MORNING CALL
27/04/2023

Shinhan Securities

“Thị trường giằng co, nhóm bất động sản sôi động”

- Chứng khoán thế giới : GDP tang ít hơn dự kiến
- Chứng khoán Việt Nam: Thị trường giằng co, bất động sản tăng tốt
- Cập nhật ĐHCĐ #HDB #MBB #STB #VIB #VNM #SAB
- Cập nhật Kết quả kinh doanh #SAB #MWG #KLB #SGB # FCN
- Góc nhìn kỹ thuật và cập nhật khuyến nghị
- Lịch sự kiện
- Q&A

[Analysts]

Tri Vo ☎(84-28) 6287-8004
✉tri.vm@shinhan.com

Phuong Nguyen ☎(84-28) 6287-9004
✉Phuong.nd@shinhan.com

Khang Tran ☎ (84-28) 6287-8037
✉ khang.lt@shinhan.com

Mở tài khoản

Chứng khoán thế giới tuần 24 - 28/04/2023

Chứng khoán thế giới

- Chứng khoán Mỹ, chỉ số Trung bình Công nghiệp Dow Jones và S&P 500 đã ghi nhận những ngày tốt nhất kể từ tháng 1, tăng lần lượt 1.57% và 1.96%, trong khi Nasdaq Composite có ngày tốt nhất trong tháng 3, tăng 2.43%.
  Cổ phiếu của Meta Platforms Inc. đã tăng 14% sau khi công bố kết quả quý đầu tiên vượt kỳ vọng và đưa ra dự báo lạc quan. Gã khổng lồ mạng xã hội đã theo sát thu nhập vững chắc từ cả Alphabet và Microsoft.
  Cổ phiếu tăng mặc dù GDP tăng ít hơn dự kiến trong quý đầu tiên, làm gia tăng lo ngại về suy thoái kinh tế sắp xảy ra. Nền kinh tế tăng trưởng với tốc độ 1.1% trên cơ sở hàng năm trong ba tháng đầu năm 2023.
- Các thị trường châu Á mở cửa cao hơn, với Nikkei 225 tăng 0.86% và Topix tăng 0.91%. Hợp đồng tương lai gắn liền với chỉ số Hang Seng của Hồng Kông cao hơn ở mức 19,956, so với mức đóng cửa cuối cùng là 19,840.
  Các nhà đầu tư ở châu Á sẽ theo dõi chặt chẽ khi Ngân hàng Nhật Bản kết thúc cuộc họp chính sách tiền tệ hôm nay, cuộc họp đầu tiên dưới thời thống đốc mới của BOJ Kazuo Ueda.
  Lạm phát ở Tokyo vượt quá mong đợi, đánh dấu cao hơn mục tiêu của ngân hàng trung ương. Chỉ số giá tiêu dùng tại thành phố thủ đô của Nhật Bản tăng cao hơn và tăng 3,5% trong tháng 4, dữ liệu của chính phủ cho thấy vào thứ Sáu.
- Giá dầu ổn định vào ngày thứ Năm (27/4), xóa bỏ mức giảm từ phiên trước đó, sau khi quan chức hàng đầu của Nga cho biết thị trường dầu mỏ toàn cầu đã cân bằng. Phó Thủ tướng Nga, Alexander Novak, cho biết OPEC+ không thấy cần phải cắt giảm sản lượng nhưng luôn có thể điều chỉnh chính sách của mình. Nga là một phần của nhóm các nhà sản xuất dầu OPEC+ trong tháng này đã công bố cắt giảm tổng hợp khoảng 1.16 triệu thùng/ngày

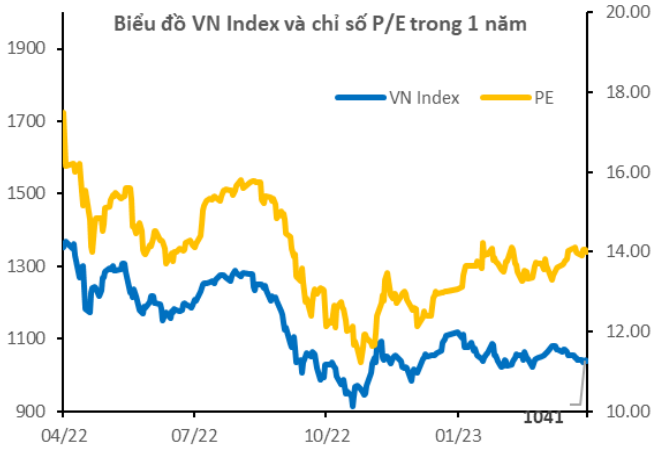
Thị trường

	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
VN-Index	1,040	-0.11%	-1.39%	-23.05%
S&P 500 Index	4,135	1.96%	4.13%	-3.55%
Dow Jones Index	33,826	1.57%	4.42%	-0.27%
GP 100	7,832	-0.27%	4.64%	4.29%
Nikkei 225	28,632	0.61%	4.05%	6.64%
SHCOMP Index	3,286	0.67%	1.25%	10.43%
STOXX 600	464	0.18%	4.41%	3.79%
KOSPI Index	2,510	0.56%	3.08%	-5.91%
Hang Seng	19,840	0.42%	0.28%	-2.15%

Tiền tệ & Hàng hóa

	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
Dollar Index	101.47	-0.04%	-0.94%	-2.08%
USD/VND	23,455.00	0.11%	0.27%	-2.04%
EUR/USD	1.10	0.05%	1.73%	5.09%
USD/CNY	6.92	0.08%	-0.59%	-5.23%
Brent	78.39	0.03%	-0.33%	-27.14%
WTI	74.73	-0.04%	2.09%	-29.07%
Natural gas	2.35	-0.34%	15.62%	-65.93%
Coal	189.95	-0.11%	7.77%	-41.74%
Gold	1,985.46	-0.12%	0.60%	4.80%

