

CẬP NHẬT VĨ MÔ

9 tháng 2 năm 2021

CẬP NHẬT VĨ MÔ

Lạc quan trong thận trọng

- Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng tháng 1/2021 tăng 3,6% so với tháng trước và tăng 6,4% so với cùng kỳ năm trước
- CPI tháng 1/2021 giảm 1,0% sv cùng kỳ (sv mức +0,2% của tháng 12/2020)
- Xuất khẩu tháng 1/2021 ước tính tăng mạnh 50,5% sv cùng kỳ năm trước lên 27,7 tỷ USD, là mức cao nhất trong 5 tháng trở lại đây.

Lĩnh vực sản xuất tiếp tục mở rộng

Theo Tổng cục Thống kê (TCTK), chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 1/2021 giảm 3,2% sv tháng trước nhưng tăng tới 22,2% sv cùng kỳ năm trước. Mức tăng trưởng mạnh sv cùng kỳ năm trước có nguyên nhân chính là thời điểm tháng 1 năm ngoái trùng với lịch nghỉ Tết Âm lịch, do đó sản lượng công nghiệp trong kỳ đó đạt mức thấp. Trong khi đó, chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) của Việt Nam trong tháng 1/2021 giảm nhẹ xuống 51,3 điểm từ mức 51,7 điểm của tháng 12/2020, tuy nhiên vẫn nằm trên mức 50 điểm.

Tín hiệu tích cực từ ngành dịch vụ

Ngành dịch vụ khởi động năm mới tương đối tích cực với tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng tháng 1/2021 đạt 480 nghìn tỷ đồng, tăng mạnh 3,6% sv tháng trước và 6,4% sv cùng kỳ năm trước; nếu loại trừ yếu tố giá, mức tăng trưởng tháng 1/2021 đạt 6,7% sv cùng kỳ.

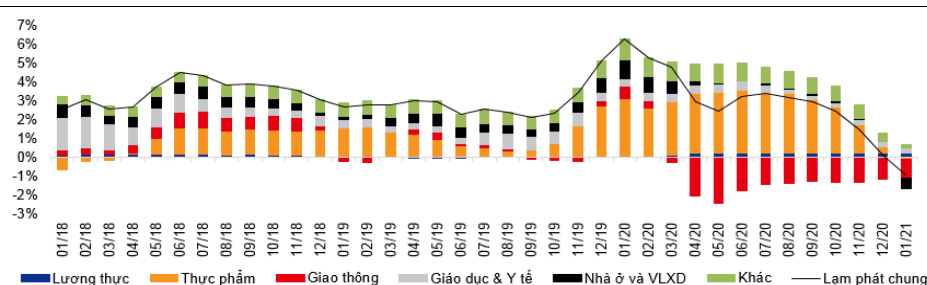
Áp lực lạm phát tiếp tục giảm

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 1/2021 giảm 1,0% sv cùng kỳ năm trước (tháng 12/2020 tăng 0,2% sv cùng kỳ) cho thấy áp lực lạm phát duy trì xu hướng giảm. So với tháng trước, CPI tăng nhẹ 0,1%, trong đó mức tăng 2,3% sv tháng trước của chỉ số giá giao thông được bù đắp bởi mức giảm 2,3% sv tháng trước của chỉ số giá nhà ở và vật liệu xây dựng.

Yếu tố bất định gia tăng khi làn sóng lây nhiễm thứ 3 xuất hiện

Kể từ khi bùng phát tại TP. Chí Linh từ ngày 27/01/2021, làn sóng lây nhiễm COVID-19 thứ 3 đã lan rộng ra 10 tỉnh thành phố tại Việt Nam với tổng số ca lây nhiễm mới trong cộng đồng là 276 tính đến ngày 01/02/2021. Theo Bộ trưởng Y tế Nguyễn Thanh Long, giải mã trình tự gen cho thấy 12 trên 276 ca bệnh nhiễm biến thể mới COVID-19 xuất hiện tại Anh. Chúng tôi lo ngại rằng làn sóng lây nhiễm mới sẽ làm chậm lại quá trình phục hồi của kinh tế Việt Nam trong nửa sau của Quý 1/2021.

Hình 1: Chỉ số CPI giảm 1,0% svck trong tháng 1/2021 (% svck)



Nguồn: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Chuyên viên Phân tích



Đinh Quang Hình

hinh.dinh@vndirect.com.vn

Lạc quan trong thận trọng

Lĩnh vực sản xuất tiếp tục mở rộng

Theo Tổng cục Thống kê (TCTK), chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 1/2021 giảm 3,2% sv tháng trước nhưng tăng tới 22,2% sv cùng kỳ năm trước. Mức tăng trưởng mạnh sv cùng kỳ năm trước có nguyên nhân chính là thời điểm tháng 1 năm ngoái trùng với lịch nghỉ Tết Âm lịch, do đó sản lượng công nghiệp trong kỳ đó đạt mức thấp. Trong khi đó, chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) của Việt Nam trong tháng 1/2021 giảm nhẹ xuống 51,3 điểm từ mức 51,7 điểm của tháng 12/2020, tuy nhiên vẫn nằm trên mức 50 điểm cho thấy hoạt động sản xuất tiếp tục được mở rộng trong tháng vừa qua.

