

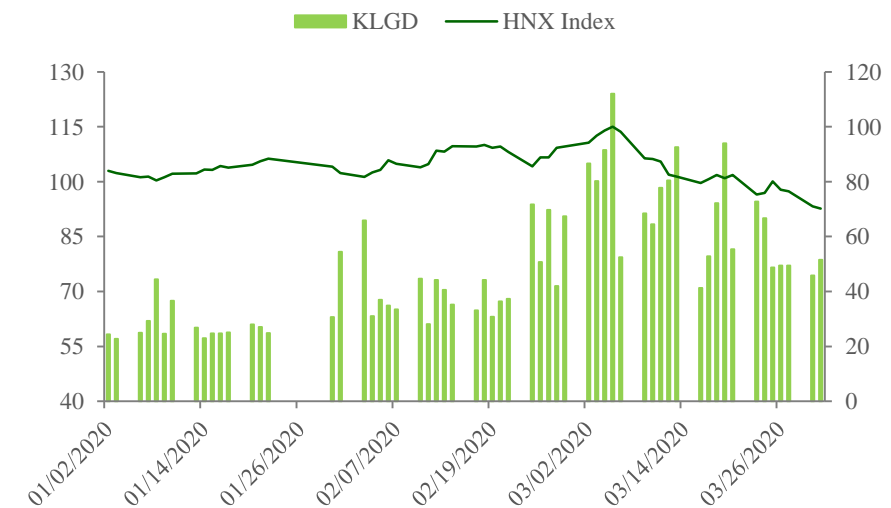
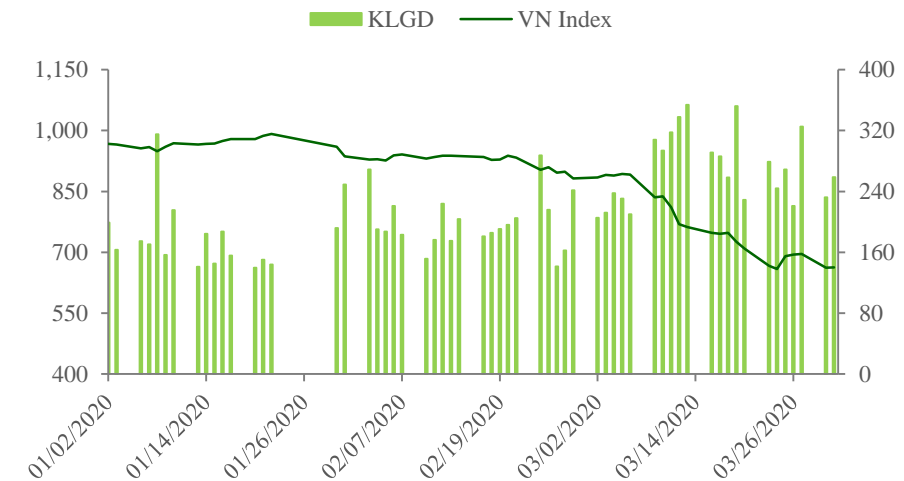


BÁO CÁO CHUYÊN ĐỀ: TRIỂN VỌNG TTCK VIỆT NAM Q2.2020

ĐIỂM NHẤN THỊ TRƯỜNG Q1.2020

VÒNG XOÁY “BÁN THẢO” TRONG XU HƯỚNG GIẢM ĐIỂM

- Khối lượng giao dịch trên cả 2 sàn đều tăng so với quý liền trước, đặc biệt khối lượng và giá trị tăng mạnh trên sàn HNX cho thấy tình trạng nhà đầu tư cả trong và ngoài nước bán tháo các tài sản đầu tư thanh khoản cao để chuyển sang nắm giữ tiền mặt nhằm hạn chế rủi ro trong bối cảnh dịch Covid-19 bùng phát.
- Diễn biến tiêu cực của dịch Covid-19 khiến hầu hết cổ phiếu giảm sâu trong quý 1. Nhóm VN30 có mức giảm trung bình trên 30%. Do đó, giá trị giao dịch trung bình giảm so với quý 4/2019 dù khối lượng giao dịch tăng khá mạnh.



	HSX		HNX	
Index	662,53	(-31,01% ytd)	92,64	(-9,63% ytd)
KLGD TB (triệu cp/ngày GD)	220,69	(+5,62% qoq)	48,83	(+66,75% qoq)
GTGD TB (tỷ VND/ngày GD)	3.827,00	(-10,14% qoq)	518,6	(+43,03% qoq)

