



Chuyên viên Phân tích

Đỗ Trung Nguyên

nguyendt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 - ext:702

NHẬN ĐỊNH CHIẾN LƯỢC

Những câu chuyện về trái phiếu đã tạm thời nguội bớt, thị trường trải qua một tuần giao dịch với thanh khoản suy yếu. Số liệu vĩ mô tháng 2/2023 được Tổng cục thống kê công bố vào ngày cuối cùng của tháng có lẽ là những gì đáng chú ý nhất trong tuần. Khu vực bán lẻ hàng hóa dịch vụ chứng kiến sự sụt giảm tháng thứ hai liên tiếp và cho thấy tác động rõ ràng của lạm phát cao đến chi tiêu của các hộ gia đình, dù tác động mùa vụ của Tết âm lịch cũng có thể hiện hữu. Đối với lạm phát, với đóng góp từ việc tăng của giá năng lượng cũng như nhu cầu Tết, dù vậy thì vẫn có thể thấy được sự hạ nhiệt nếu nhìn vào việc lạm phát cơ bản so với tháng trước của tháng 2/2023 xuống mức thấp nhất trong vòng một năm, trong bối cảnh lạm phát cơ bản so với tháng trước của tháng 1/2023 không quá cao so với nền của các tháng gần nhất. Bức tranh sản xuất công nghiệp cho thấy sự hồi phục của chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp trong tháng 2/2023. Khi loại bỏ hiệu ứng Tết âm lịch bằng cách xét chung hai tháng đầu năm so với cùng kỳ cho các năm gần đây thì chúng ta thấy rõ ràng việc có sự suy yếu của khu vực sản xuất. Mặc dù vậy, sự hồi phục trong tháng 2 có thể thấy là do thực sự nội tại của lĩnh vực sản xuất có sự cải thiện, cụ thể thì chỉ số Nhà quản trị mua hàng PMI đã tiếp tục cải thiện (dù vẫn đang ở trong khu vực thắt chặt) nhờ các tín hiệu tích cực trong sản lượng, số lượng đơn đặt hàng mới và việc làm. Những tín hiệu tích cực của lĩnh vực sản xuất, thậm chí là tích cực hơn rất nhiều so với kì vọng, cũng đã được công bố trong tuần vừa qua ở Trung Quốc – nơi được coi là quyết định phần lợi nhuận (E) trong việc định giá cổ phiếu bằng P/E.

CHIẾN THUẬT GIAO DỊCH

Thị trường đã có tuần tiếp tục giảm điểm. Tuy nhiên, về mặt diễn biến giá, vùng điểm hỗ trợ quan trọng đại diện cho xu hướng tăng trung hạn nhìn chung vẫn được giữ vững. Nếu vẫn duy trì quan điểm về kì vọng tăng trung hạn thì đây là thời điểm để giải ngân.



DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ GUOTAI JUNAN VIỆT NAM

Danh mục Nắm giữ (Holding portfolio)

Kỳ đầu tư: 6-18 tháng

Mã cổ phiếu	Ngày ra khuyến nghị	Lần KN	Giá khi khuyến nghị	Khuyến nghị	Giá mục tiêu	Upside kỳ vọng	Upside còn lại	Vượt mục tiêu	Tổng biến động
VHM	15/02/21	3	77,730	Nắm giữ	81,800	5.2%	99.8%		-27.0%
NLG	23/08/21	1	35,830	Nắm giữ	34,100	-4.8%	36.4%		-30.6%
MWG*	06/08/21	3	56,500	Nắm giữ	60,650	7.3%	53.9%		65.4%
PNJ*	31/07/20	2	80,300	Nắm giữ	85,400	6.3%	7.6%		57.5%
SBT*	02/08/20	2	20,550	Nắm giữ	24,000	16.8%	55.2%		-21.6%
QNS*	08/02/21	1	37,200	Mua	54,000	45.2%	38.8%		4.6%

(*): các cổ phiếu đã từng đạt giá mục tiêu của lần khuyến nghị hiện tại.

