Báo cáo trái phiếu doanh nghiệp

Tháng 7 2023

Shinhan Securities

Thị trường trái phiếu doanh nghiệp nửa đầu năm 2023

Chính sách hỗ trợ thị trường trong ngắn hạn

Nội dung chính

- Hoạt động phát hành trái phiếu giảm mạnh so với thời kỳ năm 2022
- Lĩnh vực bất động sản và ngân hàng vẫn tiếp tục chiếm phần lớn giá trị trái phiếu đang lưu hành trên thị trường Việt Nam tính tới thời điểm 30/06/2023
- Mặt bằng lãi suất phát hành tăng mạnh sau giai đoạn lãi suất thấp của giai đoạn 2020-2021
- Nghị định 08/2023/NĐ-CP được thông qua giúp cho nhiều tổ chức phát hành đang có vấn đề về dòng tiền có thể đàm phán kéo giãn thời gian đáo hạn được thêm 12-24 tháng
- Sàn giao dịch trái phiếu riêng lẻ chính thức đưa vào hoạt động ngày 19/07/2023 được kỳ vọng giúp thị trường trái phiếu hồi phục và phát triển bền vững hơn

Phương Nguyễn
Chuyên viên phân tích
☎ (84-28) 6299-9004
✉ phuong.nd@shinhan.com

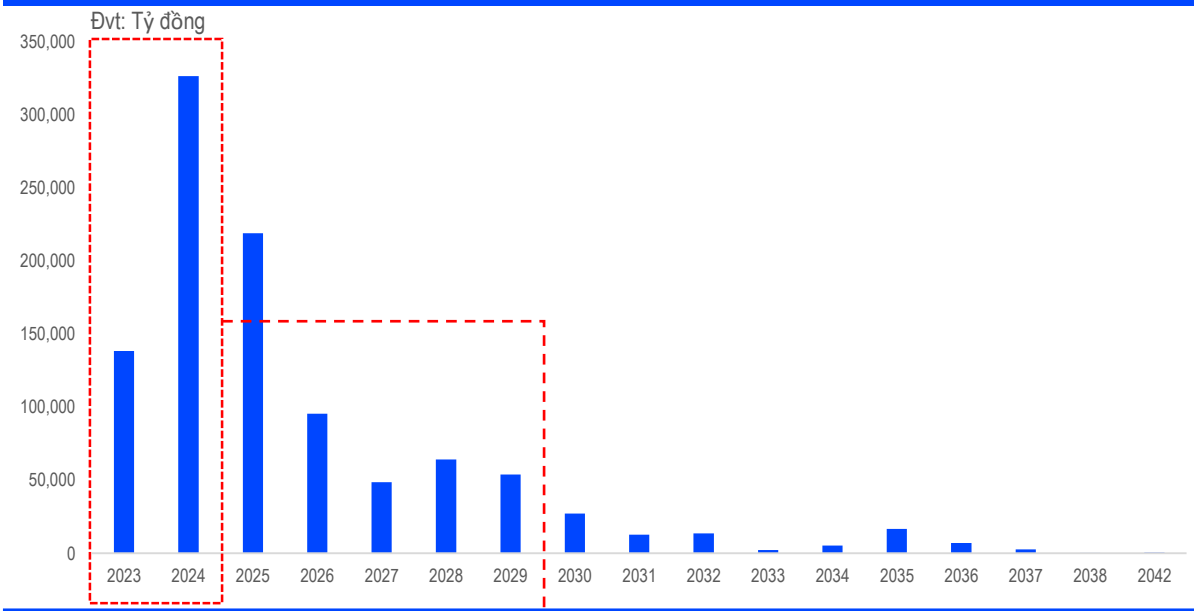
Tài liệu này được cung cấp chỉ với mục đích thông tin. Mọi dự báo, số liệu, ý kiến và chiến lược được đưa ra đều dựa trên các giả định nhất định và điều kiện thị trường hiện tại và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tất cả thông tin trình bày ở đây được coi là chính xác tại thời điểm sản xuất, nhưng không bảo đảm về tính chính xác và không chịu trách nhiệm pháp lý đối với bất kỳ lỗi hoặc thiếu sót nào.

Trái phiếu doanh nghiệp đang lưu hành

Tại thời điểm cập nhật vào cuối ngày 30/06/2023 trên trang công bố thông tin của Sở giao dịch chứng khoán Hà Nội (HNX), giá trị trái phiếu lưu hành được chúng tôi ước tính vào khoảng 1,043 nghìn tỷ VND. Con số này đã điều chỉnh bổ sung các trái phiếu chậm trả lãi trái phiếu hoặc gia hạn thành công thời gian đáo hạn.

