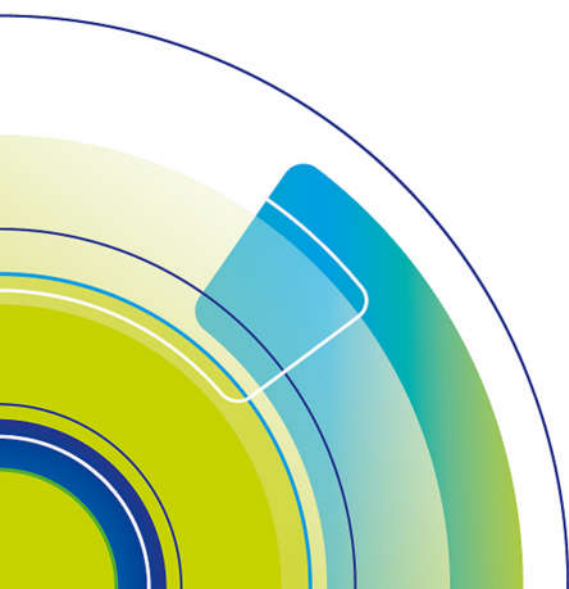
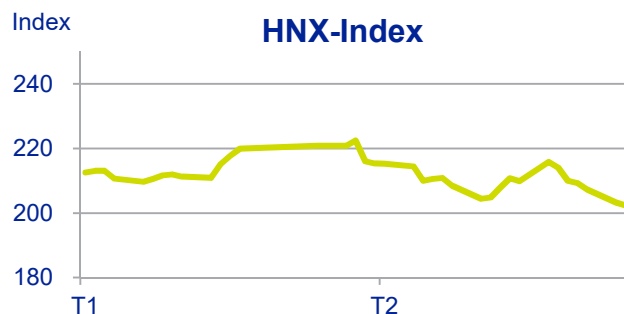
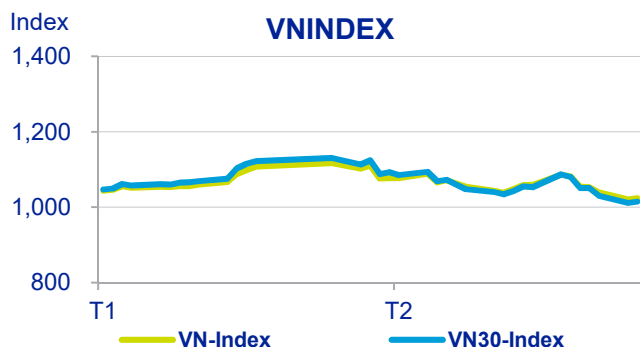




Tổng quan thị trường

Tháng 2-2023





VN-Index

1.024,68

-86,50 (-7,78%)

KLGD: 573,7 triệu cp

GTGD: 10.121 tỷ đồng

Top 3 ảnh hưởng tăng giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
VCB	+1.7%	+1.9 đ
PLX	+1.4%	+0.2 đ
VCF	+9.7%	+0.2 đ

Top 3 ảnh hưởng giảm giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
VHM	-18.5%	-10.3 đ
MSN	-18.9%	-6.8 đ
VIC	-7.9%	-4.3 đ

HNX-Index

202,38

-20,05 (-9,01%)

KLGD: 71,1 triệu cp

GTGD: 1.084 tỷ đồng

Top 3 ảnh hưởng tăng giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
TNG	+11.3%	+0.2 đ
DDG	+5.5%	+0.2 đ
DVM	+32.3%	+0.2 đ

Top 3 ảnh hưởng giảm giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
KSF	-30.8%	-4.7 đ
NVB	-18.6%	-2.9 đ
SHS	-19.0%	-2.4 đ

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Sau khi phục hồi khá tốt trong tháng 1 nhờ dòng vốn ngoại tích cực và việc Trung Quốc mở cửa trở lại, VN-Index điều chỉnh giảm và giao động trong vùng 1010-1100 điểm khi mà dòng vốn ngoại không còn hỗ trợ mạnh mẽ nữa trong khi lượng trái phiếu doanh nghiệp đến hạn cũng gây nhiều áp lực lên thanh khoản hệ thống. Kết thúc tháng 2, VN-Index giảm 7,78% xuống mức 1.024,68 điểm với giá trị giao dịch trung bình ngày giảm còn 10,1 nghìn tỷ đồng, thấp hơn mức 14,2 nghìn tỷ đồng trong tháng 12 và thấp hơn nhiều so với giai đoạn đầu năm 2022 với 22,3 nghìn tỷ đồng trong tháng 4 hay 27 nghìn tỷ đồng trong tháng 1/2022. VHM (-18.5%) kéo thị trường giảm mạnh nhất cùng với MSN, VIC, VPB và CTG. Hầu hết các nhóm ngành khác cũng sụt giảm như: bất động sản, thực phẩm, vật liệu xây dựng, bán lẻ, may mặc, công nghệ, chứng khoán và logistics. Ở chiều ngược lại, VCB (+1,7%) tiếp tục hỗ trợ mạnh mẽ nhất cùng với PLX, VCF and VSH. Trong khi đó, khối ngoại bán ròng nhẹ trở lại với giá trị ròng 639 tỷ đồng sau khi mua ròng mạnh 3.787 tỷ đồng trong tháng 1 hay 15.974 tỷ đồng tháng 11. Trong đó, VHM bị bán ra mạnh nhất với giá trị ròng 800 tỷ đồng cùng với DXG và DGC.

Nhìn chung, tâm lý nhà đầu tư trở nên tiêu cực với 98 mã tăng và 311 mã giảm. Ngoài ra, thanh khoản thị trường giảm trong khi khối ngoại bán ròng trở lại. Trong những phiên giao dịch đầu tháng 3, mặc dù thị trường đã đón nhận một vài thông tin tích cực như: nghị định 08 cùng với dòng vốn ngoại dự kiến gia tăng; thanh khoản thị trường vẫn cần được quan sát thêm. Do đó, xu hướng tăng ngắn hạn được kì vọng với các mục tiêu cần quan sát kĩ tại 1080 và 1100 điểm.

