

# Chiến lược đầu tư

## Yếu tố vĩ mô dẫn dắt xu hướng

### VNIndex biến động mạnh

Trong tháng 8, thị trường chứng khoán xuất hiện một phiên giảm sâu sau đà tăng đầu tháng. Cụ thể, chỉ số VNIndex giữ nhịp tăng điểm trong những phiên đầu tháng 8, tuy nhiên, chỉ số này bất ngờ giảm mạnh hơn 4.5% trong phiên 18/08/2023. Sau đó, thị trường cũng nhanh chóng hồi phục trở lại, về quanh ngưỡng 1,220 điểm. Cùng với đó, thanh khoản của thị trường tiếp tục được cải thiện và duy trì ở mức cao.

### Giao dịch từ khối ngoại tăng mạnh

Trong tháng 8, hoạt động giao dịch từ nhà đầu tư cá nhân trong nước bắt đầu cải thiện trở lại và dòng tiền từ nhà đầu tư tổ chức cũng duy trì ổn định. Hoạt động giao dịch từ nhà đầu tư nước ngoài ghi nhận ở mức cao nhất trong 8 tháng. Tuy nhiên, dòng vốn lại bị rút mạnh khỏi các ETFs chủ đạo tại Việt Nam, ghi nhận quanh mức 137 triệu USD, mức cao kỷ lục. Trong 8 tháng 2023, Việt Nam vẫn thu hút ròng 117 triệu USD đổ vào các quỹ ETFs.

### Yếu tố vĩ mô dẫn dắt xu hướng

Nền kinh tế Việt Nam hiện đang trên đà phục hồi mạnh mẽ sau khi chạm đáy. Tăng trưởng GDP đã cho thấy những tín hiệu tích cực, với dự báo tăng trưởng quý 3 và quý 4 dự kiến lần lượt đạt 5.2% và 5.7%. Sự phục hồi này được thúc đẩy bởi hai yếu tố chính: (1) Cải thiện đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI). Vốn FDI đăng ký đạt 18.1 tỷ USD trong 8 tháng đầu năm, đánh dấu mức tăng 8.2% n/n, trong khi vốn FDI giải ngân ở mức 13,1 tỷ USD. (2) Chính sách tiền tệ mở rộng. Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (SBV) đã duy trì chính sách tiền tệ mở rộng khi giữ lãi suất ở mức thấp. Tuy nhiên, định giá thị trường chứng khoán kém hấp dẫn khi PE forward tăng cao ở mức 12x, báo hiệu đà tăng đang chững lại.

### Đỉnh chu kỳ 1 năm đầu tiên

Sau khi giảm 4.5% vào ngày 18/08/2023, chỉ số VNIndex đang trong giai đoạn phục hồi với mục tiêu quanh 1,260 đến 1,340 điểm vào cuối năm 2023. Ngoài ra, chỉ số xác nhận sự bắt đầu của chu kỳ 3 năm thứ 8, bên cạnh đó, các tín hiệu cũng cho thấy thị trường sắp đạt đỉnh trong vài tháng tới.

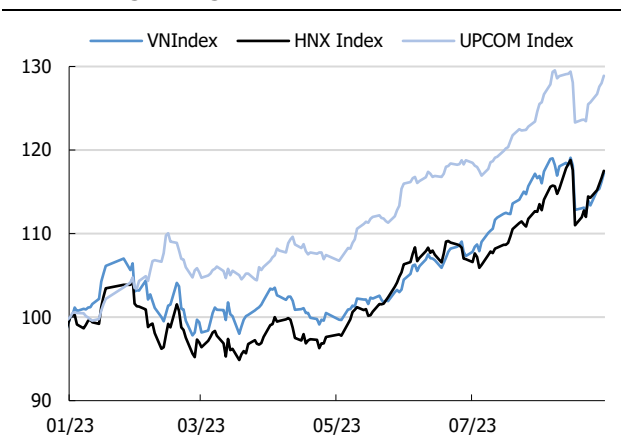
#### Nội dung

I. Điều chỉnh ngắn hạn.....	1
II. Giao dịch từ Khối ngoại tăng mạnh.....	2
III. Yếu tố vĩ mô dẫn dắt xu hướng .....	4
1. Phục hồi kinh tế hỗ trợ xu hướng tăng dài hạn .....	4
2. Đỉnh chu kỳ 1 năm đầu tiên.....	6

# I. Điều chỉnh ngắn hạn

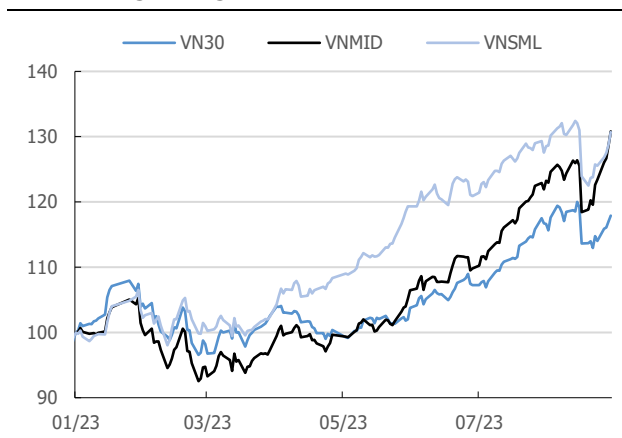
**Biến động mạnh.** Tiếp nối đà tăng trong tháng 7, thị trường chứng khoán vẫn duy trì xu hướng tăng trong những phiên đầu của tháng 8 và tiến sát vùng kháng cự quan trọng, 1,240-1,250 điểm. Tuy nhiên, áp lực bán tại vùng giá cao bất ngờ gia tăng, khiến thị trường xuất hiện một ngày giảm sâu nhất trong khoảng 1 năm trở lại đây khi chỉ số VNIndex mất hơn 4.5% chỉ trong một phiên. Sau đó, chỉ số này cũng nhanh chóng hồi phục trở lại quanh ngưỡng 1,220 điểm và gần như không đổi khi so với cuối tháng 7. Cùng với đó, hầu hết các chỉ số chính khác cũng chuyển động cùng hướng với VNIndex. Nhìn chung, các phiên điều chỉnh trong tháng 8 đã được dự báo từ trước, khi tâm lý chốt lời của giới đầu tư được kỳ vọng sẽ trở lại sau hơn 4 tháng tăng liên tiếp kể từ tháng 4/2023.

