

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	19/02	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	1,173.50	(0.1)	3.8	19.3	6.3
GTGD (tỷ đồng)	14,359				
VN30 (điểm, %)	1,180.59	(0.6)	6.6	24.9	10.3

Các chỉ số

	19/02	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	0.52	(0.0)	0.0	0.0	0.1
TPCP 3 năm (% đcb)	0.90	(0.0)	0.2	(0.0)	0.0
VND/USD (%)	23,015	(0.0)	0.2	0.7	0.4
VND/JPY (%)	21,831	(0.3)	1.7	2.3	2.4
VND/EUR (%)	27,921	(0.6)	0.2	(1.8)	2.0
VND/CNY (%)	3,564	(0.5)	(0.1)	(1.3)	(0.7)
	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	1.30	0.0	0.2	0.5	0.4
WTI (USD/thùng, %)	59.43	(1.8)	12.2	42.4	22.5
Vàng (USD/oz, %)	63.13	(1.3)	12.9	42.8	21.9

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
HPG	192.0	FUEVFNVD	(65.8)
KBC	120.0	CII	(49.1)
ACB	59.4	VNM	(39.6)
GMD	47.4	VPB	(35.4)
DBD	35.5	FPT	(34.8)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VHM	88.7	VNM	(116.3)
VCB	75.4	CTG	(96.7)
FUEVFNVD	63.5	HSG	(54.4)
MSN	50.1	NVL	(44.1)
MBB	45.0	PVD	(14.5)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Dịch vụ viễn thông	2.3	Phần mềm & dịch vụ	(1.9)
Dịch vụ tiêu dùng	0.9	Khác	(1.4)
Hàng hóa vốn	0.8	Phần cứng & thiết bị	(1.3)
Dược & sinh học	0.7	Bán lẻ	(1.2)
Truyền thông & giải trí	0.5	Tiện ích	(0.7)

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Sự điều chỉnh
- Nhật Bản:** Đà giảm trong khu vực kinh tế tư nhân ở Nhật Bản tiếp tục trong tháng 2

Vĩ mô & Chiến lược

- Đồ thị trong ngày:** Phá vỡ ngưỡng 1,200 điểm?

Ngành & Doanh nghiệp

- Tập đoàn Bảo Việt (BVH):** Tin vẫn
- Tập đoàn Nam Long (NLG):** Báo cáo ngắn
- Nhà Khang Điền (KDH):** Báo cáo ngắn

Niềm yết mới & Đâu giá cổ phần

KIS ước tính lợi nhuận doanh nghiệp

	LNHĐ (Tỷ đồng)	LN ròng (Tỷ đồng)	Tăng EPS (% n/n)	PE (x)	PB (x)	EV/EBITDA (x)	ROE (%)
2018	191,785	119,519	29.7	15.2	2.7	13.6	17.7
2019	238,659	144,922	24.2	13.8	2.4	11.0	17.4
2020F	270,014	151,973	7.2	16.8	2.7	11.7	16.1
2021F	304,264	177,159	18.9	14.1	2.3	10.5	16.4

Lưu ý: Dữ liệu tính toán của KIS bao gồm 35 công ty, chiếm 58% lợi nhuận của tổng số doanh nghiệp niêm yết (VN Index) dựa trên mức thu nhập trung bình 3 năm qua

KIS ước tính chỉ báo vĩ mô Việt Nam

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	2019	2020F	2021F
GDP (% n/n)	3.8	0.4	2.6	5.0	7.0	4.3	5.9
Cán cân thương mại (tỷ USD)	1.7	0.6	7.4	5.1	10.4	7.9	1.8
CPI (% n/n. TB)	5.6	2.8	3.2	3.5	2.8	3.8	3.5
LS chiết khấu (% cuối kỳ)	3.5	3.0	3.0	3.0	4.0	3.0	3.0
VND/USD (tb)	23,264	23,206	23,188	23,197	23,231	23,214	23,206
GDP Mỹ (% n/n)	(4.8)	(31.7)	33.1	4.2	(3.5)	(3.5)	4.8
GDP Trung Quốc (% n/n)	(6.8)	3.2	4.9	5.8	6.1	2.3	8.4

Nguồn: KIS, Bloomberg

Nhận định thị trường & Tin tức

Nhận định thị trường

Sự điều chỉnh

Hiếu Trần
hie.u.t.m@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam ghi nhận sự giảm điểm vào thứ Sáu tuần trước do hoạt động chốt lời ở các cổ phiếu vốn hóa lớn.

