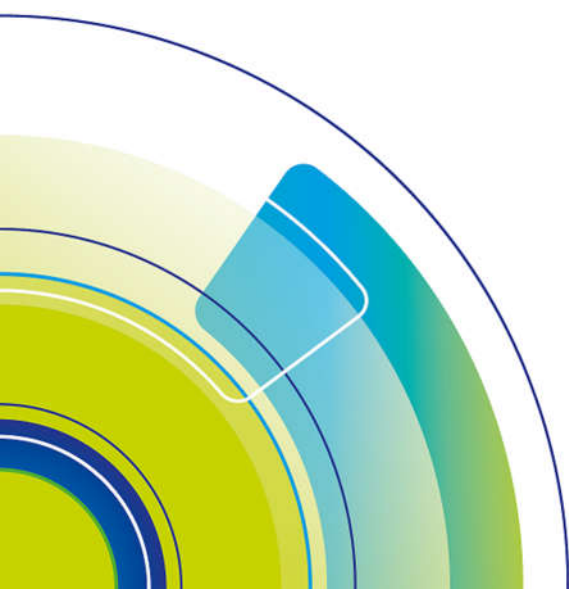




# Tổng quan thị trường

## Tháng 5-2020

---





## VN-Index

**864,47**

+95,36 (+12,40%) ▲

KLGD: 313,2 triệu cp

GTGD: 5.663 tỷ đồng

### Top 3 ảnh hưởng tăng giá

| Mã  | Giá Thay Đổi | Tác Động Index |
|-----|--------------|----------------|
| VCB | +25.3%       | +18.2 đ        |
| VHM | +20.4%       | +12.4 đ        |
| VNM | +16.2%       | +7.9 đ         |

### Top 3 ảnh hưởng giảm giá

| Mã  | Giá Thay Đổi | Tác Động Index |
|-----|--------------|----------------|
| VJC | -2.2%        | -0.4 đ         |
| POW | -2.8%        | -0.2 đ         |
| DTL | -47.1%       | -0.2 đ         |

## HNX-Index

**109,81**

+2,97 (+2,78%) ▲

KLGD: 57,2 triệu cp

GTGD: 556 tỷ đồng

### Top 3 ảnh hưởng tăng giá

| Mã  | Giá Thay Đổi | Tác Động Index |
|-----|--------------|----------------|
| ACB | +11.7%       | +3.9 đ         |
| DGC | +37.8%       | +0.8 đ         |
| PVS | +8.6%        | +0.2 đ         |

### Top 3 ảnh hưởng giảm giá

| Mã  | Giá Thay Đổi | Tác Động Index |
|-----|--------------|----------------|
| SHB | -11.9%       | -2.5 đ         |
| DL1 | -41.2%       | -0.4 đ         |
| TAR | -28.6%       | -0.2 đ         |

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

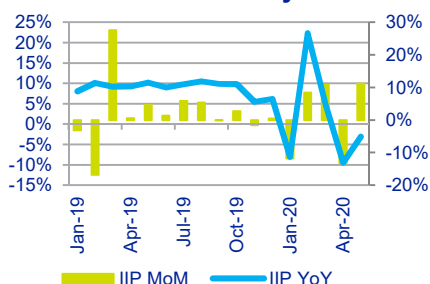
Diễn biến cùng chiều với đà tăng của thị trường chứng khoán thế giới, chỉ số VN-Index tiếp tục đà hồi phục tốt và tăng liên tục trong tháng 5. Kết thúc tháng 5, chỉ số VN-Index tăng 12,4% lên 864,47 điểm với giá trị giao dịch trung bình ngày cao đạt 5,6 ngàn tỷ đồng, so với mức 4,2 nghìn tỷ đồng trong tháng 4. Nhóm ngành ngân hàng hỗ trợ thị trường mạnh nhất, trong đó VCB (+ 25,3%) dẫn đầu đà tăng cùng với BID, TCB, CTG, VPB và HDB. Sắc xanh tiếp tục xuất hiện ở hầu hết các nhóm ngành khác như phân bón (DCM, DPM, BFC), tôn thép (HPG, HSG, NKG), xây dựng (CTD, HBC), chứng khoán (HCM, SSI, VND), bán lẻ (MWG, PNJ), cao su (PHR, DPR, DRC), khu công nghiệp (SZL, SZC, TIP, LHG, KBC, D2D), dầu khí (PVD, PLX, GAS), bảo hiểm (BVH, BMI), bất động sản (NVL, NLG, DXG, DIG, HDG, KDH), dệt may (MSH, TCM, STK) và thủy sản (VHC, ANV). Ở chiều ngược lại, VJC (-2,2%) tác động tiêu cực nhất cùng với DTL, BIC và nhóm ngành điện (POW, PPC). Hơn nữa, khối ngoại vẫn tiếp tục bán ròng với giá trị bán ròng giảm mạnh còn 446 tỷ đồng, so với mức 6.138 tỷ đồng trong tháng 4 và 7.838 tỷ đồng trong tháng 3. Trong đó, VHM bị bán ra mạnh nhất với giá trị ròng là 1.828 tỷ đồng cùng với VIC, PC1, HPG, VRE và VJC.