**Hình 1. Tăng trưởng của chỉ số VNIndex**



Nguồn: Fiinpro, KIS  
Chú ý: Bắt đầu từ 01/23 = 100%

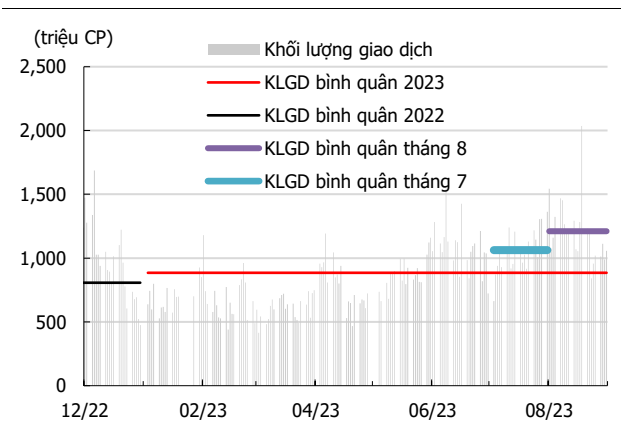
**Hình 2. Tăng trưởng của nhóm chỉ số chính trên HOSE**



Nguồn: Fiinpro, KIS  
Chú ý: Bắt đầu từ 01/23 = 100%

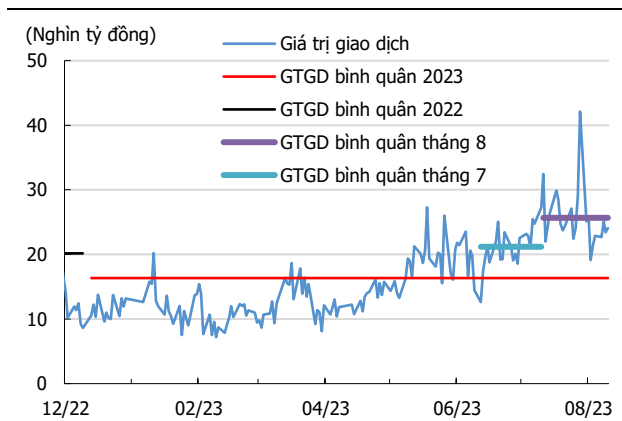
**Thanh khoản tiếp tục lập đỉnh.** Sự sôi nổi của thị trường chứng khoán đã giúp thanh khoản vẫn duy trì được đà phục hồi với tháng tăng thứ 6 liên tiếp. Theo đó, khối lượng và giá trị giao dịch trung bình đạt 1,211 triệu cổ phiếu/ 25,667 tỷ đồng, tăng tương ứng 14% và 21% so với tháng trước. Hơn thế nữa, khi so với cùng kỳ, con số này càng trở nên ấn tượng hơn khi khối lượng và giá trị giao dịch trung bình tăng tương ứng 55% và 73%. Thanh khoản trong nửa đầu tháng 8 vẫn được neo ở mức cao cùng với sự gia tăng mạnh trong những phiên điều chỉnh, đặc biệt là phiên ngày 18/08, là nguyên nhân chính cho xu hướng trên. Mặc dù đã có sự sụt giảm trong cuối tháng, tuy nhiên mức giảm này là không đáng kể.

**Hình 3. Khối lượng giao dịch trong 2023**



Nguồn: Fiinpro, KIS

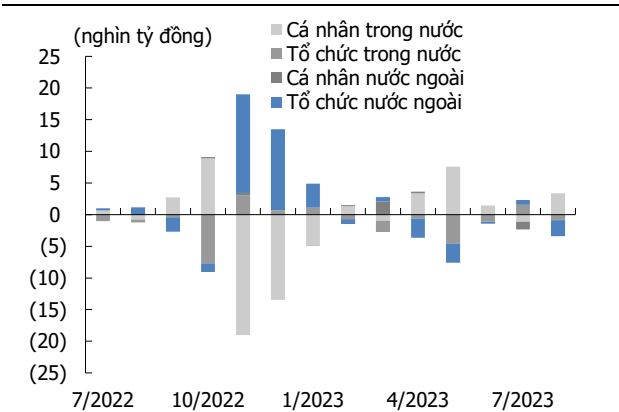
**Hình 4. Giá trị giao dịch trong 2023**