Chứng khoán Việt Nam ngày 26/04/2023





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

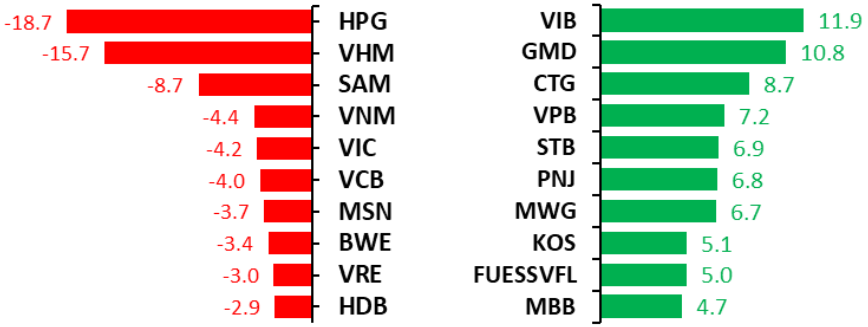
Ngành	%1D	4/27/2023	4/26/2023	TB 20 phiên
Dầu khí	106.72	113	54	106
Bất động sản	88.67	2,665	1,412	2,255
Truyền thông	62.00	0	0	1
Y tế	47.56	33	22	23
Ô tô và phụ tùng	39.52	78	56	103
Bảo hiểm	30.62	31	24	26
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	27.61	388	304	399
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	19.49	167	140	185
Thực phẩm và đồ uống	-7.8	564	612	713
Xây dựng và Vật liệu	-12.2	464	528	722
Hàng cá nhân & Gia dụng	-13.6	116	134	123
Hóa chất	-14.3	333	388	380
Bán lẻ	-28.4	138	192	294
Tài nguyên Cơ bản	-29.3	657	929	789
Ngân hàng	-31.0	1,025	1,485	2,015
Dịch vụ tài chính	-32.3	746	1,102	1,570
Du lịch và Giải trí	-32.7	32	47	59
Công nghệ Thông tin	-53.1	31	67	59

	Đóng cửa	PE	Tăng giảm	%1D	KLGD (triệu đơn vị)	GTGD (tỷ VND)
VNI NDEX	1,039.63	13.67	-1.17	-0.11	511	8,689
HNX INDEX	205.86	24.16	0.01	0.01	71	980

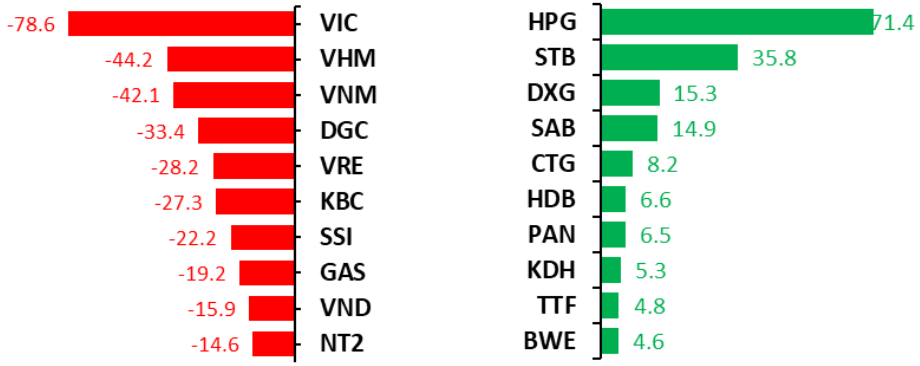
Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities Vietnam

Chứng khoán Việt Nam ngày 26/04/2023

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



Top mua bán ròng khối ngoại (tỷ VND)



Giá trị giao dịch ròng 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	(17)	(44)	42	3
Tài nguyên Cơ bản	(19)	116	(59)	(57)
Truyền thông	-	1	(1)	(0)
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	11	(25)	29	(4)
Y tế	1	(10)	10	(0)
Hóa chất	(0)	(9)	9	0
Dịch vụ tài chính	(0)	(48)	56	(7)
Du lịch và Giải trí	(2)	(4)	7	(3)
Ngân hàng	30	342	59	(400)
Xây dựng và Vật liệu	3	(19)	30	(12)
Thực phẩm và đồ uống	(10)	(45)	98	(52)
Bán lẻ	9	11	0	(11)
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	(2)	(12)	10	2
Hàng cá nhân & Gia dụng	7	2	(1)	(2)
Công nghệ Thông tin	(6)	1	13	(13)
Ô tô và phụ tùng	(0)	(18)	18	0
Bảo hiểm	(0)	(0)	1	(1)
Dầu khí	(0)	4	(7)	3

Nguồn: Fiinpro, Shinhan Securities Vietnam

Tin tức nổi bật

Vĩ mô

Tích cực

- Sở Tài nguyên và Môi trường TP.HCM đã công bố danh sách 355 dự án nhà ở đủ điều kiện cấp giấy chứng nhận (sổ hồng) cho người mua nhà trên địa bàn TP.HCM
- Theo Hiệp hội Lương thực Việt Nam (VFA), XK gạo từ ngày 1/1 - 15/4 đạt 2,3 triệu tấn, trị giá 1,25 tỷ USD, tăng 33.70% về lượng và tăng 44.55% về trị giá so với cùng kỳ năm 2022.
- Quặng sắt đã giảm xuống dưới 100 USD/tấn trong tuần này, lần đầu tiên kể từ đầu tháng 12/2022, trở thành kim loại công nghiệp giảm giá mạnh nhất

Kém tích cực

- Nguồn vốn tín dụng hạn chế khiến các doanh nghiệp chế biến, xuất khẩu không có nguồn vốn để mua nguyên liệu, không mua nguyên liệu đúng giá cho nông, ngư dân.

