

ACBS

Money 360

Tháng 4 - 2020

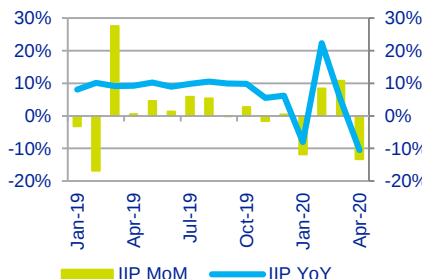
Ngày 19/05/20

Trịnh Viết Hoàng Minh
NVPT – Phái sinh, Vĩ mô

TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG

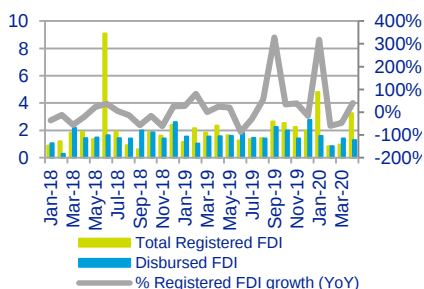
Cập nhật tình hình vĩ mô

IIP Monthly



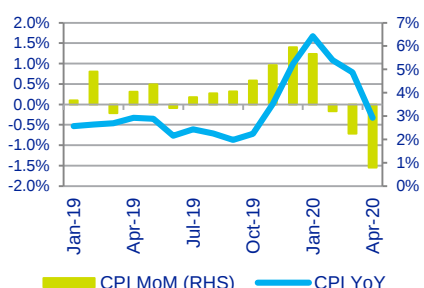
IIP ghi nhận giảm trong tháng 4. Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) trong tháng 4 ghi nhận mức giảm 10,5% so với cùng kỳ năm 2019 (so với mức tăng trưởng 9,3% n/n trong tháng 4 năm 2019). Hoạt động sản xuất trong tháng 4 thu hẹp với IIP của ngành công nghiệp chế biến, chế tạo giảm mạnh trong tháng 4 với mức giảm 11,3% n/n (so với mức tăng 10% n/n trong tháng 4 năm 2019), 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 các ngành sản xuất và phân phối điện cũng ghi nhận mức giảm trong tháng 4, giảm 6,9% n/n (so với mức tăng 12,4% n/n trong tháng 4 năm 2019); và IIP ngành khai khoáng cũng giảm mạnh trong tháng 4 với mức giảm 10,7% n/n. Tuy nhiên, IIP các ngành cung cấp nước và xử lý rác thải lại tăng trong tháng 4 với mức tăng 2% n/n (nhỏ so với mức tăng 7,9% trong tháng 4 năm 2019). Tính chung 4 tháng đầu năm 2020, IIP tăng 1,8% n/n, với IIP các ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng trưởng 3% n/n và đóng góp 2,5 điểm phần trăm cho tăng trưởng tổng IIP 4T2020; IIP các ngành sản xuất và phân phối điện tăng 2,9%, đóng góp 0,3 điểm phần trăm tăng trưởng chung; IIP các ngành cung cấp nước và xử lý rác thải, nước thải tăng 3,6%, đóng góp 0,1 điểm phần trăm; và IIP các ngành khai khoáng giảm 6,8%, làm giảm 1,1 điểm phần trăm.

Bil USD FDI Monthly



FDI quay trở lại trong tháng 4 dù dịch COVID-19 vẫn đang tiếp diễn. Vốn FDI giải ngân trong 4T2020 đạt 5,15 tỷ USD (-9,6% n/n), trong khi tổng vốn FDI đăng ký trong 4T2020 lại tăng 32,2% so với cùng kỳ, đạt 9,8 tỷ USD. Tuy nhiên, FII (vốn góp mua cổ phần công ty Việt Nam) lại giảm 65,4% n/n, đạt 2,5 tỷ USD. Top 3 đối tác đầu tư vốn FDI vào Việt Nam trong năm 4T2020 gồm Singapore (5 tỷ USD, +171% n/n), Thái Lan (1,5 tỷ USD, +216% n/n), và Nhật Bản (1,2 tỷ USD, -11,3% n/n). Lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo thu hút vốn FDI mạnh nhất trong 4T2020 – 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 tỷ USD vốn đăng ký trong năm 4T2020 (chiếm hơn 48% 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 32% tổng vốn. Và lĩnh vực bán buôn & bán lẻ chiếm 776 triệu USD (6% tổng vốn FDI đăng ký).

