# MORNING CALL
10/02/2023

Shinhan Securities

## “Tâm lý dè dặt tiếp tục gây áp lực lên thị trường, xu hướng điều chỉnh vẫn còn”

- Chứng khoán thế giới giảm điểm trở lại, chỉ số Baltic dry giảm về mức thấp nhất kể từ năm 2020
- Chứng khoán trong nước lùi bước với thanh khoản thấp
- Cập nhật Kết quả kinh doanh #VHC #CTS #DAG #PTB #PC1
- 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


Mở tài khoản

# Chứng khoán thế giới tuần 06/02 - 10/02/2023

## Các thị trường chứng khoán giảm điểm

- Chỉ số Dow Jones kết thúc ngày thứ Năm thấp hơn 240 điểm, trong khi S&P 500 và Nasdaq 100 lần lượt mất gần 0.8% và 1% do những lo ngại dai dẳng về triển vọng kinh tế và lãi suất cao hơn làm mất đi sự lạc quan về báo cáo thu nhập lạc quan, làm gia tăng lo lắng cho hiệu suất của các công ty trong tương lai. Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Richmond Thomas Barkin là một trong những quan chức mới nhất thừa nhận rằng nền kinh tế Mỹ đang chậm lại nhưng cảnh báo về việc tiếp tục duy trì lãi suất để đảm bảo lạm phát không gia tăng.
- Cổ phiếu châu Âu đã tăng trở lại vào thứ Năm, với STOXX 600 toàn châu Âu leo lên mức cao mới trong 9 tháng và DAX 40 của Đức lần đầu tiên tăng trên mốc 15,520 kể từ tháng 2 năm ngoái. Các nhà đầu tư hoan nghênh dữ liệu tỷ lệ lạm phát của Đức dưới mức dự báo, điều này có thể giảm bớt áp lực lên Ngân hàng Trung ương châu Âu trong việc tiếp tục tăng lãi suất.
- Tỷ lệ lạm phát hàng năm ở Đức tăng cao hơn lên 8.7% vào tháng 1 năm 2023 từ mức thấp nhất trong 4 tháng là 8.6% vào tháng trước, nhưng thấp hơn dự báo của thị trường là 8.9%, ước tính sơ bộ cho thấy.
- Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu ở Mỹ, phản ánh kịp thời nhất về thị trường lao động, đạt 196,000 đơn trong tuần kết thúc vào ngày 4 tháng 2, tăng 13,000 đơn so với tuần trước, nhưng vẫn cho thấy thị trường lao động thắt chặt.
- Chỉ số vận tải đường biển chính của Sàn giao dịch Baltic (Baltic dry index), đo lường chi phí vận chuyển hàng hóa trên toàn thế giới, đã giảm khoảng 1.8% xuống 592 điểm vào thứ Năm, mức thấp nhất kể từ tháng 6 năm 2020.
- Dầu thô WTI tương lai giảm hơn 1% xuống khoảng 77 USD/thùng vào thứ Năm, tạm dừng đà tăng kéo dài ba ngày do hàng tồn kho của Mỹ tăng mang đến một bức tranh ảm đạm về nhu cầu trong nước. Cơ quan Thông tin Năng lượng cho biết dự trữ dầu thô đã tăng vào tuần trước lên mức cao nhất kể từ tháng 6 năm 2021, nhờ sản lượng cao hơn và tiêu thụ chậm lại.