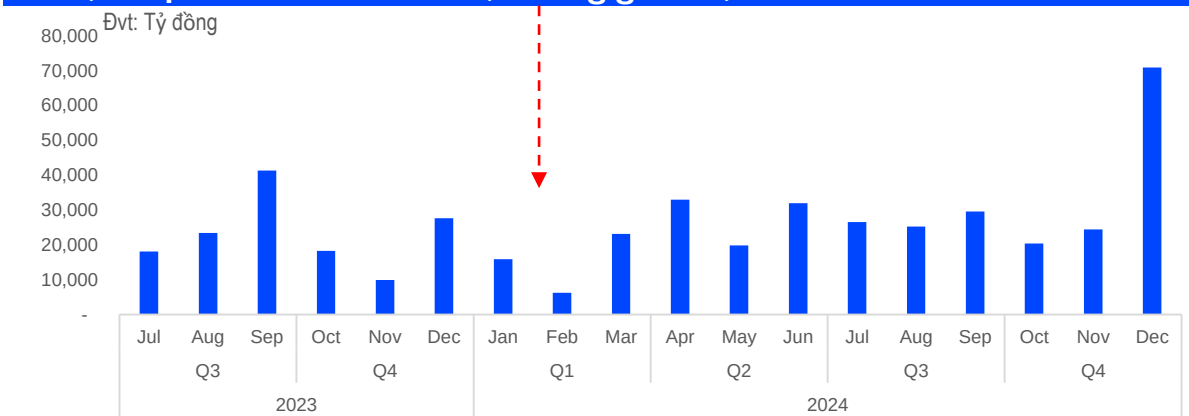
Giá trị trái phiếu đang lưu hành đáo hạn tập trung phần lớn vào giai đoạn 2023-2024, với ước tính của chúng tôi vào khoảng 481 nghìn tỷ đồng (chiếm khoảng 46.1% tổng giá trị trái phiếu toàn thị trường). Với giá trị trái phiếu doanh nghiệp phần lớn tập trung đáo hạn vào 1-2 năm tiếp theo, chúng tôi cho rằng áp lực sẽ vẫn duy trì ở mức cao dù nhiều doanh nghiệp đã tiến hành đàm phán để giãn thời gian trả nợ thêm phổ biến quanh mức 12-24 tháng so với thời hạn gốc.

Giá trị trái phiếu lưu hành theo thời han đáo hạn



Nguồn, HNX, Shinhan Securities Vietnam, cập nhật vào ngày 30/06/2023

Giá trị trái phiếu lưu hành đáo hạn trong giai đoạn 2023-2024



Nguồn, HNX, Shinhan Securities Vietnam, cập nhật vào ngày 30/06/2023

Báo cáo trái phiếu doanh nghiệp
Tháng 7 2023

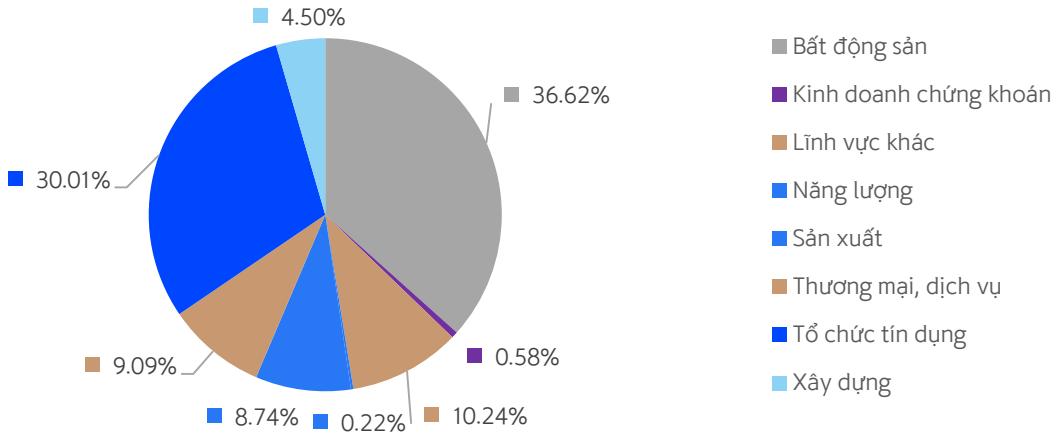
Shinhan Securities

Trái phiếu doanh nghiệp đang lưu hành

Trong cơ cấp trái phiếu doanh nghiệp đang lưu hành trên thị trường, nhóm bất động sản dẫn đầu với tỷ trọng trên 36.6%, theo sau là tổ chức tín dụng, chiếm hơn 30%. Nhóm năng lượng và thương mại dịch vụ chiếm lần lượt 8.7% và 10.2%.