CPI

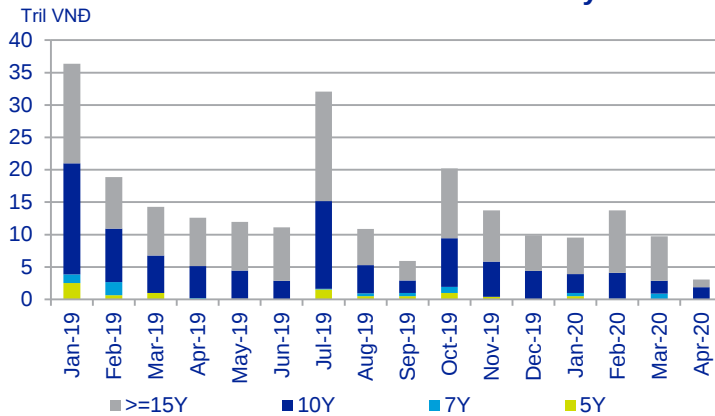


Lạm phát tháng 4 tiếp tục giảm 1,55% so với tháng trước. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 4 giảm 1,55 % t/t do giá xăng giảm, và tác động từ sự bùng phát dịch viêm phổi cấp COVID-19. CPI tháng 3 giảm so với tháng trước do: (1) nhóm giao thông giảm mạnh nhất với mức giảm 13,86% t/t, nguyên nhân chính là do tác động của điều chỉnh giảm 28,48% giá xăng, dầu vào 29/03 và 13/4/2020 và giá vé một số phương tiện giao thông công cộng điều chỉnh giảm (giá vé xe khách giảm 0,2% và giá cước taxi giảm gần 0,74%); và (2) nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng cũng sụt giảm 2,33% t/t do nhiều hộ gia đình giảm giá thuê nhà ở để hỗ trợ người thuê nhà đương đầu dịch Covid-19 làm giá thuê nhà ở giảm 0,97% t/t và do giá gas bán lẻ điều chỉnh giảm gần 20%. Nhìn chung, CPI trong 4T2020 tăng 4,9% n/n so với trung bình 4T đầu năm 2019. Ngoài ra, CPI cơ bản trong tháng 4 tăng 2,71% so với cùng kỳ và lạm phát cơ bản trung bình 4T2020 tăng 2,96% n/n.

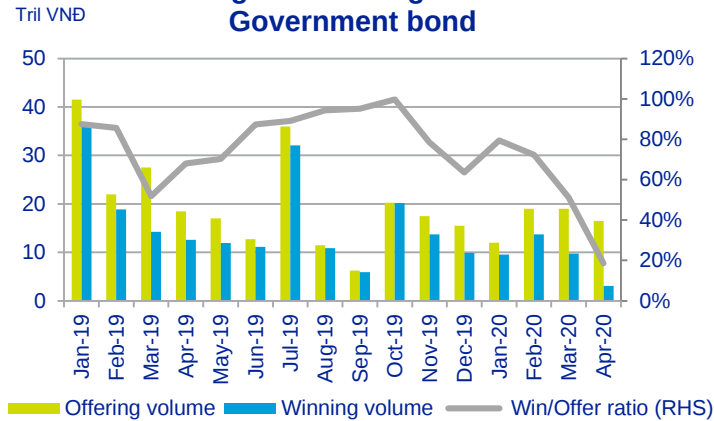
THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU SƠ CẤP

