

BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC

12/2022



MỤC LỤC

TRUNG QUỐC MỞ CỬA, NGÀNH NÀO SẼ ĐƯỢC HƯỞNG LỢI

CHIẾN LƯỢC NGẮN HẠN - KHẨU VỊ RETAIL ?.....	3
TRUNG QUỐC TIẾN TỚI MỞ CỬA.....	5
NGÀNH NGUYÊN VẬT LIỆU & VẬN TẢI DẦU.....	6
KÌ VỌNG TRUNG QUỐC + 1 TIẾP DIỄN.....	7
NGÀNH BĐS KHU CÔNG NGHIỆP.....	8
THỐNG KÊ CHỈ SỐ & THỊ TRƯỜNG.....	9

Room tư vấn DSC



CHIẾN LƯỢC NGẮN HẠN - KHẨU VỊ RETAIL

TÍCH LŨY HAY KẾT THÚC ĐÀ PHỤC HỒI?

Chờ sóng từ khối nội

Biểu đồ 1: Chỉ số VNINDEX 10-12/2022. Các nhịp thị trường từ đáy.



Bảng 2: Thống kê giao dịch theo phân loại NĐT tính đến 12/12/2022

Tháng	Cá nhân trong nước	Cá nhân nước ngoài	Tổ chức trong nước	Tổ chức nước ngoài
12	-6,678	-77	-1,059	7,815
11	-19,017	379	3,043	15,595
10	8,887	197	-7,697	-1,387
9	2,705	-57	-371	-2,277
8	-775	-12	-386	1,173
7	628	70	-996	297
6	-1,298	61	-872	2,109
5	-496	102	-2,697	3,091
4	-4,728	45	798	3,885
3	7,419	-79	-3,441	-3,899
2	2,214	-212	-1,922	-80
1	3,086	-155	-71	-2,860

Thị trường hồi phục mạnh trong tháng 11 chủ yếu đến từ dòng tiền khối ngoại bắt đáy

Trong tháng 11 - đầu tháng 12, thị trường hồi phục rất nhanh từ vùng đáy dưới 900 điểm, tăng một mạch và tiến sát 1,100 điểm chỉ trong vòng 3 tuần. Chỉ số VNINDEX tăng nhanh như vậy vượt ngoài kỳ vọng của rất nhiều người. Sau đà tăng tốc độ, kể từ 5/12, thị trường có sự tích lũy nhất định, theo đó chờ đợi kết quả từ cuộc họp FED tháng 12 nhằm có những bước phát triển tiếp theo. Việc các cổ phiếu tích lũy là hợp lý. Tuy nhiên, với tình trạng giá neo cao trước một sự kiện quan trọng như FOMC, nếu có điều bất ngờ sẽ là rất nguy hiểm.

Đánh giá về phiên họp của FED, các tổ chức kinh tế lớn (vd: Goldman Sachs, JP Morgan) dự đoán sẽ có nhiều màu sắc tích cực hơn khi diễn biến liên thị trường rất ổn với lợi suất trái phiếu chính phủ & Dollar Index (DXY) duy trì đà giảm ngắn hạn.

Bối cảnh thị trường hiện tại vẫn tương đối ổn trong ngắn hạn, ủng hộ xu hướng có thể tiếp tục hồi phục của thị trường. Khoảng thời gian tích lũy 1-3 tuần là cần thiết trong mỗi đợt tăng giá. DSC đánh giá nếu cuộc họp FED tháng 12 có những tín hiệu tốt, khả năng nhà đầu tư trong nước cũng sẽ tự tin và quyết liệt hơn. Khi đó có thể có nhịp tăng mới trong ngắn hạn giai đoạn kết thúc năm cũ & đầu năm mới.

