

Ngân hàng

1Q20 duy trì ổn định, 2Q20 đối mặt khó khăn

KQKD 1Q20 phân hóa do chính sách dự phòng khác biệt

Bảy ngân hàng trong danh mục theo dõi của chúng tôi đã công bố KQKD 1Q20 với nhiều màu sắc tương phản. Nhóm các NHTM nhà nước bao gồm VCB, BID và CTG; cùng MBB (phần lớn được nắm giữ bởi các doanh nghiệp quốc phòng) có LNST tăng trưởng âm so với cùng kỳ do chi phí tín dụng tăng cao trong khi doanh thu tăng thấp. Nhóm các NHTMCP tư nhân bao gồm TCB, VPB và ACB tiếp tục duy trì mức tăng trưởng hai chữ số ở cả tổng thu nhập hoạt động (TOI) và LNST. TOI hợp nhất của các ngân hàng chúng tôi theo dõi tăng 14% yoy, trong đó thu nhập lãi tăng 11% yoy và thu nhập ngoài lãi tăng 25% yoy. Đặc biệt, lãi từ đầu tư chứng khoán tăng 4.7 lần, như kì vọng của chúng tôi.

Nhìn chung, toàn ngành vẫn chưa chịu ảnh hưởng nặng nề từ COVID-19 ngoại trừ tín dụng tăng trưởng yếu. Tăng trưởng tín dụng hợp nhất 1Q20 của bảy ngân hàng chúng tôi theo dõi tăng 0.8% qoq, thấp hơn so với mức tăng 3.9% qoq trong 4Q19 và 1.9% qoq 1Q19. Tỷ lệ nợ xấu (NPL) hợp nhất ở mức 1.5% và tỷ lệ nợ quá hạn là 3.1%, tăng nhẹ so với 4Q19. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLC) duy trì ở mức 99%. NIM chung là 3.58%, tương đương với 1Q19.

Nhu cầu tín dụng chưa được phục hồi

Hiện tại, nhu cầu tín dụng vẫn còn yếu. Theo Vụ tín dụng Ngân hàng nhà nước, tăng trưởng tín dụng của cả nước đến giữa tháng 5 đã giảm tốc về còn 1.2% ytd, mức thấp nhất kể từ năm 2016. NHNN đã có hai đợt giảm lãi suất vào tháng 3 (giảm 50 điểm % với lãi suất điều hành và 25 điểm % với trần lãi suất huy động ngắn hạn) và tháng 5 (giảm 50 điểm % ở cả lãi suất điều hành và trần lãi suất huy động ngắn hạn), nhằm cân bằng lại tác động của động thái giảm lãi suất trong các gói tín dụng hỗ trợ dịch bệnh.

Tuy nhiên, tín dụng sẽ tiếp tục yếu trong 1H20, công với việc cơ cấu lại các khoản vay (đã cơ cấu ~130 nghìn tỷ đồng vào giữa tháng 5 trên 2 triệu tỷ đồng dư nợ bị ảnh hưởng - ~24% tổng dư nợ toàn hệ thống) có thể làm thu hẹp NIM, giảm chất lượng tài sản và lợi nhuận trong những quý tới. Với chính sách dự phòng tín dụng riêng biệt của từng ngân hàng, KQKD năm 2020 có thể tiếp tục diễn biến trái chiều.

Bắt lấy cơ hội

Chúng tôi tiếp tục duy trì khuyến nghị TĂNG TỶ TRỌNG cho ngành ngân hàng. Việt Nam là một nền kinh tế mở với độ mở thương mại ~200%, nên nền kinh tế rất nhạy cảm với tình hình thế giới. Tăng trưởng GDP thấp trong 1H20 và nhu cầu tín dụng yếu là hệ quả tất yếu khi các thế giới vẫn đang đối phó với đại dịch dù tình hình ở Việt Nam đã được kiểm soát tốt.

Tăng tỷ trọng (Duy trì)

Mã cổ phiếu	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (VND)
ACB	MUA	28,900
MBB	MUA	25,600
TCB	MUA	23,800
VCB	NẮM GIỮ	N.A
VPB	MUA	26,400

Yến Trần

Yen.tt @kisvn.vn

Chúng tôi kì vọng Việt Nam sẽ trở lại mức trước đại dịch và tín dụng sẽ tăng trở lại trong vào 3Q20 dựa trên giả định (kịch bản cơ sở) rằng COVID-19 sẽ được kiểm soát vào cuối 2Q20. Lợi nhuận năm có thể sẽ suy giảm trong 2020, tạo tiền đề cho sự phục hồi mạnh mẽ vào năm 2021 và 2022.