Phan Việt Hưng

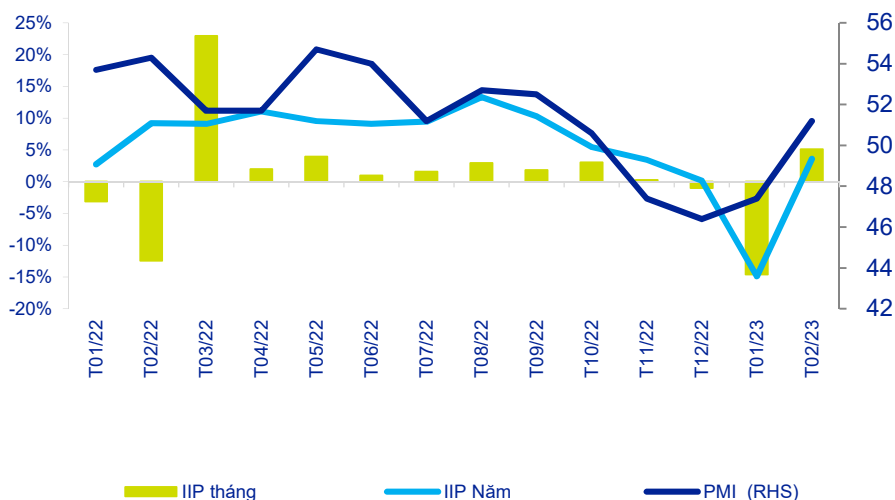
hungpv@acbs.com.vn

Tình hình Vĩ mô T2/2023

Do yếu tố nghỉ lễ vào T2/2022 và T1/2023 nên chúng tôi sẽ gộp 2T trong báo cáo này để so sánh.

Hoạt động sản xuất công nghiệp 2T2023 thu hẹp khi IIP ghi nhận mức giảm 6.3% n/n so với 2T2022. May mắn thay, chỉ số PMI tăng lên 51,2 từ 47,4 trong T2/2023 vượt ra khỏi vùng thu hẹp sau khi rời khỏi mốc mở rộng 3 tháng liên tiếp kể từ T11/2022. Theo báo cáo PMI, tổng thể sức khỏe của ngành công nghiệp Việt Nam bắt đầu hồi phục với số lượng đơn đặt hàng mới tăng lên giúp thúc đẩy sản lượng, việc làm và hoạt động mua hàng tăng lên. Ngoài ra, niềm tin kinh doanh cũng phục hồi nhờ triển vọng nhu cầu tăng.

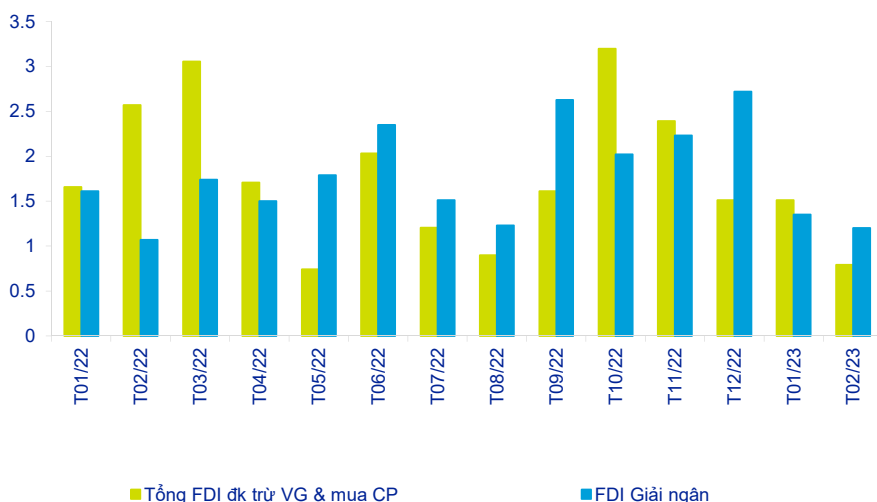
IIP hàng tháng



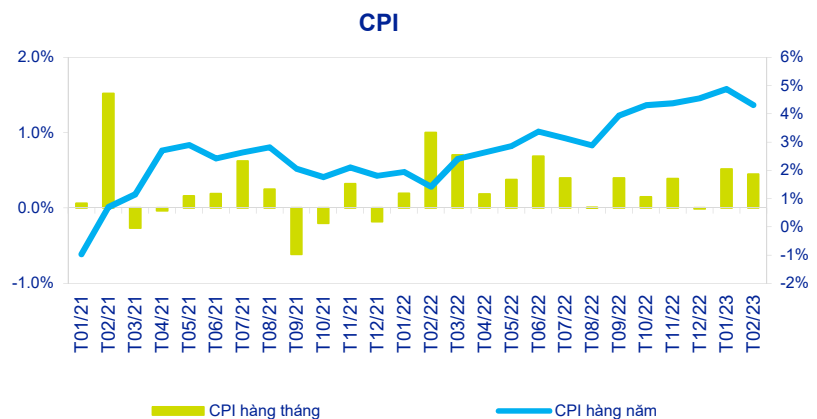
Vốn FDI giải ngân giảm 4.9% trong 2T2023 do rơi vào các dịp lễ lớn (Tết Tây và Tết Nguyên Đán). Vốn FDI đăng ký cũng giảm 45,6% n/n trong 2T2023 đạt 2,3 tỷ USD. Bên cạnh đó, vốn góp và mua cổ phần tăng nhẹ 4% n/n, ghi nhận 800 triệu USD trong 2T2023. Chúng tôi duy trì quan điểm lạc quan rằng dòng vốn FDI trong tương lai sẽ vẫn mạnh do Việt Nam vẫn là một điểm đến đầu tư hấp dẫn bất chấp những bất ổn kinh tế - vĩ mô gần đây.