New G-Bond Issuance with Maturity



Offering and winning volume of Government bond



Nguồn HNX, ACBS

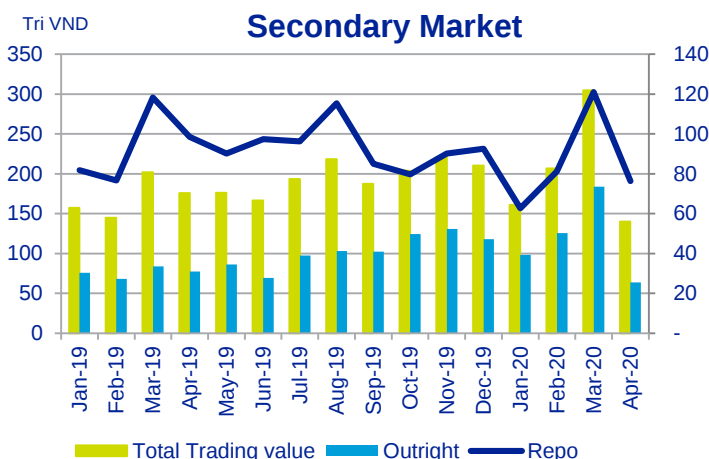
Tổng số trái phiếu chính phủ (TPCP) phát hành trong tháng 4 giảm mạnh 68% t/t, đạt 3 nghìn tỷ đồng (so với mức trung bình 10 nghìn tỷ đồng trong 3 tháng đầu năm 2020) chủ yếu do trái phiếu không hấp dẫn người mua vì lợi suất trái phiếu thấp so với cùng kỳ năm trước ví dụ lợi suất trái phiếu 10Y (2,28% trong T4.2020 sv. 4,72% trong T4.2019), 20Y (3,00% trong T4.2020 sv. 5,69% trong T4.2019), 30Y (3,10% trong T4.2020 sv. 5,85% trong T4.2019). Tỷ lệ trúng thầu cũng giảm xuống mức thấp kỷ lục 14% từ mức trung bình 67% trong 3 tháng đầu năm 2020.

Trái phiếu kỳ hạn 10 năm, 15 năm thu hút nhà đầu tư trong tháng 4 với tỷ lệ trúng thầu TPCP của 2 kỳ hạn đạt lần lượt 28% và 15%; và chiếm lần lượt 60% và 31% tổng giá trị TPCP phát hành.

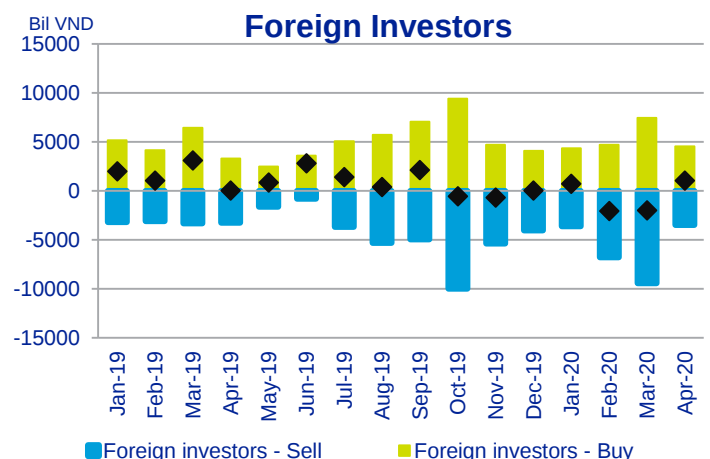
Tính tới thời điểm cuối tháng 4, KBNN đã phát hành được 36 nghìn tỷ đồng TPCP, hoàn thành 13,9% kế hoạch phát hành năm 2020.