Bảng 1. Tổng hợp KQKD các ngân hàng KIS theo dõi (tỷ đồng, điểm %)

	1Q19	4Q19	1Q20		
			yoy	qoq	
Tổng thu nhập	53,404	63,299	60,962	14.2	(3.7)
Thu nhập lãi	42,201	47,115	46,950	11.3	(0.4)
Thu nhập ngoài lãi	11,203	16,183	14,013	25.1	(13.4)
Phí	7,126	8,727	8,138	14.2	(6.7)
Đầu tư chứng khoán	501	1,887	2,854	469.7	51.2
Khác	3,576	5,569	3,021	(15.5)	(45.8)
DPRR Tín dụng	14,255	12,931	19,255	35.1	48.9
Lợi nhuận sau dự phòng	39,149	50,368	41,707	6.5	(17.2)
Chi phí hoạt động	19,067	26,198	21,543	13.0	(17.8)
Lợi nhuận hoạt động	20,082	24,170	20,164	0.4	(16.6)
Lợi nhuận hoạt động khác	0	0	0		
Lợi nhuận trước thuế	20,082	24,170	20,164	0.4	(16.6)
Lợi nhuận sau thuế	16,087	19,183	16,171	0.5	(15.7)
Lợi nhuận cổ đông kiểm soát	16,080	19,119	16,162	0.5	(15.5)

Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

KQKD và triển vọng

NHTM Cổ phần Á Châu (ACB, MUA): TOI 1Q20 tăng mạnh, đạt 4,400 nghìn tỷ đồng (+25% yoy) trong khi LN ròng đạt ~1,500 tỷ đồng (+13% yoy) do chi phí dự phòng và chi phí nhân viên tăng cao. Chất lượng tài sản và thanh khoản vẫn ổn định nhờ chính sách tín dụng thận trọng với cơ sở khách hàng cá nhân vững chắc. Chúng tôi tin rằng ACB có thể vượt qua COVID-19 với chi phí tín dụng thấp hơn 1% cho 2020. ACB cũng đang tìm kiếm đối tác độc quyền phân phối bảo hiểm, kỳ vọng mang lại không chỉ lợi nhuận bất thường lớn từ phí trả trước mà sẽ là một cú hích cho hoạt động bancassurance trong tương lai. Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA với giá mục tiêu 28.900 đồng.

NHTM Cổ phần Quân đội (MBB, MUA): LNST 1Q20 đã giảm 8% yoy còn ~1,700 tỷ đồng với khoản dự phòng tín dụng tăng vọt lên ~2,100 tỷ đồng (+117% yoy). Cả ngân hàng mẹ và MCredit đều phải đối mặt với tình trạng tín dụng thu hẹp và thanh toán chậm. Tín dụng giảm 1.47% qoq trong khi tỷ lệ nợ quá hạn và NPL lần lượt tăng lên mức 3.5% (+1.2 điểm % qoq) và 1.6% (+0.5 điểm % qoq). Tiền gửi của khách hàng giảm 12% qoq chủ yếu do CASA sụt giảm nghiêm trọng. Tuy nhiên, chúng tôi kì vọng CASA sẽ tăng trở lại trong 2Q20 sau khi tình trạng "lockdown" được dỡ bỏ (từ 23/4). LNST năm 2020 dự kiến đạt ~7,200 tỷ đồng, giảm 11% yoy do NIM thu hẹp và chi phí tín dụng tăng. Mặc dù giảm giá mục tiêu xuống còn 25.600 đồng, chúng tôi lập lại khuyến nghị MUA vì giá cổ phiếu đã phản ánh kết quả tiêu cực trên.

NHTM Cổ phần Kỹ thương Việt Nam (TCB, MUA): LNST 1Q20 đạt ~2,500 tỷ đồng, tăng 20% yoy khi thu nhập lãi (NII) tăng 23% yoy và thu nhập ngoài lãi (NoII) tăng 89% yoy. NIM đã tăng 22 điểm cơ bản lên mức 4.74%. Phí phát hành trái phiếu đạt 210 tỷ đồng, gấp 5.5 lần so với cùng kì. Phí quản lý quỹ tăng gấp đôi so với quý 1, đạt 64 tỷ đồng. TCB đã thành công trong việc tăng CASA và tiết kiệm chi phí vốn. Điều này làm chúng tôi tiếp tục kì vọng NIM 2020F được cải thiện thêm 12 điểm cơ bản lên mức 4.52%. Dự báo LN ròng 2020 đạt ~10,000 tỷ đồng (-1.5% yoy).