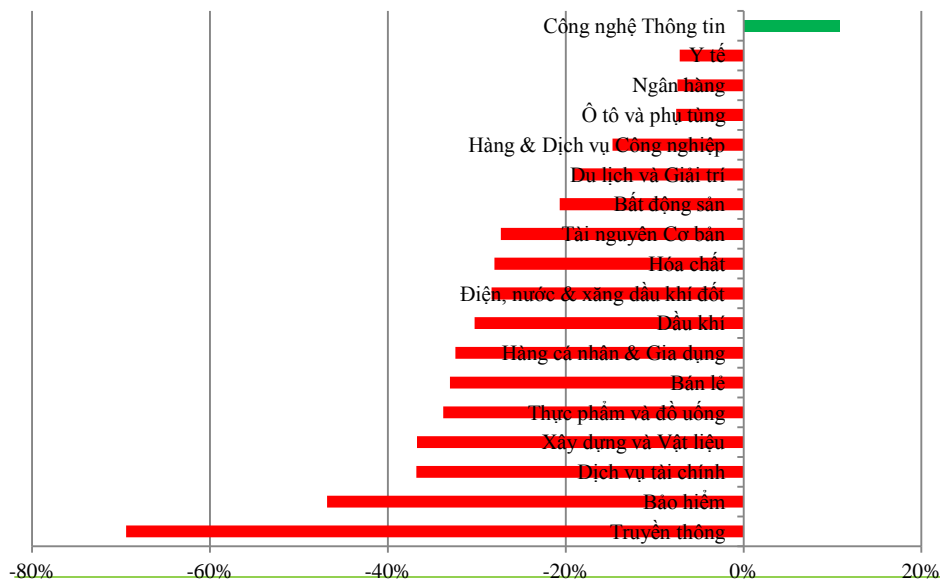
Source: Bloomberg, VCBS tổng hợp

ĐIỂM NHẤN TTCK Q1.2020

XU HƯỚNG GIẢM GHI NHẬN Ở HẦU HẾT CÁC NHÓM NGÀNH

- Trong bối cảnh diễn biến dịch Covid-19 phức tạp và ảnh hưởng tới hoạt động sản xuất – kinh doanh, hầu hết cổ phiếu các nhóm ngành đều chịu áp lực giảm giá mạnh trong Quý 1. Cụ thể, một số cổ phiếu vốn hóa lớn ghi nhận diễn biến giảm điểm được giao dịch trên HSX như VHM, VCB, VIC; hay được giao dịch trên HNX như VCS, PVS, ACB.
- Tuy nhiên, đà tăng của nhóm Công nghệ thông tin là điểm sáng giảm bớt áp lực điều chỉnh chỉ số.

Ảnh hưởng của nhóm ngành lên chỉ số VN-Index và HNX-Index



Nhóm cổ phiếu tác động mạnh lên chỉ số trong Q1.2020

CP	HSX				HNX				
	Thị giá 31/03 (VND)	Thị giá 31/12 (VND)	% thay đổi thị giá	Tác động điểm số đến Index	CP	Thị giá 31/03 (VND)	Thị giá 31/12 (VND)	% thay đổi thị giá	Tác động điểm số đến Index
GAB	129.000	16.250	+693,85%	0,05%	SHB	12,200	5,376	126,93%	5,15%
HPX	28.700	22.914	+25,25%	0,04%	TVC	27,800	17,600	57,95%	0,21%
LGC	44.400	39.500	+12,41%	0,03%	IDJ	15,700	6,200	153,23%	0,16%
VCF	201.000	178.000	+34,17%	0,02%	BTW	49,000	29,000	68,97%	0,10%
QCG	5.340	3.980	+12,92%	0,01%	TAR	31,700	28,400	11,62%	0,06%
SAB	123,000	223,828	-45,05%	-2,00%	VCG	24,500	26,900	-8,92%	-0,55%
GAS	54,800	93,700	-41,52%	-2,26%	VIF	16,600	22,700	-26,87%	-1,11%
VHM	55,000	84,800	-35,14%	-2,98%	VCS	53,000	68,256	-22,35%	-1,30%
VCB	62,000	90,200	-31,26%	-3,18%	PVS	9,000	17,500	-48,57%	-2,11%
VIC	83,400	115,000	-27,48%	-3,24%	ACB	17,800	22,800	-21,93%	-4,30%

Source: Bloomberg, VCBS tổng hợp

ĐIỂM NHẤN TTCK Q1.2020

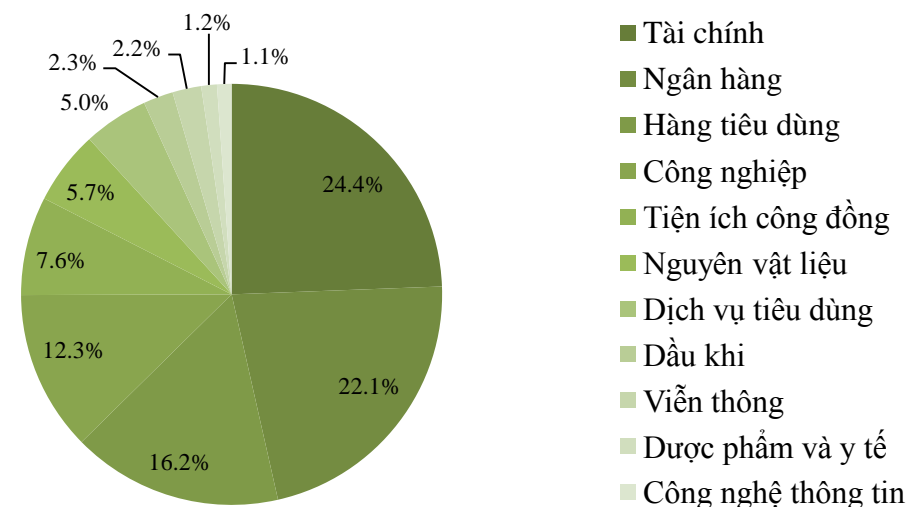
MỨC TĂNG GIÁ ĐỘT BIẾN GHI NHẬN CHỦ YẾU TẠI MỘT SỐ CP VỐN HÓA TRUNG BÌNH VÀ NHỎ

- Trên HSX, nhiều cổ phiếu vốn hóa trung bình và có mức tăng thị giá khoảng 20% trong quý với thanh khoản tương đối. Cá biệt, cổ phiếu GAB ghi nhận mức tăng 645.66% trong Q1.2020.
- Trên HNX, nhiều cổ phiếu ghi nhận mức tăng vượt trội so với mặt bằng chung, trong đó SHB đi kèm thanh khoản tương đối tích cực.