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU THỨ CẤP

Secondary Market



Foreign Investors



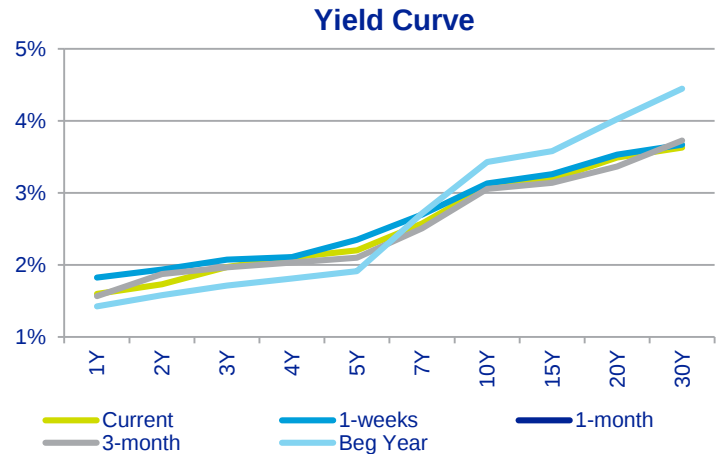
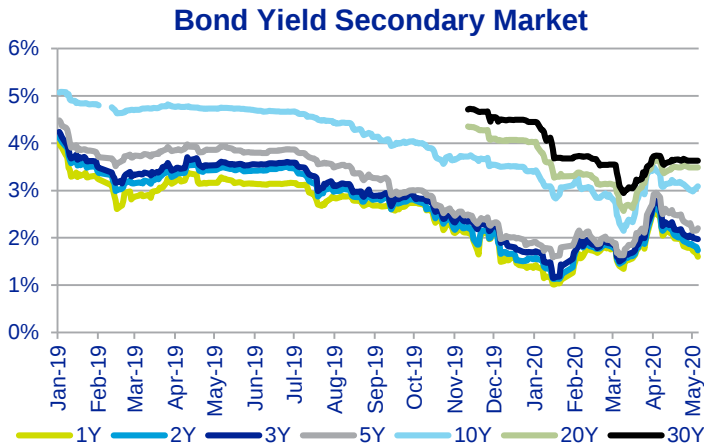
Nguồn HNX, ACBS

Tổng khối lượng giao dịch outright và repos trên thị trường thứ cấp trong tháng 4 giảm 54% so với tháng trước đạt 140 nghìn tỷ đồng, dẫn tới giá trị giao dịch trung bình một ngày (ADTV) trong tháng 4 này cũng giảm mạnh 50% so với tháng trước đạt hơn 7 nghìn tỷ đồng. Trong tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, giao dịch outright chiếm 46% với giá trị giao dịch trung bình

ngày trong tháng 4 giảm 62% đạt 3,2 nghìn tỷ đồng. Và trong tổng giá trị giao dịch trên thị trường thứ cấp, giao dịch repo chiếm 54%.

Nhà đầu tư nước ngoài đang ở trạng thái mua ròng trong tháng 4 sau 2 tháng bán ròng, đạt mức mua ròng 1 nghìn tỷ đồng trong tháng 4. Mặc dù vậy, giá trị giao dịch của các nhà đầu tư nước ngoài trong 4T2020 vẫn được ghi nhận là bán ròng với mức bán ròng đạt 2,3 nghìn tỷ đồng, đảo ngược xu hướng mua ròng 6,2 nghìn tỷ đồng trong 4T2019.