Lần khuyến nghị 1 là khuyến nghị lần đầu. Lần 2,3,...,n là các khuyến nghị điều chỉnh giá mục tiêu.

Tổng mức biến động được tính từ khi ra khuyến nghị lần đầu cho tới hiện tại.

Danh mục Giao dịch (Trading portfolio)

Kỳ đầu tư: 3-6 tháng

Mã cổ phiếu	Ngày ra khuyến nghị	Vùng giá mua	Giá mục tiêu	Lợi nhuận kì vọng	Lãi/Lỗ hiện tại
VCB	2/8/2022	75,000 - 79,000	101,000	31.20%	18.1%
BID	2/8/2022	37,000 - 40,000	52,000	35.10%	19.2%
MBB	2/8/2022	21,667 - 22,917	30,000	34.60%	-23.1%
VND	2/8/2022	19,800 - 21,000	28,500	39.70%	-33.3%
VCI	2/8/2022	31,608 - 33,915	45,454	37.90%	-21.2%
HPG	2/8/2022	22,000 - 23,500	31,000	36.30%	-10.5%
NKG	2/8/2022	18,000 - 19,500	25,500	36.00%	-18.1%
PVD*	8/8/2022	17,000 - 18,600	22,700	27.50%	21.6%
LHG	12/8/2022	37,000 - 40,000	58,000	50.65%	-42.9%
SNZ	12/8/2022	40,400 - 45,000	64,000	49.88%	-48.7%
VCI	12/8/2022	35,385 - 37,692	46,154	26.32%	-29.4%
PVS	23/8/2022	26,800 - 29,000	37,000	32.62%	-5.4%
PVC	23/8/2022	18,800 - 22,200	26,700	30.24%	-23.9%



VN-INDEX



(Đồ thị tuần của VNIndex)



(Đồ thị ngày của VNIndex)

Nhận định

VNIndex có tuần giảm 1.4%, biên độ dao động cả tuần khá hẹp, mở cửa tuần thấp hơn tham chiếu và thấp hơn mức cao nhất tuần, đóng cửa tuần thấp hơn mở cửa tuần và cao hơn mức thấp nhất tuần, khối lượng giao dịch cả tuần thấp hơn tuần liền trước và thấp hơn trung bình. Áp lực bán lớn nhất trong tuần xuất hiện trong ngày thứ hai đầu tuần, sau đó suy yếu trong ngày thứ ba và tương quan cung cầu nghiêng về phía mua trong ngày thứ tư, nhưng rồi lực mua lại suy yếu và thị trường giảm trở lại trong hai ngày cuối tuần, nhưng chưa xuyên thủng mức thấp nhất từng có trong ngày thứ tư.

Những câu chuyện về trái phiếu đã tạm thời nguội bót, thị trường trải qua một tuần giao dịch với thanh khoản suy yếu. Số liệu vĩ mô tháng 2/2023 được Tổng cục thống kê công bố vào ngày cuối cùng của tháng có lẽ là những gì đáng chú ý nhất trong tuần. Khu vực bán lẻ hàng hóa dịch vụ chứng kiến sự sụt giảm tháng thứ hai liên tiếp và cho thấy tác động rõ ràng của lạm phát cao đến chi tiêu của các hộ gia đình, dù tác động mùa vụ của Tết âm lịch cũng có thể hiện hữu. Đối với lạm phát, với đóng góp từ việc tăng của giá năng lượng cũng như nhu cầu Tết, dù vậy thì vẫn có thể thấy được sự hạ nhiệt nếu nhìn vào