Top 10 cp tăng giá mạnh nhất Q1.2020

HSX			HNX		
CP	Giá điều chỉnh 31/03 (Nghìn VND)	% thay đổi qoq	CP	Giá điều chỉnh 31/03 (Nghìn VND)	% thay đổi qoq
GAB	129,00	645,66	DNM	22,20	161,18
NAV	19,00	47,28	IDJ	15,70	153,23
CLW	26,85	36,29	SHB	12,20	90,63
AMD	2,74	35,64	VTJ	6,80	78,95
QCG	5,34	32,84	VTC	9,30	74,58
HII	12,85	32,75	BTW	49,00	68,97
YEG	47,65	26,39	DNY	2,80	64,71
HPX	28,70	25,25	DNC	57,00	62,86
TCR	2,53	19,34	PDC	7,80	62,50
TVB	16,65	16,84	VE4	8,10	62,00

Vốn hóa thị trường (tỷ VNĐ)

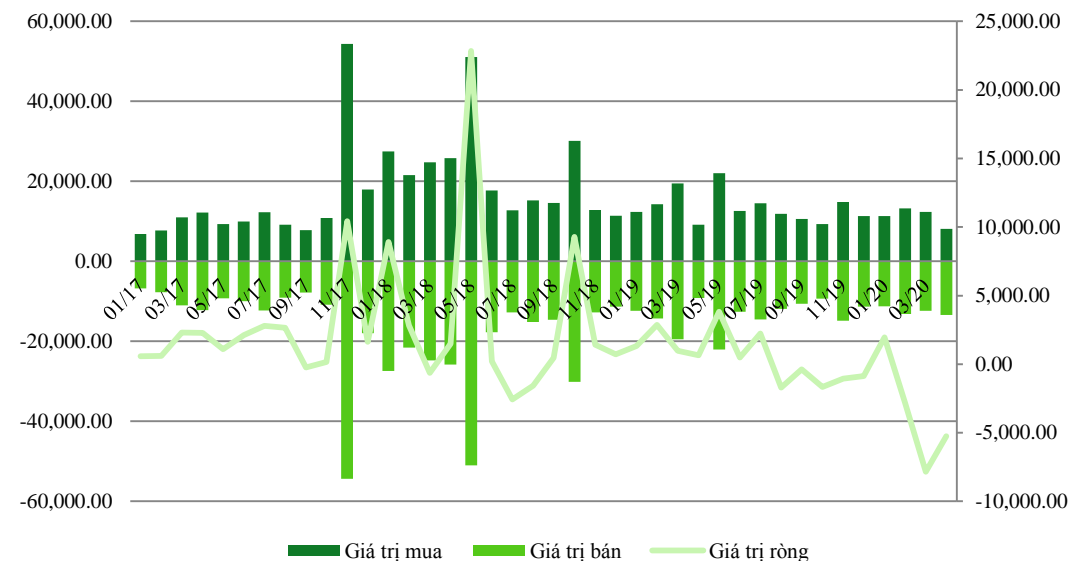


Ngành	Cổ phiếu có tác động lớn đến chỉ số chung trong ngành
Thực phẩm & đồ uống	MSN, SAB, VNM
Ngân hàng	EIB, BID, CTG, MBB, STB, TCB, VCB, VPB; ACB
Bất động sản	NVL, VHM, VIC, VRE
Xây dựng và vật liệu	ROS, CTD, HPG; VCS, VGC, VCG
Điện, nước & chất đốt	GAS, NT2, PPC
Tài nguyên cơ bản	
Dầu khí	PLX, PVD; PVS
Hàng & Dịch vụ công nghiệp	GMD, REE, VSC
Du lịch & Giải trí	VJC
Bảo hiểm	BVH; PVI
Dịch vụ Tài chính	SSI, HCM, VCI
Hóa chất	DPM, DCM
Bán lẻ	MWG, PNJ
Y tế	DHG
Hàng gia dụng	RAL
Công nghệ thông tin	FPT
Ô Tô và Phụ tùng	HAX

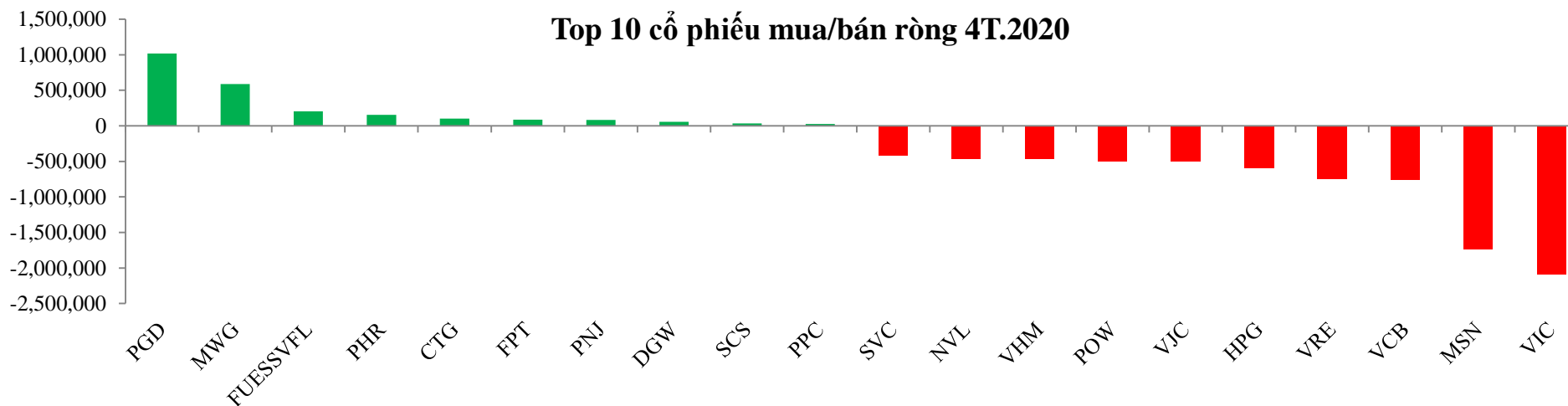
GIAO DỊCH KHỎI NGOẠI

- Khôi ngoại bán ròng liên tục trong Q1.2020 với giá trị đột biến so với các quý trước và đạt 8.705 tỷ trong cả quý, 13.954 trong 4 tháng đầu năm.
- Diễn biến dịch Covid-19 ảnh hưởng đến tâm lý đầu tư toàn cầu, nhà đầu tư có xu hướng tìm đến các tài sản an toàn. Do đó, hoạt động bán ròng chiếm ưu thế chủ đạo xuyên suốt các tháng trong quý 1.
- Đứng đầu danh sách các cổ phiếu bán ròng trong 4 tháng đầu năm là VIC, MSN, VCB và VRE, trong khi đó đứng đầu danh sách mua ròng là PGD, MWG, FUESSVFL và PHR.