ĐƯỜNG CONG LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU



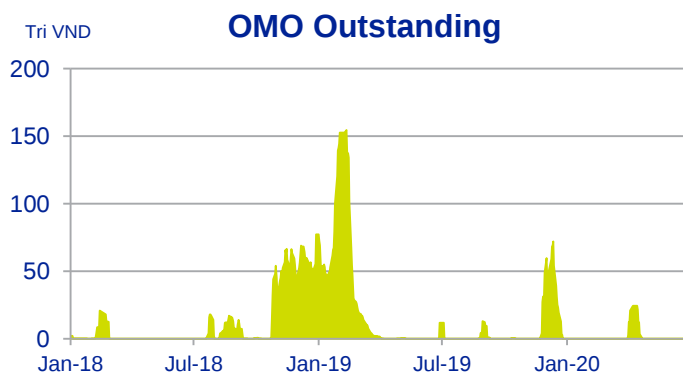
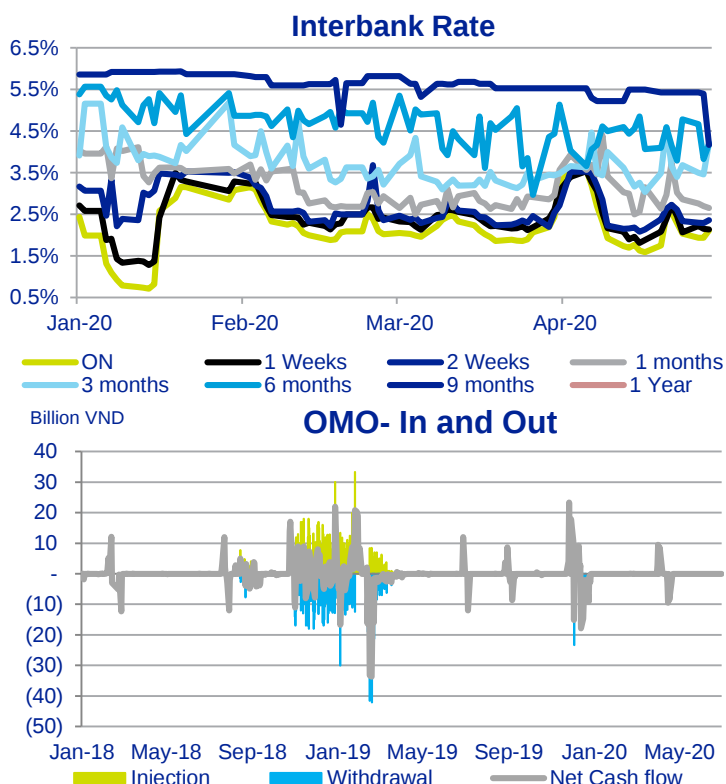
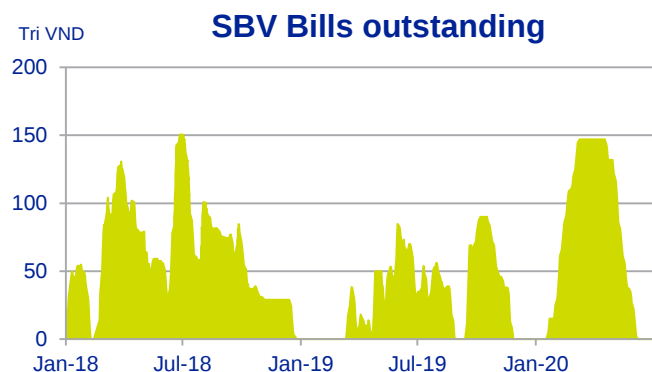
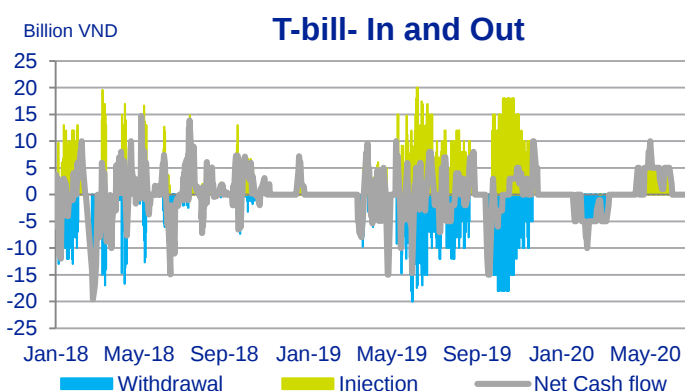
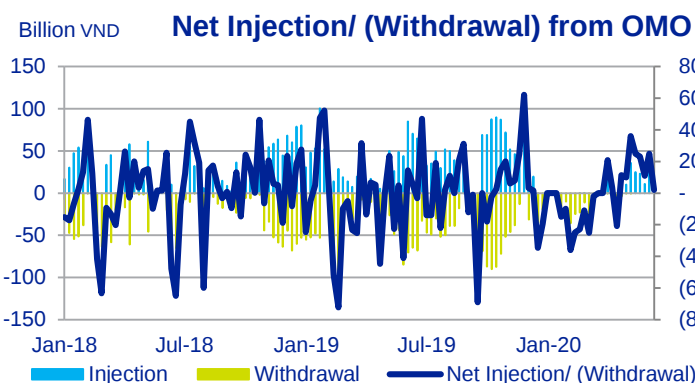
Nguồn VBMA, ACBS