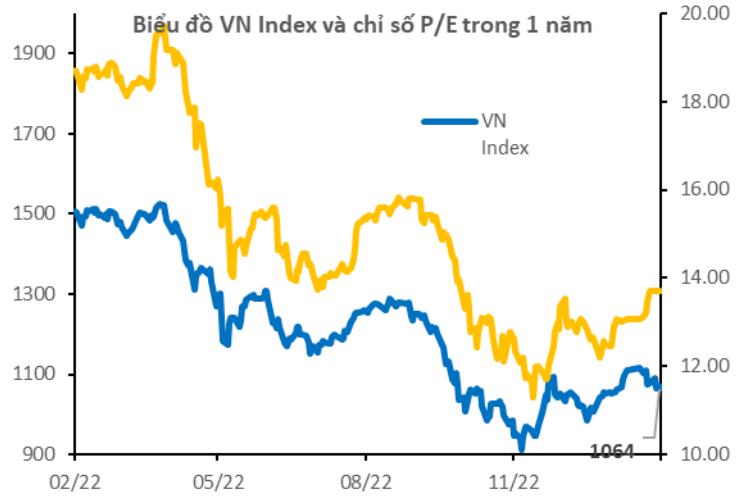
## Thị trường

| | Giá đóng cửa | %1D | %1M | %1Y |
|---|---|---|---|---|
| VN-Index | 1,064 | -0.76% | 1.01% | -29.38% |
| S&P 500 Index | 4,082 | -0.88% | 4.87% | -11.02% |
| Dow Jones Index | 33,700 | -0.73% | 0.54% | -5.78% |
| GP 100 | 7,911 | 0.33% | 2.82% | 3.11% |
| Nikkei 225 | 27,691 | 0.39% | 5.79% | -0.02% |
| SHCOMP Index | 3,270 | 1.18% | 3.18% | -6.18% |
| STOXX 600 | 462 | 0.62% | 3.72% | -2.13% |
| KOSPI Index | 2,463 | -0.74% | 4.76% | -11.14% |
| Hang Seng | 21,624 | 1.60% | 1.37% | -13.24% |

## Tiền tệ & Hàng hóa

| | Giá đóng cửa | %1D | %1M | %1Y |
|---|---|---|---|---|
| Dollar Index | 103.22 | -0.18% | 0.21% | 8.09% |
| USD/VND | 23,564.00 | -0.26% | -0.45% | -3.60% |
| EUR/USD | 1.07 | -0.11% | -0.05% | -6.13% |
| USD/CNY | 6.79 | 0.08% | -0.21% | -6.24% |
| Brent | 84.50 | -0.69% | 6.09% | -7.70% |
| WTI | 77.64 | -0.54% | 3.35% | -13.62% |
| Natural gas | 2.47 | 1.56% | -32.18% | -37.66% |
| Coal | 225.50 | -5.79% | -42.74% | -5.75% |
| Gold | 1,861.58 | -0.01% | -0.82% | 1.90% |

# Chứng khoán Việt Nam ngày 09/02/2023







| | Đóng cửa | PE | Tăng giảm | %1D | KLGD (triệu đơn vị) | GTGD (tỷ VND) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| VNI NDEX | 1,064.03 | 13.77 | -8.19 | -0.76 | 473 | 9,221 |
| HNX INDEX | 210.91 | 15.93 | 0.30 | 0.14 | 46 | 743 |

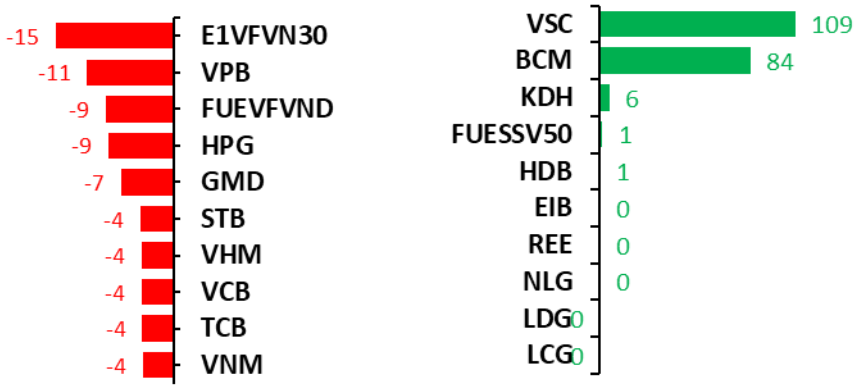
## Luân chuyển dòng tiền giữa các nhóm ngành (tỷ VND)

