

CƠ HỘI ĐẦU TƯ CỔ PHIẾU MIDCAP & SMALLCAP

Tư vấn đầu tư Khách hàng cá nhân

Tháng 10/2023

Giảm khi chạm ngưỡng cản với nhóm VNMIID trong khi nhóm VNSML yếu hơn kỳ vọng

- Trong tháng trước, chúng tôi có nhận định VNMIID sẽ có tranh chấp mạnh do vùng 1.800 điểm có yếu tố cản khá mạnh. Thực tế vùng cản 1.800 điểm đã gây áp lực lớn cho nhóm này và chỉ số đã suy giảm mạnh trong tháng 9. Đối với nhóm VNSML, chúng tôi kỳ vọng chỉ số có thể đạt 1.600 điểm nhưng diễn biến thực tế kém so với kỳ vọng khi VNSML chỉ đạt 1.500 điểm và đi xuống ngay sau đó.

Trông chờ vào dòng tiền cải thiện khi các chỉ số về vùng hỗ trợ

- Với diễn biến giảm nhanh về vùng hỗ trợ 1.550 điểm đối với VNMIID và 1.300 điểm đối với VNSML, có khả năng 2 nhóm này sẽ có phản ứng hồi phục trong tháng 10. Tuy nhiên, diễn biến hồi phục sẽ gặp khó khăn do tín hiệu xu thế chung vẫn còn kém, đồng thời vẫn còn tiềm ẩn rủi ro suy yếu tiếp diễn nếu trạng thái dòng tiền không được cải thiện trong nhịp hồi phục.
- Diễn biến trong nhóm VNMIID có thể sẽ có dao động mạnh và có phân hóa rõ nét trong tháng 10 do nền thanh khoản vẫn đang được duy trì ở mức cao, đồng nghĩa với việc dễ thu hút dòng tiền hơn. Trong khi đó, diễn biến nhóm VNSML có thể sẽ trầm lắng hơn do thanh khoản đang có chiều hướng dần giảm, thể hiện nhà đầu tư có vẻ ít quan tâm hơn đến nhóm này trong thời gian vừa qua.

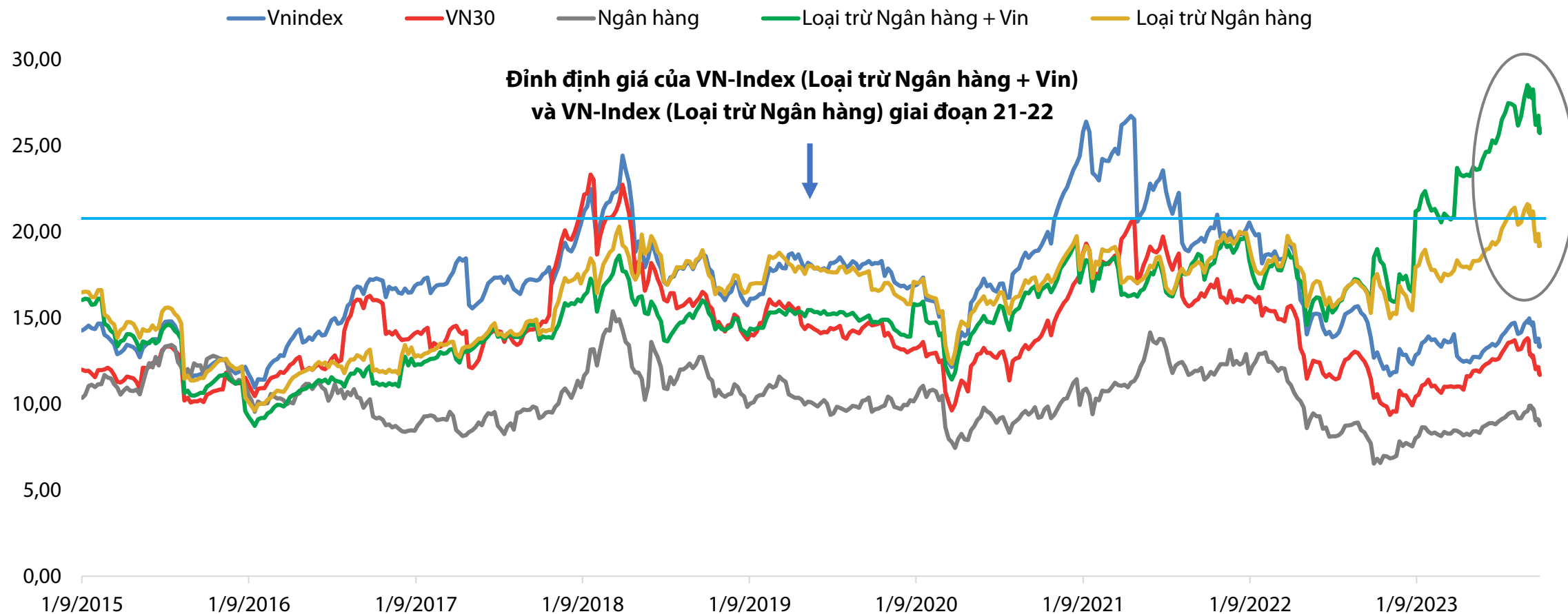
Hình 1: VNMIID (theo tuần)