Tin Doanh nghiệp

- **SAB**: Chi mạnh tay gần 500 tỷ tiền quảng cáo, lãi sau thuế của Sabeco đạt 1.004 tỷ đồng, giảm 19% so với quý 1/2022, mức lãi thấp nhất trong vòng 6 quý trở lại đây.
- **CTD:** Trong năm 2022, Coteccons đạt doanh thu 14,537 tỷ đồng, tăng 60% so với năm trước, lợi nhuận vượt 20 tỷ đồng - hoàn thành kế hoạch đề ra. Với kết quả này, CTD đã lấy lại vị trí khu nhà xây dựng số 1 Việt Nam về doanh thu từ phía Tây Hòa Bình sau một năm mất ngôi.
  Tính đến hết năm 2022, CTD đang vay khoảng 800 tỷ khoản vay ngắn hạn và 500 tỷ trái phiếu có kỳ hạn 3 năm với lãi suất cố định 9,5%.
- **MWG:** Doanh thu thuần đạt 26,900 tỷ đồng, giảm 26% so với cùng kỳ - cũng là mức doanh thu thấp nhất trong vòng 5 quý trở lại đây.
  Trong cơ cấu doanh thu, doanh thu từ chuỗi điện máy xanh đạt hơn 13.306 tỷ đồng, đóng góp 49.3% trong tổng doanh thu. Doanh thu từ chuỗi Thế giới di động đạt 6,640 tỷ đồng, đóng góp 24.6% vào tổng doanh thu.
- **HHV:** Đèo cả đã trúng thầu 4 gói thầu với tổng giá trị 14,911 tỷ đồng, trong đó, có 3 gói thầu do Ban quản lý dự án 2 làm chủ đầu tư: gói thầu XL1 thi công xây dựng Cao tốc Quảng Ngãi – Hoài Nhơn từ Km0 đến Km30; gói thầu XL2: Quảng Ngãi – Hoài Nhơn có giá trị 4,129 tỷ đồng; gói thầu XL3: Quảng Ngãi – Hoài Nhơn có giá trị 6,686 tỷ đồng; dự án nâng cấp, mở rộng đèo Prenn, có giá trị hợp đồng 414 tỷ đồng.
- **TDC:** BCTC hợp nhất quý 1/2023 với doanh thu thuần đạt 104 tỷ đồng, giảm 24% so với cùng kỳ.
  Điểm sáng là doanh thu từ kinh doanh vật liệu xây dựng của công ty tăng hơn 98 lần lên 17 tỷ đồng, nhưng doanh thu từ bán thành phẩm giảm 38% còn hơn 70 tỷ đồng và doanh thu bất động sản giảm 39% xuống 14 tỷ đồng.

Tin tức nổi bật



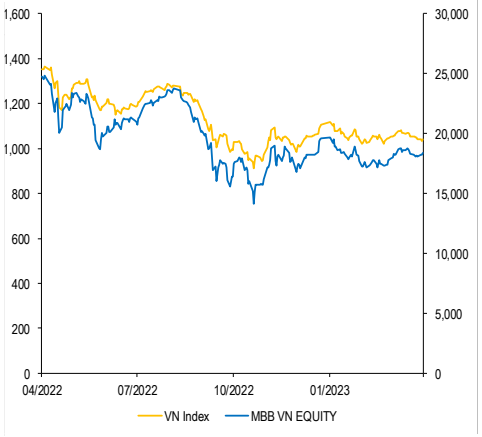
- GIC: Cổ tức tiền mặt tỷ lệ 10%, ngày GDHQ 27/04.
- HMG: Cổ tức tiền mặt tỷ lệ 10%, ngày GDHQ 28/04

Tin Doanh nghiệp

- **KLB:** Trình cổ đông kế hoạch dừng niêm yết cổ phiếu KLB lên HOSE
  KienlongBank t
  Kế hoạch kinh doanh năm 2023 với tăng trưởng quy mô tổng tài sản tăng 0.28% so với đầu năm 2022, đạt 86.000 tỷ đồng.
  Tổng nguồn vốn huy động tăng 2.84% lên mức 78.000 tỷ đồng, dư nợ cấp tín dụng tăng 15.39% lên 52.500 tỷ đồng. Tỷ lệ nợ xấu kiểm soát dưới 3%. Lợi nhuận trước thuế đề ra cho cả năm 2023 đạt 700 tỷ đồng, tăng 2.66% so với năm 2022.
- **SGB:** Năm 2023, Saigonbank đặt mục tiêu tổng tài sản đạt 29.400 tỷ đồng, tăng 6% so với đầu năm. Vốn huy động và dư nợ cho vay tăng lần lượt 6% và 6,9%, đạt 24.750 tỷ đồng và 20.915 tỷ đồng. Nợ xấu (nhóm 3-5) sẽ vẫn đảm bảo theo quy định của Ngân hàng Nhà nước**.**
- **VTR:** Vietravel Airlines đón 3 máy bay trong quý 3/2023
- **FCN:** FECON đặt mục tiêu doanh thu 3.800 tỷ, lấn sân sang bất động sản công nghiệp, triển khai các dự án lớn ven đô trong năm 2023
  Doanh thu từ mảng Hạ tầng và Công trình ngầm là 1,000 tỷ đồng; mảng Nền móng và Xây dựng là 2,800 tỷ đồng. Chỉ tiêu lợi nhuận sau thuế hợp nhất là 125 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế của cổ đông Công ty mẹ lên đến 110 tỷ đồng, tăng lần lượt 140% và 175% so với năm 2022.
- **VCG**: Vinaconex chi tiền mua lại 100 tỷ đồng trái phiếu trước hạn
  Lô VCGH2123001 có thời hạn 3 năm, được phát hành vào ngày 15/6/2021 với tổng giá trị theo mệnh giá là 220 tỷ đồng. Lãi suất cố định cho 4 kỳ điều chỉnh lãi suất đầu tiên là 8,5%/năm, lãi suất áp dụng cho các kỳ còn lại là lãi suất tham chiếu cộng với biên độ 3%/năm.

Ngân hàng Thương mại cổ phần Quân đội

GIÁ MỤC TIÊU (VND)			
27,610			
THỊ GIÁ (VND)			UP/DOWNSIDE
18,400			**50.1%**
VNINDEX			**1,040**
P/E thị trường (22F, x)			**10.1**
Vốn hóa (tỷ VND)			**83,425**
SLCP đang lưu hành (triệu)			**4,534**
SLCP tự do giao dịch (triệu)			**2,672**
Tỷ lệ tự do giao dịch (%)			**59**
Cao nhất 52 tuần (VND)			**24,917**
Thấp nhất 52 tuần (VND)			**13,200**
KLGD bình quân (triệu)			**8.4**
GTGD bình quân (tỷ VND)			**148**
Hệ số Beta (12M)			**1.3**
	3M	6M	12M
Tuyệt đối	-6.6	5.1	-25.7
T/quan VNINDEX	0.3	4.0	-2.5