Trong nhóm 20 tổ chức phát hành có tổng giá trị trái phiếu lớn nhất thị trường là những cái tên ngân hàng lớn như VPB, HDB, VIB, MBB... Nhà phát triển bất động sản với sự góp mặt của CTCP Tập đoàn Địa ốc No va, Tập đoàn đầu tư An Đông,... Các nhóm ngành sản xuất, thương mại dịch vụ có CTCP sản xuất và kinh doanh VinFast, CTCP Hàng không Vietjet, CTCP Tập đoàn Sovico. Ngoài ra, nhóm Trung Nam Group có tổng trái phiếu đang lưu hành ở mức hơn 24,100 nghìn tỷ đồng, phát hành thông qua các công ty thành viên trong tập đoàn

Cấu phần trái phiếu lưu hành theo lĩnh vực tại 30/06/2023 (%)



Source: HNX, Shinhan Securities Vietnam, cập nhật ngày 30/06/2023

Top 20 tổ chức phát hành theo giá trị trái phiếu đang lưu hành tại 30/06/2023

Tổ chức phát hành	Tổng giá trị trái phiếu (Tỷ đồng)	Thời gian tới ngày đáo hạn trung bình (năm)	Lãi suất trung bình (%)
Ngân Hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPB)	13,680	1.44	4.4%
Ngân Hàng TMCP Phát Triển Thành Phố Hồ Chí Minh (HDB)	25,652	3.25	5.9%
Ngân Hàng TMCP Quốc Tế Việt Nam (VIB)	21,298	2.44	3.7%
Ngân Hàng TMCP Quân Đội (MBB)	23,636	3.75	6.9%
Ngân Hàng TMCP Phương Đông (OCB)	17,635	2.04	5.1%
Ngân Hàng TMCP Ngoại Thương Việt Nam (VCB)	11,397	5.15	6.9%
Ngân Hàng TMCP Đông Nam Á (SSB)	12,049	1.48	4.5%
Ngân Hàng TMCP Đầu Tư Và Phát Triển Việt Nam (BIDV)	43,602	7.63	4.7%
Ngân Hàng TMCP Á Châu (ACB)	29,080	1.35	4.7%
Ngân Hàng Thương Mại Cổ Phần Tiên Phong (TPB)	14,011	3.73	7.5%
Ngân Hàng Thương Mại Cổ Phần Công Thương Việt Nam (CTG)	19,119	9.28	6.9%
Ngân Hàng Thương Mại Cổ Phần Bưu Điện Liên Việt (LPB)	14,990	1.91	4.6%
Ngân Hàng Nông Nghiệp Và Phát Triển Nông Thôn Việt Nam (Agribank)	15,638	5.61	6.9%
CTCP Tập Đoàn Đầu Tư Địa Ốc Nova (NVL)	15,114	1.66	10.5%
CTCP Tập Đoàn Đầu Tư An Đông	24,969	0.28	11.0%
CTCP Sản Xuất Và Kinh Doanh Vinfast	14,120	1.82	9.6%
CTCP Đầu Tư Quang Thuận	10,950	1.44	11.1%
CTCP Thương Mại - Quảng Cáo - Xây Dựng - Địa Ốc Việt Hân	10,100	4.20	10.5%
CTCP Tập Đoàn Sovico	16,600	1.87	10.3%
CTCP Hàng Không Vietjet (VJC)	11,550	2.84	10.1%
Tổng/Trung bình	**365,190**	**3.82**	**7.7%**

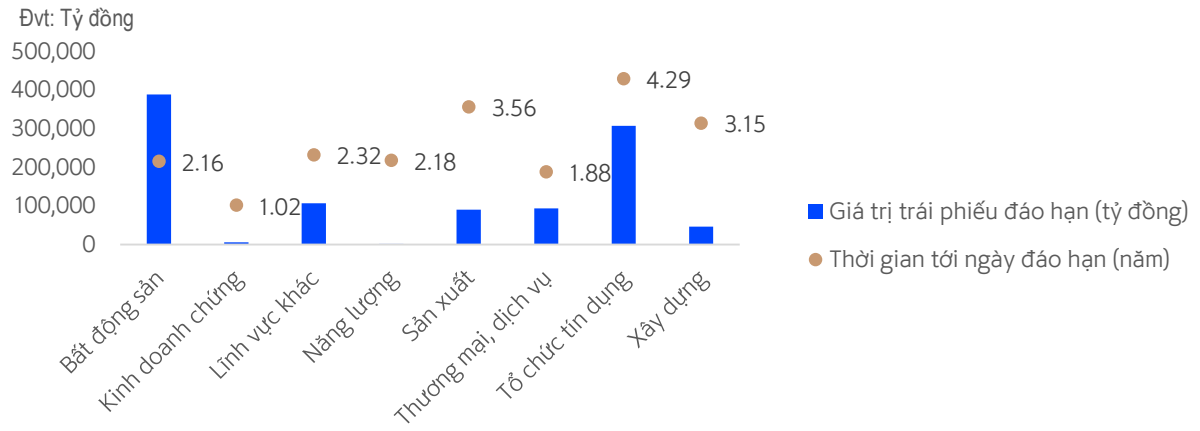
Trái phiếu doanh nghiệp đang lưu hành

Về tổng quan, kỳ hạn trung bình của các trái phiếu doanh nghiệp ở mức 5.3 năm, tập trung phần nhiều ở kỳ hạn 3-5 năm.