việc lạm phát cơ bản so với tháng trước của tháng 2/2023 xuống mức thấp nhất trong vòng một năm, trong bối cảnh lạm phát cơ bản so với tháng trước của tháng 1/2023 không quá cao so với nền của các tháng gần nhất. Bức tranh sản xuất công nghiệp cho thấy sự hồi phục của chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp trong tháng 2/2023. Khi loại bỏ hiệu ứng Tết âm lịch bằng cách xét chung hai tháng đầu năm so với cùng kỳ cho các năm gần đây thì chúng ta thấy rõ ràng việc có sự suy yếu của khu vực sản xuất. Mặc dù vậy, sự hồi phục trong tháng 2 có thể thấy là do thực sự nội tại của lĩnh vực sản xuất có sự cải thiện, cụ thể thì chỉ số Nhà quản trị mua hàng PMI đã tiếp tục cải thiện (dù vẫn đang ở trong khu vực thắt chặt) nhờ các tín hiệu tích cực trong sản lượng, số lượng đơn đặt hàng mới và việc làm. Những tín hiệu tích cực của lĩnh vực sản xuất, thậm chí là tích cực hơn rất nhiều so với kì vọng, cũng đã được công bố trong tuần vừa qua ở Trung Quốc – nơi được coi là quyết định phần lợi nhuận (E) trong việc định giá cổ phiếu bằng P/E.

Vai trò	Vùng điểm của VNIndex
Hỗ trợ	1,000 – 1,030
	1,130
Kháng cự	1,250 – 1,300



THỐNG KÊ CÁC KHUYẾN NGHỊ ĐÃ ĐÓNG

1. Danh mục Giao dịch (Trading portfolio)

Các trạng thái đã chốt lời một phần của Danh mục

Mã cổ phiếu	Ngày khuyến nghị	Vùng giá mua	Giá mục tiêu	Cắt lỗ ở dưới	Giá đóng cửa tại ngày chốt	Lợi nhuận	Giá cao nhất từng đạt	Lợi nhuận cao nhất từng đạt
CEO*	06/04/21	13,000 – 13,700	19,000	11,900	70,800	416.8%	76,500	458.4%
DIG*	08/04/21	25,667 – 26,522	40,211	23,186	97,000	265.7%	104,500	294.0%