Giá trị giao dịch của NĐT NN (tỷ VNĐ)

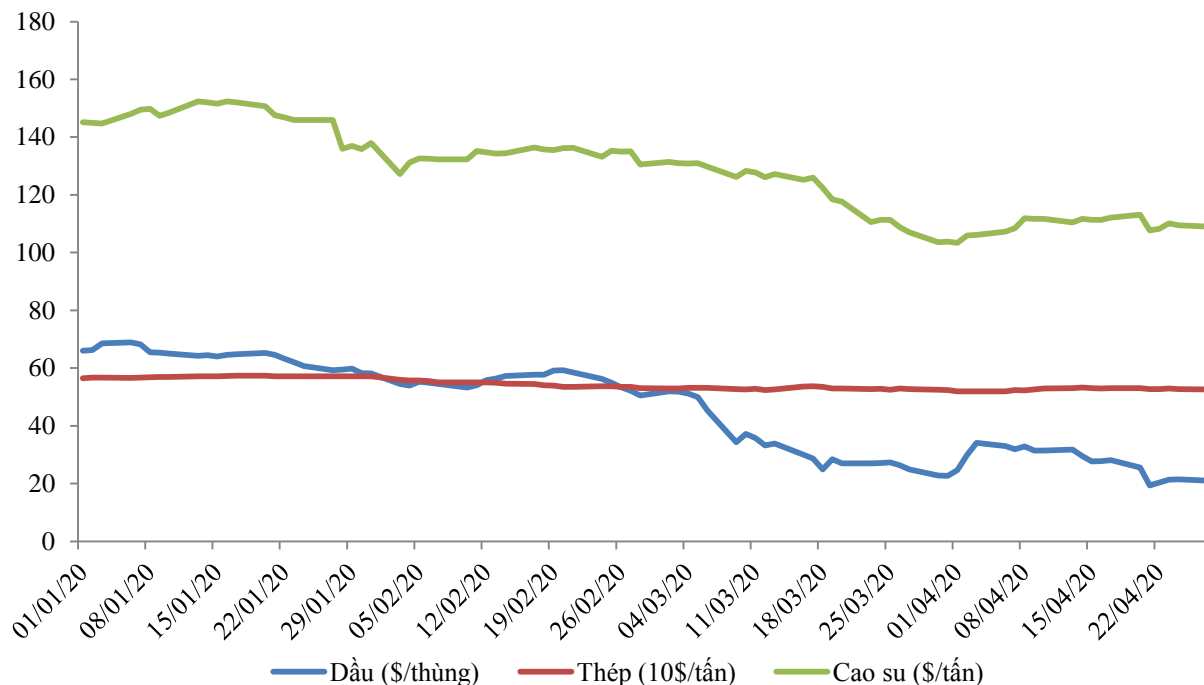


Top 10 cổ phiếu mua/bán ròng 4T.2020



Source: Bloomberg, Fiiipro, VCBS

Giá hàng hóa thế giới Q1.2020



Dữ liệu cho đến ngày 27/04/2020

Hàng hóa	Ngày	Tuần	Tháng	Quý	Năm	12 tháng
Dầu	-1.87%	-17.72%	-7.56%	-69.26%	-71.10%	-68.12%
Thép	-0.19%	-0.94%	0.19%	-6.41%	-18.58%	-6.90%
Cao su	-0.46%	-3.63%	5.21%	-24.88%	-27.86%	-24.88%