Nguồn: Fiinpro, KIS

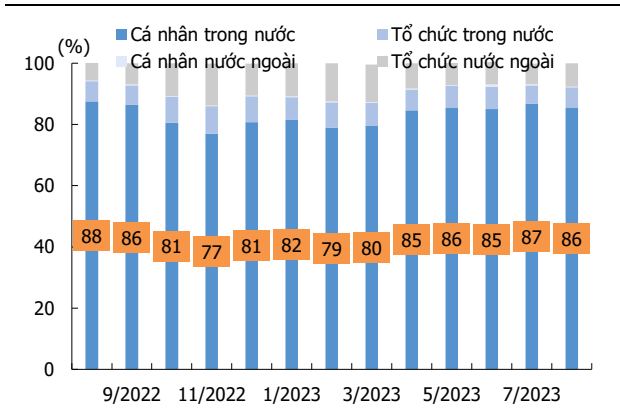
**Lực cầu từ cá nhân trong nước được cải thiện.** Trong tháng 8, hoạt động giao dịch của cá nhân trong nước tăng mạnh. Khối lượng giao dịch tăng 30% so với tháng 7 và cao hơn 46% mức trung bình 6 tháng. Khối lượng giao dịch ròng ghi nhận quanh mức 155 triệu cổ phiếu, cao hơn 62% so với khối lượng giao dịch ròng trung bình 6 tháng. Giá trị mua ròng ghi nhận ở mức 3.4 nghìn tỷ đồng. Bên cạnh đó, dòng tiền từ nhà đầu tư tổ chức vẫn duy trì ổn định khi tăng nhẹ. Khối lượng mua và bán đều cao hơn 30% so với mức trung bình 6 tháng. Khối lượng bán ròng là 46.8 triệu cổ phiếu. Tuy nhiên, khối lượng bán ròng đã giảm, thấp hơn 52% so với mức trung bình 6 tháng. Hơn nữa, hoạt động giao dịch từ tổ chức nước ngoài cũng phục hồi khi khối lượng ròng ở mức 106 triệu cổ phiếu, cao gấp 3 lần tháng trước đó. Ngược lại, các cá nhân nước ngoài vẫn không có ảnh hưởng đáng kể.

**Hình 5. Hoạt động giao dịch theo loại nhà đầu tư**



Nguồn: Fiinpro, KIS

**Hình 6. Tỷ trọng theo loại nhà đầu tư**

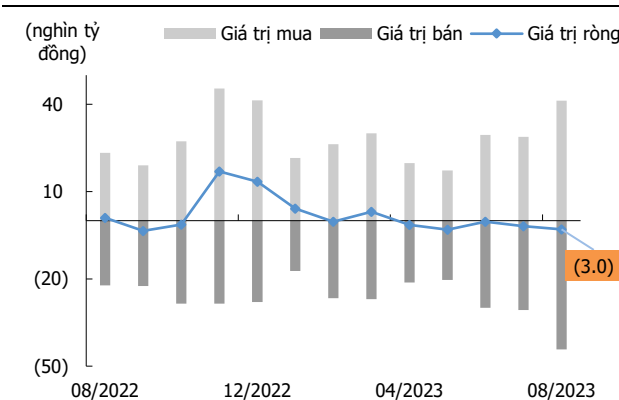


Nguồn: Fiinpro, KIS

## II. Giao dịch từ Khối ngoại tăng mạnh

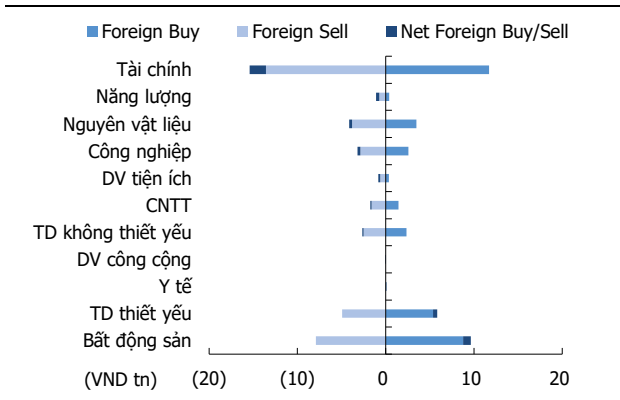
**Hoạt động giao dịch từ khối ngoại đạt mức cao nhất trong năm.** Hoạt động giao dịch của khối ngoại ghi nhận mức cao nhất trong 8 tháng năm 2023. Cụ thể, giá trị mua và bán đều gấp 2 lần mức trung bình 6 tháng. Tuy nhiên, khối ngoại vẫn tiếp tục bán ròng và hoạt động bán ròng đã diễn ra trong 5 tháng liên tiếp. Trong 8 tháng đầu năm, giá trị ròng vẫn duy trì ở mức thấp với giá trị bán ròng ghi nhận ở mức 3.0 nghìn tỷ đồng. Cụ thể, trong tháng 8, lực cầu ngoại tập trung chủ yếu trên lĩnh vực Bất động sản và Tiêu dùng thiết yếu với giá trị mua ròng lần lượt là 0.9 nghìn tỷ đồng và 0.5 nghìn tỷ đồng.

**Hình 7. Giá trị mua/bán ròng**



Nguồn: Fiinpro, KIS

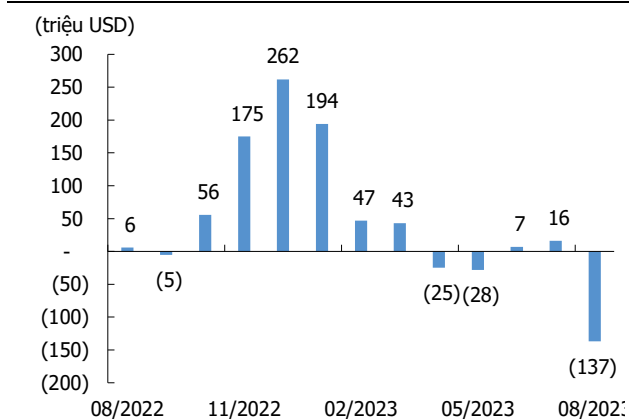
**Hình 8. Giá trị mua/bán ròng theo ngành (8M23)**