Tỷ USD

FDI hàng tháng

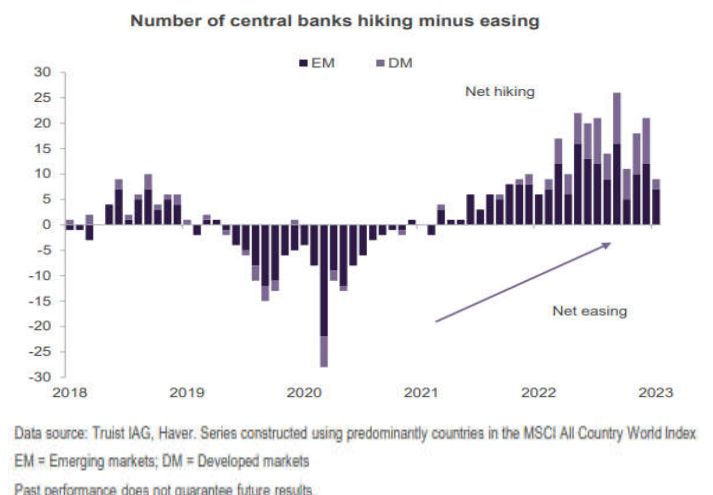
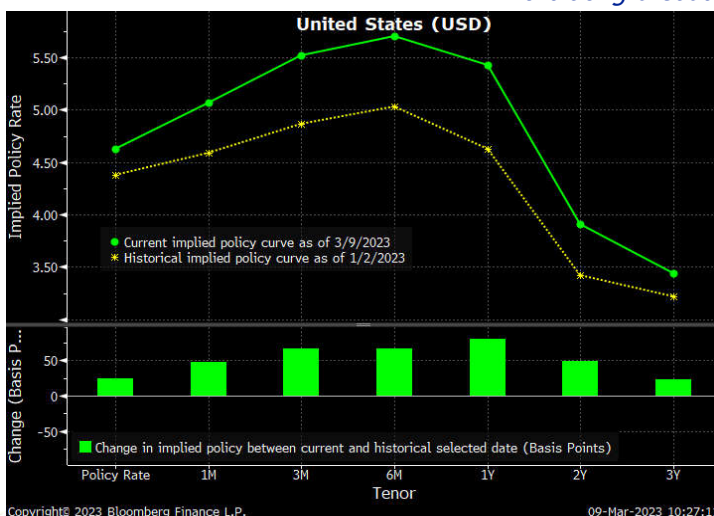


Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) T2/2023 tăng 0,45% so với tháng trước và 4,31% so với cùng kỳ năm 2022 do giá xăng dầu & gas bán lẻ và giá cho thuê nhà ở tăng. Lạm phát bình quân 2T2023 ở mức 4,6% so với cùng kỳ (cao hơn mục tiêu 4,5% của Chính phủ) chủ yếu do nhóm nhà ở và VLXD (+7,4% n/n) và nhóm lương thực thực phẩm (+5,2% n/n). Chúng tôi vẫn đang theo dõi sát lạm phát cơ bản trong những tháng tới để xem liệu mức tăng gần đây (trung bình +5,1% YoY trong 2M2023) chỉ là tăng đột biến tạm thời hay là khởi đầu của một xu hướng tăng dài hạn hơn. Bên cạnh đó, mặc dù CPI đã có một số dấu hiệu hạ nhiệt ở cả lạm phát cơ bản và lạm phát chung, nhưng áp lực lên chỉ số CPI của Việt Nam trong những tháng tới của năm 2023 vẫn còn tồn tại khi giá hàng hóa & dịch vụ thuộc quản lý của Chính phủ (giá điện, giá thuốc & dịch vụ y tế và giá nước) vẫn chưa được điều chỉnh.



Một số rủi ro có thể gây ảnh hưởng đến triển vọng tăng trưởng của nền kinh tế Việt Nam cần lưu ý trong năm 2023, bao gồm:

- (1) Bước sang năm 2023, chúng tôi kỳ vọng rằng trong khi áp lực lạm phát sẽ vẫn còn trong những một vài tháng đầu năm, FED và các NHTW lớn sẽ tiếp tục tăng lãi suất như kế hoạch. Và nếu hành động của các ngân hàng trung ương có tác động như dự kiến và lạm phát được kiểm soát, chúng tôi dự kiến chính sách tiền tệ có thể trung tính trong nửa cuối năm và thúc đẩy tăng trưởng kinh tế sẽ lại trở thành ưu tiên của các nhà hoạch định chính sách. Ngoài ra, lãi suất điều hành của FED do thị trường dự phóng đã tăng so với đầu năm 2023 khi thị trường cũng kỳ vọng về việc FED có nhiều đợt tăng lãi suất hơn hoặc lãi suất đỉnh cao hơn. Nhìn chung chúng tôi dự kiến môi trường lãi suất cao sẽ được duy trì ít nhất đến cuối năm 2023;



- (2) FED, cùng với BOE và ECB đang ngừng tái đầu tư tài sản đáo hạn và bắt đầu thu hẹp giá trị tài sản trên bảng cân đối kế toán của họ (còn được gọi là chương trình Thắt chặt Định Lượng). Morgan Stanley ước tính rằng bảng cân đối kế toán của các ngân hàng trung ương bị ảnh hưởng nặng nề nhất sẽ giảm khoảng 4 nghìn tỷ USD vào cuối năm tới. Theo bài nghiên cứu mới "Thắt chặt định lượng bằng nhau bao nhiêu lần tăng lãi suất?" từ Trung tâm chính sách của Ngân hàng Dự trữ Liên bang Atlanta đề xuất rằng nếu FED giảm bảng cân đối của mình đi 2,2 triệu USD trong ba năm tương đương với mức tăng lãi suất 29 điểm cơ bản trong thời kỳ bình thường, nhưng sẽ tương đương mức tăng lãi suất 74 điểm cơ bản trong các thời kỳ khủng hoảng. Những sự kiện trên sẽ làm cho việc hạ lãi suất trong thời gian tới khó xảy ra hơn và ảnh hưởng tiêu cực đến tăng trưởng kinh tế.