Nhóm bất động sản với tỷ trọng trái phiếu lưu hành trên 36% là nhóm gặp nhiều áp lực trong thời gian qua do thị trường bất động sản có diễn biến bất lợi. Theo ước tính của chúng tôi có khoản 188 nghìn tỷ đồng trái phiếu bất động sản sẽ đáo hạn trong giai đoạn 2023-2024, chiếm hơn 49% tổng giá trị trái phiếu bất động sản. Với triển vọng kinh doanh còn nhiều khó khăn, trái phiếu của nhóm này có mức lãi suất tại thời điểm phát hành ở mức cao, khoảng 10.58%.

Về mặt kỳ hạn trái phiếu, các trái phiếu từ tổ chức tín dụng đang lưu hành có kỳ hạn cao nhất, trung bình ở mức 6.56 năm. Các tổ chức tín dụng phát hành trái phiếu kỳ hạn trên 5 năm có thể giúp đủ điều kiện để cải thiện vốn cấp 2 của mình theo quy định trong thông tư 23/2020-TT-NHNN. Nhóm này cũng là nhóm có có thời gian còn lại tới ngày đáo hạn cao nhất.

Giá trị trái phiếu đang lưu hành tính và thời gian tới ngày đáo hạn tại 30/06/2023



Lĩnh vực	Lãi suất trung bình tại thời điểm phát hành	Kỳ hạn trung bình (năm)	Thời gian tới ngày đáo hạn trung bình (năm)	%Tổng giá trị trái phiếu
Bất động sản	10.58%	4.80	2.16	36.62%
Kinh doanh chứng khoán	9.14%	2.61	1.02	0.58%
Lĩnh vực khác	9.75%	5.15	2.33	10.24%
Năng lượng	10.32%	4.10	2.18	0.22%
Sản xuất	10.01%	6.02	3.57	8.74%
Thương mại, dịch vụ	10.28%	4.57	1.88	9.09%
Tổ chức tín dụng	5.83%	6.56	4.30	30.01%
Xây dựng	10.13%	4.95	3.15	4.50%
Tổng/Trung bình	**9.38%**	**5.3**	**2.74**	**100.00%**

Nguồn, HNX, Shinhan Securities Vietnam, cập nhật vào ngày 30/06/2023

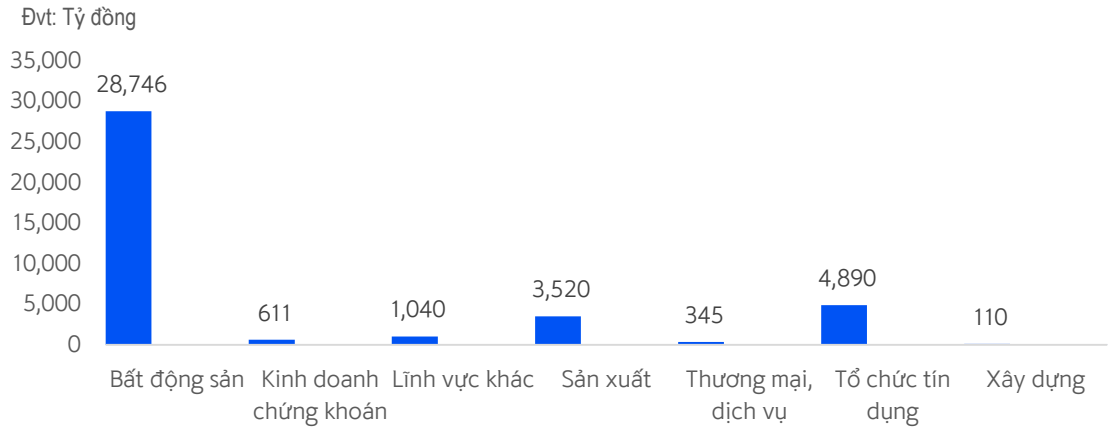
Hoạt động phát hành năm 2023

Trong nửa đầu năm 2023, tổng giá trị phát hành trái phiếu doanh nghiệp đạt 39,262 tỷ đồng (-77.4% YoY), phần lớn được phát hành sau khi Nghị định số 08/2023/NĐ-CP có hiệu lực. Giá trị trái phiếu từ lĩnh vực bất động sản có tổng giá trị phát hành nửa đầu năm chiếm khoảng 73.22% tổng giá trị phát hành, tổ chức tín dụng chiếm 12.45%, Sản xuất chiếm khoảng gần 9%.

Lãi suất tại thời điểm phát hành tăng ở tất cả các nhóm ngành so với cùng kỳ năm 2022, nhóm bất động sản có mức lãi suất phát hành bình quân ở mức 12.06%, tổ chức tín dụng chỉ ở mức 8.07%, các nhóm ngành khác có mức lãi suất quanh mức 10-11%

Kỳ hạn trung bình của các trái phiếu doanh nghiệp phát hành nửa đầu năm 2023 đạt 3.72 năm. Nhóm bất động sản, kinh doanh chứng khoán, thương mại dịch vụ có kỳ hạn trung bình trong khoảng 1.5-3 năm. Nhóm tổ chức tín dụng, sản xuất và lĩnh vực khác có mức kỳ hạn trung bình quanh mức 4-5 năm.