Lợi suất trái phiếu trên thị trường sơ cấp tăng nhẹ trong tháng 4. Vào cuối tháng 4, lợi suất trái phiếu trên thị trường sơ cấp kỳ hạn 5 năm, 10 năm, 15 năm và 20 năm đều tăng nhẹ và lần lượt đạt 2,28% (+10 điểm phần trăm so với tháng trước), 2,63% (+12 điểm phần trăm so với tháng trước), 3,00% (+2 điểm phần trăm so với tháng trước) và 3,10% (+10 điểm phần trăm so với tháng trước).

Lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp cũng tiếp tục giảm nhẹ trong tháng 4 sau tăng mạnh vào cuối tháng 3 chủ yếu do áp lực từ lợi suất trái phiếu trên thị trường sơ cấp thấp. Vào cuối tháng 4, lợi suất trái phiếu trên thị trường thứ cấp kỳ hạn 1 năm, 5 năm, 10 năm và 15 năm lần lượt đạt 1,82% (-66 điểm phần trăm so với tháng trước), 2,24% (-46 điểm phần trăm so với tháng trước), 3,00% (-41 điểm phần trăm so với tháng trước) và 3,16% (-34 điểm phần trăm so với tháng trước).

NHẬN ĐỊNH: Chúng tôi dự kiến rằng lợi suất trái phiếu sẽ không tăng trong những tháng sắp tới do (1) nguồn cung thấp từ thị trường sơ cấp (tới hiện tại KBNN mới chỉ hoàn thành 13,9% kế hoạch phát hành năm 2020) và (2) nhu cầu vốn để tài trợ chi tiêu công trong những tháng sắp tới của chính phủ để giúp giảm tác động của dịch COVID-19 sẽ tạo áp lực tăng lợi suất trái phiếu trên thị trường sơ cấp và thứ cấp.

THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ

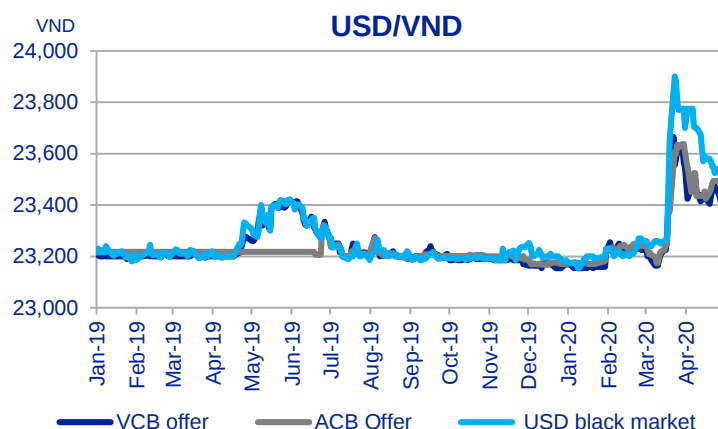
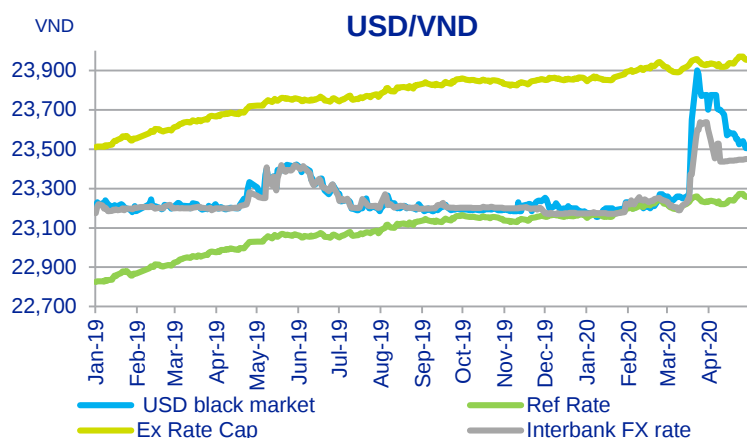