Total Assets of Major Central Banks

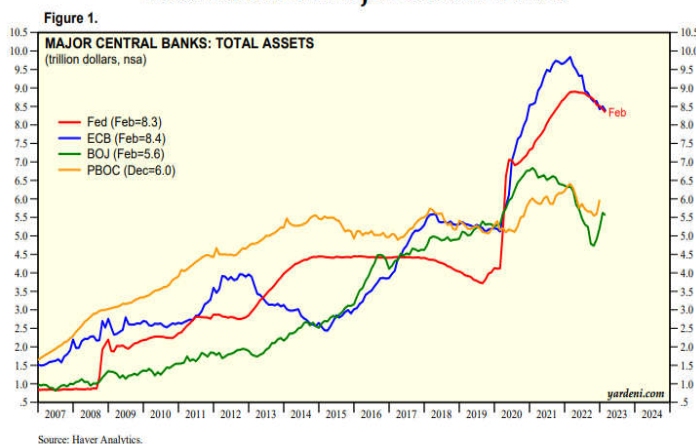
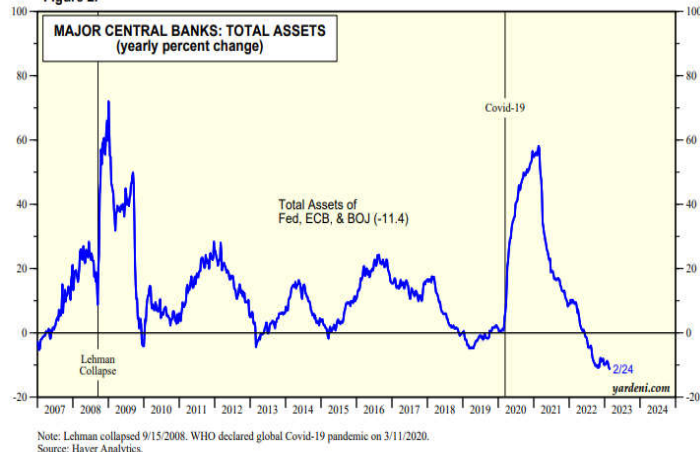
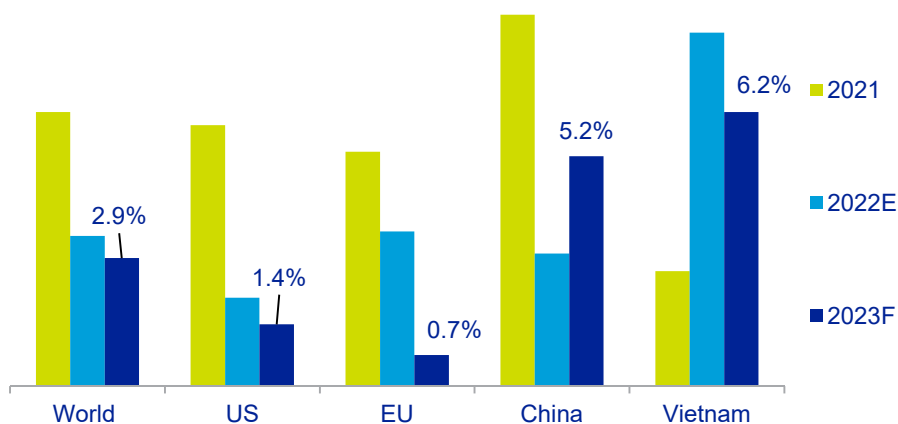


Figure 2.