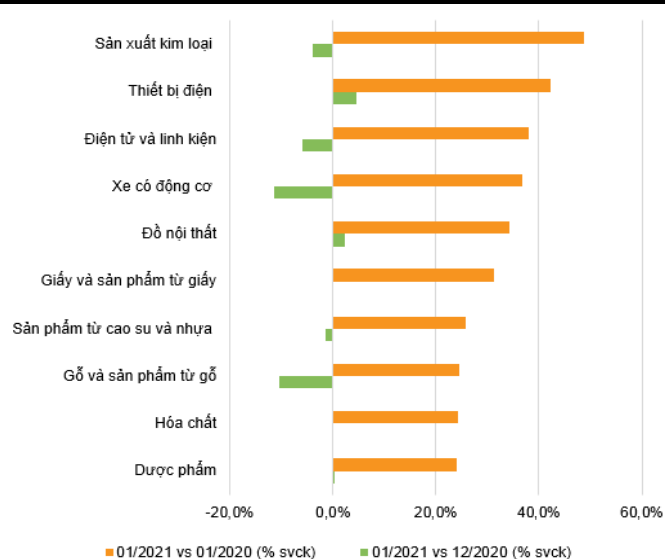
Đối với các phân ngành nhỏ hơn, chúng tôi nhìn thấy một số ngành tăng trưởng tích cực trong kỳ như sản xuất than cốc và sản phẩm dầu mỏ tinh chế (+18,9% sv tháng trước), khai thác than cứng và than non (+6,1% sv tháng trước), sản xuất thiết bị điện (+4,7% sv tháng trước) và sản xuất đồ nội thất (+2,3% sv tháng trước). Ngược lại, các ngành như khai thác dầu thô và khí đốt tự nhiên (-16,6% sv tháng trước), sản xuất xe có động cơ (-11,4% sv tháng trước), sản xuất điện tử (-5,9% sv tháng trước) và sản xuất thực phẩm (-4,2% sv tháng trước) chứng kiến sự suy giảm hoạt động trong tháng 1 năm 2021.

Hình 2: Chỉ số PMI duy trì trên mức 50 điểm cho thấy ngành sản xuất, chế biến chế tạo tiếp tục mở rộng



Nguồn: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Hình 3: Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 1/2021 tăng mạnh so với cùng kỳ



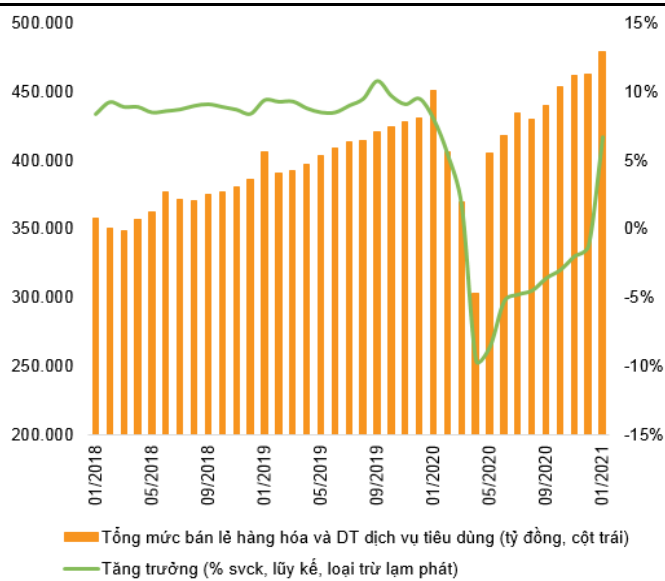
Nguồn: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Ngành dịch vụ tiếp tục cải thiện

Ngành dịch vụ khởi động năm mới tương đối tích cực với tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng tháng 1/2021 đạt 480 nghìn tỷ đồng, tăng mạnh 3,6% sv tháng trước và 6,4% sv cùng kỳ năm trước; nếu loại trừ yếu tố giá, mức tăng trưởng tháng 1/2021 đạt 6,7% sv cùng kỳ (tháng 1/2020 tăng 8,0% svck). Cụ thể hơn, doanh thu dịch vụ và ăn uống tăng 2,7% sv tháng trước (giảm 4,1% svck) trong khi doanh thu lữ hành tăng nhẹ 0,7% sv tháng trước (giảm 6,2% svck). Đây là những phân ngành dịch vụ chịu tác động lớn nhất từ dịch COVID-19 và ghi nhận mức phục hồi tương đối chậm trong thời gian vừa qua. Ở chiều ngược lại, bán buôn bán lẻ tiếp tục chứng kiến sự khởi sắc với doanh số tăng

