



GIẢI CỨU CUỐI PHIÊN

Cổ phiếu hôm nay: VCB

BẢN TIN SÁNG 25/05/2022





RÔNG VIỆT VINH DỰ
NHẬN GIẢI THƯỞNG QUỐC TẾ
CHO NỀN TẢNG GIAO DỊCH
TỐT NHẤT VIỆT NAM



Viet Dragon Securities Corporation
(VDSC)

GLOBAL BANKING &
Finance
review

NHẬN ĐỊNH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

VN-Index 1233.4 ▲1.2% **VN30** 1272.7 ▲1.4% **HNX-Index** 306.0 ▲1.8%

- ❖ Thị trường mở đầu ngày mới với nhịp độ giao dịch tương đối ảm đạm khi VN-Index chỉ tăng nhẹ trên nền thanh khoản thấp. Áp lực bán cũng bắt đầu lớn dần khiến thị trường quay đầu giảm sâu về sát mốc tâm lý 1.200 điểm. Tại đây, dòng tiền hỗ trợ tiếp tục xuất hiện kịp thời để ngăn đà giảm sâu và giúp các chỉ số lấy lại sắc xanh.
- ❖ Hầu hết các nhóm ngành đều có cải thiện khá lạc quan vào cuối phiên. Đáng kể tới như Chứng khoán, Ngân hàng và Bất động sản đều quay trở lại trạng thái tích cực sau phiên bị bán mạnh hôm qua. Bên cạnh đó, nhóm Chế biến thủy sản, Bán lẻ, F&B ... cũng tăng khá tốt hôm nay. Đi ngược với thị trường chung có nhóm Vật liệu xây dựng duy trì mức giảm sâu.
- ❖ Nhìn chung, dòng tiền hỗ trợ tiếp tục được kích hoạt khi VN-Index thâm nhập sâu hơn vào vùng hỗ trợ 1.200 +/- 15 điểm và giúp thị trường hồi phục nhanh vào cuối phiên.
- ❖ Đáng chú ý, hôm nay là phiên thứ 5 thị trường duy trì thành công ở nửa trên của phiên đảo chiều ngày 17/05.
- ❖ Xác suất cho kịch bản thị trường tiếp tục hồi phục trong thời gian tới vẫn đang cao hơn. Tuy nhiên, Quý Nhà đầu tư cần quan sát hành động giá tại các ngưỡng kháng cự và hỗ trợ của thị trường để đưa ra hướng xử lý danh mục kịp thời vì thanh khoản nhìn chung vẫn còn thấp và dòng tiền hỗ trợ chỉ mang tính thời điểm.
- ❖ Vùng hỗ trợ gần nhất là 1.200 +/- 15 điểm và vùng cản gần nhất là 1.240 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- ❖ Vì vậy, Quý nhà đầu tư nên tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu vừa phải, đồng thời có thể cân nhắc tích lũy cổ phiếu lớn với mức định giá tốt.



Thế giới Chứng khoán

Chứng khoán Mỹ trái chiều, Dow Jones tăng

Chỉ số Nasdaq giảm trong phiên giao dịch ngày 24/5 sau cảnh báo của công ty mạng xã hội Snap, trong khi đó, chỉ số Dow Jones Industrial Average "hồi sinh" sau khi giảm điểm mạnh hồi đầu phiên. Chỉ số Nasdaq giảm 2,4% xuống 11.264,45 điểm. Chỉ số S&P 500 giảm 0,8% còn 3.941,48 điểm. Chỉ số Dow Jones tăng 48,4 điểm, tương đương 0,2%, lên 31.928,62 điểm. [Xem thêm](#)

Thế giới Hàng hóa

Các quỹ đầu tư hàng hóa đang 'hồi sinh'

Các công cụ đầu tư gắn liền với nhiều loại nguyên liệu thô thu hút dòng tiền lên tới 38,7 tỷ USD trong giai đoạn 12 tháng kết thúc ngày 10/5. Giá ngũ cốc, dầu ăn, năng lượng và phân bón liên tục tăng sau khi cuộc xung đột tại Ukraine nổ ra. [Xem thêm](#)