Hình 2: VNSML (theo tuần)



Hình 3: P/E của VN-Index khi loại bỏ lợi nhuận ngân hàng và nhóm VIN



Định giá P/E của thị trường bị ảnh hưởng nhiều từ nhóm ngân hàng, nhóm Vin

- Dù nhìn chung, P/E của VN-Index đang ở mức hấp dẫn so với quá khứ nhưng định giá này bị ảnh hưởng nhiều bởi định giá thấp của ngành ngân hàng và nhóm Vin. Khi bóc tách 2 nhóm này ra, P/E của VN-Index hiện đang ở mức cao so với giai đoạn tiền rã 2021-2022 trong khi triển vọng tăng trưởng lợi nhuận chung là chưa khả quan.
- Chúng tôi cho rằng việc điều chỉnh sắp tới của thị trường trong bối cảnh lợi nhuận Q3/2023 không có nhiều cải thiện là điều hợp lý.

Chính sách tiền tệ thay đổi linh hoạt để thích ứng với bối cảnh thế giới, nhưng vẫn hướng tới mục tiêu cuối cùng là tăng trưởng kinh tế

Diễn biến trong nước

- Tỷ giá cùng lạm phát tăng cao sẽ hạn chế việc cắt giảm lãi suất. Từ đầu tháng đến nay tỷ giá VND/USD tăng 3,15%.
- Mục tiêu tăng trưởng cao cho thấy lập trường nói lỏng tiền tệ và đẩy mạnh đầu tư công vẫn được giữ vững

Sự phân kỳ chính sách lãi suất giữa SBV và FED kéo dài hơn kỳ vọng khi rủi ro FED nâng lãi suất vào tháng 11

Dự trữ ngoại hối chưa phục hồi so với đỉnh giữa năm 2022 cùng lạm phát trong nước đang tăng trở lại

CPI tháng 9 tăng 3,36% svck

Chỉ số SXCN - IIP có tháng thứ 4 ghi nhận xu hướng phục hồi, PMI tháng 9 < 50

Áp lực từ giá xăng dầu, dịch vụ giáo dục và lương thực, thực phẩm tăng cao.

Kim ngạch XNK đã có tăng trưởng sau 10 tháng sụt giảm.

Tín dụng phục hồi mạnh, tính đến 29/9 tăng 6,92% YTD

Giá trị FDI giải ngân cao nhất từ đầu năm đến nay

Các chỉ tiêu vĩ mô chính cập nhật tháng 9/2023

GDP Q3 +5,33%
Kết quả tăng trưởng tốt so với bối cảnh chung thế giới

Diễn biến thế giới

- Dù tăng trưởng giảm nhưng kinh tế toàn cầu vẫn tăng trưởng dương
- Chỉ số PMI sản xuất toàn cầu suy giảm 13 tháng liên tiếp trong tháng 9/2023, cho thấy các đơn đặt hàng cũng như sản xuất còn yếu.
- Chỉ số DXY tăng ~7% trong 2 tháng qua

Áp lực lạm phát đang tăng trở lại khi giá năng lượng, khí đốt và lương thực tăng

- Cung tiền (M2) suy giảm cản trở đến tăng trưởng kinh tế, đặc biệt là khu vực tư nhân.

✓ FED và ECB duy trì lãi suất điều hành cao và chưa có dấu hiệu hạ nhiệt do mặt bằng lạm phát chưa suy giảm.