| Ngành | %1D | 2/9/2023 | 2/8/2023 | TB 20 phiên |
|---|---|---|---|---|
| Dầu khí | 57.03 | 145 | 92 | 114 |
| Thực phẩm và đồ uống | 28.28 | 696 | 543 | 747 |
| Truyền thông | 17.82 | 1 | 0 | 1 |
| Ngân hàng | 12.55 | 2,252 | 2,001 | 2,374 |
| Hàng cá nhân & Gia dụng | 10.84 | 103 | 93 | 112 |
| Công nghệ Thông tin | -5.5 | 73 | 77 | 91 |
| Y tế | -6.0 | 17 | 18 | 16 |
| Du lịch và Giải trí | -7.6 | 36 | 39 | 75 |
| Điện, nước & xăng dầu khí đốt | -16.9 | 106 | 128 | 186 |
| Hàng & Dịch vụ Công nghiệp | -18.1 | 233 | 285 | 434 |
| Bán lẻ | -19.1 | 190 | 235 | 276 |
| Ô tô và phụ tùng | -25.7 | 45 | 61 | 77 |
| Dịch vụ tài chính | -30.7 | 573 | 826 | 1,123 |
| Bất động sản | -32.0 | 989 | 1,454 | 1,411 |
| Xây dựng và Vật liệu | -38.9 | 365 | 597 | 665 |
| Hóa chất | -40.9 | 256 | 433 | 371 |
| Tài nguyên Cơ bản | -42.9 | 655 | 1,148 | 1,084 |
| Bảo hiểm | -57.6 | 14 | 34 | 44 |

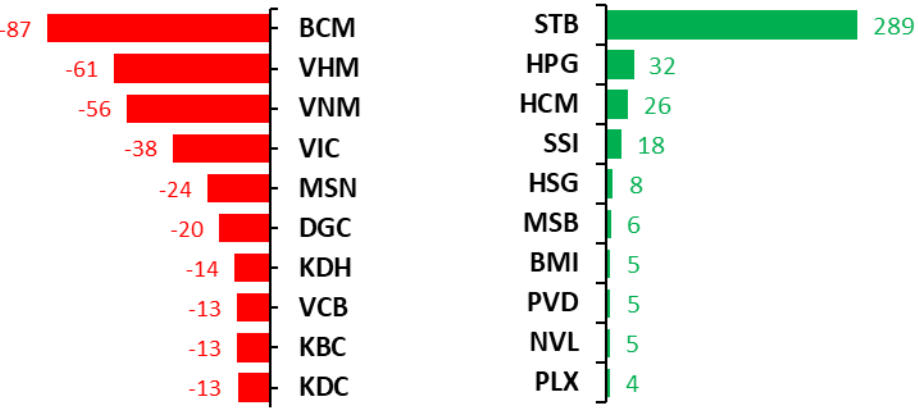
Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities Vietnam

# Chứng khoán Việt Nam ngày 09/02/2023

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




## Top mua bán ròng khối ngoại (tỷ VND)




## Giao dịch của tự doanh và các nhà đầu tư theo nhóm ngành (tỷ VND)

| Ngành ICB cấp 2 | Tự doanh (tỷ VND) | Nước ngoài (tỷ VND) | Cá nhân trong nước (tỷ VND) | Tổ chức trong nước (tỷ VND) |
|---|---|---|---|---|
| Bất động sản | 77 | (216) | 201 | 14 |
| Tài nguyên Cơ bản | (9) | 39 | (38) | (1) |
| Truyền thông | - | 0 | (0) | 0 |
| Hàng & Dịch vụ Công nghiệp | 101 | (4) | (107) | 111 |
| Y tế | - | 0 | (1) | 0 |
| Hóa chất | (4) | (31) | 44 | (13) |
| Dịch vụ tài chính | (27) | 30 | (14) | (16) |
| Du lịch và Giải trí | (4) | (4) | (4) | 8 |
| Ngân hàng | (36) | 281 | (242) | (39) |
| Xây dựng và Vật liệu | (0) | 3 | 2 | (5) |
| Thực phẩm và đồ uống | (8) | (85) | 83 | 1 |
| Bán lẻ | (4) | (11) | 13 | (2) |
| Điện, nước & xăng dầu khí đốt | (2) | 2 | (4) | 2 |
| Hàng cá nhân & Gia dụng | (0) | (2) | 13 | (12) |
| Công nghệ Thông tin | (3) | (0) | (5) | 5 |
| Ô tô và phụ tùng | (0) | 3 | (3) | (0) |
| Bảo hiểm | (1) | 4 | (1) | (3) |
| Dầu khí | (0) | 9 | (35) | 26 |