Thế giới Trung Quốc

Vỡ nợ địa ốc ở Trung Quốc vẫn tăng cao

Số vụ vỡ nợ trái phiếu trong ngành bất động sản của Trung Quốc đang trên đà tăng cao, ngay cả khi Bắc Kinh đã có những động thái giải cứu thị trường. Số vụ vỡ nợ trong ngành bất động sản của Trung Quốc đã tăng mạnh. CNBC đưa tin theo các nhà phân tích, kể từ đầu năm đến nay, 22 công ty phát hành trái phiếu lãi suất cao của Trung Quốc - tất cả đều liên quan đến lĩnh vực địa ốc - đã vỡ nợ hoặc không thể trả đúng hạn những trái phiếu bằng đồng USD. [Xem thêm](#)

Thế giới Việt Nam

Chuyên gia IMF: Việt Nam nên thắt chặt tiền tệ nếu lạm phát kéo dài

Ngoài ra, các doanh nhân và tổ chức quốc tế cảnh báo Việt Nam vẫn cần cảnh giác trước những bất ổn trên thế giới, từ sức ép lạm phát, tình trạng khan hiếm nguồn cung đến gián đoạn chuỗi cung ứng vì các đợt bùng phát Covid-19 mới tại Trung Quốc và xung đột Nga - Ukraine. [Xem thêm](#)

Trong nước FDI

Tiếp tục cải thiện môi trường đầu tư để thu hút FDI

Điều tra năm 2021 ghi nhận tỷ lệ doanh nghiệp FDI có kế hoạch mở rộng quy mô hoạt động tại Việt Nam là 47,7%. Con số này đã tăng đáng kể so với năm 2020 khi chỉ có 40,8% doanh nghiệp dự kiến mở rộng quy mô trong 2 năm tiếp theo. Sự lạc quan trở lại của các doanh nghiệp FDI được quan sát thấy ở hầu hết các ngành nghề, dù là doanh nghiệp định hướng thị trường xuất khẩu hay thị trường nội địa. [Xem thêm](#)

Trong nước Hàng hóa

Khi nào giá lương thực- thực phẩm mới hạ nhiệt?

Ngân hàng Thế giới dự báo giá lúa mì có thể tăng hơn 40% trong năm 2022 và sớm nhất thì giá nông sản mới giảm vào năm 2023. Nhưng... [Xem thêm](#)

Trong nước Bất động sản

Chặn nguồn cơn sốt đất ảo: Cần sửa Luật, giao trách nhiệm cho cấp tỉnh

Cho rằng quy định liên quan đến tách thửa, đấu giá đất còn bất cập, chưa phù hợp với thực tế nên đã xảy ra nạn phân lô bán nền, "sốt" đất tràn lan ở nhiều địa phương, nhiều chuyên gia cho rằng việc cấp thiết hiện nay là cần phải sửa đổi một số quy định về "tách thửa đất ở" của Luật Đất đai 2013; trong đó trọng tâm là giao thẩm quyền cho ủy ban nhân dân cấp tỉnh quy định diện tích tối thiểu được tách thửa. [Xem thêm](#)

Trong nước Nợ xấu ngân hàng

Cập nhật nợ xấu của 7 ngân hàng thương mại nhà nước

Tổng nợ xấu xác định theo Nghị quyết số là 541,6 nghìn tỷ đồng; nợ xấu xác định theo Nghị quyết số 42 phát sinh mới trong thời gian Nghị quyết có hiệu lực tính đến 31/12/2021 là 251,3 nghìn tỷ đồng; nợ xấu xác định theo Nghị quyết số 42 chưa được xử lý đến ngày 31/12/2021 là 412,67 nghìn tỷ đồng. Lũy kế từ 15/8/2017 đến 31/12/2021, toàn hệ thống các TCTD đã xử lý được 380,2 nghìn tỷ đồng bằng 47,9% số nợ xấu theo Nghị quyết số 42 tại thời điểm 15/8/2017. [Xem thêm](#)

Sự kiện trong nước

Thời gian	Sự kiện
04/05/2022	Công bố số liệu PMI.
04/05/2022	Các thay đổi chỉ số VN30, VNFINLEAD, VNFIN SELECT, VNDIAMOND có hiệu lực áp dụng.
13/05/2022	Công bố cơ cấu danh mục MSCI.
15/05/2022	Hạn công bố BCTC Q1/2022 soát xét (không bắt buộc).
19/05/2022	Đáo hạn HĐTL VN30F2205.
29/05/2022	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 5/2022.