Các trạng thái đã chốt lời của Danh mục

Mã cổ phiếu	Ngày khuyến nghị	Vùng giá mua	Giá mục tiêu	Cắt lỗ ở dưới	Risk: Reward Ratio	Lợi nhuận	Giá cao nhất từng đạt	Lợi nhuận cao nhất từng đạt
BMC	11/10/21	25,200 – 27,200	45,200	21,100	1:3	1.1%	33,000	21.3%
TNG	24/08/21	22,833 – 24,120	31,833	21,481	1:3	36.8%	38,950	61.5%
SLS	18/08/21	131,000 – 147,000	212,000	125,000	1:3	2.0%	172,730	17.5%
BWE*	16/07/21	35,000 – 36,000	45,000	32,900	1:3	58.3%	62,000	72.2%
LAS*	21/06/21	13,000 – 14,000	19,000	11,800	1:2.3	78.6%	27,800	98.6%
ABI*	17/06/21	45,614 – 49,123	65,789	42,982	1:2.7	26.2%	68,000	38.4%
VND*	09/06/21	14,600 – 15,600	21,000	13,500	1:2.5	105.1%	36,250	132.4%
DPG*	31/05/21	26,500 – 27,929	42,571	24,000	1:4	199.0%	97,920	250.6%
GVR	28/05/21	26,300 – 29,500	48,400	23,900	1:3.5	25.1%	43,300	46.8%
BID	28/05/21	36,400 – 38,400	51,600	33,600	1:3	15.9%	49,950	30.1%
SSI*	20/05/21	21,000 – 22,300	27,850	19,700	1:2	81.6%	52,130	133.8%
SGR	12/05/21	25,500 – 28,500	44,000	24,000	1:3.5	35.2%	43,550	61.3%
BSR*	11/05/21	14,900 – 16,100	22,000	13,600	1:2.3	100.6%	33,500	108.1%
SMC*	11/05/21	29,000 – 31,250	41,670	25,850	1:2	12.6%	45,740	46.4%
BCG*	12/04/21	13,200 – 13,600	17,533	12,333	1:3	98.5%	28,850	112.1%
GMD*	07/04/21	33,800 – 35,000	53,800	32,700	1:5	68.6%	62,200	77.7%
STB*	30/03/21	19,500 – 21,000	28,500	18,300	1:3	61.9%	36,700	74.8%
TTF*	29/03/21	6,900 – 7,500	13,000	6,200	1:4	93.3%	17,950	139.3%
VIC*	26/03/21	96,900 – 101,300	128,900	95,100	1:4.5	6.6%	129,690	28.0%
VCB	18/03/21	74,530 – 76,250	97,000	72,700	1:6	18.0%	96,000	25.9%
GEG*	08/03/21	15,610 – 16,650	24,245	14,580	1:4	47.1%	27,360	35.1%
FCN*	08/03/21	13,700 – 14,700	21,700	13,100	1:4.5	97.3%	37,000	151.7%
PVD*	05/03/21	23,500 – 25,500	40,000	21,900	1:4	41.6%	33,580	58.0%
TIG*	05/03/21	7,545 – 8,455	13,636	7,273	1:4.5	172.0%	28,800	240.6%
GAS*	17/02/21	80,000 – 83,500	117,000	73,700	1:3.5	44.9%	130,440	56.2%
CNG*	17/02/21	19,900 – 21,000	29,500	18,600	1:3.5	119.0%	49,100	133.8%
CCL*	17/02/21	8,930 – 9,820	16,070	7,770	1:3	73.1%	18,570	89.1%
SAM*	17/02/21	10,730 – 11,590	21,555	9,770	1:5	81.2%	28,260	143.8%
LAF*	27/01/21	12,800 – 14,500	21,500	11,800	1:2.5	57.9%	27,000	86.2%
VSH*	25/01/21	18,000 – 19,700	30,000	16,900	1:3.5	132.0%	48,000	143.7%
MSR*	21/12/20	19,000 – 21,000	31,000	17,800	1:3	40.5%	34,300	63.3%
SFI*	09/12/20	29,200 – 31,000	46,500	27,700	1:5	153.2%	88,260	184.7%
PGV*	23/11/20	12,510 – 13,462	22,510	11,271	1:4	174.8%	42,290	85.6%
CKG*	19/11/20	8,230 – 8,650	11,300	7,890	1:3.5	283.8%	41,800	383.2%
DRI*	20/10/20	4,030 – 4,530	9,530	3,230	1:4	312.8%	20,780	358.7%
CEO*	06/04/21	13,000 – 13,700	19,000	11,900	1:3	508.0%	100,000	629.9%
DIG*	08/04/21	25,667 – 26,522	40,211	23,186	1:4	322.3%	125,200	372.1%
IDC*	28/05/21	36,000 – 38,500	56,000	33,000	1:3	55.1%	59,700	55.1%
SGP*	01/12/20	10,500 – 11,000	18,500	9,500	1:5	281.8%	42,000	281.8%
SMC*	30/10/20	11,200 – 12,000	16,000	11,000	1:4	33.3%	25,500	112.5%
G36*	05/11/20	9,160 – 9,830	13,300	8,770	1:3	35.3%	14,700	49.5%
LSS*	17/11/20	7,100 – 7,500	12,000	6,400	1:4	60.0%	12,100	61.3%
POS*	18/11/20	11,500 – 12,000	19,000	9,950	1:2.5	50.8%	20,500	62.7%
SAC*	01/12/20	8,800 – 9,500	14,700	8,300	1:4	54.7%	16,400	72.6%



Các trạng thái đã chốt lời sớm/cắt sớm

Mã cổ phiếu	Ngày khuyến nghị	Vùng giá mua	Giá mục tiêu	Cắt lỗ ở dưới	Risk: Reward Ratio	Lợi nhuận	Giá cao nhất từng đạt	Lợi nhuận cao nhất từng đạt
LDG	22/10/20	6,600 – 6,800	10,300	6,100	1:5	23.1%	8,370	23.1%
HAG	13/11/20	4,500 – 4,700	8,000	4,250	1:7	0.0%	6,450	37.2%
PXS	17/11/20	6,000 – 6,400	11,000	5,300	1:4	0.0%	9,000	40.6%