Nguồn: Bloomberg

Đại hội đồng cổ đông thường niên

- Tại ngày 25/04/2023, Ngân hàng TMCP Quân đội (MBB) tổ chức ĐHCĐ thường niên năm 2023 để trình thông qua kế hoạch kinh doanh, phương án trả cổ tức để nâng vốn điều lệ và nhân sự HĐQT
- Kế hoạch kinh doanh 2023: tổng tài sản tăng 14%, đạt 830,000 tỷ đồng. Tăng trưởng tín dụng tăng 15%, sẽ điều chỉnh phù hợp theo room tín dụng cấp bởi NHNN. Tỷ lệ nợ xấu duy trì dưới mức 2%. Lợi nhuận trước thuế theo đó sẽ đạt 26,100 tỷ đồng, đạt mức tăng trưởng 15% so với năm 2022.
- Đối với kế hoạch chia cổ tức, ngân hàng dự kiến trả cổ tức cổ phiếu với tỷ lệ 15% và cổ tức tiền mặt với tỷ lệ 5%. Vốn điều lệ sau khi chia có thể tăng lên khoảng 53,700 tỷ đồng. Ngân hàng cũng sẽ tiếp tục chào bán cổ phiếu riêng lẻ và phát hành cổ phiếu theo chương trình lựa chọn cho người lao động như đã được ĐHĐCĐ năm ngoái đã thông qua. Thời gian thực hiện dự kiến trong năm 2023 đến quý II/2024
- Một thông tin được nhiều cổ đông quan tâm là kế hoạch chuyển giao bắt buộc một ngân hàng thương mại. Tại thời điểm hiện tại, thông tin chi tiết về ngân hàng được chuyển giao chưa được NHNN tiết lộ. Việc tham gia vào kế hoạch chuyển giao này có thể giúp cho MBB được ưu ái hơn khi nới room tín dụng trong tương lai
- Cổ đông có đặt câu hỏi nếu MBB quá ưu ái khi cho vay NVL. Ban lãnh đạo MBB cho rằng tỷ lệ cho vay nằm trong phạm vi theo quy định và MBB cũng cố gắng kiểm soát cho vay kinh doanh bất động sản trên dưới 8%. Ngoài ra MBB khi cho vay cũng đảm bảo có đầy đủ tài sản đảm bảo nên ngân hàng kỳ vọng không phát sinh nợ xấu liên quan đến NVL
- Về nhân sự, ông Lưu Trung Thái thay thế ông Lê Hữu Đức để nắm giữ chức vụ Chủ tịch Hội đồng quản trị trong nhiệm kỳ 2019-2024
- Đánh giá của chúng tôi: kế hoạch tăng trưởng lợi nhuận trước thuế đạt 15% tương đối cao so với ước tính lợi nhuận trước thuế tăng trưởng hơn 6% của chúng tôi.Trong thời gian tới, chúng tôi sẽ đánh giá cập nhật về khả năng thực hiện kế hoạch trên của MBB trong bối cảnh kinh tế Việt Nam còn gặp nhiều khó khăn. Tuy vậy, về mặt định giá, cổ phiếu MBB hiện tại đang mức giá hấp dẫn khi mà động lực tăng trưởng trong dài hạn vẫn sẽ tích cực.

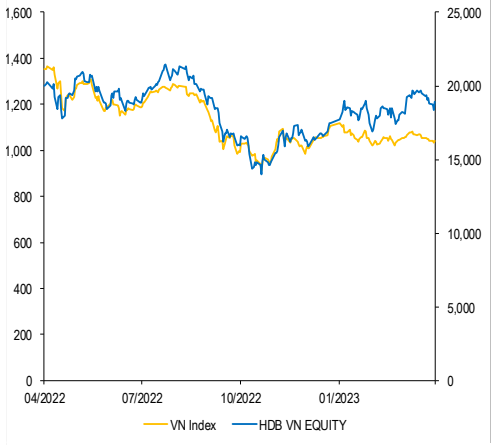
FY	2018	2019	2020	2021	2022
Thu nhập lãi thuần (tỷ VND)	14,583	18,000	20,278	26,200	36,023
Thu nhập ngoài lãi (tỷ VND)	4,953	6,650	7,084	10,735	9,570
TNHĐ (tỷ VND)	19,537	24,650	27,362	36,934	45,593
TNHĐ trước dự phòng (tỷ VND)	10,803	14,927	16,807	24,557	30,777
LNTT (tỷ VND)	7,767	10,036	10,688	16,527	22,729
EPS (VND)	1,393	1,913	1,831	2,800	3,856
ROE (%)	20.1	22.1	19.2	23.6	25.8
P/E (x)	6.9	5.8	7.7	8.6	4.4
P/B (x)	1.3	1.3	1.3	1.8	1.0

Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities, Dữ liệu tại ngày 27/04/23

Ngân Hàng TMCP Phát Triển Nhà Tp.Hcm

GIÁ MỤC TIÊU (VND)	
No Rating	
THỊ GIÁ (VND)	UP/DOWNSIDE
19,000	**N/A**
VNINDEX	**1,040**
P/E thị trường (22F, x)	**10.1**
Vốn hóa (tỷ VND)	**47,790**
SLCP đang lưu hành (triệu)	**2,515**
SLCP tự do giao dịch (triệu)	**1,766**
Tỷ lệ tự do giao dịch (%)	**70**
Cao nhất 52 tuần (VND)	**21,800**
Thấp nhất 52 tuần (VND)	**13,050**
KLGD bình quân (triệu)	**2.4**
GTGD bình quân (tỷ VND)	**45**
Hệ số Beta (12M)	**1.0**

	3M	6M	12M
Tuyệt đối	**7.3**	**14.5**	**-5.0**
T/quan VNINDEX	**14.3**	**13.3**	**18.2**



Nguồn: Bloomberg

Đại hội đồng cổ đông thường niên

ĐHĐCĐ năm 2023 của HDB được tổ chức vào sáng này 26/04/2023. Chúng tôi có tham dự buổi họp này xin tóm tắt một số điểm chính được bàn luận:

- Kết quả kinh doanh quý 1/2023: ban lãnh đạo hé lộ mức tăng trưởng tín dụng đạt 10% trong quý 1/2023, cao hơn mức tăng trưởng của toàn ngành
- Kế hoạch kinh doanh năm 2023: ĐHĐCĐ đã thông qua với những mục tiêu chính bao gồm tổng tài sản đạt hơn 520 nghìn tỷ đồng, tăng 25% so với cùng kỳ; quy mô vốn điều lệ đạt 29,300 tỷ đồng, tăng 16% so với cùng kỳ; tổng huy động vốn đạt gần 460 nghìn tỷ đồng, tăng 25% so với năm 2022; dư nợ tín dụng đạt hơn 333.5 nghìn tỷ đồng. Lợi nhuận trước thuế ước đạt mức 13,197 tỷ đồng, tăng 29% so với năm 2022
- Trước tình hình nhu cầu tín dụng cả nước tăng trưởng chậm, nhiều cổ đông đã đạt câu hỏi về tính khả quan của mức tăng trưởng 29% của HDB trong năm 2023. Ban lãnh đạo HDB cho biết năm 2023 là một năm bản lề trong quá trình chuyển đổi số sau 2 năm phát triển. HDB sẽ đẩy mạnh tiếp cận nông nghiệp, nông thôn thông qua chuyển đổi số để phát triển thị trường này. Không những thế, HDB cũng sẽ tập trung phát triển phân khúc khung và cao cấp - priority banking trong thời gian tới. Với nhiều thay đổi tích cực, ban lãnh đạo tự tin vào kế hoạch tăng trưởng năm 2023 của ngân hàng.
- Chúng tôi có đặt câu hỏi liên quan tới kế hoạch sáp nhập ngân hàng yếu kém của HDB. Ban lãnh đạo có chia sẻ nếu được SBV thông qua room nhà đầu tư ngoại có thể nới trần lên mức 49%, tuy nhiên hiện tại kế hoạch sáp nhập vẫn chưa được thông qua và ban lãnh đạo sẽ thông tin tới nhà đầu tư khi có kết quả kính thức.
- HDB sẽ trả cổ tức theo tỷ lệ 25% trong đó 10% bằng tiền mặt và 15% bằng cổ phiếu.

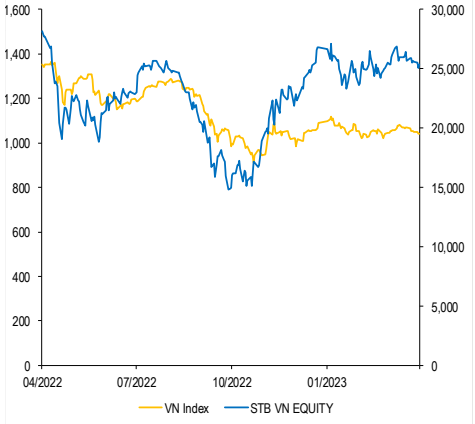
FY	2018	2019	2020	2021	2022
Thu nhập lãi thuần (tỷ VND)	7,646	9,747	11,898	13,891	18,012
Thu nhập ngoài lãi (tỷ VND)	1,795	1,641	1,882	2,867	3,956
TNHĐ (tỷ VND)	9,440	11,388	13,779	16,758	21,967
TNHĐ trước dự phòng (tỷ VND)	4,999	6,307	7,607	10,375	13,336
LNTT (tỷ VND)	4,005	5,018	5,818	8,070	10,268
EPS (VND)	1,122	1,425	1,706	2,431	3,081
ROE (%)	19.1	20.8	20.2	23.3	23.5
P/E (x)	10.5	7.5	8.9	10.2	5.2
P/B (x)	1.9	1.4	1.6	2.1	1.1

Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities, Dữ liệu tại ngày 27/04/23

Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín

GIÁ MỤC TIÊU (VND)	
No Rating	
THỊ GIÁ (VND)	UP/DOWNSIDE
25,400	**N/A**
VNINDEX	**1,041**
P/E thị trường (22F, x)	**10.1**
Vốn hóa (tỷ VND)	**47,884**
SLCP đang lưu hành (triệu)	**1,885**
SLCP tự do giao dịch (triệu)	**1,758**
Tỷ lệ tự do giao dịch (%)	**93**
Cao nhất 52 tuần (VND)	**28,200**
Thấp nhất 52 tuần (VND)	**14,050**
KLGD bình quân (triệu)	**18.1**
GTGD bình quân (tỷ VND)	**471**
Hệ số Beta (12M)	**1.2**

	3M	6M	12M
Tuyệt đối	**-4.7**	**58.3**	**-9.9**
T/quan VNINDEX	**2.1**	**57.0**	**13.2**



Nguồn: Bloomberg

Đại hội đồng cổ đông thường niên

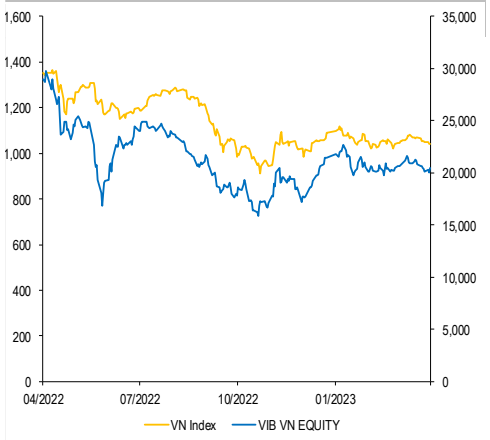
- Đại hội đồng cổ đông thường niên được STB tổ chức sáng ngày 25/04/2023. Tại sự kiện này STB đã thông qua kế hoạch kinh doanh năm 2023, trình bày kế hoạch về xử lý tài sản tồn đọng và kế hoạch chia cổ tức sau năm 2023
- Năm 2023, STB kỳ vọng sẽ đạt mức lợi nhuận trước thuế ở mức 9,500 tỷ đồng, tăng 50% so với cùng kỳ. Tổng tài sản tăng 11% so với cùng kỳ, dư nợ tín dụng kỳ vọng tăng 12%, tổng huy động tăng 11% và tỷ lệ nợ xấu kiểm soát dưới 2%.
- Tại buổi họp này, STB đã nhận được nhiều câu hỏi về kế hoạch trả cổ tức trong những năm tới. Theo chia sẻ của lãnh đạo, STB vẫn đang trong quá trình tái cấu trúc sau khi sáp nhập ngân hàng Phương Nam nên chưa được NHNN duyệt các kế hoạch trả cổ tức trong thời gian qua. Ban lãnh đạo kỳ vọng sang năm 2024, sau khi đã xử lý dứt điểm tài sản tồn đọng, STB có thể tiến hành trả cổ tức cho các cổ đông theo nguyện vọng.
- Liên quan tới việc đấu giá KCN Phong Phú và đấu giá cổ phiếu của nhóm ông Trầm Bê. STB kỳ vọng sẽ bán đấu giá và xử lý xong trong năm nay. STB cũng sẽ trích lập đầy đủ trái phiếu VAMC, khoảng 8,000 tỷ đồng trong năm 2023. Với việc trích lập đầy đủ trái phiếu VAMC, STB năm 2024 có thể ghi nhận tăng trưởng lợi nhuận ở mức cao.
- Nợ nhóm 2 tăng khá cao được STB đánh giá là đến từ lĩnh vực sản xuất kinh doanh đang gặp khó khăn. Xu hướng này không chỉ ở STB mà diễn ra ở tất cả các ngân hàng khác.
- Cập nhật kết quả kinh doanh trong quý 1/2023, STB đạt mức lợi nhuận trước thuế khoảng 2,383 tỷ đồng, tăng 50% so với cùng kỳ và đạt được 25% kế hoạch cả năm. Tín dụng ngân hàng trong quý 1/2023 tăng hơn 2%.