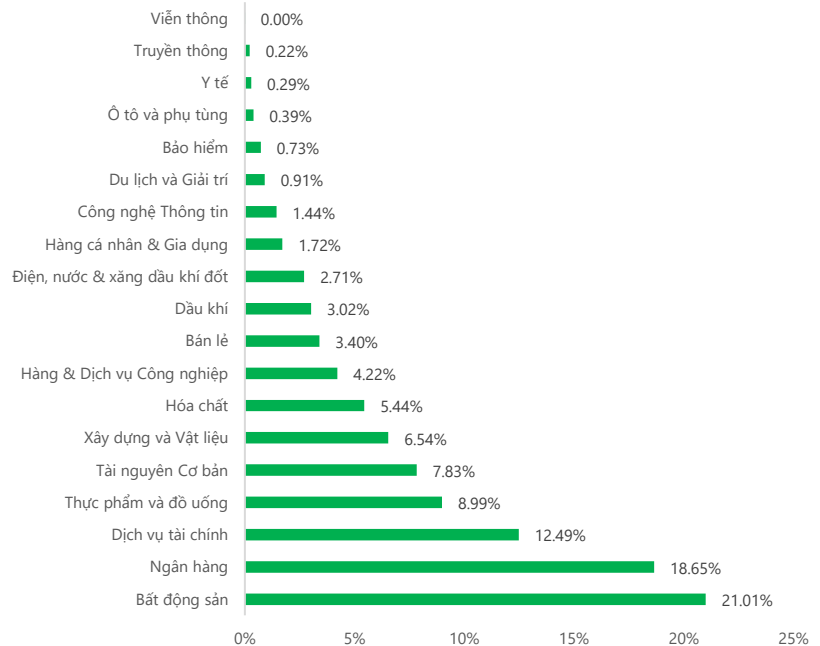
Với góc nhìn trên, nửa sau tháng 12 có thể chứng kiến quyết liệt hơn của bên mua. Trong kịch bản tiêu cực, vùng 980-1,000 sẽ đóng vai trò hỗ trợ rất mạnh khi đây là điểm mà khối ngoại mua vào rất quyết liệt.

CHIẾN LƯỢC NGẮN HẠN - KHẨU VỊ RETAIL

TÌM KHẨU VỊ CỦA NHÀ ĐẦU TƯ CÁ NHÂN: NGÂN HÀNG, CHỨNG KHOÁN, THÉP, ĐẦU TƯ CÔNG?

Đoán khẩu vị của Nhà đầu tư Cá nhân

Biểu đồ 3: Tỷ trọng Giá trị giao dịch các nhóm ngành 3 tháng gần nhất



Khẩu vị nhà đầu tư cá nhân, có khả năng sẽ đến các nhóm: Ngân hàng, chứng khoán, thép, đầu tư công

Trong hai nhịp sóng hồi T11, có thể thấy mức độ tham gia của nhà đầu tư cá nhân là rất hạn chế. Ở đoạn nhịp hồi quá bán, đa phần tâm lý số đông sợ hãi & kỳ vọng những ngưỡng thấp hơn của VNIndex. Còn trong nhịp nước ngoài mua ròng mạnh, giá được kéo lên quá nhanh.

Do đó nhịp điều chỉnh, tích lũy này có thể là cơ hội cho các nhà đầu tư cá nhân còn lỡ sóng. Để đón được đợt sóng tiếp theo (nếu có; cần theo dõi FED) một cách tốt nhất, nhà đầu tư cần đoán được khẩu vị nhóm NĐT cá nhân. Sau COVID, nhóm NĐT cá nhân mới tham gia thị trường có xu hướng đánh theo dòng tiền. Cần nhắc yếu tố trên, DSC đánh giá một số nhóm ngành có thể có sóng do có xúc tác (catalyst) cuối năm có thể kể đến như sau:

- **Ngân hàng:** Được cấp thêm room tín dụng cuối năm & mở room khi bước qua năm mới. Ngân hàng tạo đỉnh/đáy trước thị trường chung. Cần chú ý chất lượng tài sản của các Ngân hàng trước khi tham gia.
- **Chứng khoán:** Là nhóm ngành luôn được NĐT cá nhân ưa thích khi thanh khoản sôi động trở lại & thị trường diễn biến tích cực
- **Thép:** Kỳ vọng giá thép thế giới phục hồi trở lại sau khi TQ giải cứu thị trường BĐS & mở cửa thị trường. Trong nước kỳ vọng giải ngân gói đầu tư công.
- **Nhóm đầu tư công:** Kỳ vọng giải ngân đầu tư công đi vào thực tiễn trong thời gian tới