✓ Tháng 11, FED có khả năng nâng lãi suất

Hoạt động nhập khẩu linh kiện điện tử tốt là động lực cho hoạt động sản xuất công nghiệp cũng như tăng trưởng GDP cả năm 2023

Trong tháng 9/2023, hoạt động nhập khẩu gần như đi ngang so với tháng trước tuy nhiên nổi bật có nhóm linh kiện, phụ tùng đầu vào ngành điện tử tăng tích cực (+31,1% svck). Sự gia tăng trong hoạt động nhập khẩu nhóm linh kiện, phụ tùng trong tháng 9 cùng với số liệu tăng trưởng GDP Q3 – với điểm sáng là sản xuất công nghiệp, là dấu hiệu cho thấy hoạt động này sẽ phục hồi trong các tháng cuối năm.

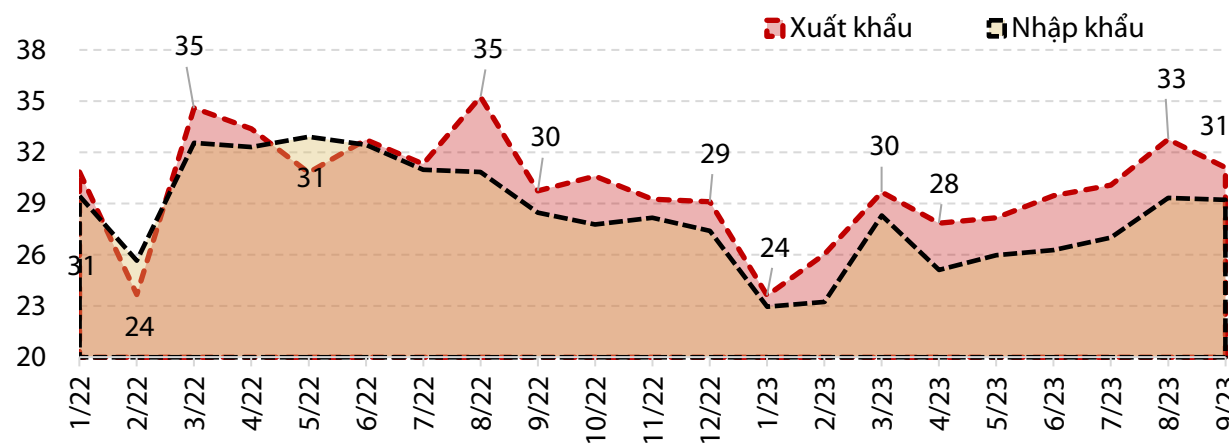
Sản xuất công nghiệp hồi phục, lĩnh vực dịch vụ duy trì được mức tăng trưởng Q3 tương đương quý trước và hoạt động đầu tư công được thúc đẩy trong các tháng cuối năm, mức tăng trưởng GDP cả năm 2023 được dự báo có thể đạt khoảng 5,0%.

Hoạt động xuất khẩu được kỳ vọng duy trì tích cực trong Q4/2023 nhưng vẫn còn nhiều “ẩn số” trong năm 2024

Lũy kế 9T2023, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa đạt gần 497,6 tỷ USD, giảm 11,1% svck, trong đó giá trị xuất khẩu và nhập khẩu giảm lần lượt 8,2% và 13,8%. Cán cân thương mại của Việt Nam luôn trong tình trạng xuất siêu kể từ đầu năm đến nay, đưa mức thặng dư thương mại đạt 21,68 tỷ USD, gấp 3,1 lần svck. Hoạt động xuất khẩu trong tháng 9/2023 “hụt hơi” sau 4 tháng hồi phục liên tiếp khi giảm 4,1% so với tháng trước nhưng vẫn đang trong xu hướng hồi phục chung từ mức thấp điểm đầu năm. Chúng tôi cho rằng hoạt động xuất khẩu trong các tháng cuối năm sẽ duy trì xu hướng hồi phục khi các nước xuất khẩu lớn bước vào mùa lễ hội tuy nhiên yếu tố này chỉ mang tính mùa vụ.