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
02/05/2022	Mỹ	Công bố PMI sản xuất của Viện Quản Lý Nguồn Cung (ISM).
03/05/2022	Mỹ	Công bố báo cáo "Khảo sát việc làm và luân chuyển lao động (JOLTS).
04/05/2022	Mỹ	Thay đổi việc làm lĩnh vực phi nông nghiệp – ADP.
04/05/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô EIA.

Sự kiện thế giới (tiếp theo)

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
05/05/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA.
05/05/2022	Mỹ	Quyết định chính sách FOMC.
05/05/2022	Anh	Quyết định chính sách BoE.
05/05/2022		Cuộc họp OPEC+.
11/05/2022	Mỹ	Công bố CPI của Mỹ.
11/05/2022		Cuộc họp OPEC.
11/5/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô EIA.
12/5/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA.
17/05/2022	Mỹ	Công bố doanh số bán lẻ tháng 04/2022.
18/5/2022	Anh	Công bố CPI của Anh.
18/05/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô EIA.
19/05/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA.
23/05/2022	Châu Âu	Cuộc họp khu vực đồng tiền chung châu Âu.
25/05/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô EIA.
26/05/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA.
26/05/2022	Mỹ	Biên bản họp FOMC & Công bố số liệu GDP ước tính quý 2/2022.

Sàn giao dịch	Mã cổ phiếu	Vốn hoá (nghìn tỷ đ)	Giá hiện tại (VND)	Giá mục tiêu (VND)	LN kỳ vọng (%)	Tăng trưởng DT (%)		Tăng trưởng LNST		P/E		P/B
						2021	2022F	2021	2022F	2021	2022F	Hiện tại
HOSE	TCB	123.8	35,250	71,000	101.4%	37.1	24.9	46.4	25.7	7.1	4.8	1.3
HOSE	LHG	1.7	34,000	62,300	83.2%	21.5	17.4	48.5	26.4	5.7	5.0	1.1
HOSE	PVT	6.2	19,300	30,800	59.6%	-0.2	14.7	-0.5	35.8	9.3	8.1	1.2
HOSE	MBB	101.4	26,850	42,800	59.4%	35.0	21.2	53.7	32.2	8.4	4.7	1.6
HOSE	HPG	156.1	34,900	54,000	54.7%	66.1	11.9	156.6	-15.3	4.3	6.0	1.6
HOSE	VPB	133.4	30,000	46,200	54.0%	13.5	16.6	13.4	27.9	10.6	8.5	1.5
HOSE	CTG	124.9	26,000	39,900	53.5%	17.4	18.0	3.0	47.6	9.6	7.4	1.3
HOSE	HDG	9.4	46,200	69,310	50.0%	-23.2	11.2	11.3	42.4	9.6	4.6	2.0
HOSE	VCB	357.8	75,600	112,800	49.2%	15.7	14.0	18.8	34.4	18.2	12.3	3.1
HOSE	KDH	25.8	40,100	58,900	46.9%	-17.4	-0.8	4.3	14.5	23.9	16.5	2.5
HOSE	ACB	77.8	28,800	42,000	45.8%	29.7	17.5	25.0	28.4	8.1	5.6	1.6
HOSE	OCB	27.5	20,100	28,600	42.3%	11.3	28.1	24.6	32.9	6.4	4.2	1.2
HOSE	MSN	154.4	109,000	152,100	39.5%	14.8	3.4	593.9	-27.2	28.1	13.1	5.6
UPCOM	HND	8.4	16,700	23,300	39.5%	-16.9	12.7	-69.5	87.8	22.5	8.1	1.3
HOSE	FRT	9.0	113,900	155,200	36.3%	53.4	27.6	1,695.1	38.2	34.4	11.8	4.9
HOSE	NLG	17.6	46,000	62,100	35.0%	134.8	-2.7	28.3	-0.1	14.0	11.7	2.0
HOSE	VNM	144.0	68,900	92,700	34.5%	2.2	6.0	-5.1	2.7	14.3	14.9	4.5
HOSE	MSH	3.4	67,000	90,000	34.3%	24.5	16.0	90.8	17.3	7.4	6.4	2.2

KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH

Giá thị trường	75,600
Giá khuyến nghị ngày 25/05/2022 (*)	74,500 – 76,000
Giá mục tiêu ngắn hạn	83,000
Giá mục tiêu cơ bản	112,800
Giá cắt lỗ	71,800
Lợi nhuận kỳ vọng	9.2 – 11.4%