Đóng cửa, VNIndex gần như không thay đổi ở mức 1,173 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch đạt 548 triệu cổ phiếu, tương đương 14,358 tỷ đồng.

Khối ngoại đảo chiều bán ra với giá trị ròng 12 tỷ đồng trên HSX. Họ bán ra nhiều nhất VNM, CTG và HSG với giá trị ròng lần lượt là 116 tỷ đồng, 96 tỷ đồng và 54 tỷ đồng.

Áp lực bán đẩy Năng lượng đi xuống, cụ thể là GAS (-1.3%), PVT (-2.8%) PVD (-3.2%), PVS (-3.2%), BSR (-3.2%) và OIL (-04.2%).

Ngoài ra, một số cổ phiếu thành phần của VN30Index giảm hơn 2% như SBT (-2.1%), FPT (-2.0%), REE (-1.7%), VPB (-1.7%), NVL (-1.5%), MWG (-1.4%), KDH (-1.2%) và VRE (-1.0%).

Ngược lại, dòng tiền đổ vào MBB (+2.5%), BID (+1.6%), STB (+0.5%), CTG (+0.5%), PLX (+0.2%) và HDB (+0.2%).

Xu hướng tăng ngắn hạn được xác nhận khi chỉ số VNIndex đóng cửa trên tất cả các chỉ báo xu hướng quan trọng. Tuy nhiên, ngưỡng 1,200 điểm là ngưỡng kháng cự mạnh. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên gia tăng vị thế nếu chỉ số đóng cửa trên ngưỡng này.

Tin tức

Tuấn Đoàn
tuan.doan@kisvn.vn

- ▶ Nhật Bản: Đà giảm trong khu vực kinh tế tư nhân ở Nhật Bản tiếp tục trong tháng 2

Theo ước tính mới nhất của tổ chức IHS Markit, dữ liệu khảo sát doanh nghiệp Nhật Bản trong tháng 2 đang cho thấy điều kiện kinh doanh trong khu vực tư nhân tiếp tục trở nên xấu đi. Cụ thể, chỉ số hoạt động kinh doanh dịch vụ trong tháng 2 ước tính chỉ đạt 47.6 điểm so với mức 47.1 điểm trong tháng 1, trong khi chỉ số sản lượng sản xuất ghi nhận mức 51.3 điểm so với mức 49.2 điểm trong tháng 1. Lượng đơn đặt hàng mới sụt giảm do nhu cầu trong nước suy yếu là nguyên nhân chính dẫn đến sự yếu kém của nền kinh tế. Tuy nhiên, khảo sát cho thấy các doanh nghiệp thuộc khu vực tư nhân vẫn lạc quan về điều kiện kinh doanh trong tương lai. (IHS Markit)

Vĩ mô & Chiến lược

Đồ thị trong ngày

Phá vỡ ngưỡng 1,200 điểm?

Đăng Lê
dang.lh@kisvn.vn

- ▶ Diễn biến thị trường

VNIndex tiếp tục phục hồi trong những ngày giao dịch đầu tiên của năm 2021. Tuy nhiên, nếu breakout tại vùng 1,200 điểm vẫn chưa được xác nhận, sự tiếp tục của xu hướng tăng sẽ không được xác nhận.

- ▶ Đồ thị: Kiểm định vùng đỉnh cũ lần thứ ba

VNIndex duy trì khuynh hướng kiểm định lại vùng đỉnh cũ với sự sụt giảm của khối lượng giao dịch, điều này hàm ý cho sự suy yếu của hoạt động mua.

MA20 và MA50 đang hội tụ và hướng ngang, tín hiệu cho giai đoạn sắp đến vẫn chưa rõ ràng. Bên cạnh đó, band trên và dưới (Bollinger bands) có khoảng cách xa nhau, điều này hàm ý cho sự gia tăng của độ biến động.

Tuy nhiên, MA200 và MA50 vẫn duy trì độ phân tách ổn định và di chuyển song song hướng lên, xu hướng tăng dài hạn vẫn được duy trì.

Vùng 950-1,000 điểm sẽ trở thành vùng hỗ trợ mạnh trong ngắn hạn. Ở chiều ngược lại, vùng kháng cự ngắn hạn là vùng 1,170-1,200 điểm. Vùng hỗ trợ trong tuần này sẽ là vùng 1,100 điểm.

→ Giai đoạn tích lũy sẽ xuất hiện trong tuần này.