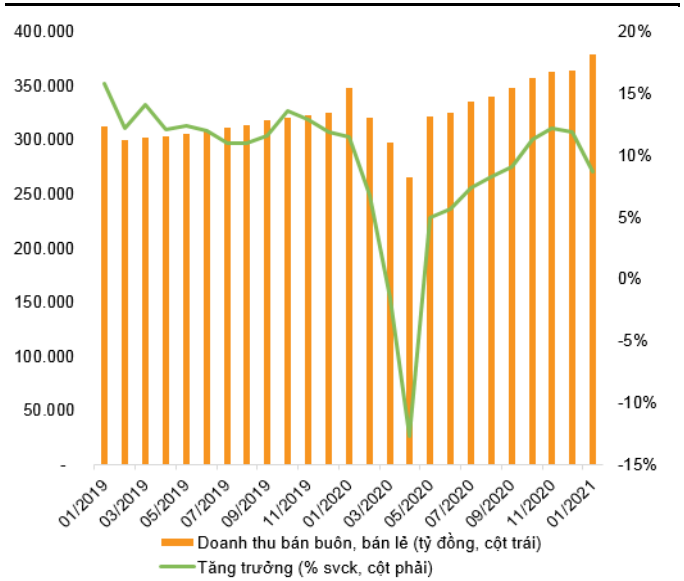
mạnh 4,1% sv tháng trước và tăng 8,7% svck trong khi các dịch vụ khác ghi nhận mức tăng 1,1% sv tháng trước và 7,3% svck 2020.

Hình 4: Ngành dịch vụ duy trì xu hướng phục hồi



Nguồn: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Hình 5: Doanh số bán buôn, bán lẻ tháng 1/2021 tiếp tục cải thiện

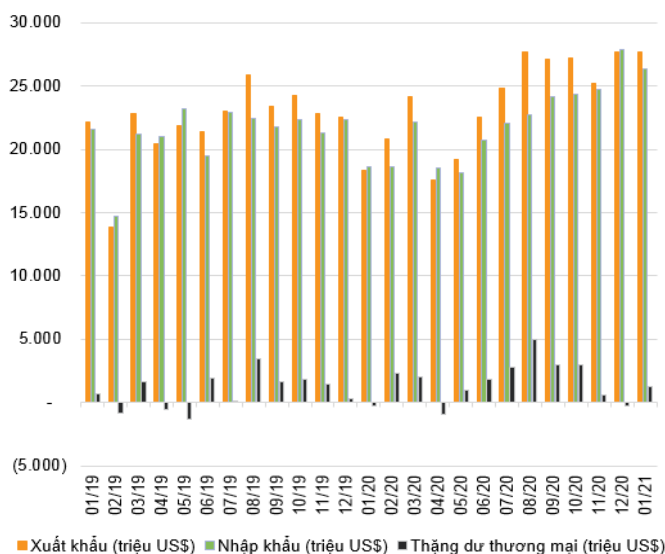


Nguồn: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Xuất khẩu tiếp tục khả quan bất chấp tình trạng thiếu hụt container rộng tại Châu Á

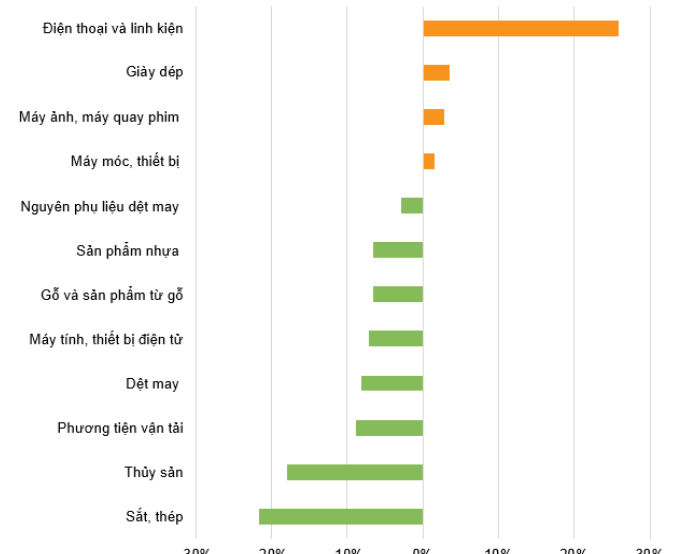
Theo TCTK, xuất khẩu tháng 1/2021 ước tính tăng mạnh 50,5% svck năm trước lên mức 27,7 tỷ USD, là mức cao nhất trong 5 tháng trở lại đây. So sánh với tháng 12/2020, giá trị xuất khẩu tăng nhẹ 1,0%. Cụ thể, giá trị xuất khẩu của nhóm doanh nghiệp trong nước tháng 1/2021 đạt 7,6 tỷ USD, tăng 37,3% svck và tăng 6,4% sv tháng 12/2020, trong khi đó xuất khẩu của nhóm doanh nghiệp có vốn đầu tư nước ngoài (doanh nghiệp FDI) tháng 1/2021 đạt 20,1 tỷ USD, tăng 56,2% svck và giảm nhẹ 2,0% sv tháng 12/2020.