(*) Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- ❖ VCB đã công bố KQKD Q1/2022 khả quan, LNST đạt 7.962 tỷ đồng (+15,4% y/y) nhờ thu nhập lãi thuần tăng do NIM mở rộng lên 3,46% từ 3,23% cuối 2021 và hiệu quả HĐ cải thiện hệ số CIR giảm xuống 27% từ 31% trong 2021. Tỷ lệ nợ xấu tăng nhẹ lên 0,81% từ 0,64% cuối và LLR giảm xuống 373% từ 424% cuối 2021, tuy nhiên vẫn ở mức cao so với toàn ngành.
- ❖ Chi phí dự phòng cả 2021 là 11.761 tỷ đồng, gồm 8.054 tỷ đồng chi phí dự phòng cho vay khách hàng và 3.000 tỷ đồng dự phòng cho vay liên ngân hàng, nền kinh tế hoạt động bình thường VCB có thể hoàn nhập 3.000 tỷ đồng dự phòng đã trích lập trong trong những quý tới. VCB đã trích lập dự phòng đầy đủ cho các khoản nợ cơ cấu trước thời hạn quy định của Thông tư 14, ước tính khoảng 3-3,5 nghìn tỷ đồng.
- ❖ Chúng tôi cho rằng, ảnh hưởng của dịch được kỳ vọng sẽ ít nghiêm trọng hơn và lãi suất cho vay sẽ phục hồi trong năm nay, kéo theo NIM cải thiện. Do đó, chúng tôi kỳ vọng LNST của VCB sẽ duy trì tăng trưởng mạnh mẽ vào 2022, đạt 36.758 tỷ đồng (34% YoY), nhờ vào giảm trích lập dự phòng (-36% YoY).
- ❖ Kế hoạch phát hành riêng lẻ 560 triệu cổ phiếu, giảm tỷ lệ sở hữu nhà nước từ mức 74,8% hiện tại, và xa hơn là trả cổ tức, sẽ mang đến những câu chuyện hấp dẫn cho VCB trong năm 2022. Giá trị sổ sách dự phóng năm 2022 là 39.709 đồng, tương đương P/B dự phóng năm 2022 là 2,1 lần là khá hấp dẫn.

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Ngân hàng
Vốn hóa (tỷ đồng)	357,778
SLCPĐLH (triệu cp)	4,733
KLBQ 3 tháng (nghìn cp)	1,220
GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	99
SH NĐTNN còn lại (%)	6.4%
ĐD giá 52 tuần (nghìn đồng)	72.800 - 95.800

TÀI CHÍNH

	2020A	2021E	2022F
LNST	18,451	21,919	27,265
ROA (%)	1.4	1.6	1.8
ROE (%)	19.0	19.6	21.1
EPS (đồng)	3,503	4,195	5,508
Giá trị sổ sách (đồng)	19,865	23,038	28,933
Cổ tức tiền mặt (đồng)	-	-	-
P/E (x) (*)	21.9	18.8	13.7
P/B (x) (*)	3.9	3.4	2.6

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- ❖ Sau tín động thái hỗ trợ tại vùng 73 với thanh khoản tích cực, VCB bước vào trạng thái thăm dò. Hiện tại VCB vẫn đang thăm dò gần vùng hỗ trợ 73 nhưng áp lực bán không cao. Đồng thời với tín hiệu hồi phục hiện tại, có khả năng VCB sẽ tiếp tục được hỗ trợ và hồi phục ngắn hạn.