TRUNG QUỐC TIẾN TỚI MỞ CỬA HOÀN TOÀN

CHUỖI CUNG ỨNG THẾ GIỚI ĐƯỢC CẢI THIỆN

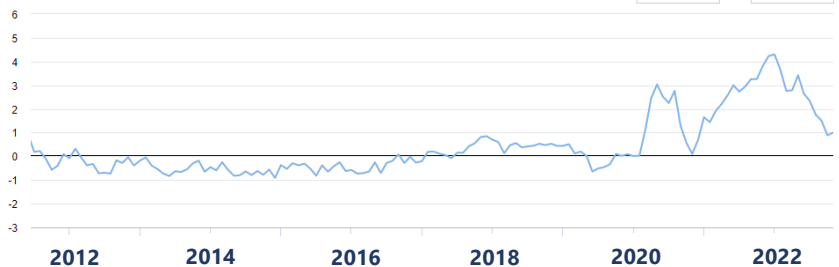
KỲ VỌNG TRUNG QUỐC MỞ CỬA HOÀN TOÀN TRONG 6 - 9 THÁNG

Chuỗi cung ứng thế giới đã được cải thiện đáng kể

Biểu đồ 4: Chỉ số GSCPI (Global Supply Chain Pressure Index hay chỉ số Áp Lực Lên Chuỗi Cung Ứng Toàn Cầu) đã gần trở về mức trung bình.

Độ lệch chuẩn (Standard Deviation)

From Jun 12, 2011 To Oct 30, 2022



Nguồn: FED

Sau khi đại dịch COVID 2020 bùng nổ, chuỗi cung ứng toàn cầu xuất hiện sự đứt gãy. Hiện tượng này xuất hiện do giai đoạn 2 yếu tố dòng tiền giá rẻ và nhu cầu bị kiềm nén cộng hưởng khiến cho nhu cầu tiêu dùng tăng mạnh 2021 - đầu 2022. Chuỗi cung ứng đã vốn bị ảnh hưởng nặng bởi các chính sách giãn cách xã hội (điển hình là COVID-Zero của TQ) không thể đáp ứng được nhu cầu bùng nổ này lại càng suy yếu hơn. Từ đó làm đẩy lên ngọn lửa lạm phát do cầu quá áp đảo so với cung.

Đến nay, áp lực lên chuỗi cung ứng đã gần như trở về mức bình thường, biểu hiện bởi chỉ số GSCPI đã chỉ còn cách 1 độ lệch chuẩn so với mức trung bình.

Đây là một yếu tố tốt, sẽ (1) hỗ trợ các doanh nghiệp sản xuất, kinh doanh do hàng hóa hiện có thể lưu thông ổn định, dễ dàng hơn và (2) giúp cân bằng cán cân cung cầu, giảm thiểu lạm phát.

Trung Quốc nới lỏng chính sách COVID-Zero: kỳ vọng mở cửa hoàn toàn vào Q3/2023 và làm điểm sáng cho nền kinh tế Châu Á.

Hiện tại, DSC đánh giá nhu cầu từ Mỹ và EU (2 thị trường XK lớn nhất của VN) suy giảm sẽ ảnh hưởng xấu tới KQKD các doanh nghiệp VN, nhất là các doanh nghiệp xuất khẩu. Tuy nhiên, yếu tố tiêu cực từ phương Tây rất có thể sẽ được cân bằng với sự trở lại của thị trường Trung Quốc.

Mới đây, trong T11, Trung Quốc đã cho thấy các dấu hiệu rõ ràng muốn nới lỏng các chính sách COVID-Zero, mở cửa lại nền kinh tế. Một số thay đổi đáng chú ý như sau:

- Từ bỏ các chính sách cách ly diện rộng (vd: cách ly toàn quận, toàn thành phố).
- Người dân không còn cần test COVID âm tính để di chuyển giữa các thành phố và ra vào nơi công cộng.
- Ngoại trừ các vùng nguy hiểm cao, chính quyền địa phương không có quyền yêu cầu các nhà máy, doanh nghiệp dừng hoạt động SX vì rủi ro COVID.

Theo đánh giá, thị trường TQ có thể hoàn toàn mở cửa trở lại trong 6-9 tháng nữa. Với thị trường TQ mở cửa, DSC kỳ vọng (1) nhu cầu tiêu thụ hàng Việt Nam từ TQ gia tăng, (2) giá bán một số mặt hàng như nguyên vật liệu sẽ được cải thiện và (3) nguồn cung sản phẩm dồi dào hơn, cải thiện tình trạng lạm phát trên thế giới.