Các trạng thái đã cắt lỗ

Mã cổ phiếu	Ngày khuyến nghị	Vùng giá mua	Giá mục tiêu	Cắt lỗ ở dưới	Risk: Reward Ratio	Mức lỗ	Giá cao nhất từng đạt	Lợi nhuận cao nhất từng đạt
VSH	09/11/20	20,500 – 21,000	30,000	18,900	1:4	-10.0%	19,281	-8.2%
MFS	30/12/20	27,300 – 29,000	39,000	26,300	1:4	-9.3%	33,900	16.9%
BWE	30/12/20	30,800 – 33,300	42,800	29,300	1:2.3	-12.0%	33,765	1.4%
CMX	31/12/20	17,000 – 18,500	25,000	16,200	1:3	-12.4%	20,000	8.1%

2. Danh mục Nắm giữ (Holding portfolio)

Các mã đã rút khỏi Danh mục

Mã cổ phiếu	Ngày ra khuyến nghị	Giá khi khuyến nghị	Giá mục tiêu	Upside kỳ vọng	Lợi nhuận	Lợi nhuận cao nhất từng đạt
TDM*	30/07/21	30,050	40,000	33.1%	32.8%	41.1%
HAH*	03/08/21	34,300	42,100	22.7%	268.1%	469.9%
OCB*	02/08/21	24,300	27,700	14.0%	25.5%	53.0%
SZC*	23/04/21	35,750	41,000	14.7%	38.1%	144.3%
DHC*	30/10/20	34,440	38,760	17.1%	88.7%	171.2%
ACB*	05/02/21	22,830	29,110	27.5%	58.3%	69.8%
MBB*	11/06/21	29,185	32,593	11.7%	113.3%	175.7%

Các lần điều chỉnh giá mục tiêu

Mã cổ phiếu	Ngày ra khuyến nghị	Giá khi khuyến nghị	Giá mục tiêu cũ	Upside ban đầu	Tổng mức biến động	Ngày đóng khuyến nghị	Giá mục tiêu mới	Điều chỉnh giá mục tiêu
VHM*	31/05/21	75,820	75,550	0%	38.6%	15/02/22	81,800	+8.3%
MWG*	08/02/21	128,500	154,500	20.2%	133.4%	06/08/21	184,000	+19.1%
VHM*	16/11/20	76,600	88,315	15.3%	33.9%	31/5/21	102,300	+15.8%
HAH*	31/05/21	28,200	35,100	24.5%	105.5%	03/08/21	60,000	+70.9%
OCB*	20/05/21	20,720	24,800	19.7%	17.3%	02/08/21	27,700	+11.7%
HAH	02/04/21	24,650	29,800	20.9%	14.4%	31/05/21	35,100	+17.8%
MBB*	05/02/21	39,400	27,000	9.1%	130.6%	11/06/21	44,000	+62.9%
SBT*	02/11/20	18,500	22,200	20.0%	11.1%	08/02/21	24,000	+8.1%
ACB*	28/09/20	22,500	27,400	27.5%	26.7%	05/02/21	36,350	+32.7%
VPB*	28/09/20	22,800	27,400	20.2%	62.3%	05/02/21	40,000	+46.0%
MBB*	28/09/20	17,087	20,000	17.0%	44.8%	05/02/21	27,000	+35.0%
MWG*	31/07/20	73,470	123,000	67.4%	74.9%	08/02/21	154,500	+25.6%
PNJ*	31/07/20	51,000	74,200	45.5%	58.6%	08/02/21	86,000	+15.9%

(*): các cổ phiếu đã từng đạt giá mục tiêu của lần khuyến nghị hiện tại.
Lần khuyến nghị 1 là khuyến nghị lần đầu. Lần 2,3,...,n là các khuyến nghị điều chỉnh giá mục tiêu.
Tổng mức biến động được tính từ khi ra khuyến nghị lần đầu cho tới hiện tại.