CẬP NHẬT XU HƯỚNG

 Xu hướng ngắn hạn: ■ Tăng ■ Sideway ■ Giảm

Ngày	Mã cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật mới
25/05	VNIndex	VN-Index tiếp tục được hỗ trợ gần 1.200 điểm và phục hồi nhanh cuối phiên. Với tín hiệu hỗ trợ này, VN-Index có cơ hội trở lại và mở rộng nhịp hồi phục. Tuy nhiên, chỉ số vẫn chưa nhận được ủng hộ từ dòng tiền, thể hiện qua thanh khoản vẫn còn thấp, nên có khả năng nhịp hồi phục sắp tới chỉ mang tính chất ngắn hạn.
	BID	Diễn biến vẫn chưa mạnh nhưng có ghi nhận tín hiệu hỗ trợ, đồng thời áp lực bán hiện tại không cao. Do đó, BID có cơ hội mở rộng nhịp hồi phục ngắn hạn.
	DGW	Dòng tiền hỗ trợ có xu hướng gia tăng tại vùng cản 107-109. Khả năng DGW sẽ tiếp tục hồi phục về vùng giá cao hơn, khoảng 119.
	FPT	Trong trạng thái thăm dò nhưng diễn biến vẫn ổn định và được hỗ trợ, đồng thời áp lực bán hiện tại không cao. Do đó, FPT có cơ hội hồi phục ngắn hạn.
	HPG	Lùi về vùng Trend hỗ trợ gần 34 với thanh khoản tăng cao. Cho thấy dòng tiền bắt giá thấp đang hoạt động mạnh. Do đó, HPG có khả năng sẽ hồi phục ngắn hạn.
	QNS	Diễn biến thăm dò sau nhịp hồi phục tích cực và ghi nhận áp lực bán thấp. Do đó, QNS có cơ hội tiếp tục quá trình hồi phục.
	VCB	Vẫn trong diễn biến thăm dò gần vùng hỗ trợ 73 nhưng áp lực bán không cao. Đồng thời với tín hiệu hồi phục hiện tại, có khả năng VCB sẽ tiếp tục được hỗ trợ và hồi phục ngắn hạn.

Ngày MUA	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lời/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
23/05	VTP	66.30	65.00	84.00	61.30		2.0%		-0.6%
06/05	VIC	77.60	79.00	96.00	74.70		-1.8%		-9.4%
26/04	DBC	23.25	28.20	34.00	26.30	28.95	2.7%	Đóng 04/05	0.5%
25/04	BID	33.75	37.00	42.00	33.30	33.30	-10.0%	Cắt lỗ 13/05	-14.2%
14/04	VIC	77.60	81.70	96.00	76.70		-5.0%		-16.5%
12/04	BMP	56.00	61.00	69.00	57.80	57.80	-5.2%	Cắt lỗ 09/05	-14.3%
07/04	VNM	68.90	79.30	90.80	74.70	74.70	-5.8%	Cắt lỗ 25/04	-13.9%
06/04	HHV	15.00	24.70	28.50	23.30	23.20	-6.1%	Cắt lỗ 12/04	-4.3%
04/04	MBB	26.85	33.00	41.90	30.80	30.80	-6.7%	Cắt lỗ 18/04	-5.5%
04/04	VCB	75.60	82.80	98.00	77.30	77.30	-6.6%	Cắt lỗ 12/05	-18.3%
04/04	VHM	66.90	76.20	90.50	70.80	70.80	-7.1%	Cắt lỗ 18/04	-5.5%
01/04	ACB	28.80	33.05	38.00	30.30	30.30	-8.3%	Cắt lỗ 09/05	-14.9%
Hiệu quả Trung bình								-4.8%	-9.7%

(*) Biến động VN-Index tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế, làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

1. Sản phẩm Trái phiếu CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL) kèm gói thanh khoản:

Thời hạn (Tháng)	Suất sinh lợi (%/Năm)	
	Gói cố định	Gói linh hoạt
Không kỳ hạn	0.10%	0.10%
1	5.30%	5.30%
2	6.00%	5.70%
3	6.50%	6.10%
4	6.90%	6.50%
5	7.20%	6.80%
6	7.70%	7.30%
9	8.10%	7.70%
12	8.40%	8.00%

Ghi chú:

- **Gói cố định:** Rông Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào một ngày xác định.
- **Gói linh hoạt:** Rông Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào bất kỳ ngày nào theo nhu cầu của Khách hàng.

2. Sản phẩm Trái phiếu CTCP Hưng Thịnh Incons (HTN) kèm gói thanh khoản:

Thời hạn (Tháng)	Suất sinh lợi (%/Năm)	
	Gói cố định	Gói linh hoạt
Không kỳ hạn	0.10%	0.10%
1	5.30%	5.30%
2	6.00%	5.70%
3	6.50%	6.10%
4	6.90%	6.50%
5	7.20%	6.80%
6	7.70%	7.30%
7	7.80%	7.40%
8	7.90%	7.50%
9	8.10%	7.70%
10	8.20%	7.80%
11	8.30%	7.90%

Ghi chú:

- **Gói cố định:** Rông Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào một ngày xác định.
- **Gói linh hoạt:** Rông Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào bất kỳ ngày nào theo nhu cầu của Khách hàng.