Nhìn chung, cùng với đà hồi phục mạnh mẽ, tâm lý thị trường cũng trở nên tích cực với 206 mã tăng và 100 mã giảm. Thanh khoản thị trường tăng tốt lên ngưỡng cao trong khi áp lực bán từ các nhà đầu tư nước ngoài cũng giảm. Tuy nhiên, với diễn biến căng thẳng trở lại của cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung, biểu tình bạo loạn ở Mỹ, gián đoạn chuỗi cung ứng toàn cầu cùng tỷ lệ thất nghiệp gia tăng; nền kinh tế toàn cầu cũng như nền kinh tế Việt Nam sẽ khó có thể trở lại ngưỡng trước dịch trong ngắn hạn. Do đó, mặc dù đà tăng của thị trường vẫn có thể duy trì tốt trong nửa đầu tháng 6, tham gia thị trường tại thời điểm này không được khuyến nghị do áp lực chốt lời tăng dần.

**Phan Việt Hưng**  
[hungpv@acbs.com.vn](mailto:hungpv@acbs.com.vn)

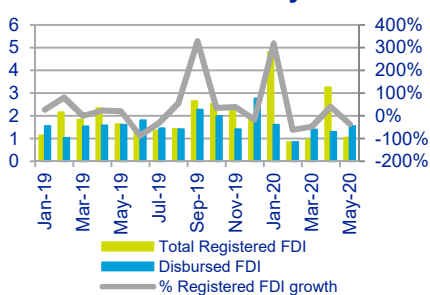
## Tình hình vĩ mô tháng 5

IIP Monthly



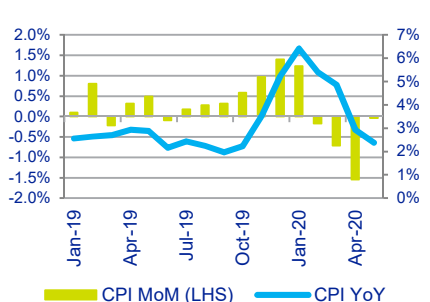
**IIP tiếp tục giảm trong tháng 5 mặc dù đã giảm có chậm lại.** Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) trong tháng 5 tiếp tục ghi nhận mức giảm 3,1% so với cùng kỳ năm 2019 (so với mức tăng trưởng 10,2% n/n trong tháng 5 năm 2019) nhưng đã giảm đã chậm lại (so với mức giảm 9,4% trong tháng 4 năm 2020). Hoạt động sản xuất trong tháng 5 thu hẹp với IIP của ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục giảm trong tháng 5 với mức giảm 2,4% n/n (so với mức tăng 11,6% n/n trong tháng 5 năm 2019 và mức giảm 9,6% trong tháng 4 năm 2020), chủ yếu do sự lây lan của dịch COVID-19 rất mạnh tại một số quốc gia đã ảnh hưởng đến nguồn nguyên liệu nhập khẩu phục vụ cho sản xuất của ngành công nghiệp chế biến, chế tạo. Bên cạnh đó, IIP ngành khai khoáng cũng giảm mạnh trong tháng 5 với mức giảm 13% n/n. Tuy nhiên, IIP các ngành sản xuất và phân phối điện ghi nhận tăng trở lại trong tháng năm, đạt 2,0 % n/n (so với mức tăng 10,3% n/n trong tháng 4 năm 2019 và mức giảm 8,6% trong tháng 4 năm 2020); và IIP các ngành cung cấp nước và xử lý rác thải lại tăng trong tháng 5 cũng tăng 2,3% n/n (so với mức tăng 7,4% trong tháng 5 năm 2019);. Tính chung 5 tháng đầu năm 2020, IIP tăng 1,0% n/n, với IIP các ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng trưởng 2,2% n/n và đóng góp 2 điểm phần trăm cho tăng trưởng tổng IIP 5T2020; IIP các ngành sản xuất và phân phối điện tăng 2,6%, đóng góp 0,2 điểm phần trăm tăng trưởng chung; IIP các ngành cung cấp nước và xử lý rác thải, nước thải tăng 2,9%, đóng góp 0,1 điểm phần trăm; và IIP các ngành khai khoáng giảm 8,1%, làm giảm 1,3 điểm phần trăm.