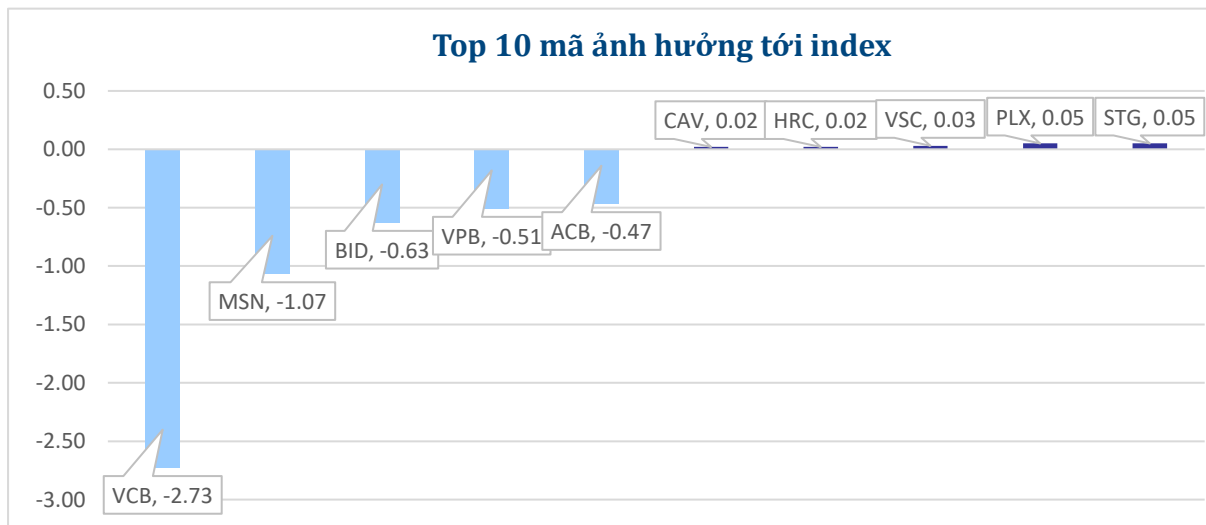
FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG NGÀY HÔM TRƯỚC
BIẾN ĐỘNG NGÀY

Chỉ số	Điểm số	Biến động	Điểm	Khối lượng GD (triệu CP)	Giá trị GD (tỷ đồng)	Số mã tăng	Số mã không đổi	Số mã giảm
VN - Index	1,024.77	-1.24%	-12.84	447.72	7,210.5	82	53	317
Vn30 - Index	1,013.35	-1.50%	-15.38	104.30	2,389.5	1	3	26
Vn - Mid	1,252.15	-1.57%	-19.98	222.31	3,727.5	6	3	61
VN - Small	1,099.13	-0.73%	-8.03	91.58	946.6	50	25	143
HNX - Index	204.89	-0.61%	-1.25	62.50	904.4	65	69	203
Upcom - Index	75.80	-0.63%	-0.48	34.09	336.2	137	100	160

THANH KHOẢN NGÀY

Sàn	Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	Thay đổi so với phiên trước	Khối lượng giao dịch (triệu CP)	Thay đổi so với phiên trước
HSX	7,210.50	13.32%	447.72	19.98%
HNX	904.40	64.35%	62.50	62.04%