Nguồn: Fiinpro, KIS

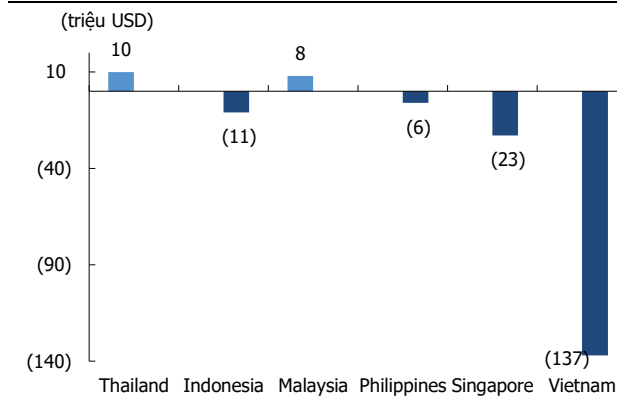
**Áp lực rút vốn trên các quỹ ETFs tại Việt Nam ghi nhận ở mức cao kỷ lục.** Trong tháng 8, áp lực rút vốn trên các quỹ ETF chủ đạo tại Việt Nam ghi nhận ở mức 137 triệu USD, mức cao kỷ lục. Tuy nhiên, trong 8 tháng năm 2023, Việt Nam vẫn thu hút 117 triệu USD thông qua các quỹ ETFs.

**Hình 9. Dòng vốn phân bổ trên các ETF tại Việt Nam**



Nguồn: Fiinpro, KIS

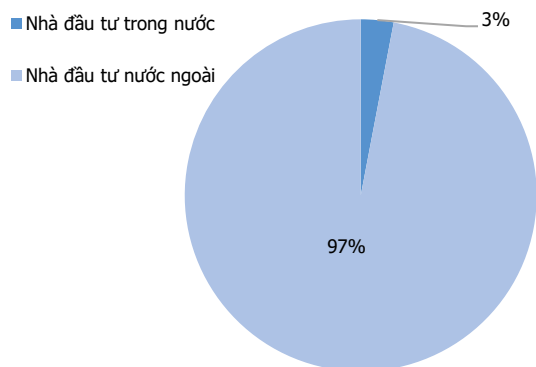
**Hình 10. Hoạt động dòng vốn các nước Đông Nam Á**



Nguồn: Fiinpro, KIS

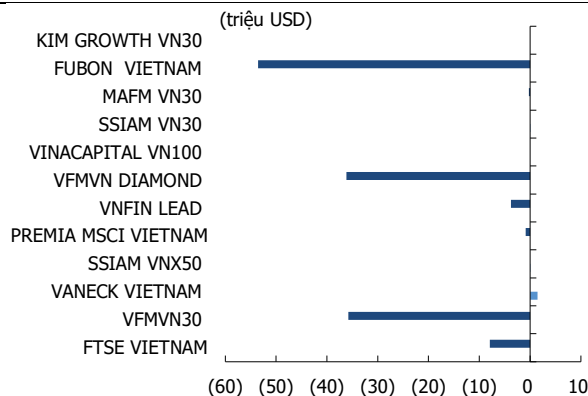
**Hoạt động rút vốn lan rộng trên các quỹ ETFs.** Cụ thể, hoạt động rút vốn hiện hữu trên 67% ETF tại Việt Nam. Cụ thể, Fubon Vietnam và VFMVN Diamond chịu áp lực rút vốn mạnh, giá trị rút vốn lần lượt là 53.5 triệu USD và 36.2 triệu USD. Thêm vào, hoạt động rút vốn trên VFMVN30 ETF ghi nhận ở mức cao nhất từ khi quỹ ETF này được thành lập (35.8 triệu USD). Đáng chú ý, X FTSE Vietnam Swap ETF cũng chịu áp lực rút vốn mặc dù quỹ này nhận được phần lớn lực cầu trong 6 tháng đầu 2023. Hoạt động của dòng vốn không đáng kể trên các quỹ ETFs còn lại.

**Hình 11. Tỷ trọng sở hữu trên các quỹ ETFs tại Việt Nam**



Nguồn: Fiinpro, KIS

**Hình 12. Hoạt động của dòng vốn trên các quỹ ETFs**



Nguồn: Fiinpro, KIS

**Việt Nam vẫn thu hút dòng vốn trong 8 tháng đầu năm.** Mặc dù Việt Nam chịu áp lực rút vốn trong tháng 8 2023 nhưng dòng vốn ròng trong 8 tháng năm 2023 vẫn ở mức tích cực. 90% lực cầu tập trung trên các quỹ ETF ngoại, dòng vốn được thu hút chủ yếu bởi VanEck và FTSE Vietnam ETF và 2 quỹ này vẫn chưa bị rút vốn mạnh trong tháng 8. Tuy Fubon Vietnam và VFMVN Diamond bị rút vốn mạnh trong tháng 8 nhưng giá trị rút vốn chỉ chiếm 12% so với tổng dòng vốn vào các quỹ này trong năm 2022. Tuy nhiên, hoạt động rút vốn quay trở lại và ghi nhận ở mức kỷ lục trong tháng 8 là tiêu cực cho hoạt động của

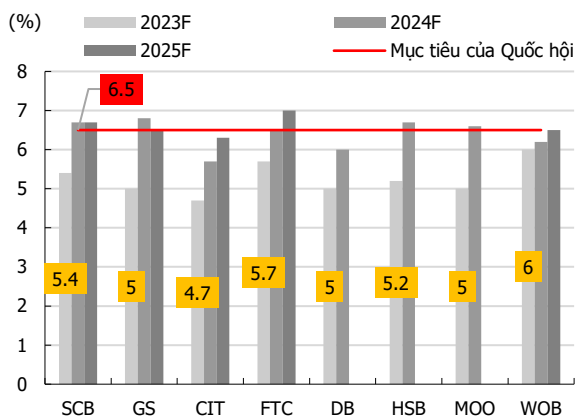
dòng vốn trên các quỹ ETFs tại Việt Nam. Trong trường hợp này, dòng vốn tại Việt Nam vẫn chưa ổn định và áp lực rút vốn có thể sẽ tiếp tục hiện hữu trong thời gian tới.