Bil USD FDI Monthly



**FDI tiếp tục đổ vào Việt Nam trong tháng 5 dù dịch COVID-19 vẫn đang tiếp diễn.** Mặc dù vốn FDI giải ngân trong 5T2020 đạt 6,7 tỷ USD (-8,2% n/n), trong khi tổng vốn FDI đăng ký trong 5T2020 lại tăng 19,8% so với cùng kỳ, đạt 10,9 tỷ USD. Tuy nhiên, FII (vốn góp mua cổ phần công ty Việt Nam) lại giảm 61% n/n, đạt 3 tỷ USD. Top 3 đối tác đầu tư vốn FDI vào Việt Nam trong năm 5T2020 gồm Singapore (5,3 tỷ USD, +154% n/n), Thái Lan (1,5 tỷ USD, +222% n/n), và Trung Quốc (1,3 tỷ USD, -37,1% n/n). Lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo thu hút vốn FDI mạnh nhất trong 5T2020 – với dự án lớn từ Tập đoàn SCG (Thái Lan) điều chỉnh tăng tổng vốn đầu tư dự án Tổ hợp hoá dầu miền Nam Việt Nam (Tổ hợp hóa dầu Long Sơn) lên thêm 1,4 tỷ – chiếm 6,88 tỷ USD vốn đăng ký trong năm 54T2020 (chiếm hơn 50% tổng vốn FDI đăng ký). Lĩnh vực sản xuất phân phối điện đứng thứ hai – với dự án lớn từ công ty năng lượng Delta Offshore từ Singapore (để xây nhà máy điện khí tự nhiên hóa lỏng (LNG) Bạc Liêu thuộc Trung tâm nhiệt điện LNG Bạc Liêu, với tổng vốn FDI đăng ký đạt 4 tỷ USD) – với số vốn đăng ký là 3,9 tỷ USD, chiếm hơn 28% tổng vốn. Và lĩnh vực bán buôn & bán lẻ chiếm 945 triệu USD (6% tổng vốn FDI đăng ký).