CỔ PHIẾU NỔI BẬT TRONG NGÀY

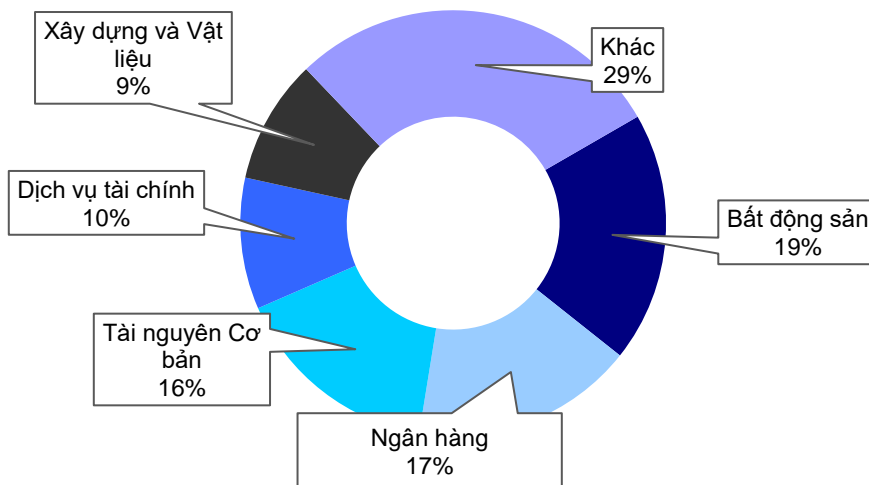


Top KLGĐ (triệu cổ phiếu)	Top GTGD (tỷ đồng)	Đột biến khối lượng (%KL/KL10 phiên)	Top tăng điểm với thanh khoản cao (>10 tỷ)	Top giảm điểm với thanh khoản cao (>10 tỷ)
HSG 25.03	HSG 394.5	DIG 183%	PLC 4.1%	DIG -6.7%
DIG 22.84	STB 299.6	NKG 152%	LCG 2.5%	HQC -6.2%
NKG 18.75	NKG 295.7	PVT 141%	CTF 2.3%	SCR -5.6%
HQC 15.91	HPG 282.2	HSG 123%	BCC 1.7%	SBT -4.6%
HPG 13.61	DIG 270.3	MWG 118%	HT1 1.4%	VCI -4.1%