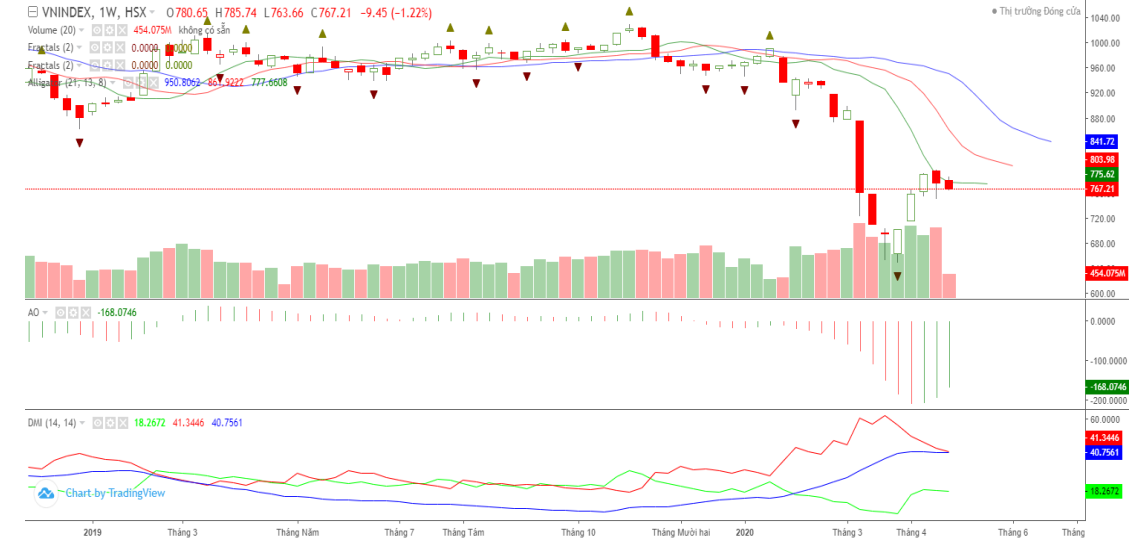
- Trong Q1.2020, giá cả hàng hóa thế giới hầu hết giảm do ảnh hưởng của đại dịch Covid 19, trừ giá thép giao ngay đi ngang.
- Đáng chú ý, giá dầu thô ngọt nhẹ WTI Mỹ giao tháng 5 đạt mức giá âm (-37 USD/thùng) vào ngày 23/04/2020.
- Ngân hàng Morgan Stanley đã dự báo nhu cầu năng lượng thế giới trong quý 2/2020 sẽ giảm khoảng 14 triệu thùng/ngày so với cùng kỳ năm ngoái.
- Theo báo cáo tháng của Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA), nhu cầu dầu thế giới dự đoán có thể giảm kỷ lục tới 9,3 triệu thùng/ngày trong năm 2020.
- Từ tháng 4, thị trường thép bước vào mùa cao điểm truyền thống với các hoạt động xây dựng cải thiện, hỗ trợ giá. Tuy nhiên, đà tăng tăng bị kìm hãm do sự gia tăng hàng tồn từ những trì hoãn trước đó cộng với các khó khăn kinh tế sau dịch ảnh hưởng tới tâm lý thị trường. Dự báo biên độ dao động giá vào tầm 550-560 USD/tấn FOB tháng 4-tháng 5 trước khi có thể giảm nhẹ lại vào tháng 6 xuống 10-20 USD/tấn khi mùa mưa bắt đầu.

TRIỂN VỌNG Q2.2020

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG Q2.2020

DỰ BÁO DIỄN BIẾN CHỈ SỐ

- ❖ Dù đã phát đi nhiều tín hiệu tích cực trong thời gian gần đây, thị trường nhiều khả năng vẫn chưa thể hoàn toàn đảo ngược xu thế tiêu cực trong Q2.2020.
- ❖ Ngưỡng 800 điểm hiện đang đóng vai trò ngưỡng cản khá “cứng” đối với VN Index. Chúng tôi cho rằng chỉ số sẽ khó có thể vượt ngưỡng này trong quý 2, nhất là trong bối cảnh (1) dịch bệnh Covid – 19 tiếp tục diễn biến phức tạp và (2) nền kinh tế Việt Nam vẫn đang trong quá trình “thích nghi” với những biến động lớn đã đang diễn ra trên thế giới trong giai đoạn vừa qua. Chỉ số nhiều khả năng sẽ dao động tích lũy trong vùng điểm 650 – 800 trong quý 2 với các ngưỡng hỗ trợ mạnh là 750 và 650 điểm.
- ❖ Tương tự, HNX Index chưa thể bứt phá khỏi ngưỡng kháng cự 120.00 điểm trong Q1.2020 và chỉ số cũng ít khả năng sẽ vượt lên khỏi mốc này trong Q2.2020. Các ngưỡng hỗ trợ mạnh của chỉ số là 90.00 và 100.00 điểm.
- ❖ Thanh khoản được kỳ vọng sẽ tiếp tục có sự cải thiện cả về giá trị và khối lượng giao dịch so với Q1.2020 nhờ sự gia tăng của dòng tiền sau giai đoạn giảm sâu trước đó. Trong đó, khối ngoại nhiều khả năng cũng sẽ quay trở lại mua ròng.
- ❖ Tuy nhiên nhà đầu tư cần đặc biệt lưu ý giai đoạn tháng 5.2020 có thể kích hoạt hiệu ứng tâm lý “Sell in May” nếu như các chỉ số không có sự cải thiện đáng kể, đặc biệt là trong bối cảnh đây thường là thời điểm thiếu vắng nhiều thông tin hỗ trợ tích cực.



Source: Bloomberg, VCBS

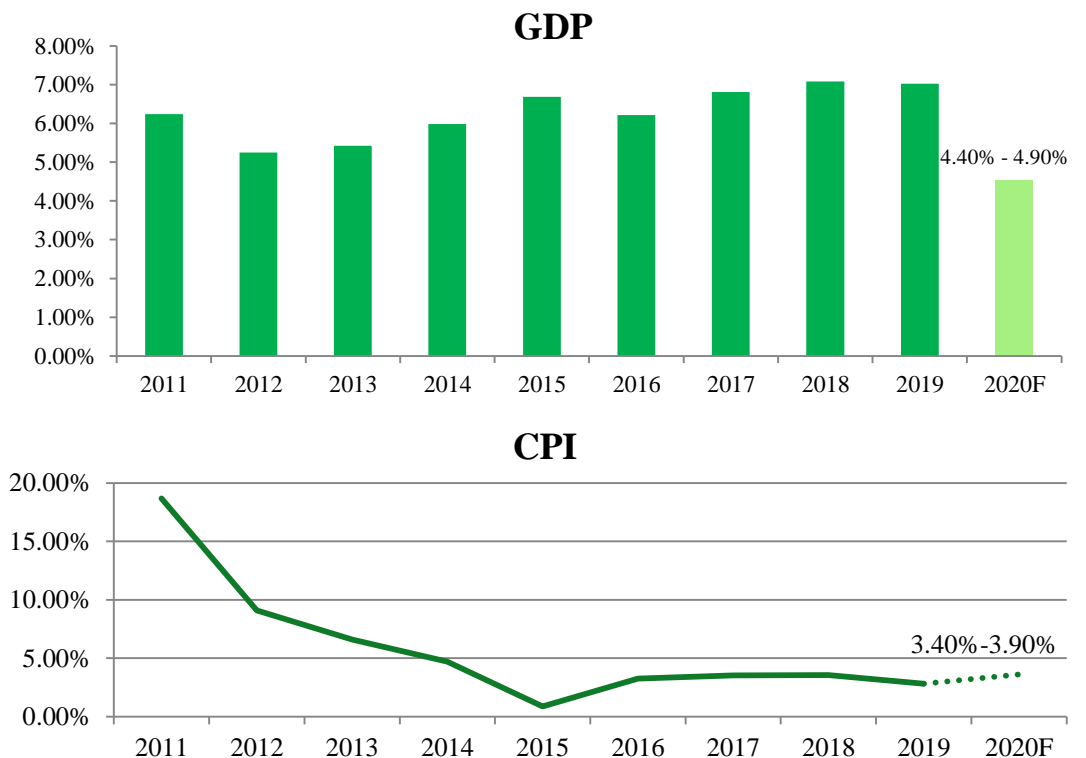
TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG SAU DỊCH COVID-19