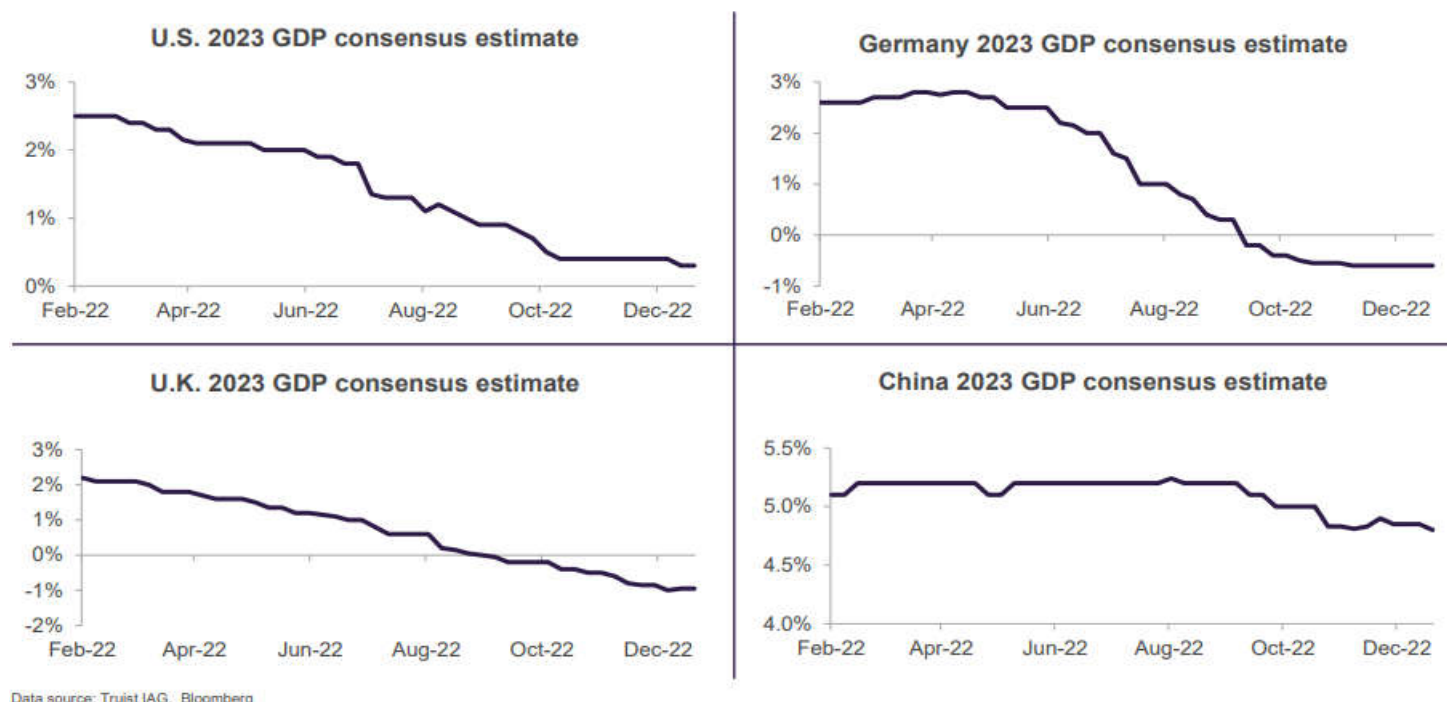


- (3) Nhiều định chế tài chính lớn (BoA, BNY Mellon, Credit Suisse, Fidelity...) dự đoán nền kinh tế khu vực Châu Âu (EU) sẽ rơi vào suy thoái sâu và khả năng phục hồi chậm. Trong khi nền kinh tế Mỹ lâm vào thế tiến thoái lưỡng nan, FED sẽ tiếp tục ưu tiên kiểm chế lạm phát thông qua kế hoạch tăng lãi suất, mặt khác Chính phủ Mỹ lại chuẩn bị tung ra các gói kích cầu để giữ đà tăng trưởng kinh tế hoặc ít nhất là giữ cho nền kinh tế không rơi vào suy thoái. EU và Mỹ là các đối tác thương mại lớn của Việt Nam nên hoạt động sản xuất và thương mại, vốn vẫn là động lực tăng trưởng chính của nền kinh tế Việt Nam, dự báo sẽ chững lại trong năm 2023;