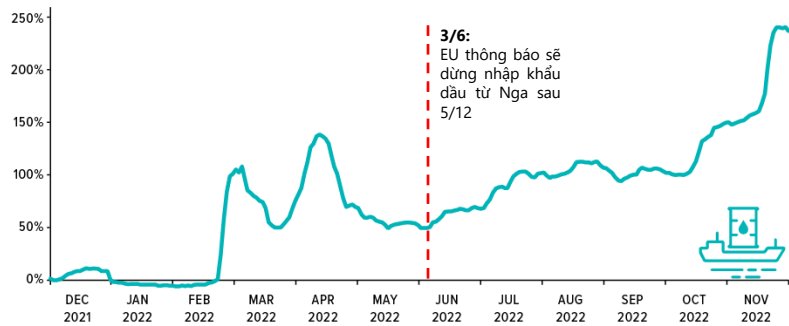
NGÀNH NGUYÊN VẬT LIỆU & VẬN TẢI DẦU

NGÀNH VẬN TẢI DẦU KHÍ & NGUYÊN VẬT LIỆU SẼ ĐƯỢC HƯỞNG LỢI TỪ TQ MỞ CỬA

Nhu cầu thuê tàu chở dầu tăng mạnh nhất 30 năm, giá cước vận tải dầu qua biển tăng mạnh

Biểu đồ 5: Giá cước vận tải biển tăng mạnh do các tuyến vận tải dầu chuyển hướng do lệnh trừng phạt Nga. Kỳ vọng giá cước tiếp tục tăng trong 2023 theo nhu cầu tiêu thụ dầu TQ tăng

Baltic Exchange Dirty Tanker Index, Percent Change from Year Earlier, 12-Month Period Through November 28



Nguồn: Baltic Exchange, Bloomberg, U.S. Global Investors

DSC đánh giá 2 ngành có thể hưởng lợi gián tiếp từ TQ mở cửa là ngành SX nguyên vật liệu và ngành vận tải dầu khí.

Ngành vận tải dầu khí:

DSC đánh giá ngành vận tải dầu khí sẽ được hưởng lợi từ 2 yếu tố: lệnh trừng phạt Nga của các nước phương Tây và TQ mở cửa thị trường, tái khởi động sản xuất.

Sau khi căng thẳng Nga-Ukraine nổ ra, ngày 3/6, EU tuyên bố sẽ dừng nhập khẩu dầu khí từ Nga sau ngày 5/12. Tính đến hết tháng 10, Hà Lan là nước EU duy nhất còn mua dầu khí từ Nga. Do yếu tố trên, Nga bắt buộc phải chuyển hướng bán dầu sang TQ, Ấn Độ, Thổ Nhĩ Kỳ, kéo dài quãng đường vận chuyển và tăng cước vận chuyển. Tính đến cuối T11, cước vận tải dầu đã tăng 250% hay gấp 2.5 lần so với giá năm 2021.

Với Trung Quốc mở cửa trở lại, DSC đánh giá nhu cầu tiêu thụ năng lượng của quốc gia này sẽ tăng vọt, từ đó lại tăng nhu cầu vận tải dầu về TQ, tạo thêm áp lực tới giá cước vận tải hiện đã sẵn cao. Do đó, chúng tôi đánh giá ngành vận tải dầu sẽ được hưởng lợi rất lớn trong giai đoạn 1 năm tới.

Cổ phiếu theo dõi: PVT

Ngành SX nguyên vật liệu:

Việc tái khởi động bộ máy sản xuất đã bị đình trệ trong 3 năm COVID-Zero sẽ đẩy mạnh nhu cầu tiêu thụ nguyên vật liệu của quốc gia này (phục vụ xây dựng nhà xưởng, máy móc, làm nguyên vật liệu đầu vào, v.v.). Kèm theo đó, TQ cũng đã có những tín hiệu muốn hỗ trợ thị trường BĐS (thể hiện qua 16 chỉ đạo hỗ trợ thị trường BĐS trong T11), cũng sẽ là yếu tố hỗ trợ nhu cầu nguyên vật liệu xây dựng trong 2023.

Với kỳ vọng 2 ngành sản xuất và BĐS của Trung Quốc tăng trưởng mạnh trong thời gian tới, DSC đánh giá rằng các loại nguyên vật liệu, hiện đang có mức giá khá thấp, sẽ tăng giá mạnh kể từ sau Q2/2023, từ đó hỗ trợ KQKD của các doanh nghiệp mảng này.