❖ Dịch Covid 19 tác động đáng kể đến các chỉ tiêu trọng kinh tế vĩ mô trọng yếu: (1) Tăng trưởng kinh tế; (2) Lạm phát; và (3) Dòng tiền vốn đầu tư nước ngoài. Cụ thể, chúng tôi điều chỉnh dự báo tăng trưởng GDP Việt Nam cho năm 2020 ở mức 4,4-4,9%, lạm phát cả năm ở mức 3,4-3,9%. Dòng tiền đầu tư trực tiếp (FDI) sẽ bị gián đoạn trong những tháng đầu năm 2020 và dòng vốn đầu tư gián tiếp (FPI) sẽ có xu hướng rút khỏi thị trường (bán ròng) ít nhất là trong nửa đầu 2020.

❖ Khi thiết lập các dự báo về TTCK Việt Nam tại thời điểm đầu năm, quan điểm của chúng tôi đã là rất thận trọng và có tính đến những rủi ro bất thường và kịch bản đưa ra tại thời điểm đó là trường hợp lạc quan nhất. Với diễn biến dịch như hiện tại, dự báo mới mà chúng tôi đưa ra cho năm 2020 sẽ tương ứng với kịch bản kém lạc quan nhất tại thời điểm đầu năm – tương ứng với việc xuất hiện suy thoái toàn cầu (“global recession, but not crisis”).

❖ Chúng tôi tin tưởng rằng Việt Nam sẽ không chế thành công diễn biến dịch lần này và theo đó hạn chế tác động tiêu cực đến kinh tế - xã hội, nhưng đồng thời cũng nhấn mạnh rằng những gì chúng ta đã chứng kiến từ đầu năm 2020 đến hiện tại nhiều khả năng chưa phải là “cú sốc” cuối cùng tới TTCK trong năm 2020. Hệ quả là, mức độ biến động của TTCK năm 2020 sẽ mạnh hơn nhiều so với năm 2019.

❖ Chúng tôi dự báo TTCK sẽ chịu tác động tiêu cực của dịch Covid 19 trong nửa đầu năm và dần phục hồi trở lại trong nửa cuối năm 2020. Theo đó, chúng tôi đưa ra kịch bản dự báo về TTCK Việt Nam năm 2020 là mức cao nhất trong năm của các chỉ số chính được dự báo giảm ~20-25% so với “đỉnh” năm 2019, Khối lượng giao dịch trung bình phiên và Giá trị giao dịch trung bình phiên trong năm 2020 đều được kỳ vọng giảm ~25% yoy. Đặc biệt, khoảng dao động của VN Index được kỳ vọng lớn hơn nhiều so với 2019, trong khoảng 250-300 điểm.



TTCK VIỆT NAM: “NGUY” vs. “CƠ” ?



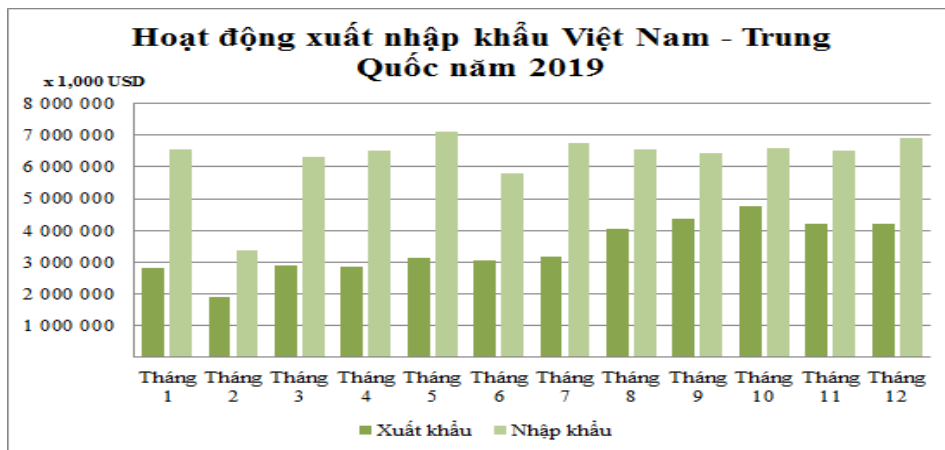
Do các doanh nghiệp đang niêm yết & đăng ký giao dịch trên TTCK không bao phủ toàn bộ các nhóm ngành trong nền kinh tế, nên chúng tôi tạm phân nhóm lại các cổ phiếu đang niêm yết trên sàn và thu hút được sự chú ý của dòng tiền theo ngành nghề/mô hình kinh doanh chính của các doanh nghiệp này dựa trên mức độ thấu hiểu doanh nghiệp của chúng tôi và dữ liệu từ một số nguồn khác.