Nguồn: Fiinpro, Shinhan Securities Vietnam

# Tin tức nổi bật

## Vĩ mô

### Tích cực

- Theo báo cáo của VSD, hết tháng 1/2023, có tổng cộng hơn 6.9 triệu tài khoảng giao dịch (TKGD), tăng thêm hơn 36,000 tài khoản so với tháng 12/2022. Trong đó, số lượng TKGD trong nước hơn 6.89 triệu và số lượng TKGD nước ngoài gần 42.9 ngàn.
- Nhiều ngân hàng đồng loạt giảm lãi suất huy động.
- Thủ tướng Phạm Minh Chính đang có chuyến thăm chính thức Singapore và Brunei.

### Kém tích cực

- Xuất khẩu thủy sản ước đạt 600 triệu USD tháng 01/2023, giảm 31% so với cùng kỳ, kỳ vọng phục hồi từ quý 2.
- Theo thống kê của VBMA, cả năm 2023 sẽ có khoảng 285,000 tỷ đồng trái phiếu tới kỳ hạn đáo hạn. Dự kiến trong tháng 2/2023, giá trị trái phiếu doanh nghiệp đáo hạn là hơn 5,200 tỷ đồng, toàn bộ là trái phiếu doanh nghiệp phát hành riêng lẻ.




## Tin Doanh nghiệp

- VHC, Q4/2022, Vĩnh Hoàn ghi nhận doanh thu thuần 2,484 tỷ đồng, giảm gần 8% so với cùng kỳ năm trước. Biên lợi nhuận gộp đạt 19.1%, giảm 4.7 điểm % so với Q4/2021. Đây cũng là quý thứ hai liên tiếp doanh thu sụt giảm sau khi đạt đỉnh hồi Q2/2022. Lãi ròng quý 4 giảm 58% còn 190 tỷ đồng.

  Cuối quý 4, Vĩnh Hoàn đã tiến hành trích lập dự phòng gần 77 tỷ đồng cho khoản mục đầu tư cổ phiếu có giá gốc 179 tỷ đồng. Các cổ phiếu mà đơn vị này nắm giữ chủ yếu là NLG, DXS, KBC.

  Luỹ kế năm 2022, Vĩnh Hoàn có 13,239 tỷ đồng doanh thu thuần, tăng 46% so với cùng kỳ năm trước nhờ kết quả kinh doanh khả quan nửa đầu năm. Cả năm, doanh nghiệp lãi ròng 1,977 tỷ đồng, tăng 80% so với cùng kỳ năm trước. Lãi cơ bản trên cổ phiếu (EPS) đạt 10,815 đồng.
- CTS, Q4/2022, doanh thu hoạt động VietinBank Securities chỉ 192 tỷ đồng, thấp hơn rất nhiều so với con số 450 tỷ của Q4/2021. Công ty báo lỗ sau thuế 3.3 tỷ đồng trong khi cùng kỳ lãi gần 190 tỷ. Lần gần nhất công ty này báo lỗ đã từ quý 1/2020 với mức âm 82 tỷ đồng.

  Tính chung cả năm 2022, VietinBank Securities thu về 872 tỷ đồng doanh thu hoạt động, giảm gần 200 tỷ so với năm trước đó. Ngoại trừ thu từ hoạt động cho vay tăng 30% YoY, các mảng khác như tự doanh chứng khoán hay môi giới chứng khoán đều ghi nhận các mức tăng trưởng âm.
- DAG, Q4/2022, lợi nhuận trước thuế giảm 82% xuống còn hơn 1.6 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế chỉ còn hơn 66 triệu đồng (trong khi năm 2021 lãi 6.1 tỷ đồng). Theo lý giải của DAG, nguyên nhân do chi phí tài chính và chi phí quản lý doanh nghiệp tăng cao trong kỳ.

  Lũy kế năm 2022, DAG đạt 2,273 tỷ đồng doanh thu thuần, tăng 16% so với cùng kỳ, chi phí tài chính và chi phí quản lý doanh nghiệp tăng lần lượt 10% và 28% so với năm 2021. Dù vậy, lợi nhuận trước và sau thuế trong năm 2022 của DAG vẫn tăng lần lượt 17% và 24% lên 14.2 tỷ đồng và 7.4 tỷ đồng.