NHTM Cổ phần Việt Nam Thịnh Vượng (VPB, MUA): Ngân hàng công bố mức tăng trưởng tín dụng cao, đạt 7.9% qoq trong 1Q20. FE Credit tăng 1.8% qoq còn ngân hàng mẹ tăng 9.6% qoq. Lợi nhuận sau thuế 1Q20 là ~2,300 tỷ đồng (+63% yoy nhưng -8% qoq). Năm 2020 sẽ là một năm khó khăn cho mô hình “high risk high return” do nhu cầu tín dụng yếu trong 1H20 và khả năng chi trả của khách hàng FE đáng lo ngại. KQKD thấp trong các quý tới sẽ tạo ra cơ hội MUA cổ phiếu của công ty tài chính tiêu dùng hàng đầu Việt Nam.

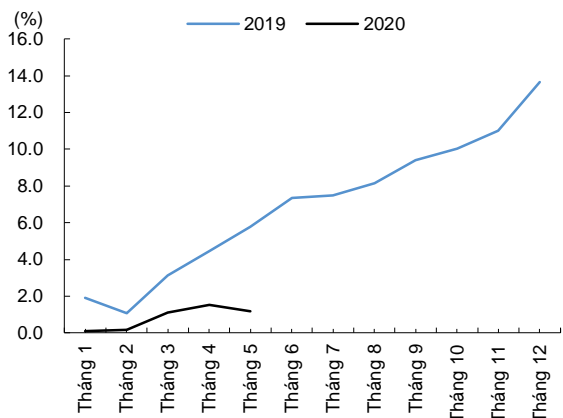
NHTM Cổ phần Ngoại thương (VCB, NĂM GIỮ): LNST 1Q20 giảm 11% yoy xuống còn ~4,200 tỷ đồng do chi phí dự phòng và chi phí hoạt động OPEX tăng. Ngân hàng đã trích ~3,900 tỷ đồng cho dự phòng cụ thể trong 1Q20 (gần bằng cả năm 2019), nâng tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLC) lên 235%. Dự báo LNST ở mức ~21,000 tỷ đồng (+11% yoy) nhờ lợi nhuận một lần từ hợp đồng bancassurance với FWD có thể bù đắp được khoản dự phòng lớn. Chúng tôi duy trì NĂM GIỮ cho VCB khi PBR hiện tại ở mức 4.0 lần.