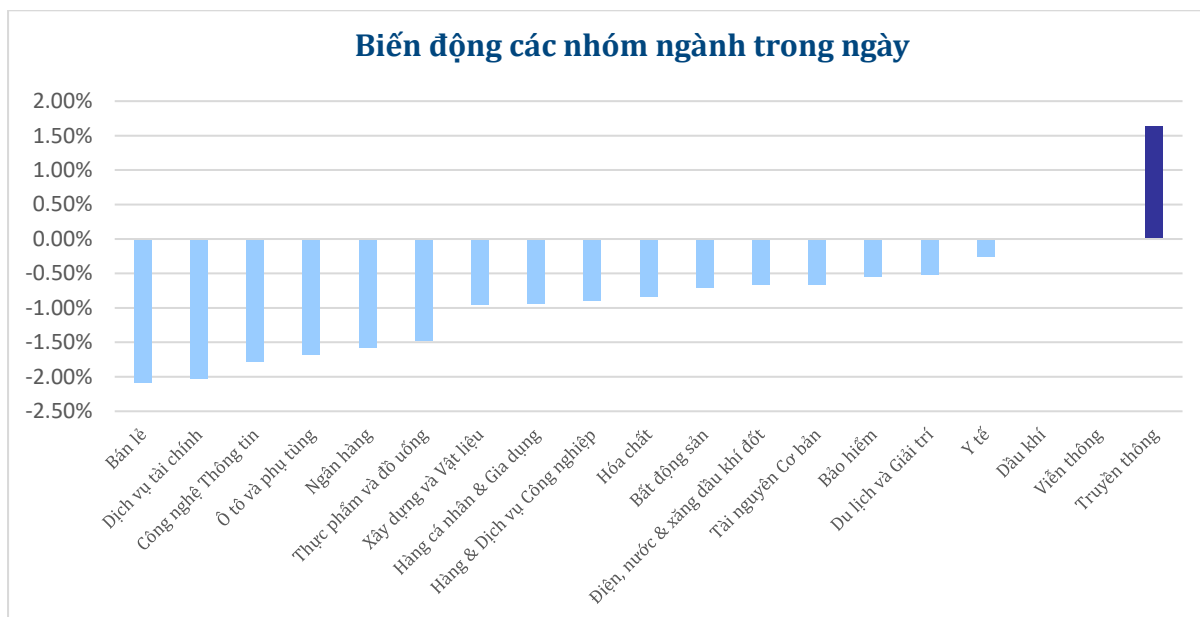


NHÓM NGÀNH

Thanh khoản ngành trong ngày



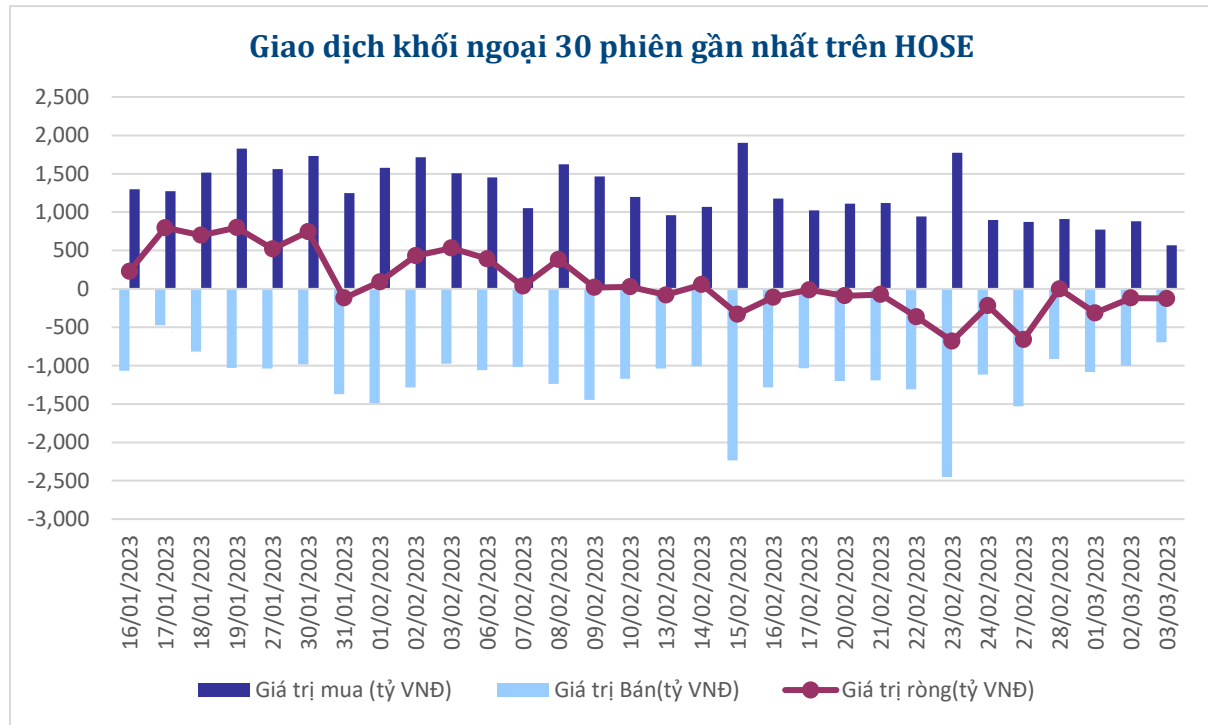
Biến động các nhóm ngành trong ngày





GIAO DỊCH KHỐI NGOẠI

Top CP mua ròng	Giá trị mua ròng (tỷ đồng)	Top CP bán ròng	Giá trị bán ròng (tỷ đồng)
HSG	34.66	HPG	50.74
NKG	19.22	SSI	25.79
VNM	13.19	VCB	23.82
STB	11.49	KBC	20.79
BID	10.55	VND	19.03





XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: **VN - Index.**

Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

Khuyến nghị	Định nghĩa
Mua	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng \geq 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Tích lũy	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
Giảm tỷ trọng	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
Bán	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: **VN - Index**

Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

Xếp loại	Định nghĩa
Vượt trội	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
Kém hiệu quả	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia 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. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.



GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY

Đỗ Trung Nguyên

Chief Investment strategy

nguyendt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:702

Võ Thế Vinh

Head of Research

vinhvt@gtjas.com.vn - ext:701



LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP. HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	P9-10, Tầng 1, Chamvit Tower	Tầng 3, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q. 3, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Điện thoại: (024) 35.730.073	Điện thoại: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696