Quý Khách hàng vui lòng liên hệ Nhân viên quản lý tài khoản và các kênh sau để được tư vấn trực tiếp hoặc để lại thông tin Rông Việt sẽ liên lạc trong thời gian sớm nhất.

3. Sản phẩm Mua nắm giữ đáo hạn đối với Trái phiếu CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL):

Đáo hạn ngày 30/06/2022	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 01/05/22-31/05/22	7.75%
Từ 01/06/22-30/06/22	7.50%

5. Sản phẩm Mua nắm giữ đáo hạn đối với Trái phiếu CTCP Hưng Thịnh Incons (HTN):

Đáo hạn ngày 31/12/2022	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 16/05/22-15/06/22	9.00%
Từ 16/06/22-15/07/22	8.75%
Từ 16/07/22-15/08/22	8.50%
Từ 16/08/22-15/09/22	8.25%
Từ 16/09/22-15/10/22	8.00%
Từ 16/10/22-15/11/22	7.75%
Từ 16/11/22-31/12/22	7.50%

4. Sản phẩm Gói Mua nắm giữ 1 năm đối với Trái phiếu của Công ty Cổ phần Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn với Suất sinh lời là 9.0%/năm.

Quý Khách hàng vui lòng liên hệ Nhân viên quản lý tài khoản và các kênh sau để được tư vấn trực tiếp hoặc để lại thông tin Rồng Việt sẽ liên lạc trong thời gian sớm nhất.



HỘI SỞ TẠI TP. HỒ CHÍ MINH

Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du
P. Bến Thành, Q. 1, TP. Hồ Chí Minh

+84 28 6299 2006
+84 28 6299 7986
info@vdsc.com.vn
www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow,
số 2 Tôn Thất Tùng, P. Trung Tự, Q. Đống Đa, Hà Nội

+84 24 6288 2006
+84 24 6288 2008
info@vdsc.com.vn
www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

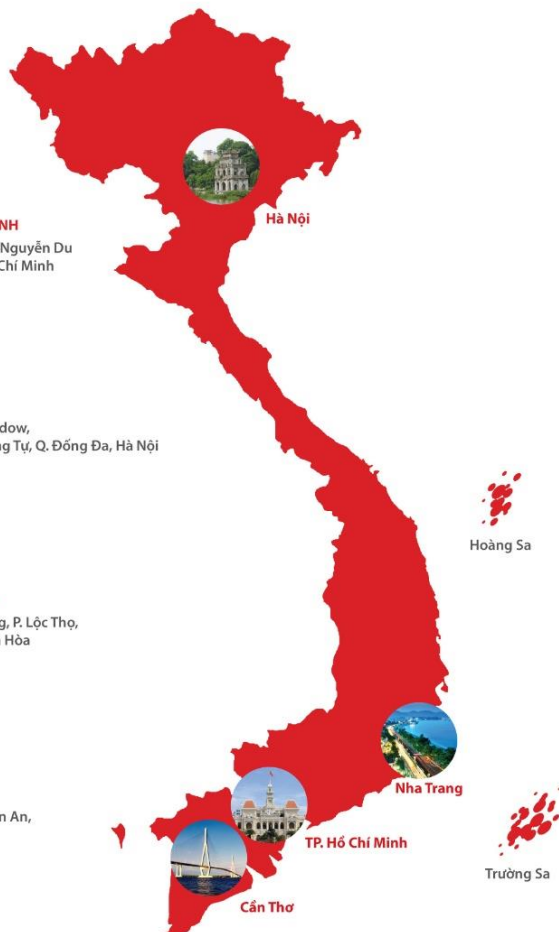
Tầng 7, số 76 Quang Trung, P. Lộc Thọ,
TP. Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

+84 258 3820 006
+84 258 3820 008
info@vdsc.com.vn
www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

95-97-99 Võ Văn Tấn, P. Tân An,
Q. Ninh Kiều, TP. Cần Thơ

+84 292 381 7578
+84 292 381 8387
info@vdsc.com.vn
www.vdsc.com.vn



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. Rong Viet 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 Rong Viet 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 Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet 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

Chuyên viên cao cấp

hiiep.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

hieu.nm@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1295)