FY	2018	2019	2020	2021	2022
Thu nhập lãi thuần (tỷ VND)	7,634	9,181	11,527	11,964	17,147
Thu nhập ngoài lãi (tỷ VND)	4,043	5,455	5,744	5,740	8,994
TNHĐ (tỷ VND)	11,677	14,635	17,271	17,704	26,141
TNHĐ trước dự phòng (tỷ VND)	3,839	5,370	6,376	7,954	15,221
LNTT (tỷ VND)	2,247	3,217	3,339	4,400	6,339
EPS (VND)	2,871	3,515	5,137	5,137	6,904
ROE (%)	5.9	7.9	8.1	9.5	13.8
P/E (x)	15.3	9.0	13.5	19.3	8.4
P/B (x)	0.9	0.7	1.1	1.7	1.1

Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities, Dữ liệu tại ngày 27/04/23

Ngân hàng TMCP Quốc tế

GIÁ MỤC TIÊU (VND)			
No Rating			
THỊ GIÁ (VND)		UP/DOWNSIDE	
20,450		N/A	
VNINDEX			1,041
P/E thị trường (22F, x)			10.1
Vốn hóa (tỷ VND)			43,102
SLCP đang lưu hành (triệu)			2,108
SLCP tự do giao dịch (triệu)			1,237
Tỷ lệ tự do giao dịch (%)			59
Cao nhất 52 tuần (VND)			32,222
Thấp nhất 52 tuần (VND)			16,200
KLGD bình quân (triệu)			3.7
GTGD bình quân (tỷ VND)			80
Hệ số Beta (12M)			1.2
	3M	6M	12M
Tuyệt đối	-12.4	2.8	-34.0
T/quan VNINDEX	-5.6	1.5	-10.8



Nguồn: Bloomberg

Cuộc họp với nhà đầu tư

- Chúng tôi đã tham dự cuộc họp với nhà đầu tư về kết quả kinh doanh Q1/2023 do VIB tổ chức vào ngày 26/04/2023. Tại buổi gặp mặt này, ban lãnh đạo VIB chia sẻ về kết quả kinh doanh trong quý 1 cũng như trình bày những cập nhật về kế hoạch kinh doanh cho năm 2023.
- Kế hoạch 2023 không có nhiều thay đổi so với ĐHĐCĐ đầu năm, tăng trưởng tín dụng được lãnh đạo dự báo tăng 15-20%, nợ xấu được kiểm soát dưới 3%, ROE cố gắng giữ mức 29-30% và CIR duy trì quanh mức 30-33%. Lợi nhuận trước thuế đạt mức tăng trưởng 15-20%, đạt khoảng 12,200-12,700 tỷ đồng
- Trong quý 1/2023, lợi nhuận trước thuế của VIB tăng trưởng 18%, đạt khoảng 2,700 tỷ đồng; trong đó: thu nhập từ lãi tăng 22% và thu nhập từ phí giảm nhẹ 5% so với cùng kỳ. Tỷ lệ nợ xấu có diễn biến tăng mạnh từ 1.8% lên 2.6%, do vậy chi phí dự phòng tín dụng của VIB cũng chứng kiến mức tăng 68%.
- Chúng tôi đã đặt câu hỏi cho ban lãnh đạo liên quan tới kế hoạch quản lý nợ xấu và tác động dự kiến của thông tư 02/2023/TT-NHNN lên danh mục cho vay của ngân hàng và cũng như tính khả quan của tăng trưởng tín dụng năm nay. Theo tiết lộ của ban lãnh đạo, VIB tự tin tỷ lệ nợ xấu sẽ được quản lý tốt dưới 3% do chất lượng nợ vay tốt, ít rủi ro tập trung. Đối với thông tư 02, VIB sẽ cân nhắc thận trọng trong việc áp dụng thông tư này trong việc xác định nhóm nợ cho các khoản cho vay của mình. Về tăng trưởng tín dụng, tuy 2 tháng đầu năm tăng trưởng kém nhưng VIB đã thấy sự phục hồi trong tháng 3 và 4, do vậy VIB tự tin có thể đạt mức tăng trưởng như kế hoạch đề ra.
- VIB dự báo NIM của ngân hàng sẽ giảm nhẹ từ 4.7% về mức 4.5% trong năm 2023. Về kế hoạch chia cổ tức, VIB sẽ dự kiến sẽ duy trì mức trả cổ tức 30-40% lợi nhuận của ngân hàng hàng năm.

FY	2018	2019	2020	2021	2022
Thu nhập lãi thuần (tỷ VND)	4,825	6,213	8,496	11,816	14,963
Thu nhập ngoài lãi (tỷ VND)	1,260	1,939	2,719	3,075	3,095
TNHĐ (tỷ VND)	6,086	8,152	11,216	14,891	18,058
TNHĐ trước dự phòng (tỷ VND)	3,396	4,715	6,751	9,609	11,861
LNTT (tỷ VND)	2,743	4,082	5,803	8,011	10,581
EPS (VND)	1,403	1,532	2,167	3,013	3,971
ROE (%)	22.1	26.6	28.9	29.9	29.4
P/E (x)	4.5	5.0	7.9	11.6	4.8
P/B (x)	1.2	1.2	2.0	3.0	1.2

Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities, Dữ liệu tại ngày 27/04/23

Cập nhật ĐHCĐ CTCP Sữa Việt Nam (VNM)

ĐHCĐ thường niên VNM 2022

1. KQKD năm 2022

- Doanh thu thuần hợp nhất của VNM năm 2022 đạt 59,955 tỷ đồng (-2% YoY), với tỷ trọng đóng góp doanh thu thị trường nội địa và nước ngoài lần lượt là 85% và 15%. LNST chỉ đạt 8,578 tỷ đồng (-19.3% YoY) chủ yếu do tỷ giá biến động mạnh cùng giá nguyên vật liệu tăng cao trong năm qua. Trong đó, doanh thu tại các chi nhánh nước ngoài là đầu tàu tăng trưởng mạnh trong năm 2022. Cụ thể, doanh thu lại Driftwood tăng 30%, tại Angkormilk tăng 13% nhờ tăng cường hoạt động phân phối và gia tăng sản phẩm mới. Tính đến hết năm 2022, VNM đang hợp tác với gần 5,000 hộ nông dân chăn nuôi bò và khai thác đàn bò với quy mô hơn 146,000 con.