CPI

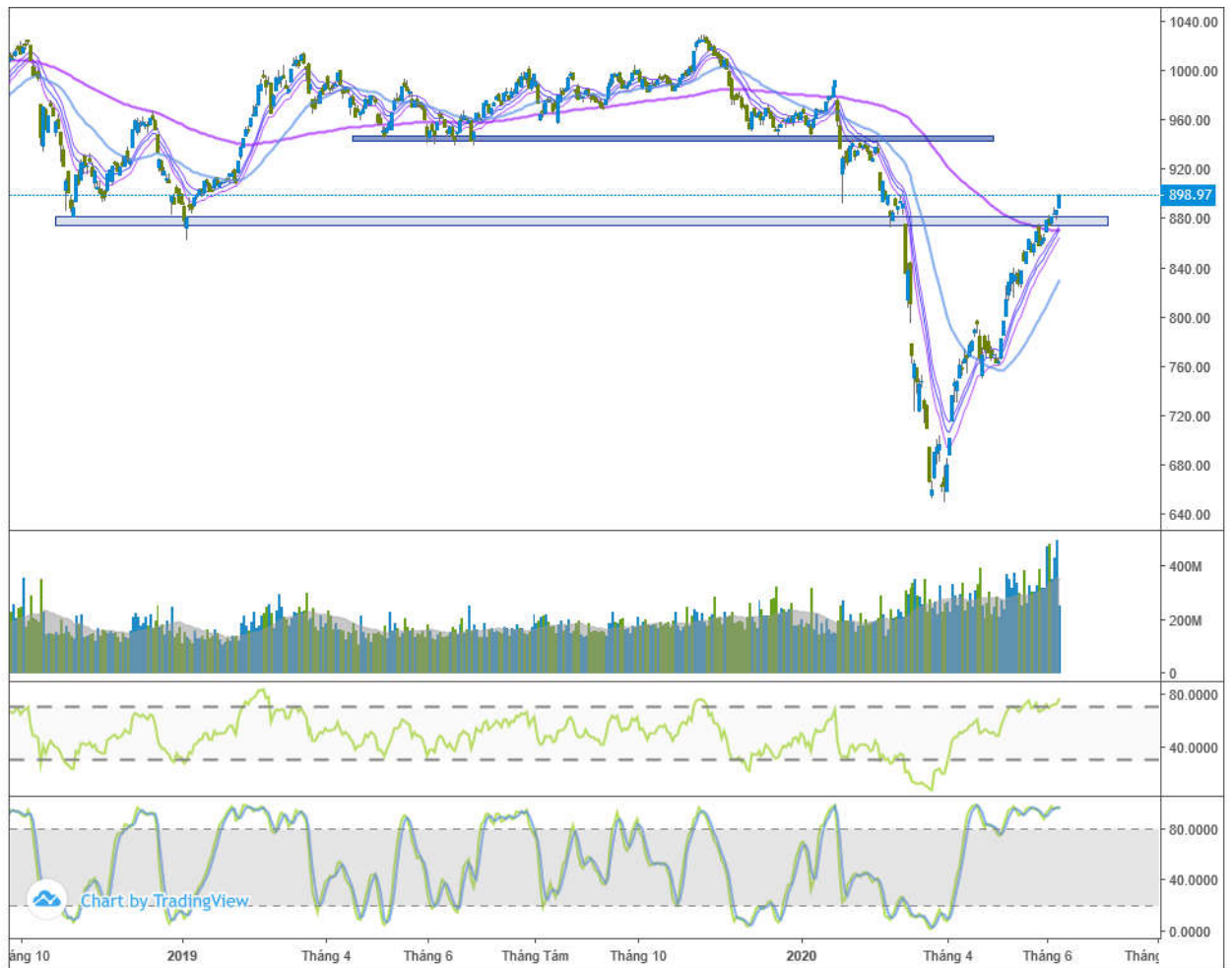


**Lạm phát tháng 5 tiếp tục giảm.** Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 5 giảm 0,03% t/t do giá xăng giảm, và tác động từ sự bùng phát dịch viêm phổi cấp COVID-19. CPI tháng 5 giảm nhẹ so với tháng trước do: (1) nhóm giao thông giảm mạnh nhất với mức giảm 2,21% t/t, nguyên nhân chính là do tác động của điều chỉnh giảm 4,98% giá xăng, dầu vào 28/04 và 13/5/2020 và giá bán lẻ xe hơi các loại giảm trong tháng do lực cầu suy giảm (giá bán lẻ xe hơi các loại giảm 0,25% t/t); và (2) nhóm văn hóa, giải trí và du lịch cũng sụt giảm 0,03% t/t do các công ty dịch vụ du lịch và khách sạn giảm giá các dịch vụ du lịch trong nước để kích cầu du lịch nội địa làm giá dịch vụ tour du lịch giảm 0,08% và giá khách sạn giảm 0,88% so với tháng trước. Nhìn chung, CPI trong 5T2020 tăng 4,4% n/n so với trung bình 5T đầu năm 2019. Ngoài ra, CPI cơ bản trong tháng 5 tăng 2,54% so với cùng kỳ và lạm phát cơ bản trung bình 5T2020 tăng 2,88% n/n.