- ▶ Chiến lược đầu tư: Chờ tín hiệu tin cậy sau giai đoạn tích lũy

Trong trường hợp vẫn chưa có tín hiệu nào xác nhận cho xu hướng giảm trong trung và dài hạn. Do vậy, nhà đầu tư nên tiếp tục nắm giữ các cổ phiếu dẫn dắt, các cổ phiếu đã mua mới quanh vùng (1,000-1,080 điểm) và chờ tín hiệu rõ ràng hơn sau khi giai đoạn tích lũy ngắn hạn kết thúc hoặc khi breakout xuất hiện tại ngưỡng 1,200 điểm.

Ngành & Doanh nghiệp

Tập đoàn Bảo Việt (BVH)

Một năm tăng trưởng tích cực

Trí Dương
tri.dd@kisvn.vn

- ▶ Tăng trưởng doanh thu 2020 chững lại

Vào 4Q20, Bảo Việt ghi nhận doanh thu phí bảo hiểm đạt 10,629 tỷ đồng (+6.9% n/n), tương đồng với tốc độ tăng doanh thu trong 9M20. Tổng doanh thu của cả năm 2020 đạt 38,187 tỷ đồng (+6.6% n/n).

Mảng bảo hiểm nhân thọ vẫn chiếm hơn 70% trong cơ cấu doanh thu phí bảo hiểm với tốc độ tăng trưởng 10% n/n. Trong khi đó, phí bảo hiểm phi nhân thọ gốc giảm 6% n/n và phí tái bảo hiểm cũng ghi nhận sự sụt giảm 21.7%.

Doanh thu thuần cả năm 2020 từ hoạt động kinh doanh bảo hiểm đạt 34,485 tỷ đồng, tăng nhẹ 3.5% n/n và thấp hơn so với trung bình ngành 15%. Mức tăng trưởng này cũng kém ấn tượng nếu so sánh với tốc độ tăng trưởng hàng năm của BVH là 18% trong giai đoạn 2016-2019.

- ▶ Mức dự phòng toán học ghi nhận khá lớn

Chi phí bồi thường cả năm 2020 tăng 7.3% n/n, lên 29,741 tỷ đồng. Chi phí thẩm định cũng tăng 5.2% n/n, lên 6,770 tỷ đồng. Nhìn chung, tổng chi phí trực tiếp hoạt động kinh doanh bảo hiểm là 36,694 tỷ đồng (+8.3% n/n).

Nhìn vào các chỉ số tài chính về bảo hiểm, tỉ lệ tổn thất 88.9% (+4.5%p n/n), tỉ lệ chi phí 22% (+2.0%p n/n) và tỉ lệ kết hợp 110% (+6.0%p n/n). Thực tế thì Bảo Việt đã giảm được chi phí chi trả bồi thường bảo hiểm phi nhân thọ 18.8% n/n trong khi chỉ tăng nhẹ chi trả bồi thường nhân thọ 0.5%. Nguyên nhân dẫn tới sự tăng chi phí bồi thường đến từ khoản trích lập dự phòng toán học nhảy lọt lên 3,574 tỷ đồng, tương ứng với mức tăng 23% n/n.

Do tốc độ tăng trưởng về doanh thu phí bảo hiểm không theo kịp tốc độ tăng về chi phí, điều đó dẫn tới khoản lỗ thuần từ hoạt động kinh doanh bảo hiểm cả năm 2020 tăng vọt lên 5,969 tỷ đồng (+39.4% n/n).

- ▶ Bùng nổ lợi nhuận hoạt động tài chính giúp lợi nhuận công ty tăng trưởng tốt

Kể từ 2Q20, các hoạt động tài chính của Bảo Việt ghi nhận kết quả khá ấn tượng. Lợi nhuận từ hoạt động tài chính năm 2020 là 7,742 tỷ đồng (+36.1% n/n). Cụ thể, mức tăng trưởng trong 2Q20, 3Q20 và 4Q20 lần lượt là +86.9% n/n, +32.1% n/n và +31.6% n/n.

Bảo Việt đạt được lợi nhuận tài chính khá ấn tượng bởi 1) nâng cao thu nhập từ hoạt động tài chính lên 9,496 tỷ đồng (+20.6 n/n) và 2) giảm được chi phí tài chính xuống còn 1,754 tỷ đồng (-19.7% n/n).

Đáng chú ý rằng trong năm 2020, Bảo Việt nhận được 5,717 tỷ đồng từ lãi tiền gửi (+24.4% n/n). Ngoài ra, lãi đầu tư chứng khoán có mức tăng lên tới 2.71 lần, tăng lên 661 tỷ đồng. Con số này đến từ động thái thoái vốn của Bảo Việt với các mã PVM, ND2 và VGC trong năm 2020.