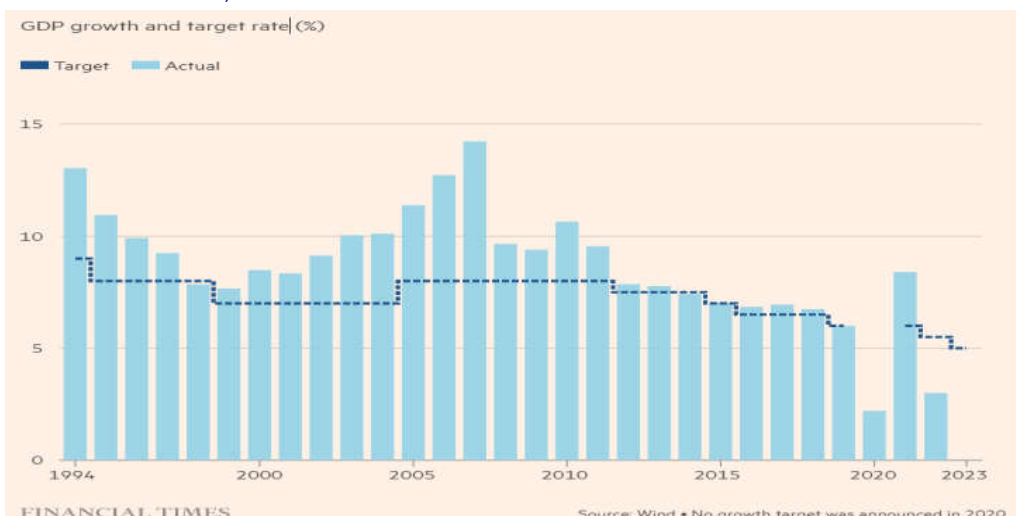
IMF's GDP Projection 2023



Nguồn: IMF WEO



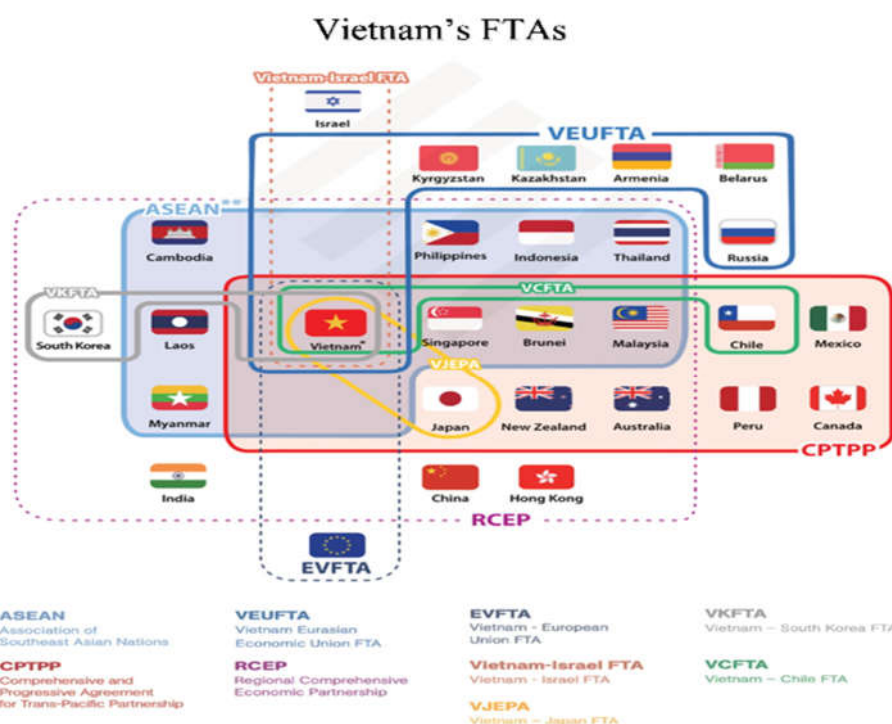
- (4) Trung Quốc rất thận trọng trong việc chấm dứt chiến lược zero-COVID, tuy nhiên, các dấu hiệu gần đây cho thấy các bước tiến lớn trong việc nới lỏng các biện pháp kiểm dịch, bao gồm việc Trung Quốc đã loại bỏ yêu cầu kiểm dịch đối với khách du lịch nước ngoài, bắt đầu từ 8/1/2023, dừng hoạt động của ứng dụng truy vết COVID và dỡ bỏ các hạn chế đi lại trong nước. Con đường nới lại hoàn toàn các hoạt động kinh tế có thể mất vài tháng với khả năng lây nhiễm COVID gia tăng trong bối cảnh nới lỏng các hạn chế. Những thay đổi này giúp việc đi lại trong nước cũng như duy trì hoạt động kinh doanh dễ dàng hơn và cho phép bệnh nhân COVID được cách ly tại nhà. Ngoài ra, các nhà hoạch định chính sách tại cuộc họp thường niên của quốc hội Trung Quốc ở Bắc Kinh đã đặt mục tiêu tăng trưởng chỉ 5% cho năm 2023, mục tiêu tăng trưởng thấp nhất từ trước đến nay sau khi mục tiêu tăng trưởng năm 2022 không đạt. Với những trục trặc tiềm ẩn trong giai đoạn mở cửa trở lại và dự báo tốc độ tăng trưởng từ chính phủ Trung Quốc, chúng tôi dự kiến các hoạt động kinh tế sẽ tiếp tục với tốc độ tương đối yếu trong 6T đầu năm 2023, nhưng kỳ vọng sự phục hồi mạnh mẽ trong 6T cuối năm 2023;



- (5) Chúng tôi cũng tiếp tục theo dõi hoạt động của ngành BĐS ở Trung Quốc và cơ hội hồi phục của ngành được coi là trọng yếu đối với nền kinh tế của Trung Quốc. Có dấu hiệu cho thấy Trung Quốc có thể dỡ bỏ chính sách 'ba lần ranh đỏ' vốn gây khó cho ngành bất động sản kể từ khi được áp dụng gần hai năm trước; và
- (6) Hoạt động sản xuất công nghiệp trong tháng 2 bắt đầu phục hồi nhưng tốc độ tăng trưởng còn yếu và tính chung 2T2023 vẫn sụt giảm. Chúng tôi vẫn đang theo dõi sát các hoạt động sản xuất công nghiệp trong những tháng tới để xác nhận xu hướng phục hồi hay chỉ là tạm thời (xuất khẩu giảm 3 tháng liên tiếp, PMI rơi xuống vùng thu hẹp 3 tháng liên tiếp).

Tuy nhiên, mặc dù lo ngại những sự kiện đó có thể làm giảm triển vọng tăng trưởng kinh tế Việt Nam trong năm 2023, chúng tôi vẫn duy trì kỳ vọng rằng tốc độ tăng trưởng của nền kinh tế Việt Nam vẫn được duy trì vững chắc trong năm 2023 với sự hỗ trợ:

- (1) Các nhà sản xuất của Việt Nam vẫn là nhà sản xuất chi phí thấp, sự ổn định của nền kinh tế vĩ mô và với chi phí lao động cạnh tranh so với nhiều nước trong khu vực vẫn hấp dẫn các doanh nghiệp đầu tư và thành lập nhà máy sản xuất, giúp gia tăng các hoạt động sản xuất công nghiệp;
- (2) Việt Nam, với một danh sách dài các Hiệp định Thương mại Tự do (FTA) đã đạt được cho đến nay như Hiệp định Thương mại Tự do Việt Nam - EU (EVFTA), Hiệp định Thương mại Tự do Anh - Việt (UKVFTA), và Hiệp định Đối tác Toàn diện và Tiến bộ xuyên Thái Bình Dương (CPTPP) cũng nâng cao năng lực cạnh tranh của Việt Nam với tư cách là một trung tâm sản xuất xuất khẩu chi phí thấp;



- (3) Cuộc chiến tranh thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc vẫn tiếp tục diễn ra rất căng thẳng nhất là ở lĩnh vực bán dẫn (semiconductor) và đẩy mạnh làn sóng đa dạng hóa hoạt động sản xuất của các công ty đa quốc gia sang các khu vực khác của châu Á (bao gồm cả Việt Nam) vẫn đang tiếp tục diễn ra không chỉ để giảm thiểu tác động của cuộc chiến thương mại mà còn để cắt giảm chi phí sản xuất;
- (4) Sự phục hồi mạnh mẽ của các ngành dịch vụ sau khi được phép mở cửa lại các loại hình kinh doanh dịch vụ đến từ (1) cải thiện nhu cầu tiêu dùng nội địa sau khi dịch COVID-19 kiểm soát (tổng doanh thu bán lẻ hàng hóa và dịch vụ 2T23 tăng 13% n/n và 2022

tăng 19,8% n/n) ; (2) mở cửa các hoạt động du lịch quốc tế (doanh thu bán lẻ dịch vụ du lịch năm 2022 tăng 271% n/n và 2T23 tiếp tục tăng 124% n/n); (3) và các hoạt động giao thông vận tải trở lại vận hành bình thường giúp thúc đẩy hoạt động thương mại, đặc biệt là xuất khẩu từ khu vực FDI; và (4) lượng khách du lịch từ Trung Quốc bùng nổ trở lại sau khi Trung Quốc mở cửa nền kinh tế (lượng khách du lịch từ TQ chiếm 40% trước dịch trong khi cả năm 2022 chiếm gần 4%).