- Kết thúc năm tài chính 2022, VNM hoàn thành 93.6% kế hoạch doanh thu và 87.8% kế hoạch LNST. Mức cổ tức chi trả bằng tiền mặt cho cổ đông duy trì ở mức cao, tổng số tiền cổ tức của năm 2022 là 8,046 tỷ đồng, tương đương 93.8% LNST.

2. Kế hoạch năm 2023

- Năm 2023, doanh nghiệp đặt kế hoạch doanh thu đạt 63,380 tỷ đồng (+5.5% so với thực hiện năm 2022) và LNST đạt 8,622 tỷ đồng (+0.5% so với thực hiện năm 2022). VNM đặt kế hoạch thận trọng dựa trên đánh giá những biến động của giá cả nguyên vật liệu đầu vào, sự suy giảm nhu cầu tiêu thụ sữa, và việc gia tăng các chi phí liên quan để mở rộng thị phần.

- Doanh nghiệp đặt mục tiêu ưu tiên mở rộng thị phần trong nước thông qua việc đẩy mạnh R&D nhằm tung ra sản phẩm mới, mở rộng hệ thống phân phối, tiếp tục đầu tư vào kênh Giấc mơ sữa Việt. Với hoạt động xuất khẩu, công ty dự kiến tiếp tục đẩy mạnh khai khác 58 thị trường hiện có thông qua việc mở rộng danh mục sản phẩm. Ngoài ra, doanh nghiệp dự kiến tăng giá từ 3-5% theo lạm phát tùy từng sản phẩm trong năm tài chính 2023.

- Theo Ban lãnh đạo, nguyên vật liệu đã được công ty chốt đến hết tháng 8/2023. Do tác động của giá cả nguyên vật liệu cao từ quý IV/2022, doanh nghiệp kì vọng lợi nhuận bắt đầu được cải thiện từ quý II/2023 theo xu hướng hạ nhiệt của giá cả nguyên liệu đầu vào. Bên cạnh đó, VNM dự kiến nhập thêm 7,000 con bò sữa về trang trại tại Lao-JaGro, nâng quy mô đàn bò lên 153,000 con, tỷ lệ tự chủ đàn bò đạt 28.1% (năm 2022: 24.7%).

- Đầu năm 2023, VNM đã khởi công dự án tổ hợp chăn nuôi và chế biến thịt bò Vinabeef Tam Đảo với quy mô vốn đầu tư giai đoạn 1 xấp xỉ 3,000 tỷ đồng, dự kiến đi vào hoạt động trong năm 2024 với công suất 10,000 tấn sản phẩm/năm.

- Vinamilk dự kiến dùng tối thiểu 50% LNST hợp nhất để trả cổ tức, dự kiến tạm ứng cổ tức đợt 1-2023 vào ngày 5-10-2023 ở mức 1.500 đồng/cổ phiếu.

3. Rủi ro: (1) Rủi ro cạnh tranh; (2) Rủi ro lực cầu tiêu dùng yếu; (3) Rủi ro tỷ giá; (4) Rủi ro giảm giá hàng tồn kho;

FY	2019	2020	2021	2022F	2023F
Doanh thu (tỷ VND)	56,318	59,636	60,919	59,956	63,118
LN HDKD (tỷ VND)	12,182	12,263	11,760	9,753	10,942
Biên LNHDKD (%)	21.6	20.6	19.3	16.3	17.3
Lợi nhuận ròng (tỷ VND)	10,581	11,099	10,532	8,516	9,438
Biên LNR (%)	18.8	18.6	17.3	14.2	15.0
EPS (VND)	4,565	4,770	4,517	3,632	4,183
ROE (%)	35.8	33.9	29.3	24.1	29.8
P/E (x)	21.3	22.8	19.1	21.0	17.0
P/B (x)	7.4	7.3	5.5	5.3	3.8

Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities, Dữ liệu tại ngày 26/04/23

ĐHCĐ thường niên SAB 2022

1.KQ HĐKD năm 2022 và cập nhật KQ HĐKD quý 1 năm 2023

- Năm 2022, doanh thu thuần SAB đạt 34,979 tỷ đồng (+32.6% YoY), LNST đạt 5,500 tỷ đồng (+40% YoY). Tăng trưởng doanh thu và LNST vượt trội đến từ (1) nhu cầu tiêu thụ của người dân tăng mạnh sau giãn cách, (2) lượng tiêu thụ bia tại các kênh thương mại tại chỗ quay trở lại, và (3) độ nhận biết thương hiệu tăng qua các chiến dịch quảng báo sản phẩm.

- Kết thúc năm 2022, SAB hoàn thành 105% kế hoạch doanh thu và 120.1% kế hoạch LNST. Công ty đã thực hiện chi trả cổ tức ở mức 35%/mệnh giá. Tuy nhiên, với kết quả tăng trưởng doanh thu vượt kế hoạch, SAB sẽ bổ sung cổ tức đặc biệt ở mức 15%/mệnh giá.

- Theo báo cáo tài chính quý I/2023 công bố ngày 26 tháng 4, doanh thu thuần hợp nhất đạt 6,213 tỷ đồng (-15.2% YoY), LNST đạt 1,004 tỷ đồng (-18.9% YoY). Việc sụt giảm trong kết quả HĐKD quý I đến từ việc sản lượng bán ra giảm và gia tăng chi phí bán hàng cho dịp lễ Tết đầu năm 2023.

2. Kế hoạch năm 2023

- SAB đặt kế hoạch doanh thu hợp nhất năm 2023 đạt 40,272 tỷ đồng (+15% so với thực hiện năm 2022), LNST đạt 5,775 tỷ đồng (+5% so với thực hiện năm 2022). Kế hoạch đặt ra với sự cân nhắc về sức tiêu thụ giảm và giá cả nguyên liệu đầu vào có xu hướng tăng.