Nguồn ACBS, Bloomberg

Lãi suất liên ngân hàng biến động trong suốt tháng 4 khi lãi suất tăng kỷ lục trong tuần đầu tháng 4 chủ yếu do thiếu hụt thanh khoản trong hệ thống ngân hàng nhưng sau đó đã giảm trở lại mức bình thường trong thời gian còn lại của tháng 4. Vào thời điểm cuối tháng 4, lãi suất liên ngân hàng tất cả các kỳ hạn đều giảm với kỳ hạn qua đêm (2,11%, -33 điểm phần trăm so với tháng trước), 1 tuần (2,14%, -47 điểm phần trăm so với tháng trước), 2 tuần (2,36%, -18 điểm phần trăm so với tháng trước), 1 tháng (2,65%, -31 điểm phần trăm so với tháng trước), 3 tháng (4,22%, +78 điểm phần trăm so với tháng trước), 6 tháng (4,19%, -25 điểm phần trăm so với tháng trước) và 9 tháng (4,17%, +136 điểm phần trăm so với tháng trước).

Do biến động lãi suất liên ngân hàng trong tháng 4, NHNN đã bơm 36 nghìn tỷ đồng thông qua phát hành thêm tín phiếu và thông qua kênh reverse Repo để giúp giảm căng thẳng thanh khoản cho hệ thống. Bên cạnh đó, chúng tôi cũng ước tính 24,4 nghìn tỷ đồng reverse Repo đáo hạn trong tháng 4. Nhìn chung, NHNN đã bơm ròng 12 nghìn tỷ đồng thông qua qua reverse Repo và tín phiếu trong tháng 4.

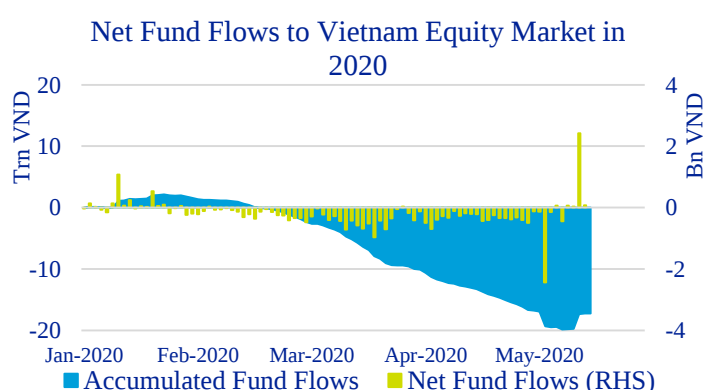
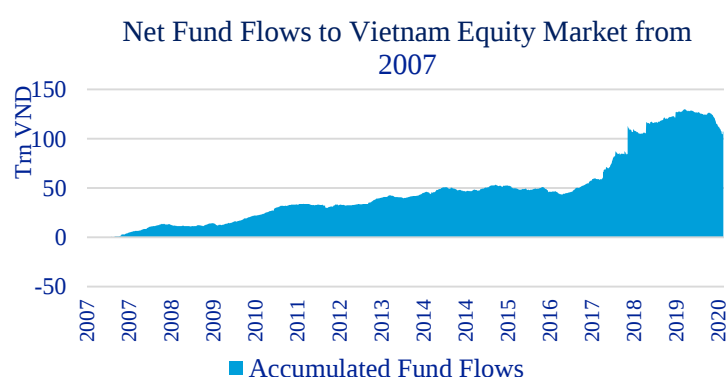
THỊ TRƯỜNG NGOẠI HỐI