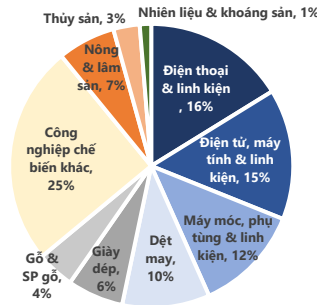
Cổ phiếu theo dõi: HPG, NKG, PTB, GVR

KỶ VỌNG TRUNG QUỐC + 1 TIẾP DIỄN

KỶ VỌNG TQ MỞ CỬA HỖ TRỢ FDI & XUẤT KHẨU VIỆT NAM

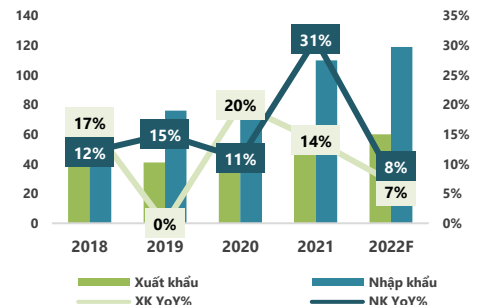
Giá trị hàng xuất khẩu Việt Nam sang Trung Quốc xu hướng giảm đều sau đại dịch COVID 2020

Biểu đồ 6: Tỷ trọng các mặt hàng xuất khẩu và nhập khẩu của Việt Nam



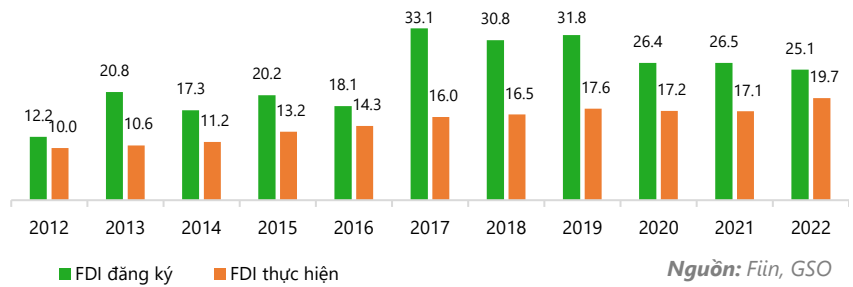
Nguồn: GSO

Biểu đồ 7: Giá trị kim ngạch xuất nhập khẩu VN sang TQ (tỷ USD)



Nguồn: GSO

Biểu đồ 8: FDI Việt Nam lũy kế 11 tháng đầu năm giai đoạn 2012 - 2022



Nguồn: Fiin, GSO

"Trung Quốc + 1" là chiến thuật phổ biến của nhà đầu tư quốc tế trong vài năm trở lại đa dạng hóa đầu tư không chỉ vào Trung Quốc, mà còn vào các nước ASEAN lân cận. Trong 3 năm COVID-Zero, xu hướng này càng được đẩy mạnh do các chính sách của TQ cản trở sản xuất, gây khó khăn cho việc mở rộng đầu tư. Việt Nam là một trong những nước được hưởng lợi từ xu hướng này. Lũy kế 11 tháng 2022, FDI thực hiện Việt Nam đạt \$19.7 tỷ, cao kỷ lục trong 10 năm trở lại.

DSC đánh giá việc Trung Quốc mở cửa trở lại sẽ không đảo ngược xu hướng này và còn có thể hỗ trợ đẩy mạnh đầu tư vào Việt Nam do:

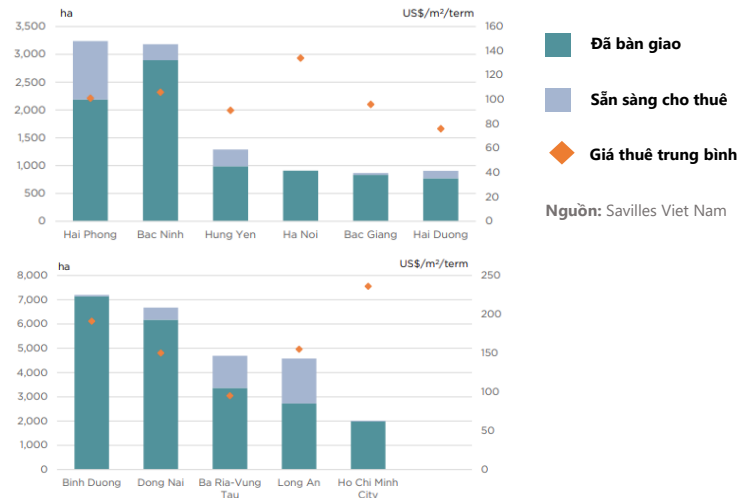
- Trung Quốc mở cửa sẽ khiến nhu cầu quốc gia này tăng cao, từ đó đẩy mạnh nhu cầu cho hàng xuất khẩu từ Việt Nam (chủ yếu là điện thoại, máy tính, máy móc, linh kiện do các doanh nghiệp FDI sản xuất)
- Việt Nam có nhiều chính sách hỗ trợ FDI, chi phí nhân công rẻ (chỉ ~1/3 chi phí lao động Trung Quốc), và chi phí thuê nhà xưởng rẻ
- Trung Quốc mở cửa sẽ cải thiện chuỗi cung ứng, khắc phục tình trạng khan hiếm vật liệu, từ đó hỗ trợ các doanh nghiệp, mà cụ thể hơn là các doanh nghiệp FDI, đẩy mạnh đầu tư và sản xuất

NGÀNH BĐS KHU CÔNG NGHIỆP

BĐS KHU CÔNG NGHIỆP TIỀM NĂNG TỐT TỪ (1) GIÁ THUÊ CAO, (2) TỶ LỆ LẤP ĐẦY TỐT, (3) NHU CẦU THUÊ ỔN ĐỊNH

Nhu cầu thuê khu công nghiệp tăng trưởng tốt: tỷ lệ lấp đầy cao, giá thuê tiếp tục tăng trong Q3/2022

Biểu đồ 9: Nguồn cung & giá thuê đất Khu Công Nghiệp tại một số địa phương trọng điểm



DSC đánh giá nếu FDI tiếp tục tăng trưởng tích cực, nhóm ngành BĐS khu công nghiệp sẽ trực tiếp hưởng lợi, và có thể là lựa chọn tốt để nhà đầu tư xem xét đưa vào danh mục theo dõi. Chúng tôi đánh giá một số lợi thế và rủi ro của nhóm ngành này như sau.

Lợi thế:

- Nhu cầu sử dụng đất khu công nghiệp lớn, tỷ lệ lấp đầy cả nước ở mức cao, đạt 70%. Với các khu vực trọng điểm như Hà Nội, Hồ Chí Minh, Bình Dương, tỷ lệ lấp đầy đạt trên 95% cho thấy nhu cầu rất cao
- Kỳ vọng tăng trưởng FDI ổn định, tiếp tục duy trì nhu cầu mở rộng SX, thuê đất khu công nghiệp
- Giá thuê KCN tăng trưởng tốt, tính tới Q4/2022 tăng 7-13% so với cùng kỳ 2021. Mặt bằng giá thuê KCN VN rẻ hơn mặt bằng chung thế giới, còn dư địa tăng giá

Rủi ro:

- Tỷ lệ Nợ / TTS các doanh nghiệp BĐS KCN lớn, sẽ chịu áp lực chi phí tài chính lớn trong bối cảnh lãi suất tăng cao
- Giá đất tăng cao khiến quá trình chuyển đổi đất khó khăn, chi phí chuyển đổi đất gia tăng
- Giá đất tăng cũng khiến chi phí giải phóng mặt bằng tăng theo

Khi lựa chọn các cổ phiếu BĐS KCN, nhà đầu tư nên lựa chọn các doanh nghiệp có bảng cân đối kế toán tốt, nợ thấp để đảm bảo khả năng vay nợ mở rộng nếu cần thiết. Ngoài ra, nên lựa chọn các doanh nghiệp có quỹ đất sẵn sàng cho thuê lớn, vị trí đặc địa để phần nào giảm thiểu được tác động tiêu cực từ chi phí đất & giải phóng mặt bằng cao.