Bảng 2. Định giá các ngân hàng KIS theo dõi

Khuyến nghị và giá mục tiêu			Dự báo KQKD và Định giá										
Mã cổ phiếu			TOI	PPE	NP	EPS	BPS	PE	PB	ROA	ROE	DY	
			(tỷ đồng)	(tỷ đồng)	(tỷ đồng)	(VND, adj.)	(VND, adj.)	(X)	(X)	(%)	(%)	(%)	
ACB VN (ACB)	Khuyến nghị	MUA	2018A	14,033	7,321	5,137	3,107	12,963	6.5	1.6	1.67	27.7	0.0
	Giá mục tiêu (VND)	28,900	2019A	16,097	7,790	6,010	3,568	16,761	5.6	1.2	1.69	24.6	0.0
	Giá tt (21/05, VND)	22,400	2020F	17,584	9,469	6,166	3,648	20,407	5.5	1.0	1.52	20.0	2.5
	Vốn hóa (VND bn)	37,245	2021F	19,370	10,430	6,745	3,995	23,901	5.0	0.8	1.49	18.3	2.5
		2022F	22,444	12,086	7,859	4,659	28,060	4.3	0.7	1.56	18.2	2.5	
BID VN (BID)	Khuyến nghị	N.A	2018A	44,483	28,366	7,542	1,642	14,179	20.2	2.3	0.60	15.5	0.0
	Giá mục tiêu (VND)	N.A	2019A	48,121	30,864	8,548	1,577	17,750	21.0	1.9	0.61	13.6	2.1
	Giá tt (21/05, VND)	39,700	2020F	50,244	32,226	5,515	784	17,340	42.2	1.9	0.35	7.2	0.0
	Vốn hóa (VND bn)	159,674	2021F	56,348	36,140	9,803	1,934	19,370	17.1	1.7	0.58	12.0	0.0
		2022F	59,129	37,925	12,212	2,253	21,742	14.7	1.5	0.65	13.3	0.0	
CTG VN (CTG)	Khuyến nghị	N.A	2018A	28,446	14,361	5,277	1,036	17,920	19.1	1.1	0.47	8.1	0.0
	Giá mục tiêu (VND)	N.A	2019A	40,519	24,785	9,477	2,160	20,474	9.2	1.0	0.79	13.2	0.0
	Giá tt (21/05, VND)	22,950	2020F	39,559	24,197	7,637	1,437	20,483	13.8	1.0	0.59	9.2	0.0
	Vốn hóa (VND bn)	85,452	2021F	43,889	26,846	9,282	1,881	22,371	10.5	0.9	0.66	10.0	0.0
		2022F	49,093	30,029	10,254	2,049	24,427	9.7	0.8	0.67	10.1	0.0	
MBB VN (MBB)	Khuyến nghị	MUA	2018A	19,537	10,803	6,190	2,461	13,990	6.5	1.1	1.83	19.4	3.5
	Giá mục tiêu (VND)	25,600	2019A	24,650	14,927	8,069	3,121	16,236	5.1	1.0	2.09	21.8	3.8
	Giá tt (21/05, VND)	17,600	2020F	25,915	16,425	6,978	2,529	18,634	6.3	0.9	1.60	16.0	3.8
	Vốn hóa (VND bn)	42,441	2021F	28,612	18,025	8,433	3,147	21,181	5.1	0.8	1.76	16.6	3.8
		2022F	32,079	20,209	10,194	3,794	24,375	4.2	0.7	1.93	17.6	3.8	
TCB VN (TCB)	Khuyến nghị	MUA	2018A	18,351	12,508	8,475	2,409	14,770	8.4	1.4	2.87	21.6	0.0
	Giá mục tiêu (VND)	23,800	2019A	21,068	13,756	10,226	2,864	17,568	7.1	1.1	2.90	18.0	0.0
	Giá tt (21/05, VND)	22,000	2020F	23,842	15,546	10,120	2,817	20,345	7.2	1.0	2.47	15.2	0.0
	Vốn hóa (VND bn)	77,003	2021F	26,337	17,251	10,462	2,913	23,258	6.9	0.9	2.24	13.7	0.0
		2022F	30,277	19,983	12,591	3,508	26,766	5.8	0.8	2.37	14.0	0.0	
VCB VN (VCB)	Khuyến nghị	NĂM GIỮ	2018A	39,278	25,667	14,622	3,334	17,244	20.8	4.0	1.39	25.5	0.0
	Giá mục tiêu (VND)	N.A	2019A	45,730	29,913	18,526	4,287	21,763	16.1	3.2	1.61	25.9	0.7
	Giá tt (21/05, VND)	81,200	2020F	50,423	32,982	20,550	4,536	25,808	15.3	2.7	1.63	23.3	1.4
	Vốn hóa (VND bn)	301,161	2021F	60,082	39,300	23,969	5,388	30,207	12.8	2.3	1.77	23.1	1.4
		2022F	69,714	45,601	28,188	6,347	35,566	10.9	1.9	1.89	23.1	1.4	
VPB VN (VPB)	Khuyến nghị	MUA	2018A	31,086	20,452	7,356	2,994	14,145	6.7	1.4	2.45	22.8	0.0
	Giá mục tiêu (VND)	26,400	2019A	36,356	24,002	8,268	3,392	17,315	6.0	1.2	2.36	21.5	0.0
	Giá tt (21/05, VND)	24,700	2020F	38,688	25,585	7,390	3,032	20,347	6.7	1.0	1.84	16.1	0.0
	Vốn hóa (VND bn)	60,212	2021F	43,824	28,878	7,430	3,048	23,395	6.6	0.9	1.66	13.9	0.0
		2022F	50,843	33,435	11,181	4,587	27,982	4.4	0.7	2.26	17.9	0.0	

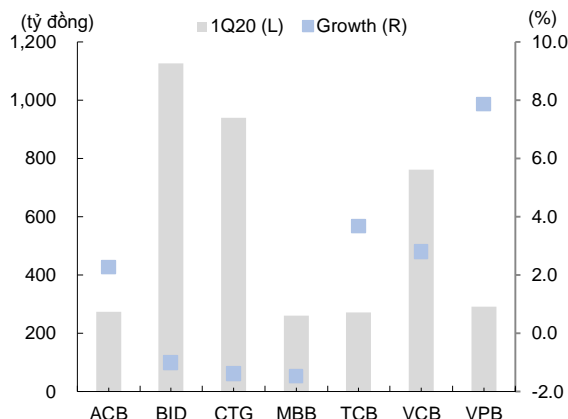
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