- (5) Ngoài ra, gói hỗ trợ tài khóa, tiền tệ ước tính khoảng 347 nghìn tỷ đồng (291 nghìn tỷ đồng cho gói hỗ trợ tài khóa và 56 nghìn tỷ đồng cho gói hỗ trợ tiền tệ), để hỗ trợ phục hồi và phát triển kinh tế - xã hội sau dịch COVID-19 mới giải ngân khoảng 16% tổng gói, tức là còn gần 290 nghìn tỷ đồng cần giải ngân trong năm 2023. Ngoài ra, cùng với vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước cần giải ngân trong năm 2023 sẽ thúc đẩy phục hồi và phát triển kinh tế - xã hội của Việt Nam trong năm 2023.

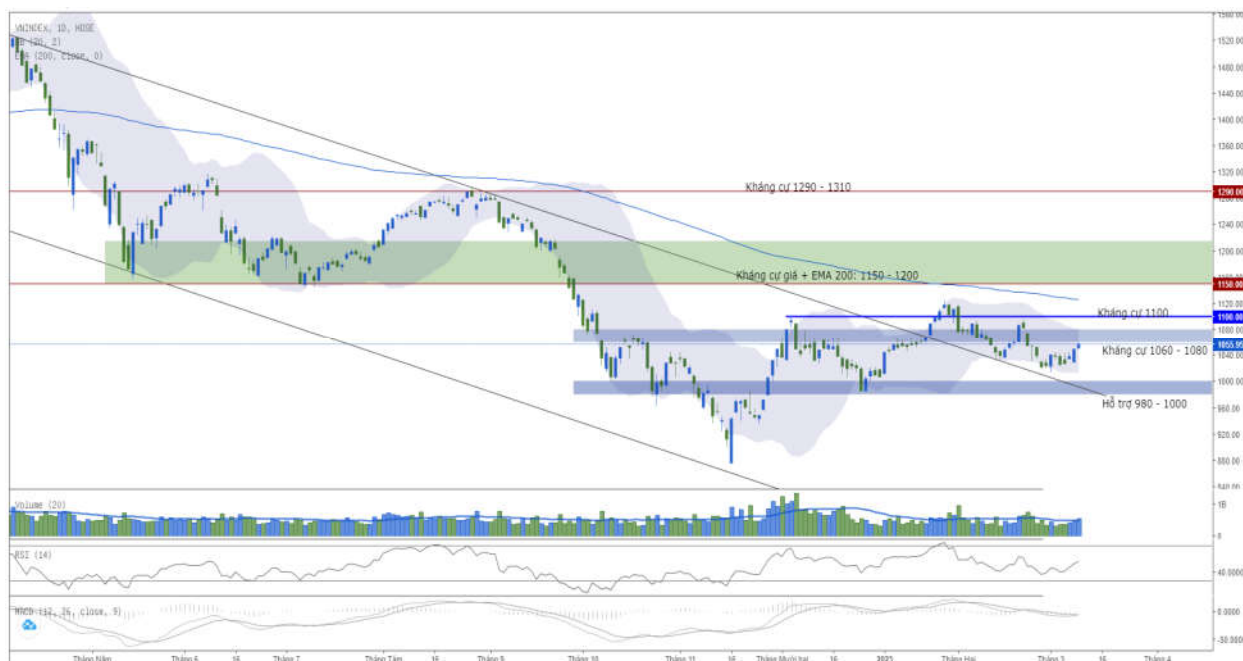
Nhìn chung, chúng tôi tiếp tục duy trì kỳ vọng rằng GDP của Việt Nam sẽ tăng trong khoảng 5,9% - 6,4% n/n trong năm 2023 như trong báo cáo Cập nhật Vĩ mô Q4/2022.

Trịnh Viết Hoàng Minh
minhtvh@acbs.com.vn



Điểm Nhấn Kỹ Thuật

Tín hiệu tích cực xuất hiện từ đầu tháng 03/2023, áp lực điều chỉnh bắt đầu suy giảm



Trong tháng 02/2023, VN-INDEX tiếp tục theo xu hướng điều chỉnh ngắn hạn với vùng giá cao nhất gần mức đỉnh cũ tại 1100 điểm. Biên độ dao động của diễn biến giao dịch VN-INDEX trong tháng 02 khá hẹp, chỉ từ 1010 điểm cho đến 1100 điểm cho thấy tâm lý thận trọng của thị trường chung. Một tín hiệu khác của tâm lý giao dịch đi xuống là thanh khoản của các phiên giao dịch trong tháng trở nên cạn kiệt, trở về mức thấp nhất trong vòng 3 tháng trở lại đây, còn thấp hơn so với tháng có kỳ nghỉ lễ Tết 2023.