Hình 6: Xuất khẩu tiếp tục khả quan bất chấp tình trạng thiếu hụt container rộng tại châu Á



Nguồn: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

Hình 7: Xuất khẩu điện thoại và linh kiện tháng 1/2021 tăng mạnh so với cùng kỳ năm trước



Nguồn: TCTK, VNDIRECT RESEARCH

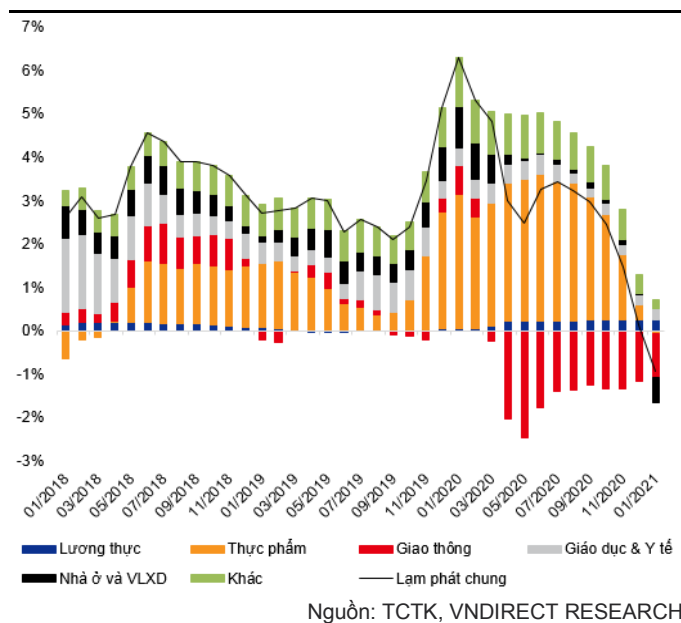
Tình trạng thiếu hụt container rỗng tại Châu Á có mức độ tác động rất khác nhau đối với các mặt hàng xuất khẩu. Cụ thể, các mặt hàng xuất khẩu như thủy sản (tháng 1/2021 giảm 17,9% sv tháng trước), túi xách (giảm 10,0% sv tháng trước), dệt may (giảm 8,1% sv tháng trước), rau củ quả (giảm 5,3% sv tháng trước) chứng kiến giá trị xuất khẩu giảm mạnh trong tháng 1/2021 do tình trạng thiếu container và giá cước tăng. Trong khi đó, xuất khẩu các mặt hàng điện tử ít chịu tác động và duy trì tăng trưởng tích cực. Đặc biệt, xuất khẩu điện thoại và linh kiện đạt mức 5 tỷ USD trong tháng 1/2021, tăng mạnh tới 25,9% sv tháng trước (tăng 114,8% svck năm 2020) nhờ Samsung tung ra sản phẩm mới là Galaxy S21. Các mặt hàng khác duy trì xuất khẩu khả quan trong tháng 1 bao gồm máy móc và thiết bị (tăng 1,5% sv tháng 12/2020), máy ảnh và máy quay phim (tăng 2,9% sv tháng trước, da giày (tăng 3,5% sv tháng trước) và dầu thô (tăng 34,0% sv tháng trước)

Trong khi đó, nhập khẩu tháng 1/2021 tăng 41,0% sv cùng kỳ lên 26,4 tỷ USD (giảm 5,4 sv tháng 12/2020). Do đó, Việt Nam ghi nhận xuất siêu tới 1,3 tỷ USD trong tháng 1/2021 (sv mức thâm hụt 276 triệu USD trong tháng 1/2020).