Lưu ý: Ví dụ về các mã cổ phiếu đại diện cho nhóm chỉ nhằm mục đích giúp người đọc hình dung dễ hơn về nhóm cổ phiếu mà chúng tôi đang nói tới, và hoàn toàn không mang ý nghĩa khuyến nghị đầu tư.

Phân loại các ngành/nhóm cổ phiếu liên quan lớn đang niêm yết trên TTCK Việt Nam	Ví dụ một số cổ phiếu đại diện
Bất động sản (không bao gồm nhóm Vingroup)	NLG, KBC, HDC, ...
Xây dựng	CTD, HBC, ...
Thép và sản phẩm thép	HPG, HSG, NKG, ...
Vật liệu xây dựng & Nội thất	VGC, CVT, ...
Ngân hàng	VCB, ACB, MBB, ...
Chứng khoán	SSI, HCM, VCI, ...
Bảo hiểm	BVH, BMI, ...
Holdings tài chính	BCG, FIT, OGC, TVC, ...
Nông nghiệp - Cây ăn quả	HNG, ...
Nông nghiệp - Chăn nuôi	DBC, ...
Nông nghiệp - Thủy sản	VHC, MPC, ...
Nông nghiệp - Phụ trợ (thú y, giống, ...)	VFG, ...
Lâm sản và Chế biến gỗ	GDT, TTF, ...
Cao su tự nhiên	PHR, TRC, ...
Cao su sẫm lốp	DRC, CSM, ...
Sản xuất & Phân phối Điện	NT2, PPC, ...
Chuỗi giá trị liên quan đến khai thác dầu & khí đốt	GAS, PVD, PVS, ...
Chuỗi phân phối xăng dầu & khí đốt	PLX, OIL, ...
Sản xuất hàng tiêu dùng nhanh (FMCG)	SAB, VNM, LIX, ...
Phân phối hàng hóa (cả bán buôn và bán lẻ)	MWG, PNJ, AST, FRT, DGW, ...
Sản xuất ô tô, xe máy	VEA, ...
Hàng không	HVN, VJC, ...
Hàng may mặc	TCM, TNG, MSH, ...
Phần mềm	FPT, CMG, ...
Logistics, vận tải	VSC, ...
Dược phẩm	DHG, IMP, ...
VINGROUP	VIC, VHM, VRE, ...
VIETTEL	VTP, CTR, ...
Khác	Không nằm trong các phân loại trên

TTCK VIỆT NAM: “NGUY” vs. “CƠ” ?

Đánh giá tác động của dịch bệnh lần này đến TTCK cũng như nền kinh tế Việt Nam là một thách thức lớn, đặc biệt là khi sức ảnh hưởng của vùng tâm dịch Hồ Bắc – trung tâm sản xuất công nghiệp và giao thông vận tải lớn của Trung Quốc – đến cả Trung Quốc là chưa thể tính toán được, nhất là nếu xét thêm cả mức độ ảnh hưởng của Trung Quốc với vai trò “công xưởng của thế giới” đến nền kinh tế toàn cầu.



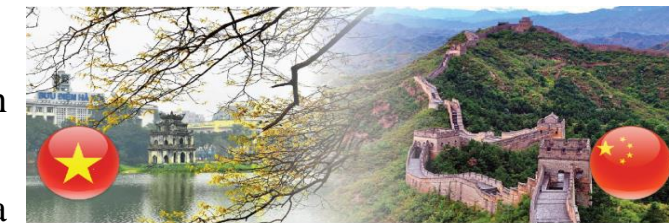
Tuy nhiên, dựa trên mức độ hiểu biết tốt nhất của chúng tôi trong nhiều năm trở lại đây, chúng tôi cho rằng tác động trực tiếp mang tính tiêu cực của dịch bệnh lần này sẽ nhiều hơn là tích cực. Tuy nhiên, điểm sáng là mức độ ảnh hưởng tiêu cực đến kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp không có sự lan tỏa.

Phân loại các ngành/nhóm cổ phiếu liên quan lớn đang niêm yết trên TTCK Việt Nam	Đánh giá tác động trực tiếp từ dịch nCoV
Bất động sản (không bao gồm nhóm Vingroup)	Ít ảnh hưởng
Xây dựng	Ít ảnh hưởng
Thép và sản phẩm thép	Ít ảnh hưởng
Vật liệu xây dựng & Nội thất	Ảnh hưởng tích cực nhưng ngắn hạn
Ngân hàng	Ít ảnh hưởng
Chứng khoán	Ảnh hưởng tiêu cực nhưng ngắn hạn
Bảo hiểm	Ít ảnh hưởng
Holdings tài chính	Không có đánh giá
Nông nghiệp - Cây ăn quả	Ảnh hưởng tiêu cực nhưng ngắn hạn
Nông nghiệp - Chăn nuôi	Ít ảnh hưởng
Nông nghiệp - Thủy sản	Ảnh hưởng tiêu cực
Nông nghiệp - Phụ trợ (thú y, giống,...)	Không có đánh giá
Lâm sản và Chế biến gỗ	Ảnh hưởng tiêu cực
Cao su tự nhiên	Ảnh hưởng tiêu cực
Cao su sẫm lốp	Ảnh hưởng tích cực nhưng ngắn hạn
Sản xuất & Phân phối Điện	Ít ảnh hưởng
Chuỗi giá trị liên quan đến khai thác dầu & khí đốt	Ảnh hưởng tiêu cực
Chuỗi phân phối xăng dầu & khí đốt	Ít ảnh hưởng
Sản xuất hàng tiêu dùng nhanh (FMCG)	Ảnh hưởng tiêu cực
Phân phối hàng hóa (cả bán buôn và bán lẻ)	Ảnh hưởng tiêu cực
Sản xuất ô tô, xe máy	Ít ảnh hưởng
Hàng không	Ảnh hưởng tiêu cực
Hàng may mặc	Có thể chịu ảnh hưởng tiêu cực
Phần mềm	Ít ảnh hưởng
Logistics, vận tải	Ảnh hưởng tiêu cực nhưng ngắn hạn
Dược phẩm	Ảnh hưởng tích cực nhưng ngắn hạn
VINGROUP	Ít ảnh hưởng
VIETTEL	Ít ảnh hưởng
Khác	Không có đánh giá

TTCK VIỆT NAM: “NGUY” vs. “CƠ” ?

