều khu vực theo chính sách Zero COVID.

✓ Đối với đầu ra, nhiều thị trường xuất khẩu săm lốp trên thế giới đã mở cửa trở lại sau khi những ảnh hưởng của dịch COVID-19 dần phai đi, nhờ đó doanh thu xuất khẩu tăng, đóng góp phần lớn vào kết quả chung trong quý vừa qua. Ngoài ra, trong kỳ, các doanh nghiệp săm lốp cũng đã có đợt tăng giá bán sản phẩm, giúp doanh thu cải thiện hơn.

Doanh nghiệp cao su tự nhiên giảm lãi trong Quý 3

	Doanh thu thuần (tỷ đồng)	+/- (%)	Lãi ròng (tỷ đồng)	+/- (%)	Biên lãi gộp Q3/2022	Biên lãi gộp Q3/2021
PHR	523	0%	122	-16%	31%	38%
DPR	341	13%	85	24%	36%	32%
RTB	189	-29%	4	-96%	27%	50%
TRC	125	37%	12	-62%	21%	31%
DRI	110	-25%	-6	-140%	33%	40%
BRR	97	3%	13	-62%	16%	51%
SBR	78	-12%	1	-8%	3%	11%
HRC	47	-1%	1	29%	14%	5%
TNC	21	71%	2	-78%	17%	10%



Diễn biến giá hợp đồng tương lai cao su trên sàn TOCOM

- Nguyên nhân chính khiến kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp cao su giảm mạnh có lẽ do giá cao su thế giới liên tục giảm trong thời gian qua. Có thể thấy, lãi ròng các doanh nghiệp đa phần đi xuống trong Quý 3, thậm chí Cao su Đắk Lắk đã phải ghi nhận lỗ
- Biên lãi gộp của các doanh nghiệp đa phần cũng sụt giảm so với cùng kỳ do tác động của thị trường, giá bán mủ cao su thấp.
- Có 3 doanh nghiệp vẫn giữ được đà tăng của biên lãi gộp, bao gồm Cao su Đồng Phú (DPR), Cao su Hòa Bình (HRC) và Cao su Thống Nhất (TNC). Trong đó, chỉ có HRC là biên lãi gộp tăng nhờ hoạt động kinh doanh cao su, trong khi đó TNC chủ yếu nhờ hoạt động kinh doanh chuối, còn DPR thuyết minh do thanh lý cây cao su.
- Một khoản mục đáng chú ý của doanh nghiệp cao su là chi phí xây dựng cơ bản dở dang dài hạn, khi chiếm tỷ trọng lớn nhất trong khoản mục này là các vườn cây kiến thiết cơ bản của các doanh nghiệp. Tuy nhiên, từ đầu năm 2022 đến nay, các doanh nghiệp cao su lại có xu hướng thanh lý dần các vườn cao su lâu đời, nhờ đó tăng giá trị của khoản mục lợi nhuận khác trên bảng báo cáo kết quả kinh doanh.

➢ *Nhìn chung, các doanh nghiệp sắm lốp vẫn đạt kết quả kinh doanh khả quan do hưởng lợi từ chi phí đầu vào giảm. Trong khi ngược lại, nhóm cao su tự nhiên lại bất lợi do giá thành đầu ra thấp. Dù vậy, bối cảnh chung về nhu cầu toàn cầu suy yếu do lo ngại suy thoái vẫn tác động lên cả hai nhóm ngành.*

Góc nhìn kỹ thuật



Xu hướng: Sự thận trọng quay trở lại

- Áp lực bán có phần chiếm ưu thế hơn trong phiên hôm nay khi sự thận trọng của giới đầu tư trước cuộc họp FED diễn ra vào ngày 03/11 vẫn đang chi phối chính trong giao dịch. Điều này làm cho chỉ số khó khăn trong việc đi lên và đã phải lùi về đóng cửa trong sắc đỏ. Dù vậy, mức sụt giảm không quá lớn và chỉ số vẫn đang giữ cân bằng trên ngưỡng MA10 ngày. Khớp lệnh sụt giảm một chút so với ngày hôm qua. Hầu hết các nhóm ngành bắt đầu chững lại sau nhịp phục hồi tốt gần đây, điều này là hợp lí để củng cố thêm cho quán tính tăng. Nhìn chung, sự giằng co rung lắc vẫn sẽ tiếp diễn và chiến lược sẽ thiên về nắm giữ.