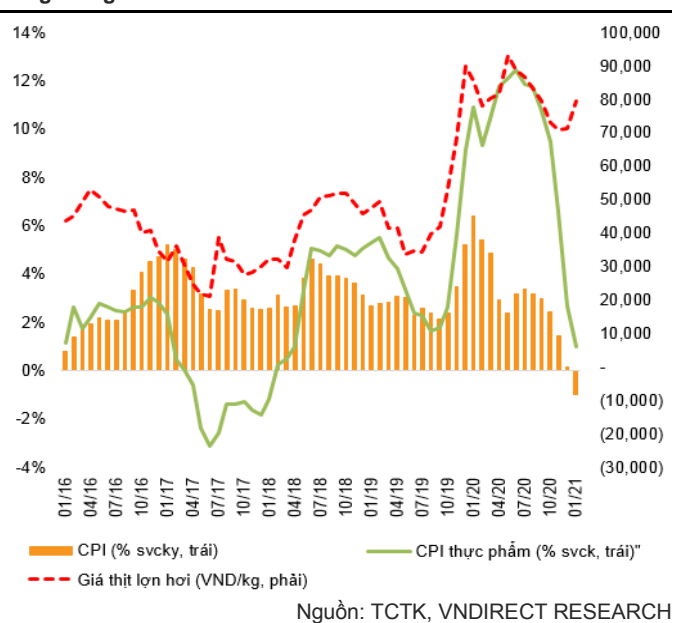
Chỉ số giá tiêu dùng tiếp tục duy trì xu hướng giảm như dự báo

Chỉ số CPI tháng 1/2021 giảm 1,0% svck (sv mức tăng 0,2% svck của tháng 12/2020). So sánh theo tháng, chỉ số CPI chung tăng nhẹ 0,1% sv tháng trước, trong đó, mức tăng 2,3% sv tháng trước của chỉ số giá giao thông trong tháng 1/2021 được bù đắp phần lớn nhờ mức giảm của chỉ số giá nhà ở và VLXD trong kỳ (giảm 2,3% sv tháng 12/2020).

Hình 8: Chỉ số CPI tháng 1/2021 giảm 1,0% svck năm trước



Hình 9: Chỉ số CPI ngành thực phẩm tiếp tục xu hướng giảm trong tháng 1/2021



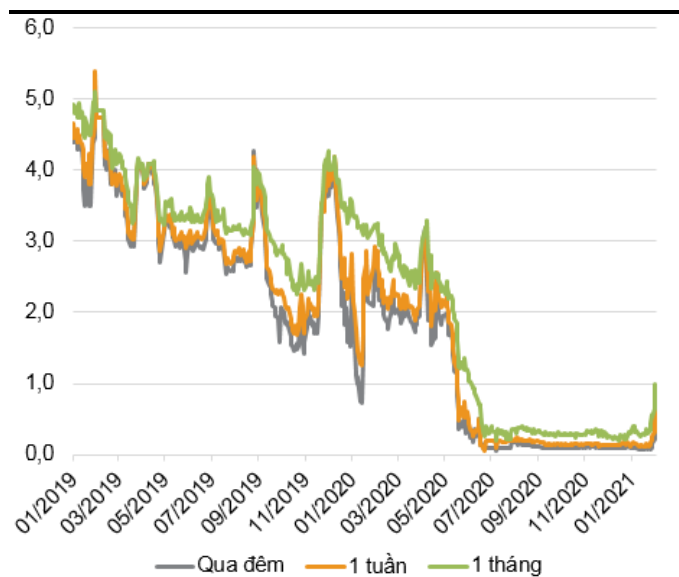
Chúng tôi kỳ vọng áp lực lạm phát sẽ duy trì ở mức thấp đến cuối Quý 1/2021 trước khi bắt đầu tăng trở lại kể từ đầu Quý 2/2021 chủ yếu do dự báo chỉ số giá ngành giao thông sẽ bật tăng mạnh trong Quý 2/2021. Cụ thể, chúng tôi dự báo giá dầu thô bình quân trong Quý 2/2021 ở mức 53 USD/thùng, cao hơn 68,3% so với Quý 2/2020 trong khi giá dầu thô bình quân trong Quý 1/2021 được dự báo ở mức 55 USD/thùng, chỉ cao hơn 8,2% so với Quý 1/2020. Do đó, nếu tính theo năm, chỉ số giá tiêu dùng ngành giao thông trong Quý 2/2021 được dự báo cao hơn nhiều so với mức của Quý 1/2021. Tuy nhiên, chúng tôi

vẫn tin rằng lạm phát sẽ được kiểm soát tốt từ nay tới cuối năm và giữ nguyên dự báo của chúng tôi về chỉ số CPI bình quân năm 2021 ở mức tăng 2,9% svck năm trước (thấp hơn mức 3,2% của năm 2020).

Lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh do nhu cầu rút tiền và thanh toán dịp trước Tết tăng đột biến

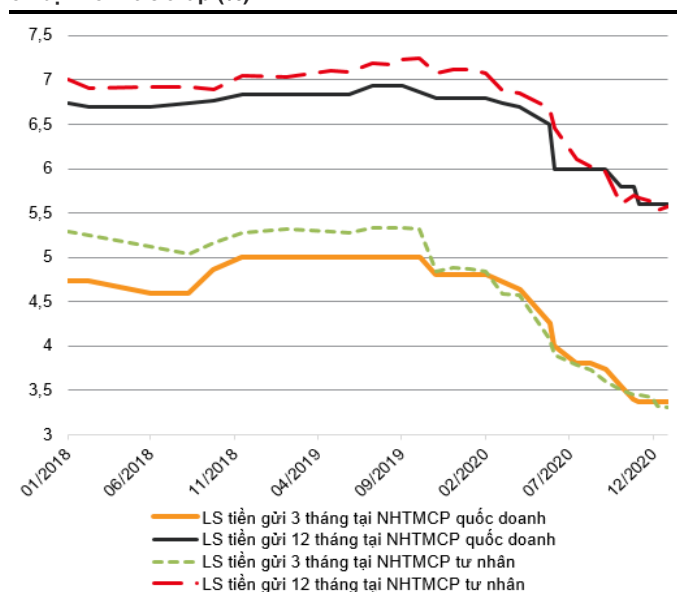
Chúng tôi nhận thấy nhu cầu rút và thanh toán bằng tiền mặt tăng mạnh trong những ngày trước Tết. Do đó, một số ngân hàng đã gia tăng nhu cầu vay vốn trên hệ thống liên ngân hàng nhằm hỗ trợ thanh khoản ngắn hạn, khiến lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh trong những ngày gần đây. Theo dữ liệu của Bloomberg, lãi suất qua đêm tăng lên mức 0,56% vào ngày 2 tháng 2 năm 2021, tương đương tăng 48 điểm cơ bản so với tuần trước đó và 47 điểm cơ bản so với cuối năm 2020. Nhằm hỗ trợ thanh khoản, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đã bơm ròng 23.300 tỷ đồng thông qua thị trường mở trong tuần vừa qua. Việc lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh trong những ngày gần đây tương tự như diễn biến hàng năm trước Tết và chúng tôi kỳ vọng lãi suất liên ngân hàng sẽ giảm sau kỳ nghỉ lễ do nhu cầu rút tiền và thanh toán sẽ bình thường trở lại.

Hình 10: Lãi suất liên ngân hàng bật tăng trước Tết âm lịch (%)



Nguồn: BLOOMBERG, VNDIRECT RESEARCH

Hình 11: Lãi suất huy động tại các ngân hàng thương mại duy trì ổn định ở mức thấp (%)

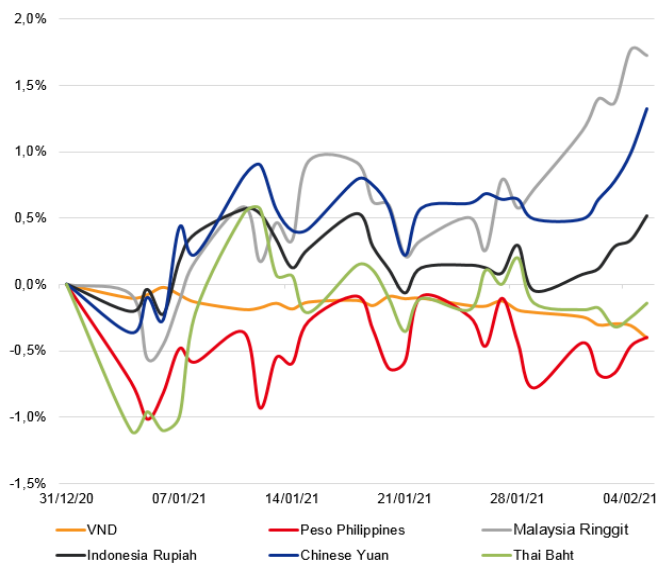


Nguồn: Ngân hàng thương mại, VNDIRECT RESEARCH

Tỷ giá phân hóa trong tháng 1 năm 2021

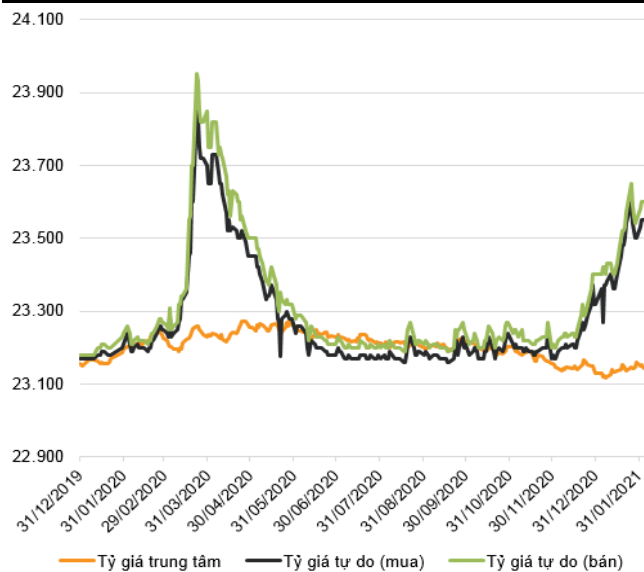
Theo dữ liệu vào ngày 4 tháng 2, tỷ giá trung tâm đồng VND/USD ở mức 23.144 VND/USD, chỉ nhích 0,1% so với đầu năm, trong khi tỷ giá liên ngân hàng VND/USD giảm 0,4% sv đầu năm. Tỷ giá VND/USD trên thị trường tự do tăng 1,0% so với đầu năm. Do xuất siêu của Việt Nam vẫn cao đạt mức 1,3 tỷ USD trong tháng 1/2021, chúng tôi cho rằng nguồn cung ngoại tệ trên thị trường vẫn dồi dào và chúng tôi kỳ vọng tỷ giá sẽ tiếp tục ổn định trong Quý 1.