### III. Yếu tố vĩ mô dẫn dắt xu hướng

#### 1. Phục hồi kinh tế hỗ trợ xu hướng tăng dài hạn

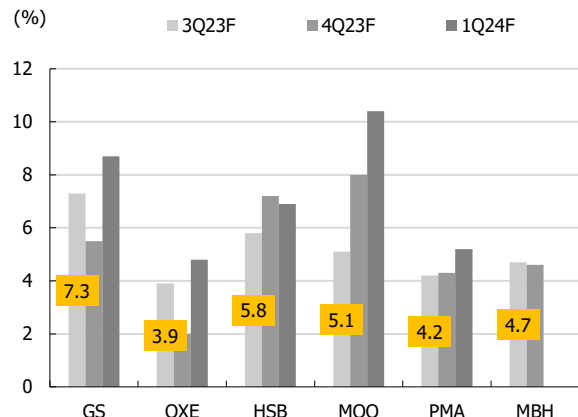
**Nền kinh tế đã chạm đáy.** Thị trường chứng khoán có thể được hỗ trợ từ một số yếu tố vĩ mô quan trọng như sự phục hồi của nền kinh tế. Cụ thể, nền kinh tế đã trải qua giai đoạn đầy thách thức, đạt mức thấp nhất vào quý 1/2023 với tăng trưởng GDP là 3.28%, trong khi quý 2/2023, mức tăng trưởng GDP đạt 4.14%. Theo thống kê từ Bloomberg, tăng trưởng GDP trong quý 3 và quý 4 dự kiến lần lượt đạt 5.2% và 5.7%, cho thấy nền kinh tế Việt Nam đã có sự trở lại mạnh mẽ. Hơn nữa, một số chỉ số kinh tế quan trọng đã cho thấy sự cải thiện.

**Hình 13. Dự báo tăng trưởng GDP của Việt nam theo năm**



Nguồn: GSO, Bloomberg, KIS  
 Ghi chú: SCB: Standard Chartered, GS: Goldman Sachs Group, CIT: Citigroup, FTC: Fitch Ratings, DB: Deutsche Bank, HSB: HSBC Holdings, MOO: Moody's, WOB: World Bank

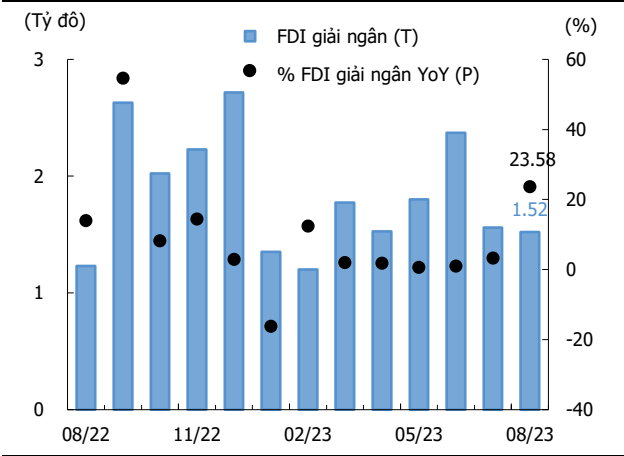
**Hình 14. Dự báo tăng trưởng GDP của Việt nam theo quý**



Nguồn: GSO, Bloomberg, KIS  
 Ghi chú: GS: Goldman Sachs Group, OXE: Oxford Economics, HSB: HSBC Holdings, MOO: Moody's, PMA: Pantheon Macroeconomic Advisors, MBH: Maybank Kim Eng Holdings

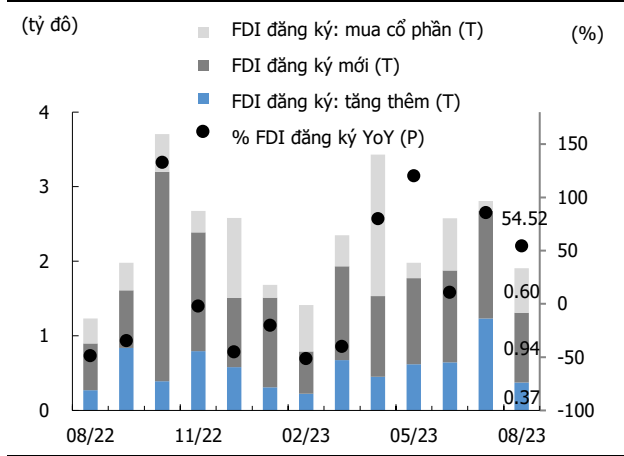
**FDI có thể là động lực trong dài hạn.** Trong 8 tháng đầu năm, vốn FDI đăng ký đạt khoảng 18.1 tỷ USD, thể hiện tốc độ tăng trưởng 8.2% so với cùng kỳ năm ngoái. Ngoài ra, vốn FDI giải ngân đạt tổng cộng khoảng 13.1 tỷ USD, đánh dấu mức tăng khiêm tốn 1.3% so với năm ngoái. Sự tăng trưởng của dòng vốn FDI bắt đầu từ tháng 3/2023 do hoạt động xuất khẩu “ấm lên” trong giai đoạn cuối của đợt tăng lãi suất toàn cầu của Fed.