Hình 1. Tăng trưởng tín dụng cả nước theo tháng (% ytd)



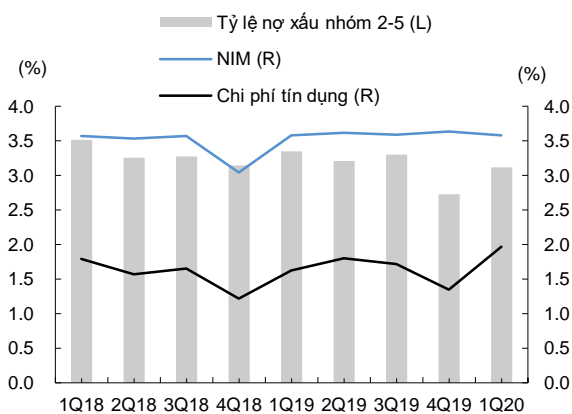
Nguồn: SBV, KIS

Hình 2. Tín dụng các ngân hàng 1Q20



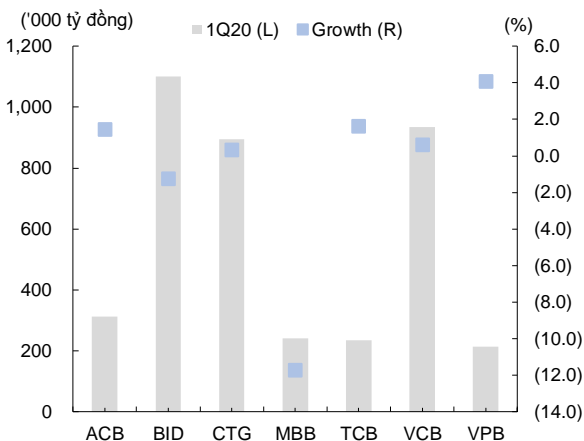
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

Hình 3. Tổng hợp NIM và NPL các ngân hàng KIS theo dõi



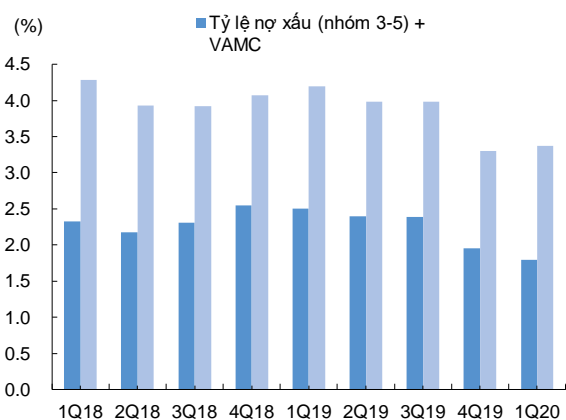
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

Hình 4. Huy động các ngân hàng 1Q20



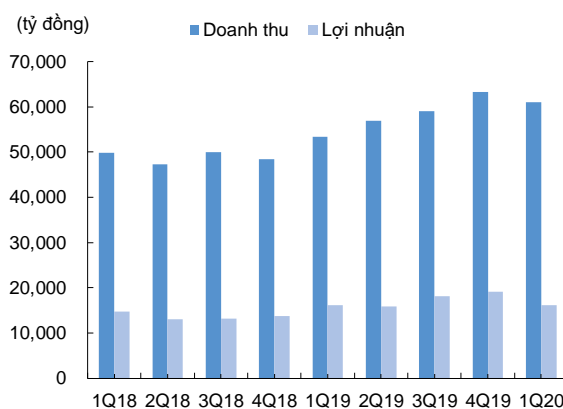
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