# Tin tức nổi bật



- IDV, Hạ tầng Vĩnh Phúc chốt danh sách cổ đông phát hành cổ phiếu trả cổ tức tỷ lệ 20% vào ngày 23/2.
- REE thông báo 01/03 là ngày cuối cùng chốt danh sách cổ đông để trả cổ tức năm 2022 bằng bằng tiền và cổ phiếu, tổng tỷ lệ 25%. Cũng trong ngày 01/03, REE sẽ chốt danh sách cổ đông tham dự ĐHĐCĐ thường niên 2023.

## Tin Doanh nghiệp

- PTB, Q4/2022, doanh thu đạt 1,723 tỷ đồng giảm nhẹ 2,2% so với cùng kỳ. Biên lợi nhuận gộp giảm từ 21.3% về còn 19.4%. Chi phí tài chính và quản lý doanh nghiệp tăng mạnh, kết quả, Phú Tài báo Lợi nhuận sau thuế đạt 77 tỷ đồng, giảm 40% so với cùng kỳ năm trước.

  Phía công ty cho biết doanh thu và lợi nhuận giảm so với cùng kỳ nguyên nhân là do tác động thị trường chung thế giới đến tiêu thụ của ngành chế biến gỗ. Tình hình kinh tế nhiều biến động như tín dụng thắt chặt, lãi suất tăng cao, tỷ giá biến động mạnh. Doanh nghiệp cũng cho biết thêm, do việc sát nhập nhà máy chế biến gỗ Phù Cát vào Công ty TNHH MTV Gỗ Bình Định nên không ghi nhận doanh thu và lợi nhuận vào công ty mẹ.

  Luỹ kế cả năm 2022, Phú Tài ghi nhận doanh thu đạt 6,887 tỷ đồng, tăng 6%. Lợi nhuận sau thuế ghi nhận 502 tỷ đồng, giảm gần 5% so với cùng kỳ năm trước.
- PC1, Q4/2022, doanh thu bán hàng của công ty đạt gần 2,339 tỷ đồng (tăng 8% so với cùng kỳ). Giá vốn chỉ tăng 4% lên 1,830 tỷ đồng khiến lợi nhuận gộp quý này của PC1 tăng 23% YoY đạt gần 508 tỷ đồng. Kết quả, PC1 báo lãi sau thuế hơn 275 tỷ đồng - tăng gần 48% YoY và là quý lãi cao nhất của công ty kể từ năm 2014 đến nay.

  Lũy kế cả năm 2022, doanh thu của công ty đạt 8,333 tỷ đồng, giảm 15%. Lợi nhuận trước và sau thuế lần lượt giảm 33% và 31% xuống còn 598 tỷ và 527 tỷ đồng. EPS đạt 1,513 đồng/cổ phiếu.
- HHV, CTCP Đầu tư hạ tầng giao thông Đèo Cả vừa công bố thông tin trúng thầu thực hiện Dự án Nâng cấp mở rộng đèo Prenn ở tỉnh Lâm Đồng. Dự án có chiều dài khoảng 7.37km với tổng mức đầu tư 550 tỷ đồng, dự kiến thi công hoàn thành trước ngày 31/12/2023.
- Vietnam Airlines sẽ nối lại 5 đường bay giữa Việt Nam và Trung Quốc từ tháng 3 và tháng 4 năm nay, qua đó khôi phục tổng cộng 9/10 đường bay tới Trung Quốc so với giai đoạn trước dịch.

# Góc nhìn kỹ thuật




## Xu hướng: Điều chỉnh

- Sự lưỡng lự tiếp tục chi phối trong phiên giao dịch. Mặc dù thị trường khởi sắc đầu phiên nhưng áp lực bán đã nhanh chóng quay lại và chiếm ưu thế vào phiên chiều đẩy chỉ số đóng cửa trong sắc đỏ. Độ rộng thị trường cũng hạn hẹp hơn với dòng tiền phân hóa. Nhóm thủy sản, Dệt may, Dầu khí khởi sắc khi kỳ vọng Trung quốc mở cửa, trong khi nhóm Bất động sản, Tài chính, Nguyên vật liệu giao dịch kém tích cực. Nhìn chung chỉ số vẫn đang dao động trong pha điều chỉnh khi các chỉ báo kỹ thuật chưa có nhiều cải thiện. Đường MACD nằm thấp hơn signal và đang mở rộng biên độ cùng với RSI giảm về dưới mức 50, hàm ý đà giảm vẫn còn. Hỗ trợ gần nhất cho xu hướng là ngưỡng 1,050 điểm ứng với MA50 ngày. Chiến lược phù hợp là tiếp tục kiên nhẫn và quan sát.