Trịnh Viết Hoàng Minh  
[minhtvh@acbs.com.vn](mailto:minhtvh@acbs.com.vn)

## Điểm Nhấn Kỹ Thuật

Xu hướng tăng tiếp tục khi tâm lý lạc quan chi phối



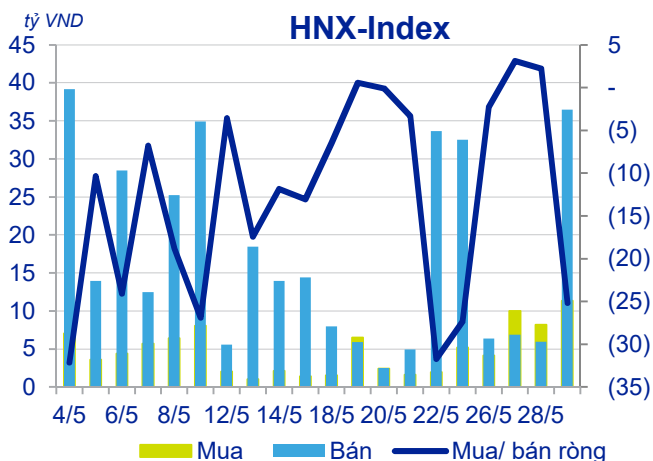
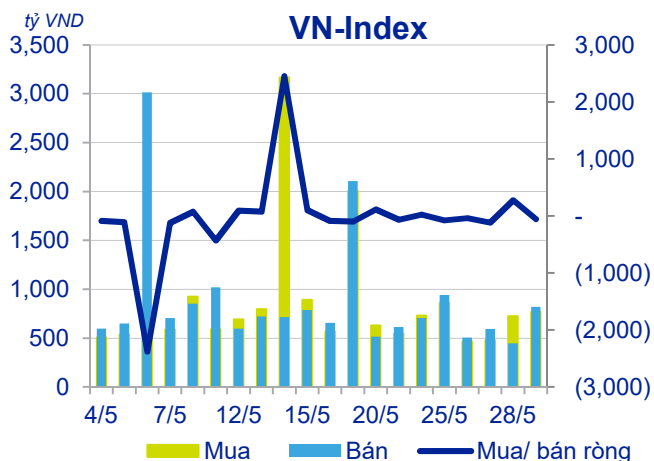
VN-Index tiếp tục xu hướng tăng bền vững và chưa có nhịp điều chỉnh đáng kể. Tuy trong tháng 5/2020, VN-Index giằng co khá mạnh quanh ngưỡng 850-860, VN-Index bùng nổ mạnh trên ngưỡng kháng cự EMA 200 điểm và đồng thời trên kháng cự quan trọng tại 880 điểm. Cùng với diễn biến giá tăng tích cực, thanh khoản của VN-Index cũng có chiều hướng tăng mạnh khi tăng từ trên 200 triệu cp khớp lệnh/1 phiên đến 400 triệu cp khớp lệnh/1 phiên, cho thấy sức mạnh đáng kể của dòng tiền và qua đó củng cố xu hướng tăng. Do đó, với nhịp tăng điểm mạnh trên các kháng cự mạnh của hiện tại, VN-Index có khả năng tiếp tục tiếp nối đà tăng đến ngưỡng kháng cự tâm lý 900 và 940 trong thời gian ngắn sắp tới.

Tuy động lực tăng điểm còn duy trì khá tốt chưa có dấu hiệu điều chỉnh, nhịp tăng trên 900 có thể kích hoạt áp lực chốt lời đưa VN-Index vào giai đoạn tích lũy. Mặt khác, RSI và Stochastic đã dao động trong vùng Quá Mua trong khoảng thời gian gần đây cũng là dấu hiệu cảnh báo cho VN-Index có thể "hụt hơi" trong thời gian sắp tới khi tiến đến các ngưỡng kháng cự mạnh. Do đó vùng giá từ 900-940 có thể là vùng dao động chủ yếu của VN-Index trong tháng 6 tới đây.