THỐNG KÊ CHỈ SỐ & THỊ TRƯỜNG

Bảng 1: Chỉ số định giá & KQKD của các cổ phiếu vận tải dầu khí & nguyên vật liệu trong danh mục theo dõi của DSC (tính tới 7/12/22)

Mã CK	Chỉ số định giá				Kết quả kinh doanh 9T 2022 (tỷ VND)				
	Vốn Hóa (tỷ)	PE	PB	% Thay đổi giá 3 tháng	Nợ/TTS	Doanh thu thuần	LNST	Lưu chuyển tiền từ SXKD	Biên lợi nhuận gộp TTM
HPG	106,120	5.9	1.1	-21.0%	0.47	115,584	10,443	6,752	17%
GVR	56,000	12.9	1.1	-44.0%	0.31	16,302	3,487	3,264	27%
PVT	6,279	7.6	1.1	-9.0%	0.46	6,609	832	1,113	17%
NKG	3,133	4.2	0.6	-47.0%	0.64	18,771	290	-1,262	10%
PTB	2,987	5.6	1.1	-32.0%	0.48	5,164	425	458	23%

Bảng 2: Chỉ số định giá & KQKD của các doanh nghiệp BĐS KCN trong danh mục theo dõi của DSC (tính tới 7/12/22)

Mã CP	Chỉ số định giá				Kết quả kinh doanh 9T 2022 (tỷ VND)					Quỹ đất sẵn sàng cho thuê		
	Vốn hóa	PE	PB	% Thay đổi giá 3 tháng	Nợ / TTS	Doanh thu	LNST	Lưu chuyển tiền từ SXKD	Biên lợi nhuận gộp TTM	Diện tích sẵn sàng cho thuê (ha)	Tỷ lệ lấp đầy KCN đang khai thác*	Giá trị đất sẵn sàng cho thuê (USD)**
BCM	81,972	44.0	4.7	-9.2%	0.62	5,628	1,665	772	45%	1893	66%	181,615
VGC	17,486	8.9	2.4	-35.5%	0.62	11,313	1,710	1,966	29%	753	49%	91,200
IDC	11,319	5.4	2.2	-39.9%	0.61	7,034	2,365	1,347	40%	718	48%	87,800
KBC	16,964	7.5	1.0	-29.9%	0.44	1,289	2,137	-948	51%	277	66%	32,430
SZC	2,750	12.1	1.8	-45.5%	0.75	663	160	459	42%	421	62%	NA

Nhà đầu tư muốn tìm hiểu chi tiết hơn các cổ phiếu BĐS KCN trong danh mục theo dõi của DSC có thể đọc thêm các báo cập nhật quý của các doanh nghiệp được đề cập.

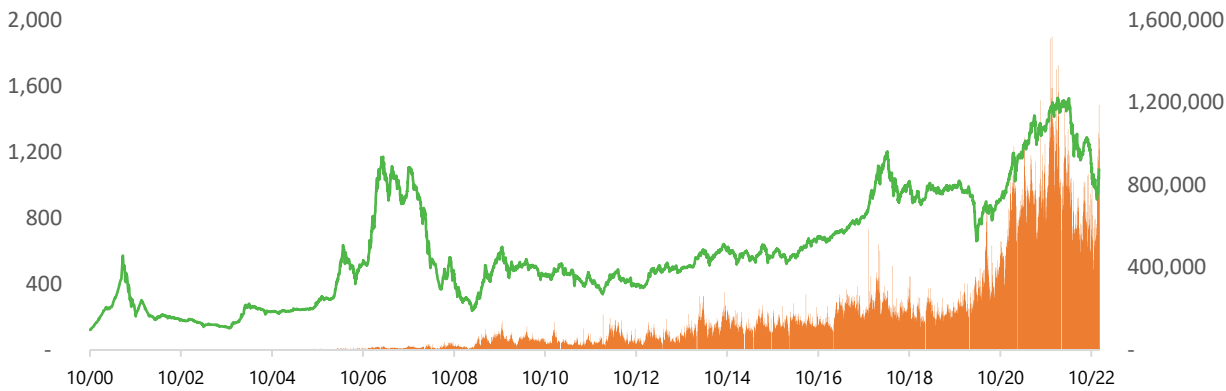
* Tỷ lệ lấp đầy KCN đang khai thác = Diện tích đã cho thuê / Diện tích đất KCN đang khai thác (Công thức này bỏ qua các KCN đã lấp đầy 100% do doanh nghiệp không thể tiếp tục hưởng lợi từ các KCN này)

** Giá trị quỹ đất sẵn sàng cho thuê = Giá cho thuê trung bình (của từng khu công nghiệp) * Diện tích đất sẵn sàng cho thuê (của từng khu công nghiệp)