Tình hình phát hành trái phiếu theo lĩnh vực nửa đầu năm 2023



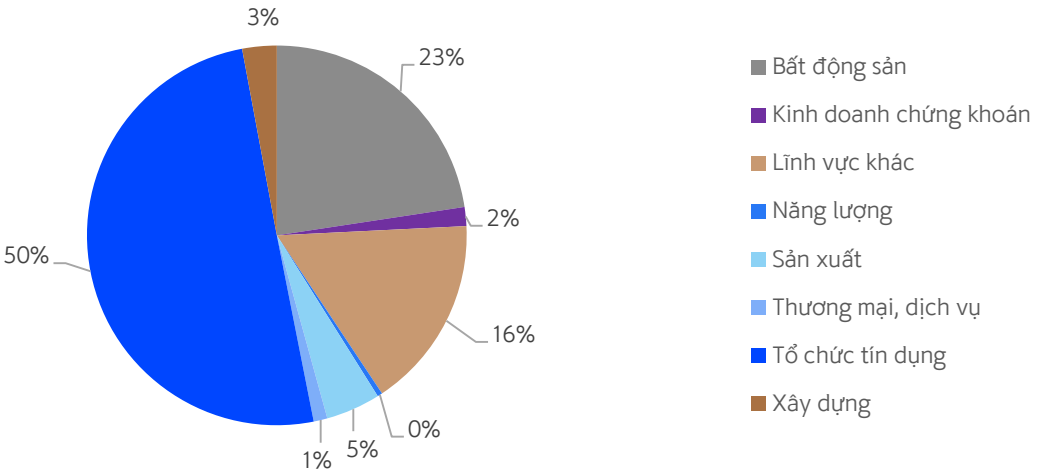
Lĩnh vực	Tổng giá trị phát hành nửa đầu năm 2023 (tỷ đồng)	%Tổng giá trị phát hành nửa đầu năm 2023	Lãi suất trung bình tại thời điểm phát hành (%)	Thời hạn còn lại tới ngày đáo hạn (năm)	Kỳ hạn trung bình theo đăng ký (năm)
Bất động sản	28,746	73.22%	12.06%	2.64	2.89
Kinh doanh chứng khoán	611	1.56%	10.33%	1.27	1.50
Lĩnh vực khác	1,040	2.65%	10.72%	3.81	4.00
Sản xuất	3,520	8.97%	9.18%	4.40	4.57
Thương mại, dịch vụ	345	0.88%	11.25%	2.28	2.50
Tổ chức tín dụng	4,890	12.45%	8.07%	4.79	4.83
Xây dựng	110	0.28%	10.50%	4.55	5.00
Grand Total	**39,262**	**100.00%**	**10.29%**	**3.52**	**3.72**

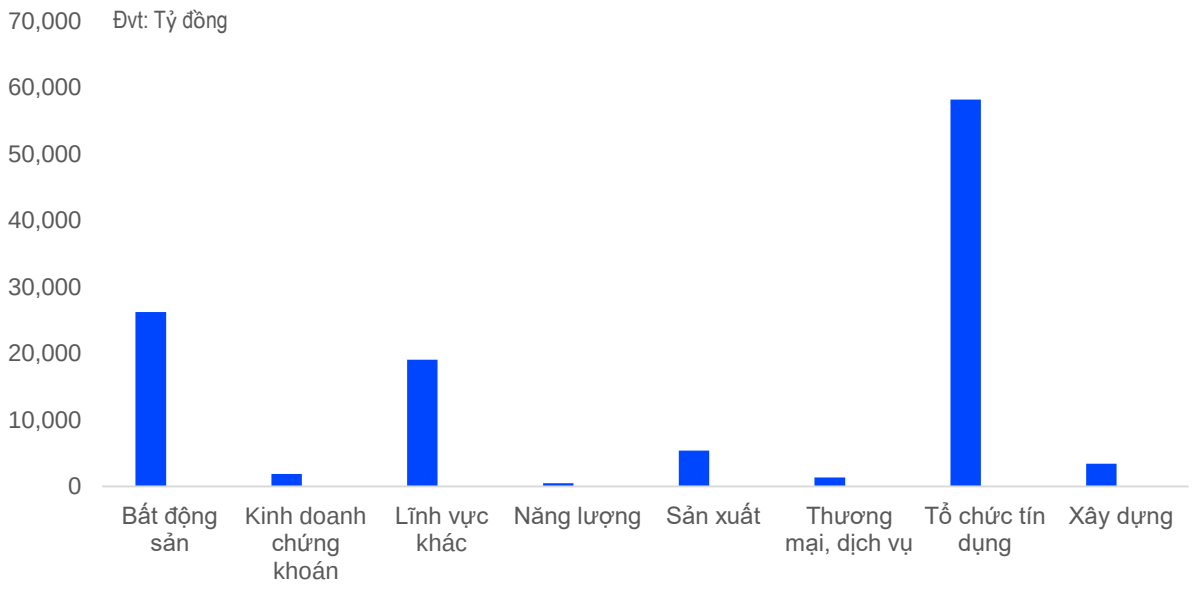
Nguồn, HNX, Shinhan Securities Vietnam, cập nhật vào ngày 30/06/2023