**Hình 15. Vốn FDI giải ngân theo tháng**



Nguồn: GSO, Bloomberg, KIS

**Hình 16. Vốn FDI đăng ký theo tháng**

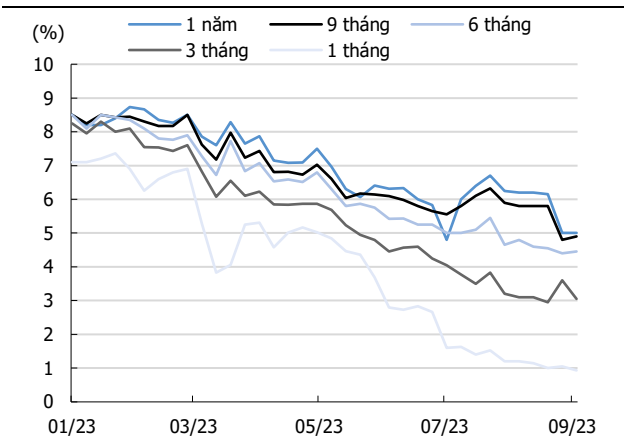


Nguồn: GSO, Bloomberg, KIS

**Duy trì chính sách tiền tệ mở rộng?** Kể từ đầu năm 2023, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (SBV) đã áp dụng chính sách tiền tệ mở rộng, bằng chứng là việc điều chỉnh 3 lần mức lãi suất điều hành. SBV đã giữ lãi suất ở mức thấp để hỗ trợ nền kinh tế. Hơn nữa, lạm phát vẫn ở mức thấp, với tỷ lệ lạm phát trong tháng 8 ở mức 2.96% so với cùng kỳ năm ngoái, thấp hơn mục tiêu 4.5% của chính phủ. Vì thế, SBV đang kiên trì chính sách tiền tệ mở rộng nhằm tăng cường hỗ trợ kinh tế.

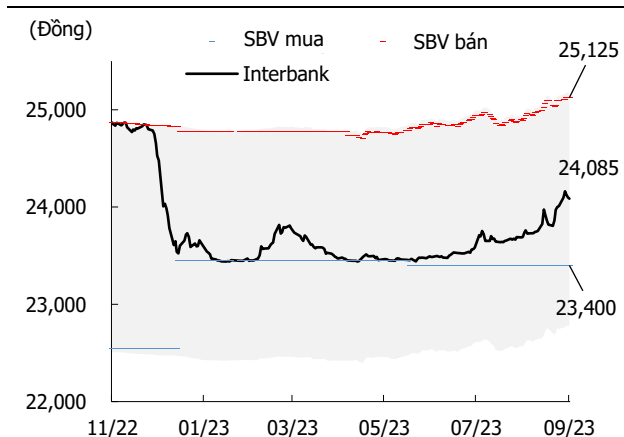
Có khả năng SBV sẽ thực hiện một đợt giảm lãi suất khác trong những tháng cuối năm. Tuy nhiên, SBV sẽ thận trọng khi xác định thời điểm cắt giảm do những biến động trên thị trường ngoại hối. Kể từ tháng 4/2023, tỷ giá (USD/VND) có xu hướng tăng, tăng xấp xỉ 3% so với vùng đáy trong tháng 4. Trong tháng 8, tỷ giá đạt mức đỉnh mới trong năm do chính sách nâng lãi suất của Fed. Nếu tỷ giá tiếp tục xu hướng tăng như hiện nay, nó có thể ảnh hưởng đến quyết định giảm lãi suất của SBV.

**Hình 17. Lãi suất tiền gửi**



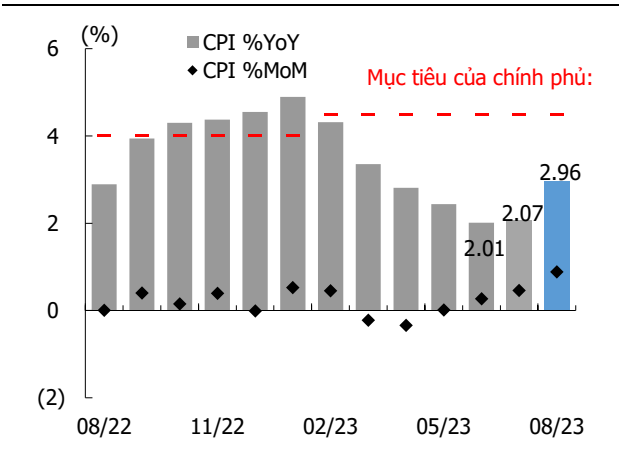
Nguồn: GSO, Bloomberg, KIS

**Hình 18. Biến động của tỷ giá**



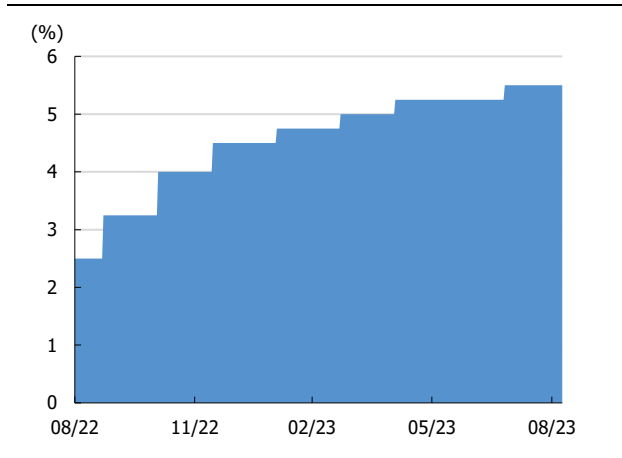
Nguồn: SBV, Bloomberg, Fiinpro, KIS  
 Lưu ý: Vùng bóng mờ là biên độ giao dịch hàng ngày. Biên độ giao dịch là +/- 5% (ngày có hiệu lực là 17/10/2022).