Tới cuối năm 2020, công ty đã xuất sắc vượt mục tiêu với LN thuần đạt 1,604 tỷ đồng, hoàn thành 160% mục tiêu năm 2020.

► Động lực tăng trưởng của Bảo Việt năm 2021

Sự tăng trưởng của Bảo Việt được thúc đẩy bởi một số động lực như:

(1) Vào cuối tháng 11/2019, thị trường đã chứng kiến thương vụ M&A ấn tượng giữ Bảo Việt và công ty bảo hiểm nhân thọ Sumitomo. Chúng tôi đánh giá thương vụ này không chỉ mang lại vốn nhằm đẩy mạnh kết quả kinh doanh mà còn cho phép Bảo Việt tận dụng kinh nghiệm của các chuyên gia và cơ sở hạ tầng từ đối tác nước ngoài.

(2) Trong suốt trạng thái “bình thường mới”, Bảo Việt thể hiện rằng mình là đơn vị dẫn đầu trong việc chuyển đổi công nghệ số với việc thích ứng khá tốt. Trong tương lai, công ty sẽ tiếp tục phát triển kênh phân phối qua e-commerce, hệ thống số Bảo Việt và trang mua sắm online eshop.

(3) Trong đợt review vào 1H21, HoSE đã áp dụng quy tắc mới đối với việc lựa chọn cổ phiếu cho rổ chỉ số VN30 từ tháng 11/2020. Và Bảo Việt chính thức quay trở lại danh mục VN30 kể từ 01/02/2021.

Tập đoàn Nam Long (NLG)

MUA (Duy trì), giá MT 38,800 đồng

Sẵn sàng cho sự phục hồi trở lại

Nhàn Lại
nhan.lt@kisvn.vn

► Kỳ vọng bùng nổ về doanh số ký bán trong FY21F-22F

Giá trị hợp đồng năm 2020 đạt 3.8 nghìn tỷ đồng, thấp hơn số ước tính của chúng tôi là 5.4 nghìn tỷ đồng do ảnh hưởng của dịch COVID-19 đến các dự án mở bán căn hộ Mizuki giai đoạn 2. Chúng tôi kỳ vọng doanh số ký bán từ 2H21F sẽ bùng nổ và đạt 13.5 nghìn tỷ đồng cả năm 2021 nhờ vào việc kiểm soát tốt hơn tình hình dịch COVID-19 trong 1H21F và khởi động 6 dự án ở Long An, Đồng Nai, Cần Thơ, Hải Phòng và Hồ Chí Minh. Việc mở bán lần đầu 447 căn biệt thự/nhà phố của dự án Waterfront có thể giúp NLG hưởng lợi từ cơn sốt thị trường nhà ở xung quanh TP Thủ Đức.

► Sẵn sàng cho tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ FY21F-22F

Năm FY21F, chúng tôi ước tính tăng trưởng doanh thu 87.3% n/n, đạt 4.1 nghìn tỷ đồng và tăng trưởng lợi nhuận công ty mẹ 50.5% n/n, đạt 1.2 nghìn tỷ đồng đến từ việc bàn giao tổng cộng 1,700 căn hộ Akira tại HCM và nhà phố Waterpoint-Southgate tại Long An. Chúng tôi ước tính thu nhập 400 tỷ đồng lợi thế thương mại sẽ được ghi nhận vào năm 2021 từ việc mua thêm 30% cổ phần dự án Waterfront, nâng tổng sở hữu lên 65%. Chúng tôi cũng dự phóng 310 tỷ đồng doanh thu tài chính từ chuyển nhượng 100% cổ phần dự án Đại Phước.

Trong FY22F, chúng tôi hợp nhất doanh thu 447 căn thuộc dự án Waterfront vào tổng doanh thu, góp phần giúp doanh thu đạt 8.5 nghìn tỷ đồng, +104.9% n/n. Theo quan điểm của chúng tôi, LN ròng có thể đạt 2.1 nghìn tỷ đồng, +69.9% n/n nhờ bàn giao hàng nghìn căn biệt thự/nhà sẽ được mở bán vào FY21F gồm dự án Waterpoint-Southgate, Waterfront, Cần Thơ, Hải Phòng. EPS ước tính FY21F-22F cao hơn số dự phóng của BB 19.5-82.5% do chúng tôi đã hợp nhất dự án Waterfront và tin tưởng vào việc thực thi các dự án đó trong tương lai.