Nguồn: SBV, Bloomberg, ACBS

Việt Nam đồng (VNĐ) giảm trở lại sau khi tăng mạnh trong tháng 3 do ảnh hưởng của dịch bệnh COVID-19. Tính đến cuối tháng 4, tỷ giá USD/VNĐ của thị trường đứng ở mức 23.450 đồng (+1,2% so với đầu năm 2020). Đồng Việt Nam tăng giá trong tháng 4 do (1) cán cân thương mại Việt Nam tiếp tục thặng dư (3 tỷ USD) trong 4T2020; (2) trạng thái dòng tiền FDI vào Việt Nam dương trở lại với FDI giải ngân và đăng ký trong tháng 4 đạt lần lượt 1,3 tỷ USD và 3,2 tỷ USD; và (3) NHNN giảm giá chào bán USD từ 23.907 xuống mức 23.650 để giúp giảm nhu cầu USD từ các ngân hàng trong hệ thống.

NHẬN ĐỊNH: Chúng tôi nhận định VNĐ gặp áp lực mất giá trong những tháng sắp tới do (1) Việt Nam không thể nằm ngoài những tác động của việc suy giảm tăng trưởng kinh tế toàn cầu do dịch bệnh COVID-19 trong thời gian gần đây, vì vậy chúng tôi dự kiến xuất khẩu sẽ suy giảm trong những tháng tới và tỷ giá hối đoái sẽ chịu ảnh hưởng tiêu cực trong những tháng sắp tới; (2) một lượng lớn vốn nước ngoài đang bị rút ra khỏi thị trường chứng khoán Việt Nam khi tính tới cuối tháng 4 lượng vốn lũy kế chảy ra khỏi thị trường chứng khoán Việt Nam đạt 16,6 nghìn tỷ đồng (710 triệu USD). Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng dòng vốn FDI quay trở lại và lượng dự trữ ngoại hối tích lũy dồi dào của NHNN trong thời gian qua (chúng tôi ước lượng khoảng 83 tỷ USD vào cuối tháng 4) cũng giúp phần nào giảm áp lực lên tỷ giá USD/VNĐ.



Nguồn: HSX, HNX, ACBS

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 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Phó Phòng Phân tích

Nguyễn Bình Thanh Giao
(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)
giaonbt@acbs.com.vn

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

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông
Trần Nhật Trung
(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)
trungtn@acbs.com.vn

NVPT – Phái sinh, Vĩ mô
Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)
minhtvh@acbs.com.vn

CVPT – Ngân hàng, tài chính
Trần Thị Hải Yến
(+84 28) 3823 4159 (ext: 326)
yentran@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí
Phan Việt Hưng
(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
hungpv@acbs.com.vn

NVPT – PTKT
Lương Duy Phước
(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
phuocld@acbs.com.vn

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

NVPT – Công nghiệp
Trần Trí An Phúc
(+8428) 3823 4159 (ext: 325)
phuctta@acbs.com.vn

NVPT – Công nghiệp
Huỳnh Anh Huy
(+84 28) 3823 4159 (ext: 218)
huyha@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

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

Trưởng bộ phận - GDKHĐC

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 54046630 (ext:308)
huongctk@acbs.com.vn

NV Quan hệ doanh nghiệp
Lê Nguyễn Tiến Thành
(+84 28) 3823 4798
thanhln@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung
(+84 28) 54046630
dungln.hso@acbs.com.vn

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

Patrick Mitchell
(+84 28) 54 046 632
patrick@acbs.com.vn

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

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Thị Thanh Nhàn
(+84 28) 38234159 (ext: 311)
nhanntt.sgn@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh
(+84 28) 54046626
thanhtt@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

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

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

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lợi 12 tháng (bao gồm cổ 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 ở đây.

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.