Hình 19. CPI theo tháng



Nguồn: VBMA, KIS

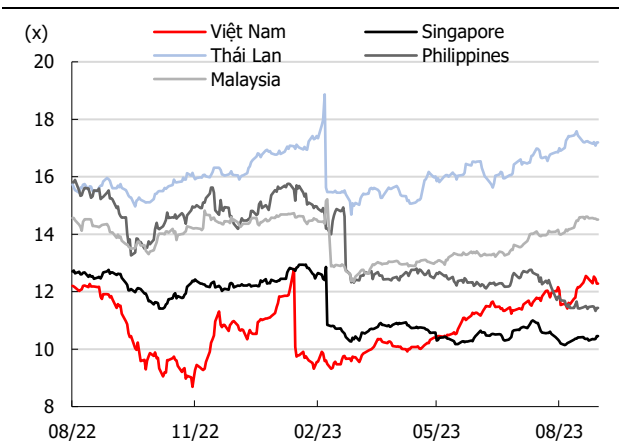
Hình 20. Giới hạn trên của Federal Funds rate



Nguồn: Bloomberg, KIS

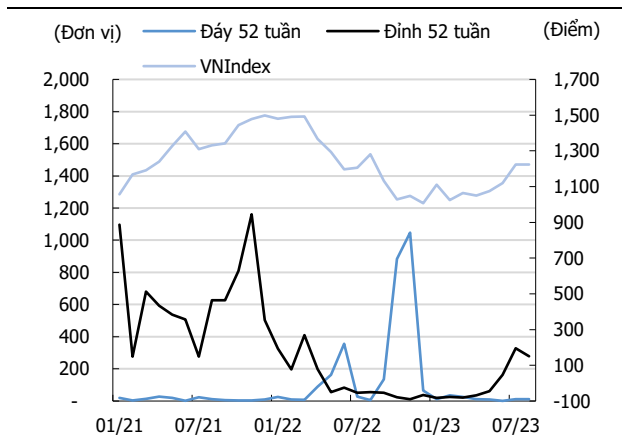
**Định giá không còn hấp dẫn nữa.** Do xu hướng đi lên của thị trường chứng khoán kể từ tháng 11/2022, tỷ số PE forward của chỉ số VNIndex đã tăng lên 12x vào tháng 7, trong khi PE forward chỉ ở mức 9x vào tháng 3/2023. Mức PE forward hiện tại tương đối cao so với trước đây và một số thị trường Đông Nam Á như Singapore, Philippines. Điều đó báo hiệu định giá thị trường đã mất đi sức hấp dẫn. Bên cạnh đó, đà tăng của thị trường có phần chậm lại khi số lượng cổ phiếu đạt đỉnh 52 tuần có xu hướng giảm dần trong tháng 8/2023.

Hình 21. PE forward của một số nước Đông Nam Á



Nguồn: Bloomberg, KIS

Hình 22. Số lượng cổ phiếu đạt đỉnh và đáy



Nguồn: Bloomberg, KIS

## 2. Đỉnh chu kỳ 1 năm đầu tiên

**Mục tiêu cuối năm là 1,260-1,340 điểm.** Sau khi giảm hơn 4,5% trong phiên giao dịch ngày 18/8, thị trường chứng khoán đã có sự phục hồi mạnh mẽ. Với khối lượng ngày càng tăng, chỉ số xác nhận xu hướng tăng đã quay trở lại. Chúng tôi kỳ vọng mục tiêu giá từ 1,260 đến 1,340 điểm cho thời gian cuối năm 2023 dựa trên tín hiệu đột phá của mẫu hình tam giác. Cụ thể, mẫu hình này được hình thành từ tháng 11/2022 đến tháng 6/2023, với cận trên dao động từ 1,100 đến 1,120 điểm. Mẫu hình này vốn là mẫu hình trung lập cho đến khi xuất hiện sự bứt phá vào tháng 6, hàm ý về xu hướng tăng đang diễn ra.

**Đỉnh chu kỳ 1 năm đầu tiên.** Vào tháng 07/2023, chỉ số VNIndex thể hiện sự tăng trưởng ấn tượng, vượt đường trung bình động 375 kỳ (MA375) trên biểu

đồ ngày. Xác nhận đáy vào tháng 11/2022 là đáy của chu kỳ 3 năm thứ 7. Theo đó, VNIndex hiện đang bước vào chu kỳ 3 năm thứ 8 với kỳ vọng đáy tiếp theo sẽ hình thành trong khoảng thời gian từ 2025 đến 2026.