► Duy trì khuyến nghị MUA với nâng giá MT lên 38,800

Chúng tôi nâng giá mục tiêu lên 38,800 đồng dựa trên phương pháp RNAV do 1) tổng giá trị hợp đồng của các dự án do điều chỉnh giá bán bình quân tăng 25-30% 2) COE giảm từ 10% đến 13% do giảm lãi suất phi rủi ro. Rủi ro chính trong các mô hình của chúng tôi là sự phức tạp của dịch COVID-19 sẽ ảnh hưởng đến hoạt động bán hàng các dự án của NLG; làm chậm sự khôi phục kinh tế.

Nhà Khang Điền (KDH)

MUA (Duy trì), giá MT 37,500 đồng

Một năm tăng trưởng tích cực

Nhàn Lại
nhan.lt@kisvn.vn

► Duy trì MUA với giá MT được nâng lên 37,500 đồng

Giá MT dựa trên RNAV của chúng tôi cao hơn 30.6% so với mức bình quân của Bloomberg đạt 37,500 đồng/cổ phiếu, mặc dù dự báo EPS năm 2021-2022 của chúng tôi chỉ cao hơn mức bình quân của thị trường 2.1-4.8%. Chúng tôi nâng RNAV của KDH do tăng tổng giá trị bán hàng dự kiến của dự án nhà phố mới Amena và Clarita và sự đóng góp của KCN Le Minh Xuan.

Chúng tôi cũng giảm chi phí vốn chủ sở hữu (COE) và WACC theo xu hướng giảm của lãi suất phi rủi ro dựa trên trái phiếu chính phủ kỳ hạn 10 năm.

► Tăng giá bán dự án Armenia và Clarita

Chúng tôi điều chỉnh lại giá bán biệt thự/nhà liền kề của dự án Armenia và Clarita lên 25-30% đạt VND100-120 triệu một mét vuông, phù hợp với giá chào bán của dự án Vesora trong năm 2019-2020. Do đó tổng giá trị bán hàng dự kiến năm 2021-2023 của hai dự án tăng, đạt 7 nghìn tỷ đồng. Chúng tôi tin rằng KDH có thể vượt qua những tác động của COVID đã làm cản trở các sự kiện bán hàng nhờ vào sự sôi động của thị trường bất động sản được thúc đẩy bởi sự khan hiếm và tâm lý ưa thích mua nhà liền thổ.

► Mở khóa KCN Lê Minh Xuân vào năm 2021-2022

Không muốn bị bỏ lại phía sau trong cuộc đua triển khai KCN, KHD đặt mục tiêu triển khai KCN Lê Minh Xuân vào cuối năm nay. Chúng tôi tin rằng đây là thời điểm thích hợp vì KDH không thể trì hoãn thêm sau nhiều năm chờ đợi. Để thận trọng, chúng tôi ước tính KDH có thể cho thuê 3ha đầu tiên vào năm 2022 và duy trì tăng trưởng 40-50% n/n diện tích cho thuê trong năm 2023-2025. Mặc dù mảng KCN đóng góp doanh thu khiêm tốn cho tổng doanh thu năm 2022, chúng tôi đánh giá tích cực về sự tăng trưởng dòng tiền vào KDH.

► Kỳ nguyên vốn giá rẻ làm thay đổi COE và giá MT của KDH... nhưng KDH xứng đáng

Chúng tôi giảm COE từ 13.5% xuống 11.5% để phản ánh mức giảm sâu của lợi suất trái phiếu 10 năm chính phủ Việt Nam. Do đó, tỷ lệ WACC được áp dụng phương pháp DCF cũng giảm từ 12.5% đến 10.7%. Trong kỳ nguyên vốn rẻ này, chúng tôi nghĩ rằng cổ phiếu có thể là một trong những tài sản được hưởng lợi nhiều nhất.

Chúng tôi tin rằng KDH sẽ tiếp tục một năm 2021 nữa đầy sôi động với LN ròng tăng 19.2% n/n nhờ vào việc bắt đầu bàn giao dự án căn hộ Lovera Vista và phần còn lại của dự án căn hộ Safira. LN ròng năm 2022 kỳ vọng sẽ tăng trưởng 22% n/n nhờ vào phần lớn đóng góp của từ doanh thu dự án nhà phố Clarita và Armenia.

Niên yết mới & Đấu giá cổ phần

► **Niên yết mới**

(Tỷ đồng, cổ phiếu, đồng)

Ngày GDĐT	Mã	Công ty	Sàn GD	Vốn điều lệ	SLCP niêm yết	Giá tham chiếu
22/02/2021	ADG	CTCP Clever Group	HSX	180.0	18,000,333	64,900

- **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.

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 © 2021 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.