Hoạt động mua lại trái phiếu

Khác với tình hình phát hành, nhóm tổ chức tín dụng trong nửa đầu năm có hoạt động mua lại trái phiếu tích cực nhất (chiếm khoảng 50% giá trị trái phiếu mua lại) . Việc mua lại trước hạn trái phiếu là hoạt động tương đối thường kỳ của nhóm ngân hàng nhằm tái cơ cấu lại kỳ hạn trái phiếu nhằm đảm bảo hệ số an toàn vốn và tỷ lệ sử dụng vốn ở mức tốt. Ngoài ra, với lãi suất đang có xu hướng giảm, các ngân hàng cũng có thêm động lực để mua lại trước hạn các khoản trái phiếu của mình để giảm chi phí vốn của mình.

Tình hình mua lại trái phiếu nửa đầu năm 2023





Nguồn, HNX, Shinhan Securities Vietnam, cập nhật vào ngày 30/06/2023

Hoạt động đàm phán giãn nợ

Về tình hình chậm trả nghĩa vụ tài chính, theo tính toán của chúng tôi dựa vào công bố thông tin của doanh nghiệp, giá trị trái phiếu doanh nghiệp nhóm này chiếm khoảng 8.6% tổng giá trị TPDN lưu hành trên thị trường và khoảng hơn 13.0% tổng giá trị TPDN phi tài chính. Với hơn 75% giá trị trái phiếu chậm trả đến từ nhóm bất động sản

Sau khi nghị định 08 có hiệu lực, theo ước tính của chúng tôi tính đến thời điểm 30/06/2023 đã có tới hơn 39,000 tỷ đồng trái phiếu được gia hạn thành công, tập trung phần lớn vào các trái phiếu bất động sản.

Những cái tên nổi bật bao gồm CTCP Tập Đoàn Đầu tư Địa Ốc Nova (HOSE: NVL) với khoảng 9,500 tỷ động trái phiếu được kéo dài từ 12-24 tháng so với thời điểm đáo hạn ban đầu. CTCP Địa Ốc Phú Long, CTCP Hưng Thịnh Land, CTCP tập đoàn Sovico là những doanh nghiệp nổi bật trong hoạt động đàm phán giãn nợ ở nửa đầu năm 2023.

Tình hình cơ cấu giãn hoãn nợ trái phiếu của các doanh nghiệp nửa đầu năm 2023

Công ty	Tổng giá trị trái phiếu giãn thời gian đáo hạn (tỷ đồng) *	Tổng giá trị trái phiếu đang lưu hành (tỷ đồng)	% Tổng giá trị	Ghi chú
CTCP Tập Đoàn Đầu Tư Địa Ốc Nova	9,500	17,294	*55%*	Kéo dài 12-24 tháng
CTCP Địa Ốc Phú Long	1,400	5,200	*27%*	Kéo dài 24 tháng
CTCP Hưng Thịnh Land	1,260	8,265	*15%*	Kéo dài 6-7 tháng
CT TNHH Bất Động Sản Vĩnh Xuân	1,000	1,000	*100%*	Kéo dài 6 tháng
CTCP Du Lịch Và Đầu Tư Xây Dựng Châu Á	600	600	*100%*	Kéo dài 12 tháng
CTCP Kita Invest	400	800	*50%*	Kéo dài 6 tháng
CTCP Đầu Tư Ngôi Sao Gia Định	400	400	*100%*	Kéo dài 12 tháng
CTCP Tập Đoàn Khải Hoàn Land	600	600	*100%*	Kéo dài 12 tháng
CTCP Adec	150	150	*100%*	Kéo dài 12 tháng
Công Ty TNHH Viễn Thông Trịnh Gia Nguyễn	1,399	1,399	*100%*	Kéo dài 24 tháng
CTCP Roman E&C	530	530	*100%*	Kéo dài 24 tháng
Công Ty Cp Tập Đoàn Tiến Phước	500	500	*100%*	Kéo dài 24 tháng
CTCP Năng Lượng Hòa Thắng	1,568	1,568	*100%*	Kéo dài 24 tháng
CTCP Xuất Nhập Khẩu An Giang	560	560	*100%*	Kéo dài 6 tháng
CTCP Tập Đoàn Sovico	9,600	16,600	*58%*	Kéo dài 24 tháng
CTCP Sovico	3,000	7,000	*43%*	Kéo dài 24 tháng
CTCP Đầu Tư Đường Mặt Trời	450	450	*100%*	Kéo dài 24 tháng
CTCP Mua Bán Nợ Thuận Minh	263	263	*100%*	Kéo dài 15 tháng
CTCP Tập Đoàn Xây Dựng Scg	1,500	1,500	*100%*	Kéo dài 24 tháng
CTCP Idtt	40	40	*100%*	Kéo dài 18 tháng
Tổng	**39,206**	**61,780**	***63%***	