Hình 5. Tổng hợp tỷ lệ NPL các ngân hàng KIS theo dõi



Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

Hình 6. Tổng hợp Doanh thu và lợi nhuận các ngân hàng KIS theo dõi

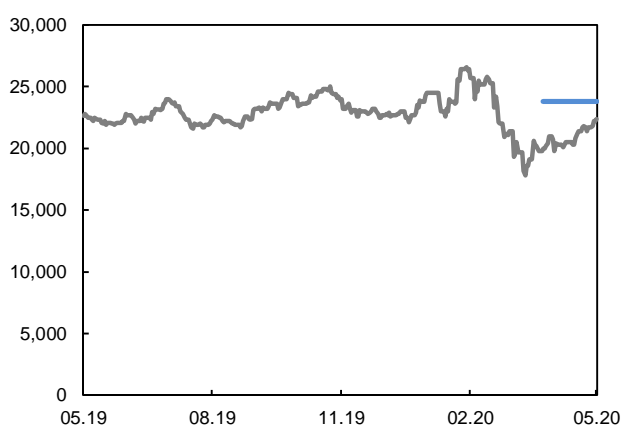


Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

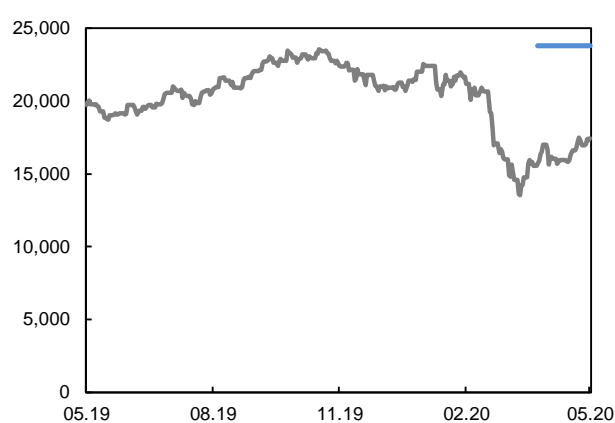
Thay đổi khuyến nghị và giá mục tiêu

Tên doanh nghiệp (Mã chứng khoán)	Ngày	Khuyến nghị	Giá mục tiêu	% vs. giá trung bình	% vs. cao (thấp)	Tên doanh nghiệp (Mã chứng khoán)	Ngày	Khuyến nghị	Giá mục tiêu	% vs. giá trung bình	% vs. cao (thấp)
NHTM Cổ phần Á Châu (ACB)	28/04/2020	MUA	VND28,900			NHTM Cổ phần Ngoại thương VN (VCB)	23/04/2020	NĂM GIỮ			
	20/03/2020	MUA	VND28,900								
NHTM Cổ phần Quân đội (MBB)	07/05/2020	MUA	VND25,600			NHTM Cổ phần VN Thịnh vượng (VPB)	23/04/2020	MUA	VND26,400		
	20/03/2020	MUA	VND27,800				08/04/2020	MUA	VND26,900		
NHTM Cổ phần Kỹ thương VN (TCB)	12/05/2020	MUA	VND23,800								
	20/03/2020	MUA	VND23,800								

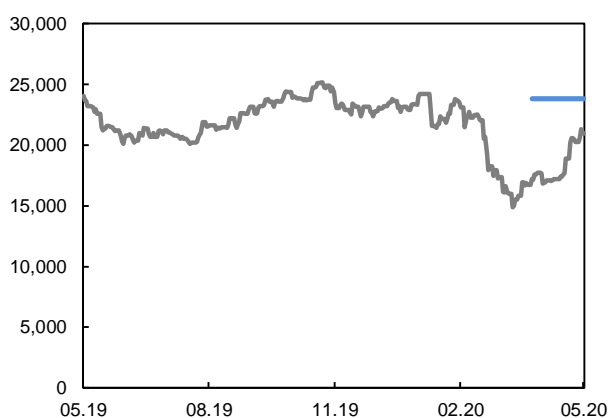
NHTM Cổ phần Á Châu (ACB)



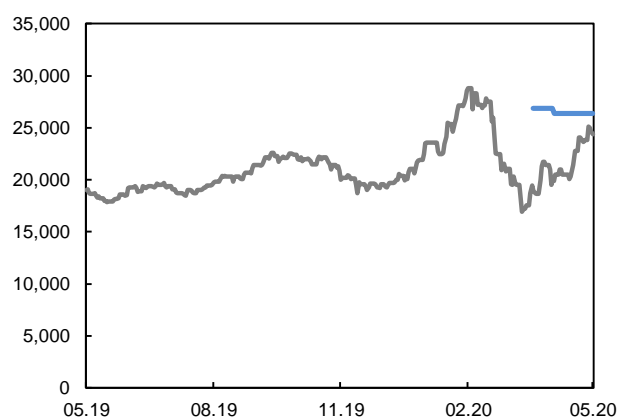
NHTM Cổ phần Quân đội (MBB)



NHTM Cổ phần Kỹ thương VN (TCB)



NHTM Cổ phần VN Thịnh vượng (VPB)



■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 22/03/2020.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 22/03/2020.

Người thực hiện: Yến Trần

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2020 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.