THỐNG KÊ CHỈ SỐ & THỊ TRƯỜNG

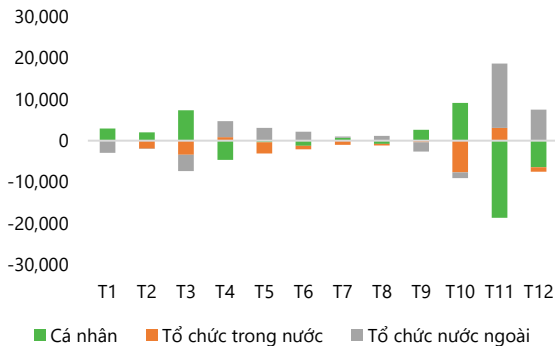
VNIndex 2000 - 2022



Nguồn: Fiin

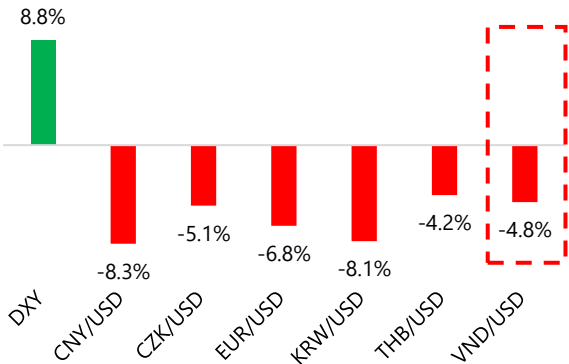
Khối lượng GD (nghìn cp) Điểm

Dòng tiền TTCK 2022 (đến 5/12/22; tỷ VND)



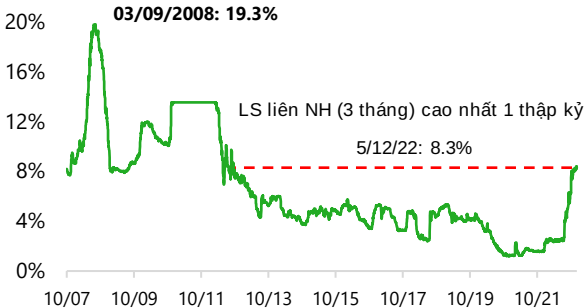
Nguồn: Fiin

Tỷ giá 1 số đồng tiền 2022 (5/12/22 YTD)



Nguồn: Trading Economics

Tháng & Năm	Cán cân TM (tỷ \$)	Lạm phát YoY%	USD/VND	PMI SX	Chỉ số CK	Lãi suất	LS liên NH (3 tháng)
T12/2022 (dự phóng)	0,80	4.40%	24.300	48	1.050	6.00%	8.50%
T11/2022	0,78	4.40%	24.500	47,4	1.048	6.00%	8.40%
T10/2022	2,27	4.30%	24.840	50,6	1.028	6.00%	8.00%
T9/2022	1,43	3.90%	23.855	52,5	1.132	5.00%	6.20%
T8/2022	3,86	2.90%	23.440	52,7	1.281	4.00%	5.20%
T7/2022	0,08	3.10%	23.335	51,2	1.206	4.00%	3.90%
T6/2022	0,61	3.40%	23.255	54	1.198	4.00%	2.40%
T5/2022	(1,75)	2.90%	23.185	54,7	1.293	4.00%	2.50%
T4/2022	0,85	2.60%	22.962	51,7	1.367	4.00%	2.40%
T3/2022	2,05	2.40%	22.838	51,7	1.492	4.00%	2.30%
T2/2022	(1,96)	1.40%	22.805	54,3	1.490	4.00%	2.50%
T1/2022	1,39	1.90%	22.645	53,7	1.479	4.00%	2.40%



Nguồn: Trading Economics, SBV



LỜI KẾT

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Liên hệ

Nguyễn Hoàng Hiệp,
Chuyên viên Phân tích
hiep.nh@dsc.com.vn

Bùi Văn Huy,
GĐ Vùng, DSC miền Nam
huy.bv@dsc.com.vn

Trương Thái Đạt,
PGĐ. Trung tâm Phân tích
dat.tt@dsc.com.vn

Nguyễn Thị Bích Diệp,
Chuyên viên Phân tích
diep.ntb@dsc.com.vn