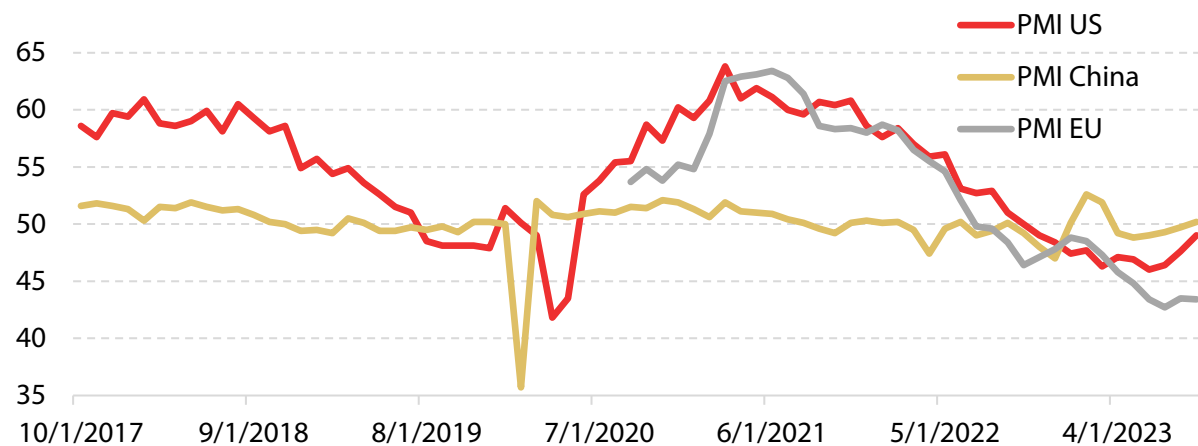
Nhìn xa hơn cho năm 2024, chúng tôi vẫn thấy còn nhiều rủi ro tiềm ẩn cho hoạt động xuất khẩu khi các thị trường chính như Mỹ, EU vẫn đang chịu lạm phát cao, chính sách tiền tệ thắt chặt dự kiến sẽ kéo dài trong khi nền kinh tế Trung Quốc vẫn đang gặp nhiều khó khăn. Chính vì vậy xu hướng hồi phục của xuất khẩu cần phải được theo dõi kỹ trong môi trường đầy biến động hiện tại.

Hình 4: Kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa theo tháng (ĐVT: tỷ USD)



Nguồn: TCTK, CTCK Rồng Việt

Hình 5: Chỉ số PMI của các thị trường xuất khẩu trọng yếu



Nguồn: Bloomberg, CTCK Rồng Việt

Ngành nghề	Chính sách/ Nhân tố	Tác động chung	Đánh giá doanh nghiệp hưởng lợi trực tiếp
Bất động sản dân dụng	Sửa đổi Luật đất đai, nhà ở, kinh doanh bất động sản mới	Giúp tháo gỡ các khó khăn để doanh nghiệp có thể dễ dàng tiếp cận quỹ đất cũng như đẩy nhanh việc phê duyệt phát triển dự án. Tuy nhiên, luật đất đai sẽ khó được phê duyệt trong kỳ họp Quốc hội Tháng 10/2023.	Nhóm DN bất động sản đầu ngành: VHM, NLG, KDH nhờ sự đồng bộ hơn của quy định.
Bất động sản khu công nghiệp	Dự thảo luật KCN, KKT, xu hướng FDI mới	Luật hóa các mô hình KCN mới, cơ chế khuyến khích ưu đãi đối với địa bàn khó khăn, DN thuộc diện ưu tiên.	Các DN có sẵn quỹ đất, được phê duyệt mới với quy hoạch hạ tầng bài bản: KBC, VGC, BCM, SIP, IDC, LHG.
Đầu tư công	Tăng trưởng kinh tế 9T2023 chưa thực sự khả quan mặc dù chính sách tiền tệ vẫn duy trì nới lỏng	Đầu tư công sẽ tiếp tục là nhân tố chủ lực, thúc đẩy để đóng góp vào tăng trưởng chung, đặc biệt vào các quý cuối năm.	Nhóm Vật liệu xây dựng: DHA, VLB Nhóm xây lắp: C4G, VCG.
Chứng khoán	Vận hành hệ thống KRX	Hệ thống mới giúp năng lực xử lý giao dịch/phiên của thị trường sẽ tăng hơn 5 lần. Ngoài ra, thị trường có thể có thêm các sản phẩm mới như T+0, bán khống, quyền chọn ... và đồng thời tháo gỡ những nút thắt để thị trường chứng khoán Việt Nam được nâng hạng trong thời gian tới.	Nhóm công ty có thị phần môi giới cao: SSI, HCM, VCI, MBS. Nhóm công ty có tỷ trọng danh mục tự doanh cao: CTS, SHS.
Kinh doanh xăng dầu	Thay đổi nghị định 95 về kinh doanh xăng dầu	Dự thảo mới sẽ tập trung vào việc sửa đổi thời gian điều hành giá nhằm đưa mức giá bán lẻ về sát thực tế với giá đầu vào các doanh nghiệp kinh doanh xăng dầu.	Các doanh nghiệp đầu ngành: PLX, OIL, PSH.
Dầu khí	Thực hiện trao thầu hạn chế dự án Lô B Ô Môn	Việc trao thầu hạn chế giúp dự án Lô B có thể đi đúng tiến độ có first gas trong Q4/2026 trong trường hợp các bên liên quan hoàn thiện các thủ tục cần thiết để có FID trong 6 tháng tới.	Các doanh nghiệp thượng nguồn: PVD, PVS, PVB.