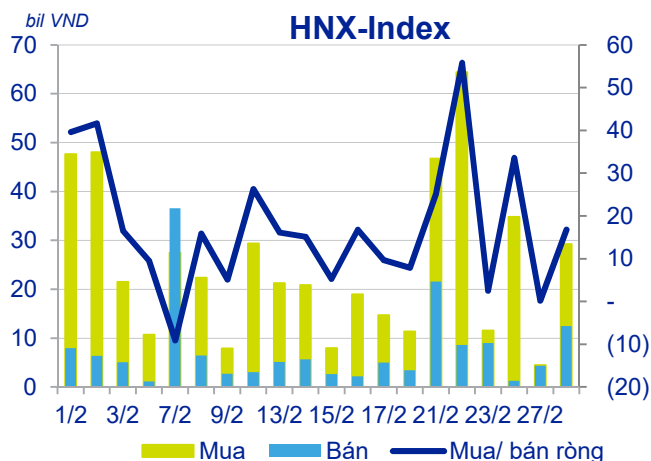
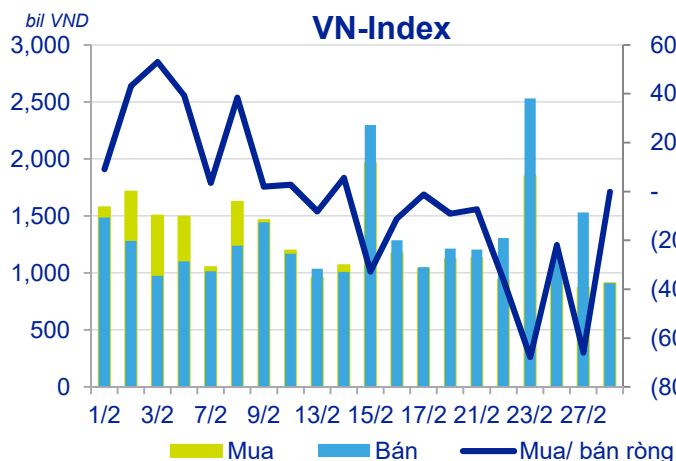
Tuy vậy, biên độ dao động giảm, thanh khoản cạn kiệt cùng với mức giảm không quá lớn cũng cho thấy VN-INDEX còn giữ vững được động lực, nhịp giảm mang tính chất điều chỉnh của pha tăng từ tháng 12/2022. Do đó, VN-INDEX trong trường hợp kiểm nghiệm thành công các vùng giá thấp như trong diễn biến của đầu tháng 03/2023, sẽ có khả năng quay lại xu hướng tăng ngắn hạn, với mục tiêu kháng cự cần vượt qua là vùng 1060-1080 và sau đó là 1100 điểm.

Lương Duy Phước

phuocld@acbs.com.vn

TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Giao Dịch Khối Ngoại Tháng 2



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	17	1525.2	37.3%	-5.5%	7.9%	21.6%	2.0	9.9
Bất động sản	49	676.8	16.6%	-13.0%	-5.5%	11.8%	2.0	27.7
Thực phẩm, đồ uống & thuốc lá	32	485.7	11.9%	-8.7%	-0.4%	18.4%	4.4	23.6
Tiện ích	28	314.7	7.7%	-2.4%	4.1%	22.4%	2.6	12.8
Vật Liệu	64	288.5	7.1%	-8.9%	5.5%	15.2%	1.2	13.3
Vận Chuyển	28	156.0	3.8%	-9.0%	-3.6%	5.5%	2.9	15.5
Công Cụ Sản Xuất	76	155.9	3.7%	-8.7%	3.0%	11.8%	1.3	33.8
Phần mềm và Dịch vụ	3	95.2	2.3%	-4.3%	4.7%	23.9%	4.1	17.0
Tài Chính Đa Dạng	17	92.9	2.3%	-11.9%	3.5%	8.8%	1.3	14.8
Bán lẻ	9	74.4	1.8%	-11.3%	-6.0%	18.7%	2.6	17.7
Năng Lượng	9	69.0	1.7%	-1.7%	14.9%	5.8%	1.6	28.8
Bảo Hiểm	5	47.3	1.2%	-4.2%	4.2%	8.3%	1.7	20.9
May mặc & Tiêu dùng	17	41.1	1.0%	-13.4%	-8.6%	21.5%	2.5	17.8
Dược phẩm, CN sinh học & K.học đời sống	10	28.9	0.7%	0.5%	5.3%	19.2%	2.4	13.3
Ô tô & Linh kiện	6	8.2	0.2%	7.8%	11.7%	13.2%	1.8	13.8
Phần cứng & thiết bị	1	6.1	0.1%	-16.3%	-3.3%	32.8%	2.5	8.6
Dịch vụ thương mại	6	6.1	0.1%	-2.5%	17.1%	22.2%	1.8	9.9
Dịch vụ khách hàng	8	5.4	0.1%	-5.4%	-2.3%	8.9%	3.9	116.3
Khác	10	2.7	0.1%	-8.3%	-6.6%	2.1%	0.6	21.2
Thiết bị & D.vụ chăm sóc sức khỏe	3	2.6	0.1%	-3.2%	5.2%	13.1%	1.8	13.0
D.vụ Viễn thông	1	1.8	0.0%	-13.4%	-21.4%	8.5%	0.5	8.3
Đồ gia dụng	1	1.4	0.0%	1.6%	5.2%	26.7%	1.6	6.8
Truyền thông	2	0.9	0.0%	-0.9%	12.5%	12.4%	1.3	13.2
VN-Index	402	4086.6	100%	-7.8%	1.7%	14.0%	1.7	13.5

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)

chiltk@acbs.com.vn

CVPT – Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)

trucptt@acbs.com.vn

CVPT – Tài chính ngân hàng

Cao Việt Hùng

(+84 28) 3823 4159 (ext: 326)

hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông

Trần Nhật Trung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)

trungtn@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

hungpv@acbs.com.vn

NVPT – Công nghiệp

Trần Trí An Phúc

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)

phuctta@acbs.com.vn

NVPT – Vật liệu xây dựng

Huỳnh Anh Huy

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)

huyha@acbs.com.vn

NVPT – Phái sinh, Vĩ mô

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)

minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Lương Duy Phước

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

phuocld@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

Tyler Cheung

(+84 28) 38 234 876

tyler@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận -

GDKHĐC

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 3824 6679

huongctk@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 3824 7677

thanhtt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Chu Thị Minh Phương

(+84 28) 3823 4159 (ext: 357)

phuongctm@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng

Lê Nguyễn Tiến Thành

(+84 28) 3823 4798

thanhln@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 313)

dungln.hso@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Phương Nhi

(+84 28) 3823 4159

(ext: 315)

nhinp@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 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 (2023). 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.