Nguồn: HNX, Shinhan Securities Vietnam, cập nhật ngày 30/06/2023
* Tổng giá trị dựa trên CBTT bất thường được cập nhật trên website của HNX. Giá trị này không tính đến thỏa thuận hoán đổi hoặc giải chấp tài sản đảm bảo để thực hiện nghĩa vụ tài chính

Chính sách liên quan tới TPDN

Các chính sách mới liên quan tới thị trường trái phiếu

Chính sách chính trong năm 2023	Hiệu lực	Tóm tắt nội dung chính	Tác động
Thông tư 30/2023/TT-BTC	Bắt đầu có hiệu lực từ ngày 01/07/2023	Thông tư 30/2023/TT-BTC hướng dẫn việc đăng ký, lưu ký, thực hiện quyền, chuyển quyền sở hữu, thanh toán giao dịch và tổ chức thị trường giao dịch trái phiếu doanh nghiệp chào bán riêng lẻ tại thị trường trong nước bắt đầu có hiệu lực. Theo công bố, sàn giao dịch sẽ đi vào hoạt động ngày 19/07/2023.	Sàn giao dịch trái phiếu riêng lẻ được kỳ vọng sẽ tăng tính thanh khoản cho thị trường trái phiếu doanh nghiệp và giảm rủi ro cho các trái chủ
Nghị định 08/2023/NĐ-CP	Đã có hiệu lực vào ngày 05/03/2023	Việc thay đổi điều kiện, điều khoản của trái phiếu phải đảm bảo các nguyên tắc sau: Cho phép doanh nghiệm đàm phán, kéo dài kỳ hạn của trái phiếu thì thời gian tối đa không quá 02 năm so với kỳ hạn tại phương án phát hành trái phiếu đã công bố cho nhà đầu tư. • Đối với người sở hữu trái phiếu không chấp thuận thay đổi điều kiện, điều khoản của trái phiếu thì doanh nghiệp phát hành có trách nhiệm đàm phán để đảm bảo quyền lợi của nhà đầu tư. Trường hợp có người sở hữu trái phiếu không chấp thuận phương án đàm phán thì doanh nghiệp phải thực hiện đầy đủ nghĩa vụ đối với người sở hữu trái phiếu theo phương án phát hành trái phiếu đã công bố cho nhà đầu tư • Cho phép nhà đầu tư thanh toán với trái chủ bằng tài sản khác • Tạm ngưng quy định tại nghị định 65/2022/NĐ-CP về xác định tư cách nhà đầu tư chuyên nghiệp là cá nhân, ngưng quy định về xếp hàng tín nhiệm, ngưng thời gian tối thiểu để phát hành một đợt trái phiếu	•Tạo hành lang pháp lý để doanh nghiệp có thể đàm phán về hình thức và thời gian trả nợ cho các trái chủ. •Khoảng 40,000 tỷ đồng trái phiếu tính tới thời điểm 30/06/2023 đã đàm phán công để giãn kỳ hạn trả nợ •Giúp hoạt động phát hành trái phiếu được dễ dàng hơn