Ngành nghề	Chính sách/ Nhân tố	Tác động chung	Đánh giá doanh nghiệp hưởng lợi trực tiếp
Cảng biển	Dự thảo sửa đổi thông tư 54/2018/BGTVT	Biên lợi nhuận ngành cảng biển sẽ được mở rộng nếu dự thảo được thông qua nhờ giá phí nâng hạ container toàn quốc sẽ được điều chỉnh tăng. ✓ Đối với xếp dỡ container nội địa, phí xếp dỡ từ Tàu-Ô tô (shipside) sẽ điều chỉnh tăng từ 80% lên 90% so với khung giá xếp dỡ Tàu-Bãi cảng (CY). ✓ Đối với xếp dỡ container quốc tế, hhu vực I, III và cảng nước sâu khung giá dịch vụ sẽ được điều chỉnh từ 10%, riêng đối với các cảng nước sâu, có khả năng tiếp nhận tàu trên 160.000 DWT có thể áp mức tăng thêm 10% phí dịch vụ xếp dỡ, đồng nghĩa các cảng này có cơ hội tăng phí bốc xếp lên trên 20%. Với mức biểu phí xếp dỡ được tăng này thì vẫn đảm bảo khả năng cạnh tranh khi khung giá hiện tại đang thấp hơn nhiều so với các nước trong khu vực (thấp hơn các nước trung bình khoảng 45%).	Nếu dự thảo được thông qua, môi trường chính sách thuận lợi sẽ lan tỏa thúc đẩy tăng trưởng nhanh cho toàn ngành cảng biển giúp biên lợi nhuận của các doanh nghiệp được mở rộng. Đặc biệt, đối với những doanh nghiệp sở hữu cảng nước sâu như cảng biển khu vực Lạch Huyện, Cái Mép – Thị Vải sẽ có cơ hội tăng phí bốc xếp lên trên 20%, đơn cử như GMD, SGP và PHP.

Ngày KN	Cổ phiếu	Giá mua khuyến nghị	Vùng giá chốt lời	Giá mục tiêu	Lợi nhuận kỳ vọng	Trạng thái	Lãi/lỗ	Biến động VN-Index
06/07/2023	CTD	52.500	60.000-62.900	62.900	14% - 20%	NẮM GIỮ	-1,5%	1,0%
06/07/2023	VLB	41.100	45.000-46.000	46.000	9% - 12%	NẮM GIỮ	-10,9%	1,0%
06/07/2023	IJC*	14.150	27.000-28.500	28.500	90% - 100%	NẮM GIỮ	-0,4%	1,0%
06/07/2023	CTI	15.150	18.000-18.500	18.500	19% - 22%	NẮM GIỮ	1,3%	1,0%
07/08/2023	TAR	21.900	25.500-26.600	26.600	16% - 21%	NẮM GIỮ	-42,5%	-8,4%
07/08/2023	SZC	37.300	45.500-47.800	47.800	22% - 28%	NẮM GIỮ	-0,5%	-8,4%
08/09/2023	BAF	20.900	24.300-26.200	25.400	16% - 25%	NẮM GIỮ	12,7%	-8,4%
08/09/2023	BMI	28.400	38.500-39.700	39.700	41% - 45%	NẮM GIỮ	-9,2%	-8,4%
08/09/2023	MIG	17.950	22.000-22.700	22.700	26% - 30%	NẮM GIỮ	-2,8%	-8,4%
08/09/2023	THG	43.150	57.000-58.800	58.800	32% - 36%	NẮM GIỮ	-1,5%	-8,4%
08/09/2023	SKG	17.500	21.000-21.950	21.950	20% - 25%	NẮM GIỮ	-10,9%	-8,4%
08/09/2023	PVI	48.700	55.000-55.900	55.900	12% - 14%	NẮM GIỮ	-6,2%	-8,4%