Kịch bản:

- Tích cực (60%): Chỉ số cân bằng quanh ngưỡng 1,000 – 1,020 điểm và tạo nhịp hồi phục kiểm định lại ngưỡng 1,080 điểm, khả quan hơn là khu vực 1,100 điểm.
- Kém tích cực (40%): Chỉ số tiếp tục sụt giảm mất ngưỡng 980 điểm. Lúc này, rủi ro tăng cao và đà rơi có thể tìm về khu vực 940 - 950 điểm và thấp hơn là ngưỡng 880 điểm.

Cổ phiếu khuyến nghị

Ngày cập nhật **3/11/2022**

ĐVT: nghìn đồng

Cổ phiếu quan tâm trong ngày

	Khuyến nghị	Giá mua (+/- 1%)	Target	Cut loss	Upside	Downside	Giá hiện tại	Tín hiệu
VGI	Theo dõi							Vượt lên MA20 ngày, volume cải thiện
FRT	Theo dõi							Duy trì trên MA20 ngày, chỉ báo MACD, RSI cải thiện
PVS	Theo dõi							Test MA20 ngày, volume cải thiện

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
BMI	Mua	23.7	27	22.5	14%	-5%	23.7	1	0.00%	02/11/2022	
CTG	Mua	23.5	26	22	11%	-6%	24	3	2.13%	31/10/2022	
VNM	Mua	77.5	85	74	10%	-5%	78.3	3	1.03%	31/10/2022	
TNG	Giữ	16.2	18	15	11%	-7%	16.3	12	0.62%	18/10/2022	
NTP	Giữ	37.4	40	35	7%	-6%	35.5	12	-5.08%	18/10/2022	
NT2	Giữ	26.2	29	25	11%	-5%	25.7	11	-1.91%	19/10/2022	

Lịch sự kiện

November 2022

SUNDAY	MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY	SATURDAY
30	31	1 PMI sản xuất (US, Việt Nam) Số lượng việc làm đang tuyển dụng (US)	2 Dữ liệu phi nông nghiệp ADP Họp chính sách tiền tệ (BoJ)	3 FOMC họp FED công bố lãi suất Chính sách tiền tệ (BOE) PMI dịch vụ (US)	4 Bản tin phi nông nghiệp, tỷ lệ thất nghiệp (US)	5
6	7 Cán cân thương mại, Tỷ lệ thất nghiệp (Trung Quốc)	8 Bầu cử Quốc hội giữa nhiệm kỳ (US)	9 Dự trữ dầu thô (US) CPI, PPI y/y (Trung Quốc)	10 CPI, Core CPI (US) Yêu cầu trợ cấp thất nghiệp (US)	11 Công bố cơ cấu danh mục (MSCI) GDP (Anh) Chỉ số tâm lý tiêu dùng (US)	12 Báo cáo Kho bạc (US)
13	14 Phiên điều trần về báo cáo chính sách tiền tệ (UK)	15 Họp chính sách tiền tệ (Úc) PPI (US)	16 CPI (UK) Doanh số bán lẻ (US)	17 Đáo hạn HĐTL VN30F1M Dữ liệu nhà ở (US)	18 Doanh số bán nhà hiện có (US)	19
20	21 Ước tính PMI sản xuất, dịch vụ (Anh, Pháp, Đức)	22 Ishare MSCI review	23 Ước tính PMI sản xuất, dịch vụ (US)	24 Biên bản họp FOMC	25 Tokyo Core CPI y/y	26
27	28	29 Niềm tin người tiêu dùng (US) Công bố số liệu kinh tế vĩ mô hàng tháng Việt Nam	30 GDP q/q sơ bộ (US)	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.