Source: Ministry of Finance, Government website, Shinhan Securities Vietnam

Phụ lục

Tình hình phát hành trái phiếu doanh nghiệp nửa đầu năm 2023

Mã trái phiếu	Công ty	Lĩnh vực	Tổng giá trị (tỷ đồng)	Ngày phát hành	Ngày đáo hạn	Kỳ hạn (năm)	Lãi suất phát hành (%)
OCBL2326003	Ngân Hàng Tmcp Phương Đông	Tổ chức tín dụng	500	29/6/23	29/6/26	3	7.70%
VJCH2328003	CTCP Hàng Không Vietjet	Lĩnh vực khác	300	28/6/23	28/6/28	5	12.00%
OCBL2325002	Ngân Hàng Tmcp Phương Đông	Tổ chức tín dụng	1,300	27/6/23	27/6/25	2	7.30%
HDBL2330001	Nh TMCP Phát Triển Thành Phố Hồ Chí Minh (Hdbank)	Tổ chức tín dụng	2,000	26/6/23	26/6/30	7	9.10%
NABL2329001	Ngân Hàng Thương Mại Cổ Phần Nam Á	Tổ chức tín dụng	400	26/6/23	26/6/29	6	9.50%
OCBL2328001	Ngân Hàng Tmcp Phương Đông	Tổ chức tín dụng	200	26/6/23	26/6/28	5	8.10%
SBTH2327001	CTCP Thành Thành Công - Biên Hòa	Sản xuất	200	26/6/23	26/6/27	4	12.00%
BIDLH2329001	Ngân Hàng Tmcp Đầu Tư Và Phát Triển Việt Nam	Tổ chức tín dụng	490	23/6/23	23/6/29	6	6.70%
VNLCH2329001	CTCP Vinam Land	Bất động sản	1,500	23/6/23	23/6/29	6	14.00%
TASCH2325001	CTCP Tập Đoàn Taseco	Bất động sản	130	20/6/23	20/6/25	2	12.00%
XD3CH2328001	Công Ty TNHH Phát Triển Kinh Doanh Xây Dựng 3	Bất động sản	2,250	20/6/23	20/6/28	5	14.00%
VJCH2328002	CTCP Hàng Không Vietjet	Lĩnh vực khác	300	15/6/23	15/6/28	5	12.00%
TMSH2326001	CTCP Transimex	Thương mại, dịch vụ	300	9/6/23	9/6/26	3	10.50%
TCSCH2325001	CTCP Chứng Khoán Kỹ Thương	Kinh doanh chứng khoán	300	5/6/23	5/6/25	2	10.50%
JHICH2329001	CTCP Doanh Nghiệp Xã Hội Ivy Care	Lĩnh vực khác	15	31/5/23	31/5/29	6	1.33%
VJCH2328001	CTCP Hàng Không Vietjet	Lĩnh vực khác	300	31/5/23	31/5/28	5	12.00%
NPMCB2328001	Ct TNHH Khai Thác Chế Biến Khoáng Sản Núi Pháo	Sản xuất	640	25/5/23	25/5/28	5	9.00%
NPMCB2328002	Ct TNHH Khai Thác Chế Biến Khoáng Sản Núi Pháo	Sản xuất	720	25/5/23	25/5/28	5	9.00%
NPMCB2328003	Ct TNHH Khai Thác Chế Biến Khoáng Sản Núi Pháo	Sản xuất	630	25/5/23	25/5/28	5	9.00%
NPMCB2328004	Ct TNHH Khai Thác Chế Biến Khoáng Sản Núi Pháo	Sản xuất	610	25/5/23	25/5/28	5	9.00%
NSTCH2324001	CTCP North Star Holdings	Bất động sản	671	14/4/23	14/8/24	1	14.00%
ECHCH2324001	CTCP Encapital Holdings	Sản xuất	120	30/3/23	30/3/24	1	11.00%
TDGH2326001	CTCP Đầu Tư Tdg Global	Lĩnh vực khác	40	24/3/23	24/3/26	3	13.70%
BAFH2330001	CTCP Nông Nghiệp Baf Việt Nam	Sản xuất	600	16/3/23	16/3/30	7	5.25%
HIDCB2324001	Công Ty TNHH Đầu Tư Và Phát Triển Đô Thị Hưng Yên	Bất động sản	4,450	16/3/23	16/3/24	1	N/A
HIDCB2324002	Công Ty TNHH Đầu Tư Và Phát Triển Đô Thị Hưng Yên	Bất động sản	2,750	16/3/23	16/3/24	1	N/A
SPNCB2324001	CTCP Đầu Tư Kinh Doanh Và Phát Triển Đô Thị Ngôi Sao Phương Nam	Bất động sản	4,695	16/3/23	16/9/24	2	13.00%
LLFCB2328001	Công Ty TNHH Kinh Doanh Nội Thất Luxury Living	Bất động sản	4,800	13/3/23	13/3/28	5	9.00%
MRVCB2328001	Công Ty TNHH Kinh Doanh Bất Động Sản Dream City Villas	Bất động sản	2,300	10/3/23	10/3/28	5	6.00%
NANCB2324001	CTCP Đầu Tư Và Kinh Doanh Nam An	Bất động sản	4,700	10/3/23	10/9/24	2	13.00%
HTMCH2325001	CTCP Thương Mại Sản Xuất Và Đầu Tư Hà Thành	Lĩnh vực khác	45	9/3/23	9/3/25	2	12.00%
TDECH2325001	CTCP Đầu Tư Và Thương Mại Xuất Nhập Khẩu Thủ Đô	Lĩnh vực khác	40	9/3/23	9/3/25	2	12.00%
HDECH2325001	CTCP Phân Phối Hde	Thương mại, dịch vụ	45	6/3/23	6/3/25	2	12.00%
VDSH2324001	CTCP Chứng Khoán Rồng Việt	Kinh doanh chứng khoán	311.1	3/3/23	3/3/24	1	10.15%
SLICH2325001	CTCP Đầu Tư Bất Động Sản Sơn Kim	Bất động sản	500	10/2/23	10/8/25	3	13.50%
PVICH2328001	CTCP Đầu Tư Phan Vũ	Xây dựng	110	30/1/23	30/1/28	5	10.50%

Source: HNX, Shinhan Securities Vietnam, Extract at 30/06/2023
* Tổng giá trị dựa trên CBTT bất thường được cập nhật trên website của HNX. Giá trị này không tính đến thỏa thuận hoán đổi hoặc giải chấp tài sản đảm bảo để thực hiện nghĩa vụ tài chính

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

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

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

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

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

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

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



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.