Cập nhật luận điểm CTD

- Sau giai đoạn thị giá cổ phiếu có nhiều biến động từ câu chuyện đấu thầu sân bay Long Thành. Hiện tại chúng tôi cho rằng diễn biến giá sẽ phản ánh thực chất hơn triển vọng KQKD của CTD trong tương lai, khi biên LNG bắt đầu cải thiện mạnh từ Q3/2023 nhờ giá vật tư xây dựng giảm và ghi nhận tỷ trọng cao các dự án mới nhận thầu có biên lợi nhuận tốt. Qua đó LNST của CTD sớm quay lại mức cao, đạt trên 90 tỷ đồng/quý trong nửa cuối năm hay 187,3 tỷ đồng trong nửa cuối 2023 (+1.120,7% svck)
- Sang năm 2024, LNST ước tính của CTD đạt 499 tỷ đồng, tăng 108,4% svck, nhờ áp lực dự phòng giảm còn 80 tỷ đồng so với dự phóng 200 tỷ đồng năm 2023 và kỳ vọng khối lượng việc làm của công ty sẽ duy trì ổn định hơn khi triển vọng ngành BĐS dần được cải thiện từ nửa cuối năm 2024.
- Ngoài phục hồi ở mảng cốt lõi, KQKD của CTD cũng ghi nhận thêm kết quả ở dự án hợp tác đầu tư The Emerald 68 từ cuối năm 2024 – thuộc một trong bốn trọng tâm kinh doanh mới của công ty. Theo chia sẻ từ doanh nghiệp, biên lợi nhuận của dự án dự kiến sẽ khả quan. Như vậy, đây là nguồn thu quan trọng giúp KQKD của CTD phục hồi tích cực trong giai đoạn tới.

Cập nhật luận điểm VLB

- Chúng tôi đánh giá nhu cầu tiêu thụ đá trong Q3/2023 vẫn chưa thực sự khởi sắc do yếu tố thời tiết mưa cùng thị trường bất động sản dân dụng vẫn đang ảm đạm và các dự án hạ tầng trọng điểm của khu vực như Sân bay Long Thành, đường vành đai 3, cao tốc Biên Hòa – Vũng Tàu vẫn chưa vào giai đoạn cao trào thi công. Chúng tôi kỳ vọng KQKD Q3/2023 sẽ tương đương với Q2/2023 và phục hồi tốt hơn trong Q4/2023 nhờ tính thời vụ cũng như việc thúc đẩy đầu tư công thường sẽ diễn ra mạnh mẽ hơn trong Quý cuối năm.
- Đối với năm 2024, chúng tôi kỳ vọng hoạt động của VLB sẽ cải thiện mạnh mẽ khi các dự án trọng điểm khu vực như Sân bay Long Thành, đường vành đai 3, cao tốc Biên Hòa – Vũng Tàu được đẩy mạnh tiến độ.

Cập nhật luận điểm TAR

- Việc chậm nộp báo cáo tài chính riêng và hợp nhất (bán niên) khiến TAR rơi vào tình trạng kiểm soát trong bối cảnh BCTC tự lập Q2/2023 ghi nhận lợi nhuận âm. Đây là một điểm nhà đầu tư cần lưu ý về mặt “quản trị doanh nghiệp”.
- Chúng tôi vẫn duy trì quan điểm tích cực cho TAR trong nửa cuối năm 2023 khi công ty đã ký được những đơn hàng mới. Triển vọng sẽ tới từ cả thị trường nội địa và xuất khẩu cùng việc mặt bằng lãi suất cho vay giảm dần. Trong bối cảnh giá gạo trong nước tiếp tục tăng và các thị trường xuất khẩu chủ lực của công ty bao gồm: Trung Quốc, Hàn Quốc đối với các dòng gạo ST24/OM5451/OM18/Lứt vì các quốc gia này phải tiếp tục phụ thuộc vào nguồn gạo nhập khẩu. Tuy nhiên, nếu KQKD Q3/2023 không được như kỳ vọng, chúng tôi sẽ xem xét loại bỏ cổ phiếu ra khỏi danh mục khuyến nghị.