❖ Ngoài ra, chúng tôi cũng muốn lưu ý đến nhà đầu tư về một số khía cạnh sau:

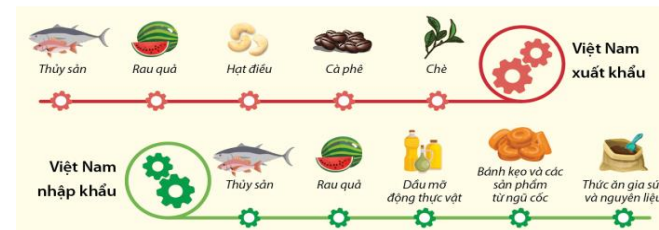
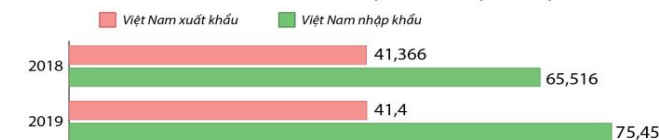
- Các nhóm ngành bị ảnh hưởng nhiều nhất là những ngành cần “traffic” – tức yêu cầu tập trung khách hàng với mật độ cao, như Hàng không, Dịch vụ lưu trú, Chuỗi cửa hàng phân phối hàng không thiết yếu,...
- Tiến độ các dự án bất động sản có thể chịu ảnh hưởng nhưng không nhiều, do quý 1 thường là mùa thấp điểm cả về xây lắp và bán hàng. Mặc dù vậy, hoạt động tiêu thụ ở một số phân khúc có thể sẽ chậm trong nửa đầu năm.
- Một số ngân hàng có thể gián tiếp chịu tác động tiêu cực nhưng có độ trễ, đồng thời nghiêng nhiều hơn về nhóm ngân hàng có tỷ trọng doanh thu bán buôn lớn.
- Các mặt hàng mà doanh nghiệp trong nước sản xuất chịu sự cạnh tranh trực tiếp từ hàng Trung Quốc có thể được hưởng lợi trong ngắn hạn do gián đoạn nguồn cung sản phẩm cạnh tranh từ Trung Quốc, đồng thời các doanh nghiệp cũng thường có dự trữ tồn kho nguyên liệu đầu vào nhập từ Trung Quốc đủ để sản xuất trong một thời gian nhất định. Tuy nhiên về dài hạn, nếu nguồn cung nguyên liệu đầu vào từ Trung Quốc tiếp tục gián đoạn thì doanh nghiệp trong nước phải tìm kiếm nguồn thay thế khác và gây áp lực về chi phí trên nhiều khía cạnh.
- Ngược lại, các doanh nghiệp phụ thuộc nguyên liệu đầu vào từ Trung Quốc có thể gặp nhiều khó khăn nếu tình trạng gián đoạn nguyên liệu đầu vào kéo dài.
- Ảnh hưởng tích cực đến nhóm được phẩm là thấp mà theo chúng tôi thì hưởng lợi trực tiếp nhất lại là các doanh nghiệp phân phối và sản xuất sản phẩm hỗ trợ quá trình phòng và chữa bệnh (khẩu trang, nước rửa tay, thực phẩm chức năng,...).
- Các doanh nghiệp trong lĩnh vực nông nghiệp bị ảnh hưởng nhất chủ yếu là nhóm thủy sản – do thị trường đầu ra hoặc vật tư đầu vào có sự phụ thuộc khá lớn vào thị trường Trung Quốc về vật tư, nguồn nhập hoặc mức giá.



Tăng cường hợp tác kinh tế, thương mại Việt Nam và Trung Quốc

Ngày thiết lập quan hệ ngoại giao: 18/01/1950
Đổi tác hợp tác chiến lược toàn diện: 5/2008

TRUNG QUỐC LÀ ĐỐI TÁC THƯƠNG MẠI SỐ 1 CỦA VIỆT NAM (tỷ USD)



Trung Quốc đứng thứ 7/135 quốc gia và vùng lãnh thổ đầu tư vào Việt Nam (lũy kế đến 20/12/2019)



Trung Quốc là thị trường khách du lịch lớn nhất của Việt Nam (triệu lượt khách)



Giáo dục - Đào tạo Học sinh Việt Nam tại Trung Quốc



Nguồn: Bộ Ngoại giao, TTXVN, Bộ Kế hoạch và Đầu tư, Tổng cục Hải quan

<https://infographics.vn>

- ❖ Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.
- ❖ Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.
- ❖ Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

Trần Minh Hoàng

Trưởng phòng Phân tích & Nghiên cứu

tmhoang@vcbs.com.vn

Nguyễn Hoàng Minh

Trưởng Bộ phận Chiến lược đầu tư

nhminh@vcbs.com.vn

Hoàng Tùng Vũ

Chuyên viên phân tích

htvu@vcbs.com.vn

Nguyễn Hữu Quang

Chuyên viên phân tích

nhquang@vcbs.com.vn

Đặng Khánh Linh

Chuyên viên phân tích

dklinh@vcbs.com.vn

Nguyễn Nam Anh

Chuyên viên phân tích

nmanh@vcbs.com.vn