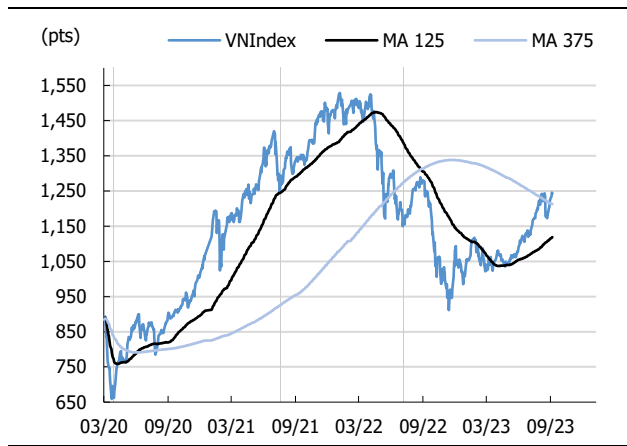
Hơn nữa, đáy xuất hiện vào tháng 11/2022 cũng là đáy của chu kỳ 1 năm thứ 20, báo trước sự bắt đầu của chu kỳ 1 năm đầu tiên trong chu kỳ 3 năm thứ 8. Chúng tôi dự đoán rằng chu kỳ 1 năm này sẽ tạo đáy trong khoảng thời gian từ tháng 09/2023 đến tháng 01/2024. Hiện tại, không có nhiều thời gian để thị trường thiết lập đỉnh. Do đó, thị trường có thể nhanh chóng đạt đến đỉnh và sau đó sẽ phải trải qua đợt suy giảm trong thời gian tới. Điều đáng chú ý là đáy của chu kỳ 1 năm thứ 20 sẽ cần phải giảm xuống dưới đường trung bình động 125 kỳ (MA125) trên biểu đồ ngày, đường này hiện đang dao động quanh mức 1,120 điểm. Điều này hàm ý một giai đoạn suy giảm mạnh có thể diễn ra.

**Bảng 1. Thời gian tạo đáy của chu kỳ 1 năm**

Chu kỳ 3 năm	Chu kỳ 1 năm	Ngày bắt đầu	Ngày kết thúc	Thời gian (tháng)
V	13	12/17/2014	01/21/2016	13
	14	01/21/2016	12/06/2016	10
	15	12/06/2016	07/11/2018	19
VI	16	07/11/2018	01/03/2019	5
	17	01/03/2019	03/24/2020	14
VII	18	03/24/2020	07/19/2021	15
	19	07/19/2021	11/11/2022	15
VIII	20	11/11/2022	09/2023 - 01/2024	10-14*

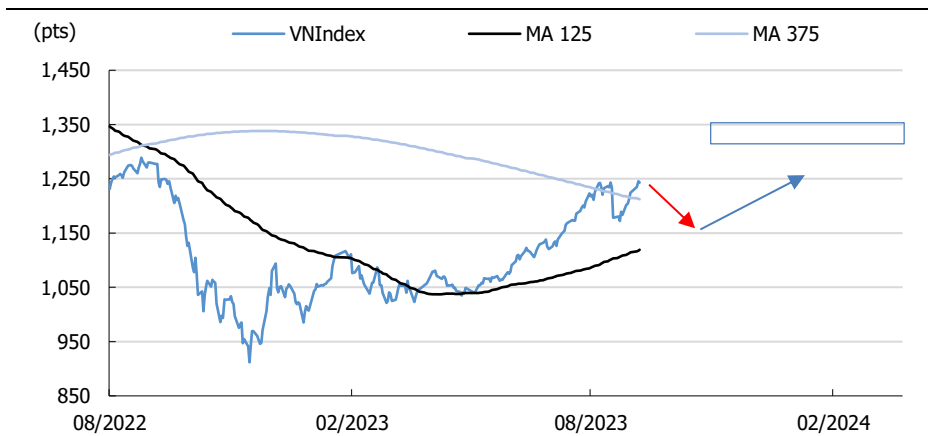
\*Giai đoạn kì vọng sẽ tạo đáy chu kỳ 3 năm  
 Nguồn: KIS

**Hình 23. Chu kỳ 1 năm**



Nguồn: KIS

**Hình 24. Dự báo chỉ số VNIndex**



Nguồn: KIS



## 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 KIS Vietnam Securities Corp., 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 KIS Vietnam Securities Corp..

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. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., 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 KIS Vietnam Securities Corp.. 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 © 2023 của KIS Vietnam Securities Corp.. 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 KIS Vietnam Securities Corp..

**Trụ sở chính**

Tầng 3, Tòa nhà TNR,  
180-192 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP.HCM.  
ĐT: (+84 28) 3914 8585  
Fax: (+84 28) 3821 6899

**PGD Phạm Ngọc Thạch**

Lầu 03, 62A Phạm Ngọc Thạch,  
Quận 3, Tp. Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84 28) 7108 1188  
Fax: (+84 28) 3820 9229

**Chi nhánh Hà Nội**

Lầu 06, Tòa nhà CTM,  
299 Cầu Giấy, Quận Cầu Giấy, Hà Nội  
Điện thoại: (+84 24) 3974 4448  
Fax : (+84 24) 3974 4501

**PGD Bà Triệu**

Lầu 06, 74 Bà Triệu, P. Hàng Bài,  
Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội  
Điện thoại: (+84 24) 7106 3555  
Fax: (+84 24) 3632 0809

**PGD Láng Hạ**

P.504A, Lầu 05, Tòa nhà TĐL,  
22 Láng Hạ, Quận Đống Đa, Hà Nội  
Điện thoại: (+84 24) 7108 1188  
Fax : (+84 24) 3244 4150

---

Báo cáo này được thực hiện bởi KIS Vietnam Securities Corp. và chỉ nhằm mục đích 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 viết bản báo cáo này, chúng tôi dựa vào các nguồn thông tin công khai và các nguồn thông tin đáng tin cậy khác, và chúng tôi giả định các thông tin này là đầy đủ và chính xác, mặc dù chúng tôi không tiến hành xác minh độc lập các thông tin này. KIS Vietnam Securities Corp. không đưa ra - một cách ẩn ý hay rõ ràng - bất kỳ đảm bảo, cam kết hay khai trình nào và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác và đầy đủ của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này. Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư chuyên nghiệp, những người sẽ tự đưa ra quyết định đầu tư mà không phụ thuộc quá mức vào báo cáo này và công ty không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất trực tiếp hoặc hậu quả nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hoặc nội dung của báo cáo.

Bản quyền © 2020 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, 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.