## Kịch bản:

- Tích cực (50%): Chỉ số kiểm định thành công hỗ trợ quanh MA20 ngày ứng với khu vực 1,060 điểm và tạo nhịp hồi phục lên ngưỡng 1,150 điểm.
- Kém tích cực (50%): Chỉ số đánh mất ngưỡng 1,060 có thể lùi về kiểm định ngưỡng tâm lý 1,000 điểm và thấp hơn là khu vực 980 điểm.

# Cổ phiếu khuyến nghị

10/2/2023

ĐVT: nghìn đồng

## Cổ phiếu quan tâm trong ngày

| | Khuyến nghị | Giá mua (+/- 1%) | Target | Cut loss | Upside | Downside | Giá hiện tại | Tín hiệu |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PC1 | Theo dõi | | | | | | | Kiểm định lại MA20 ngày |
| CTG | Theo dõi | | | | | | | Kiểm định lại MA20 ngày |
| BID | Theo dõi | | | | | | | Kiểm định khu vực MA10-20 ngày |
| POW | Theo dõi | | | | | | | Kiểm định lại đỉnh cũ 12, duy trì trên MA10 ngày |
| FRT | Theo dõi | | | | | | | Duy trì trên MA10 ngày |
| REE | Theo dõi | | | | | | | Kiểm định kháng cự MA20 tuần, volume giảm |
| VSH | Theo dõi | | | | | | | Duy trì trên MA10 ngày |
| BVH | Theo dõi | | | | | | | Kiểm định lại MA20 ngày |

## 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PLX | Mua | 38 | 42 | 36 | 11% | -5% | 37.9 | 2 | -0.26% | 08/02/2023 | |
| VRE | Giữ | 29 | 32 | 27.5 | 10% | -5% | 28.2 | 7 | -2.76% | 01/02/2023 | |

# February 2023

| SUNDAY | MONDAY | TUESDAY | WEDNESDAY | THURSDAY | FRIDAY | SATURDAY |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 29 | 30 | 31 | 1<br>FOMC họp (Mỹ)<br>Fed công bố lãi suất (Mỹ)<br>Họp OPEC-JMMC<br>PMI sản xuất (Mỹ) | 2<br>Chính sách tiền tệ (BOE)<br>Họp chính sách tiền tệ (Euro) | 3<br>Bảng tin phi nông nghiệp, tỷ lệ thất nghiệp, ISM dịch vụ PMI (Mỹ) | 4 |
| 5 | 6<br>Công bố lãi suất ngân hàng Úc (RBA) | 7 | 8 | 9 | 10<br>GDP m/m (Anh)<br>Tâm lý người tiêu dùng (Mỹ) | 11 |
| 12 | 13 | 14<br>CPI, Core CPI (Mỹ) | 15<br>CPI m/m (Anh)<br>Doanh số bán lẻ m/m (Mỹ) | 16<br>Đáo hạn Hợp đồng phái sinh<br>PPI, Core PPI ( Mỹ) | 17 | 18 |
| 19 | 20<br>Ước tính PMI sản xuất, dịch vụ (Anh) | 21<br>Ước tính PMI sản xuất, dịch vụ (Mỹ)<br>CPI y/y (Canada) | 22<br>Biên bản họp FOMC ( Mỹ) | 23<br>GDP q/q sơ bộ (Mỹ) | 24<br>Chỉ số giá PCE lõi m/m (Mỹ) | 25 |
| 26 | 27 | 28<br>Số liệu vĩ mô Việt Nam<br>GDP m/m (Canada)<br>Niềm tin người tiêu dùng (Mỹ)<br>CPI, GDP (Úc) | 1 | 2 | 3 | 4 |

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.