**Lương Duy Phước**  
[phuocld@acbs.com.vn](mailto:phuocld@acbs.com.vn)

## TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

### Giao Dịch Khối Ngoại Tháng 5



| Ngành                                   | Số lượng mã ck | Vốn hoá (nghìn tỷ đồng) | Tỷ trọng    | Tăng/giảm 1 tháng | Tăng/giảm từ đầu năm | ROE          | P/B        | P/E         |
|---|----------------|-------------------------|-------------|-------------------|----------------------|--------------|------------|-------------|
| Ngân Hàng                               | 10             | 812.0                   | 27.0%       | 18.4%             | -5.2%                | 18.3%        | 2.3        | 13.8        |
| Bất động sản                            | 48             | 782.4                   | 26.1%       | 11.4%             | -12.2%               | 23.6%        | 3.5        | 27.1        |
| Thực phẩm, đồ uống & thuốc lá           | 35             | 476.4                   | 15.8%       | 13.3%             | -2.7%                | 22.7%        | 4.9        | 23.9        |
| Tiện ích                                | 26             | 214.6                   | 7.1%        | 11.5%             | -16.4%               | 20.0%        | 2.3        | 12.7        |
| Vận Chuyển                              | 26             | 140.1                   | 4.7%        | 1.3%              | -15.6%               | 20.7%        | 3.0        | 15.3        |
| Vật Liệu                                | 61             | 136.5                   | 4.5%        | 19.8%             | 26.5%                | 14.3%        | 1.6        | 13.5        |
| Công Cụ Sản Xuất                        | 74             | 93.8                    | 3.1%        | 10.2%             | -2.1%                | 12.9%        | 1.1        | 11.8        |
| Năng Lượng                              | 10             | 65.0                    | 2.3%        | 14.2%             | -14.9%               | 5.8%         | 2.6        | 47.1        |
| Khác                                    | 9              | 55.0                    | 1.8%        | 14.2%             | 19.8%                | 7.4%         | 1.1        | 15.9        |
| Bán lẻ                                  | 9              | 44.8                    | 1.5%        | 5.2%              | -19.0%               | 30.6%        | 2.7        | 10.3        |
| Bảo Hiểm                                | 4              | 43.0                    | 1.4%        | 6.5%              | -25.0%               | 5.9%         | 1.8        | 34.5        |
| Phần cứng & thiết bị                    | 2              | 38.8                    | 1.1%        | 10.4%             | -3.0%                | 23.3%        | 2.5        | 11.3        |
| Tài Chính Đa Dạng                       | 14             | 30.1                    | 1.0%        | 14.0%             | -10.5%               | 10.2%        | 1.0        | 17.3        |
| Dược phẩm, CN sinh học & K.học đời sống | 10             | 29.4                    | 1.0%        | 1.5%              | 3.3%                 | 16.7%        | 2.6        | 16.6        |
| May mặc & Tiêu dùng                     | 16             | 22.7                    | 0.7%        | 10.9%             | -17.5%               | 24.6%        | 2.2        | 10.3        |
| Dịch vụ khách hàng                      | 9              | 7.8                     | 0.3%        | 5.6%              | -15.1%               | 14.7%        | 2.7        | 27.0        |
| Ô tô & Linh kiện                        | 6              | 6.1                     | 0.2%        | 3.1%              | -2.5%                | 13.9%        | 1.3        | 14.3        |
| Dịch vụ thương mại                      | 5              | 3.7                     | 0.1%        | 2.8%              | -17.6%               | 13.8%        | 1.2        | 9.3         |
| Phần mềm và Dịch vụ                     | 2              | 3.1                     | 0.1%        | -2.5%             | -21.5%               | 9.4%         | 1.3        | 16.8        |
| Đồ gia dụng                             | 1              | 1.7                     | 0.1%        | -3.9%             | 26.2%                | 36.2%        | 2.8        | 9.0         |
| Truyền thông                            | 1              | 1.7                     | 0.1%        | 2.5%              | 57.3%                | -30.7%       | 1.7        | 0.0         |
| Thiết bị & D.vụ chăm sóc sức khỏe       | 2              | 0.6                     | 0.0%        | 3.3%              | -16.5%               | 6.0%         | 0.8        | 19.5        |
| D.vụ Viễn thông                         | 1              | 0.3                     | 0.0%        | 1.2%              | -15.1%               | -0.4%        | 0.4        | 0.0         |
| <b>VN-Index</b>                         | <b>381</b>     | <b>3009.3</b>           | <b>100%</b> | <b>12.4%</b>      | <b>-10.0%</b>        | <b>13.6%</b> | <b>2.0</b> | <b>14.5</b> |