Hình 12: Biến động của các đồng tiền trong khu vực so với đồng USD kể từ đầu năm 2021 (% tăng/giảm kể từ đầu năm)



Nguồn: BLOOMBERG, VNDIRECT RESEARCH

Hình 13: Tỷ giá trong nước biến động trái chiều trong tháng 1/2021 (VND/USD)



Nguồn: NHNN, VNDIRECT RESEARCH

Yếu tố bất định gia tăng khi làn sóng lây nhiễm thứ 3 xuất hiện

Bắt nguồn từ thành phố Chí Linh từ ngày 27/1/2021, đợt bùng phát dịch COVID-19 lần thứ ba đã lây lan đến 10 địa phương, với 276 trường hợp lây nhiễm tính đến ngày 1/2/2021. Theo Bộ trưởng Y tế Nguyễn Thanh Long, giải mã trình tự gen cho thấy 12 trong số 276 bệnh nhân mới phát hiện là dương tính với biến thể mới COVID-19 xuất hiện tại Anh. Chúng tôi cho rằng đợt bùng phát COVID-19 mới sẽ làm chậm đà phục hồi của nền kinh tế Việt Nam, đặc biệt là trong hai tháng tới.

Chúng tôi cho rằng ngành dịch vụ chịu tác động mạnh nhất bởi làn sóng Covid-19 thứ ba này:

- Thứ nhất, sự phục hồi của ngành du lịch có thể bị chững lại do làn sóng COVID mới. Báo cáo từ các công ty du lịch và hàng không cho thấy nhiều du khách đã hủy đặt chuyến bay và đặt phòng khách sạn, hoặc tạm hoãn kế hoạch của họ vì sợ bị lây bệnh khi đi du lịch.
- Thứ hai, việc phong tỏa thành phố Chí Linh và đóng cửa một số dịch vụ không thiết yếu ở các tỉnh, thành phố khác có thể làm giảm tốc độ tăng trưởng của một số phân ngành dịch vụ, đặc biệt là phân ngành dịch vụ lưu trú và ăn uống, du lịch và giải trí.

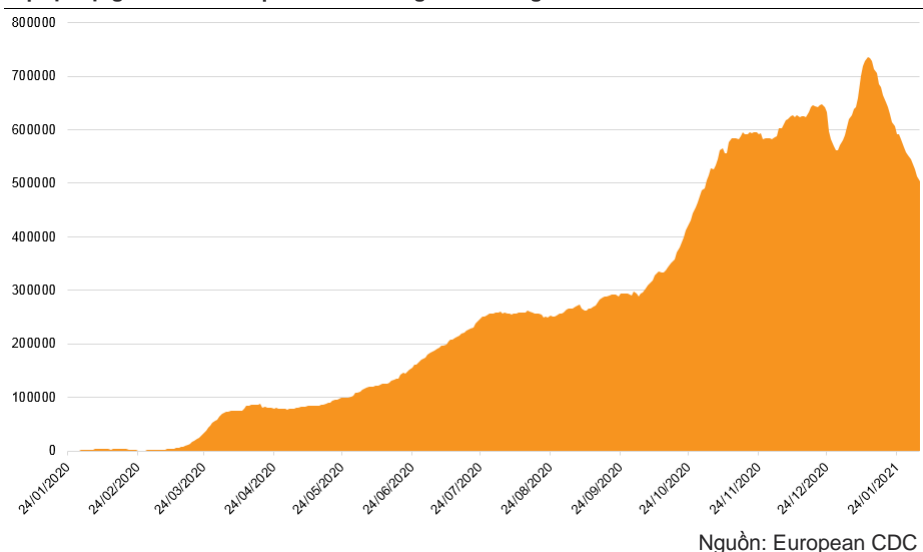
Chúng tôi kỳ vọng lĩnh vực sản xuất ít bị ảnh hưởng do làn sóng COVID-19 thứ ba. Chúng tôi tin tưởng vào sự phục hồi mạnh mẽ của nền kinh tế toàn cầu trong những tháng tới nhờ có vắc xin, đem lại nhiều đơn đặt hàng hơn cho các sản phẩm sản xuất tại Việt Nam.