- Với thị trường trong nước, SAB tập trung cải thiện thị phần thông qua việc (1) tiếp tục thâm nhập thị trường cao cấp (chiếm 20% sản lượng bia tiêu thụ toàn ngành), (2) cải thiện hệ thống phân phối, chuỗi cung ứng và sản xuất để nâng cao năng lực cạnh tranh, và (3) đầu tư, hợp tác với các đối tác khác để đem lại giá trị cộng hưởng cao hơn cho SAB. Cụ thể, SAB có kế hoạch nâng tỷ lệ sở hữu tại CTCP Tập đoàn Bia Sài Gòn Bình Tây lên 51% và tại công ty CTCP Bia Sài Gòn – Miền Tây lên 70%.

- Với thị trường xuất khẩu, SAB hiện đang có mặt tại 30 quốc gia và vùng lãnh thổ. Tuy nhiên, Ban lãnh đạo không đặt nhiều kì vọng cho việc xuất khẩu bởi đánh giá lực cầu yếu do suy thoái kinh tế toàn cầu và lạm phát cao.

- Theo Ban lãnh đạo, nguyên vật liệu đã chốt từ 6 tháng trở lên tùy loại và doanh nghiệp hiện đã dự tính nguyên vật liệu sản xuất kinh doanh đến hết quý 3 năm nay. Ngoài ra, doanh nghiệp sẽ xem xét việc tăng giá theo giá nguyên vật liệu đầu vào để duy trì biên lợi nhuận gộp. Bên cạnh đó, doanh nghiệp sẽ cải thiện định mức sản xuất xuống mức phù hợp để tối ưu hóa chi phí giá vốn. Lấy ví dụ, mạnh nha và gạo dự kiến giảm 2% trên một đơn vị sản phẩm so với định mức năm 2022.

- Năm 2023, doanh nghiệp dự kiến phát hành cổ phiếu thưởng với tỷ lệ 1:1 giúp tăng thanh khoản và tiềm năng đem lại thu nhập cao hơn trong tương lai cho các cổ đông.

3. Rủi ro: (1) rủi ro nguyên vật liệu, (2) rủi ro tỷ giá, (3) rủi ro lãi suất, (4) rủi ro thuế, (5) rủi ro chính sách.

FY	2019	2020	2021	2022	2023F
Doanh thu (tỷ VND)	37,899	27,961	26,374	34,979	38,325
LN HDKD (tỷ VND)	5,499	4,940	3,510	5,498	5,924
Biên LNHDKD (%)	14.5	17.7	13.3	15.7	15.5
Lợi nhuận ròng (tỷ VND)	5,053	4,723	3,677	5,224	5,601
Biên LNR (%)	13.3	16.9	13.9	14.9	14.6
EPS (VND)	7,477	7,133	5,502	7,983	8,458
ROE (%)	28.3	23.6	17.1	23.1	21.9
P/E (x)	30.5	27.3	27.4	20.9	20.6
P/B (x)	7.8	6.3	4.6	4.6	1.3

Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities, Dữ liệu tại ngày 27/04/23

Góc nhìn kỹ thuật



Xu hướng: Kiểm định lại hỗ trợ

- Thị trường không tiếp tục đà tăng ngày 26/04 mà đóng của giảm điểm bằng cây nến đỏ với râu nến dài hơn thân nến; thanh khoản vẫn chưa có sự cải thiện. Khối ngoại bán ròng hơn 300 tỷ
- Về mặt kỹ thuật, chỉ báo MACD cho thấy động lượng giá ở phe bán có xu hướng giảm; RSI đi ngang tuy nhiên chỉ số vẫn chưa hồi phục trên MA9
- Chiến lược: Hạ tỉ trọng trước kì nghỉ , hạn chế giải ngân và sử dụng ký quỹ trong thời điểm này chờ tới khi thị trường có tín hiệu tích cực hơn.

Kịch bản:

- Tích cực (50%): Chỉ số giữ vững được hỗ trợ quanh ngưỡng 1,040 – 1,050 điểm và tạo nhịp hồi phục lên ngưỡng 1,070 điểm, lạc quan hơn là ngưỡng 1,100 điểm.
- Kém tích cực (50%): Sau khi kiểm tra vùng hỗ trợ 1,060 thất bại , chỉ số đang hướng về vùng đáy kế tiếp 1,020, thậm chí ngưỡng tâm lý 1,000 nếu có thông tin kém tích cực.

Cổ phiếu khuyến nghị

28/4/2023

ĐVT: nghìn đồng

Cổ phiếu quan tâm trong ngày

	Khuyến nghị	Giá mua (+/- 1%)	Target	Cut loss	Upside	Downside	Giá hiện tại	Tín hiệu
DXG	Chờ Mua	12.7	13.95	12.4	10%	-2%	13.2	

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
DPG	Giữ	29.7	32.7	28.7	10%	-3%	31.45	2	5.89%	26/04/2023	
HPG	Giữ	21.5	23.5	20	9%	-7%	21.7	17	0.93%	05/04/2023	
HDG	Giữ	32	35	31	9%	-3%	32.9	16	2.81%	06/04/2023	
NT2	Giữ	30.5	33.95	29	11%	-5%	30.25	16	-0.82%	06/04/2023	
TCB	Giữ	30	32.5	28.5	8%	-5%	29.9	16	-0.33%	06/04/2023	
CTR	Giữ	64.2	70	62	9%	-3%	66	16	2.80%	06/04/2023	
GVR	Giữ	15.5	17	14.5	10%	-6%	15.45	15	-0.32%	07/04/2023	

April 2023

SUNDAY	MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY	SATURDAY
26	27	28	29	30	31	1 PMI (EU, VN)
2	3 Caxin Manufacturing PMI (Trung Quốc)	4 PPI EU	5 Cán cân thương mại (Mỹ)	6 Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu (Mỹ)	7 Bảng lương phi nông nghiệp, tỷ lệ thất nghiệp (Mỹ)	8
9	10 Hàng tồn kho bán buôn (Mỹ)	11 Doanh số bán lẻ châu Âu, Lạm phát Trung Quốc	12 Số liệu lạm Phát Mỹ	13 Cán cân thương mại (Trung Quốc), PPI (Mỹ)	14 FDI (Trung Quốc)	15
16	17	18 Công bố số liệu kinh tế vĩ mô Trung Quốc	19 Lạm phát, PPI của Anh	20	21 Doanh số bán lẻ (Anh)	22
23	24	25 Chỉ số giá nhà (Mỹ)	26	27 Tăng trưởng GDP (Mỹ)	28 Tăng trưởng GDP (EU)	29 Số liệu kinh tế vĩ mô việt Nam
30 PMI Mỹ	1					

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



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.