## LIÊN HỆ

### Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM  
Tel: (+84 28) 3823 4159  
Fax: (+84 28) 3823 5060

### Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội  
Tel: (+84 4) 3942 9395  
Fax: (+84 4) 3942 9407

## PHÒNG PHÂN TÍCH

### Phó phòng Phân tích Nguyễn Bình Thanh Giao

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)  
[giaonbt@acbs.com.vn](mailto:giaonbt@acbs.com.vn)

**CVPT – Hàng tiêu dùng,  
Công nghệ**  
**Lương Thị Kim Chi**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)  
[chiltk@acbs.com.vn](mailto:chiltk@acbs.com.vn)

**CVPT – Bất động sản**  
**Phạm Thái Thanh Trúc**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)  
[trucptt@acbs.com.vn](mailto:trucptt@acbs.com.vn)

**CVPT – Hàng tiêu dùng,  
Công nghệ**  
**Trần Nhật Trung**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)  
[trungtn@acbs.com.vn](mailto:trungtn@acbs.com.vn)

**CVPT – Dầu khí**  
**Phan Việt Hưng**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)  
[hungpv@acbs.com.vn](mailto:hungpv@acbs.com.vn)

**NVPT – Công nghiệp**  
**Trần Trí An Phúc**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 326)  
[phuctta@acbs.com.vn](mailto:phuctta@acbs.com.vn)

**NVPT – Kỹ thuật**  
**Lương Duy Phước**  
(+84 28) 3823 4159 (x250)  
[phuocld@acbs.com.vn](mailto:phuocld@acbs.com.vn)

**NVPT – Khối khách hàng cá nhân**  
**Trịnh Viết Hoàng Minh**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)  
[minhtvh@acbs.com.vn](mailto:minhtvh@acbs.com.vn)

## KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

### Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

**Tyler Cheung**  
(+84 28) 54 043 070  
[tyler@acbs.com.vn](mailto:tyler@acbs.com.vn)

### Giám đốc Kinh doanh KHĐC

**Patrick Mitchell**  
(+84 28) 5404 6632  
[patrick@acbs.com.vn](mailto:patrick@acbs.com.vn)

**NV Quan hệ doanh nghiệp**  
**Lê Thị Mai Như**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 307)  
[nhultm@acbs.com.vn](mailto:nhultm@acbs.com.vn)

**NV Chăm sóc khách hàng**  
**Nguyễn Ngọc Tuyền**  
(+84 28) 3823 4955  
[tuyennn@acbs.com.vn](mailto:tuyennn@acbs.com.vn)

**NV Chăm sóc khách hàng**  
**Lê Nguyễn Tiến Thành**  
(+84 28) 3823 4798  
[tuyennn@acbs.com.vn](mailto:tuyennn@acbs.com.vn)

**Trưởng bộ phận  
GDKHĐC**  
**Chu Thị Kim Hương**  
(+84 28) 54046630 (x308)  
[huongctk@acbs.com.vn](mailto:huongctk@acbs.com.vn)

**Nhân viên GDKHĐC**  
**Nguyễn Thị Thanh Nhân**  
(+84 28) 3823 4159 (ext: 311)  
[nhanntt.sqn@acbs.com.vn](mailto:nhanntt.sqn@acbs.com.vn)

**Nhân viên GDKHĐC**  
**Trần Thị Thanh**  
(+84 28) 54046626  
[thanhtt@acbs.com.vn](mailto:thanhtt@acbs.com.vn)

**Nhân viên GDKHĐC**  
**Lý Ngọc Dung**  
(+84 28) 54046630  
[dungln.hso@acbs.com.vn](mailto:dungln.hso@acbs.com.vn)

## KHUYẾN CÁO

## Nguyên Tắc Khuyến Nghị

**MUA:** nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (bao gồm suất sinh lợi cố tức) so với giá thị trường.

**GIỮ:** nếu giá mục tiêu trong khoảng -15% và 15% (bao gồm suất sinh lợi cố tức) so với giá thị trường.

**BÁN:** nếu tổng tỷ suất sinh lợi 12 tháng (bao gồm cố tức) thấp hơn -15%.

## Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

## Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

## Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

**Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

**Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.**

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2019). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.