Vắc xin đem lại niềm hy vọng mới

Bộ Y tế đã phê duyệt vắc xin AstraZeneca sử dụng trong trường hợp dịch bệnh khẩn cấp. Đây là vắc xin phòng chống virus corona đầu tiên được phê duyệt tại Việt Nam. Cụ thể, AstraZeneca và Công ty Cổ phần Vắc xin Việt Nam (VNVC)

đang hợp tác để phân phối khoảng 30 triệu liều vắc xin COVID-19 tại Việt Nam, từ Quý 1/2021.

Hình 14: Số ca lây nhiễm mới trên toàn cầu giảm mạnh trong những ngày gần đây nhờ các biện pháp giãn cách xã hội và tiêm chủng vaccine ngừa COVID-19



Dữ liệu thực tế cho thấy các biện pháp ngăn cách xã hội kết hợp với tiêm chủng vắc xin đại chúng đã phần nào ngăn chặn sự lây lan của COVID-19 và giảm số lượng ca nhiễm COVID-19 trên toàn thế giới (như trong hình 14). Do đó, chúng tôi tin rằng việc tiêm chủng vắc xin COVID-19 kể từ Q1/21 sẽ giúp ngăn chặn sự lây lan của đại dịch COVID-19 tại Việt Nam, từ đó tạo nền tảng vững chắc cho sự phục hồi bền vững của nền kinh tế Việt Nam trong những quý tiếp theo.

Chúng tôi duy trì dự báo cho năm 2021

Hình 15: Dự báo các chỉ tiêu vĩ mô chính trong năm 2021

| Chỉ tiêu | Đơn vị | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021F |
|--------------------------|--------|------|------|------|-------|-----------|
| Tăng trưởng GDP | % svck | 6.8 | 7.1 | 7.0 | 2.9 | 7.1 |
| Nông, lâm, ngư nghiệp | % svck | 2.9 | 3.7 | 2.0 | 2.7 | 3.1 |
| Công nghiệp & xây dựng | % svck | 8.0 | 8.5 | 8.9 | 4.0 | 8.8 |
| Dịch vụ | % svck | 7.4 | 7.0 | 7.3 | 2.3 | 7.1 |
| Tăng trưởng xuất khẩu | % svck | 21.8 | 13.3 | 8.4 | 6.5 | 12.0 |
| Tăng trưởng nhập khẩu | % svck | 21.4 | 11.8 | 6.9 | 3.6 | 11.0 |
| Lạm phát bình quân | % svck | 3.5 | 3.5 | 2.8 | 0.0 | 2.9 |
| Tăng trưởng tín dụng | % svck | 18.3 | 13.9 | 13.7 | 12.1 | 13.0-14.0 |
| Tăng trưởng M2 | % svck | 15.0 | 12.4 | 14.8 | 14.7 | 15.0-16.0 |
| Lãi suất tái cấp vốn | % | 6.25 | 6.25 | 6.0 | 4.0 | 4.0 |
| Biến động tỷ giá VND/USD | % svck | 1.2 | 1.8 | 1.4 | 0-1.0 | +/-0.5 |

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, TCTK, NHNN, Bộ Tài chính

Chúng tôi nhận thấy cả tiềm năng tăng trưởng và rủi ro tiềm ẩn của nền kinh tế Việt Nam trong tháng 1 năm 2021, và sẽ cần thêm thời gian để quan sát và định lượng các tác động tiềm tàng đối với triển vọng nền kinh tế. Nhìn chung, chúng tôi vẫn tin rằng nền tảng vĩ mô của Việt Nam sẽ tiếp tục được củng cố với thặng dư tài khoản vãng lai, thặng dư thương mại lớn, dự trữ ngoại hối tiếp tục

gia tăng và áp lực lạm phát giảm; những bước đệm này sẽ giúp Việt Nam đối phó với những rủi ro bên trong lẫn bên ngoài. Do đó, chúng tôi giữ nguyên dự báo tăng trưởng GDP năm 2021 của nền kinh tế Việt Nam ở mức 7,1%.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

| | |
|--------------|---|
| KHẢ QUAN | Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên |
| TRUNG LẬP | Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% |
| KÉM KHẢ QUAN | Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% |

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

| | |
|------------|--|
| TÍCH CỰC | Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền |
| TRUNG TÍNH | Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền |
| TIÊU CỰC | Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền |

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Trần Khánh Hiền - Phó Giám đốc Phân tích

Email: hien.trankhanh@vndirect.com.vn

Đinh Quang Hinh – Chuyên viên Phân tích Cao cấp

Email: hinh.dinh@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>