Cập nhật luận điểm BAF

- Lượng heo bán chạy dịch tăng cao trong khi sức mua thị trường yếu khiến giá heo hơi cả nước có xu hướng giảm đáng kể từ 60.000 đồng/kg nửa đầu tháng 9 xuống còn 54.000 đồng/kg ở cuối tháng. Chúng tôi kỳ vọng khi nhu cầu tiêu thụ thịt heo tăng trở lại cho dịp lễ tết cuối năm cùng với đà bán heo chạy dịch từ đàn heo nhiễm bệnh giảm dần giúp giá bán có thể tăng trở lại từ cuối tháng 10 này.
- Bên cạnh đó, giá nguyên liệu thô sản xuất TACN giảm mạnh, đặc biệt là ngô - thành phần chính chiếm 60% chi phí sản xuất cám. Do đó, đây sẽ là cơ hội tốt giúp biên lợi nhuận của BAF cải thiện trong quý cuối năm.
- Ngoài ra, với số lượng heo thịt tăng trưởng mạnh, việc giá heo sớm phục hồi sẽ tạo ra dư địa để BAF ghi nhận doanh thu và lợi nhuận đạt kết quả cao trong Q4/2023. Chúng tôi ước tính doanh thu và LNG mảng chăn nuôi của BAF sẽ đạt 1.612 tỷ đồng (+17,6% svck) và LNG đạt 378 tỷ đồng (+1,0% svck) trong 2023, tương đương với doanh thu mảng chăn nuôi nửa cuối năm 2023 tăng 115,0% so với nửa đầu năm và tăng 46,5% svck đạt 1.100 tỷ đồng, đà tăng được hỗ trợ từ số heo thịt bán ra tăng 47,8% so với nửa đầu năm và 16,2% so với cùng kỳ và chủ yếu tăng trưởng mạnh ở trong Q4/2023.

**Cập nhật luận điểm SKG**

- Chúng tôi điều chỉnh giá mục tiêu của cổ phiếu SKG từ 25.100 đồng/cổ phiếu xuống 21.950 đồng/cổ phiếu do chi phí nguyên vật liệu đầu vào tăng đáng kể và kế hoạch khai trương tuyến vận tải mới bị trì hoãn. Trong tháng 9, giá dầu DO đã có đợt tăng từ mức giá 22.640 đồng/lít lên 24.495 đồng/lít (tăng 8,2%) khiến chi phí hoạt động của SKG sẽ tăng so với kỳ vọng trước đó. Trong năm 2023, chúng tôi dự phóng SKG sẽ ghi nhận doanh thu và LNST lần lượt 487 tỷ đồng (+19% svck) và 108 tỷ đồng (gấp 2,5 lần svck) trong bối cảnh ngành thuận lợi. Trong tháng 9, lượng khách đến tỉnh Kiên Giang tăng nhẹ 6% svck, lũy kế 9 tháng đầu năm Kiên Giang năm đón 7,4 triệu lượt khách (+20% svck), hoàn thành 89% kế hoạch năm 2023, trong đó riêng Phú Quốc đón 4,9 triệu lượt khách (+21% svck). Chúng tôi kỳ vọng du lịch tại Phú Quốc sẽ tiếp tục đà phục hồi trong những tháng cuối năm và đạt kế hoạch thu hút 5,8 triệu du khách cho cả năm.
- Tuyến TP.HCM –Vũng Tàu theo kế hoạch dự kiến khai trương vào Q1/2023, tuy nhiên do tiến độ nâng cấp 4 tàu cao tốc đang vận hành chậm hơn dự kiến nên nhà máy đóng tàu Kaibouk đã phải lùi thời gian đóng 3 tàu mới cho tuyến này. Đến hiện tại doanh nghiệp vẫn chưa có kế hoạch cụ thể về ngày khai trương tuyến này, do vậy chúng tôi kỳ vọng tuyến này sẽ được mở sớm nhất là đầu năm 2024. Ngoài ra, SKG vừa triển khai dự án đóng thêm 2 phà cao tốc 3 thân giúp phục vụ hỗ trợ thêm cho tuyến Phan Thiết - Phú Quý đang hoạt động và vận hành thêm tuyến mới Vũng Tàu - Côn Đảo, dự kiến đưa vào hoạt động từ Q1/2025.

MẠNG LƯỚI HOẠT ĐỘNG

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỘI SỞ

Lầu 1-2-3-4, tòa nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP.HCM
☎ (+84) 28 6299 2006 ✉ info@vds.com.vn
☎ (+84) 28 6291 7986 🌐 www.vds.com.vn
MST 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow
02 Tôn Thất Tùng, P. Trung Tự, Q. Đống Đa, Hà Nội
☎ (+84) 24 6288 2006
☎ (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, số 76 Quang Trung, P. Lộc Thọ,
TP. Nha Trang, Khánh Hòa
☎ (+84) 25 8382 0006
☎ (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank
95-97-99 Võ Văn Tần, P. Tân An, Q. Ninh Kiều, Cần Thơ
☎ (+84) 29 2381 7578
☎ (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

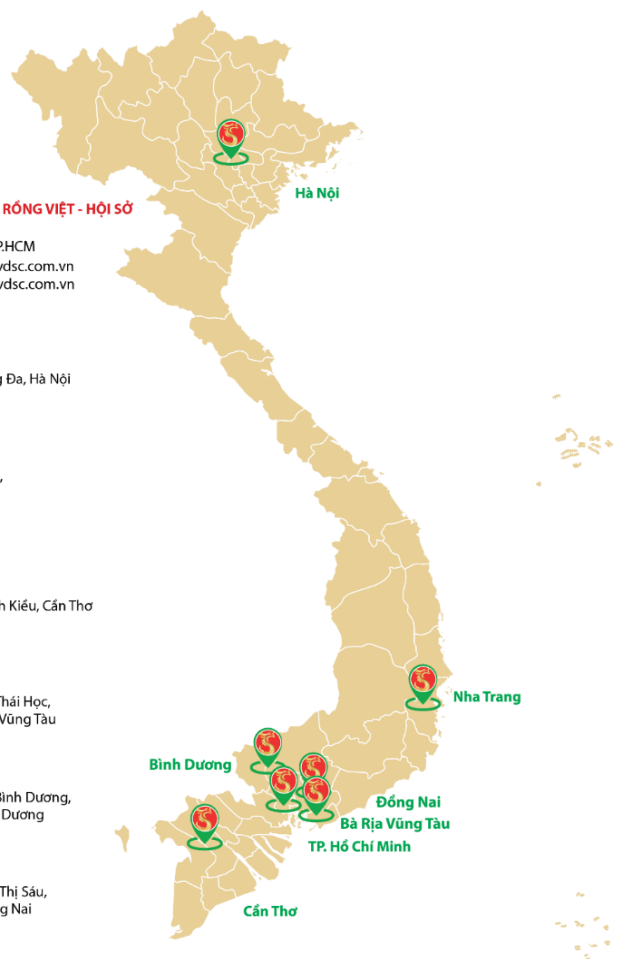
Tầng 2 VCCI Building, số 155 Nguyễn Thái Học,
P.7, Thành phố Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu
☎ (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương
☎ (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, số 53-55 Võ Thị Sáu,
P. Quyết Thắng, TP. Biên Hòa, Tỉnh Đồng Nai
☎ (+84) 25 1777 2006



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RongViet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RongViet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RongViet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RongViet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc RongViet Securities**

PHÒNG TƯ VẤN ĐẦU TƯ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Trần Hà Xuân Vũ

Trưởng phòng

vu.thx@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1512)

Nguyễn Huy Phương

Phó phòng

phuong.nh@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1241)

Nguyễn Đại Hiệp

Phó phòng

hiep.nd@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1331)

Phạm Thu Hà Phương

Chuyên viên

phuong1.pth@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (1372)

Nguyễn Minh Hiếu

Chuyên viên

hieu1.nm@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (2226)

Lê Huỳnh Hương

Nhân viên

huong.lh@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1501)