



FLASH NOTE: NHIỆM KỲ TỔNG THỐNG MỸ THỨ 47 VÀ TÁC ĐỘNG TỚI VIỆT NAM



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)



KEY TAKE AWAY

NHIỀU BIẾN ĐỘNG TRONG NHIỆM KỶ TỔNG THỐNG MỸ THỨ 47

Donald Trump trở thành Tổng thống thứ 47 của Hoa Kỳ theo kết quả bầu cử ngày 6/11/2024.

Với các chính sách trong chế độ của Trump, chúng tôi cho rằng sẽ có những tác động tích cực và tiêu cực đan xen lên nền kinh tế Việt Nam. Cụ thể:

Lĩnh vực	Tác động
ĐẦU TƯ FDI	Tích cực
XUẤT NHẬP KHẨU	Đan xen
CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ	Tiêu cực

NHÓM NGÀNH CHÍNH CHỊU ẢNH HƯỞNG

Ngành	Tác động	Đánh giá
Bất động sản khu công nghiệp	Tích cực	Hưởng lợi từ chuyển dịch chuỗi cung ứng, tuy nhiên tác động không mạnh như giai đoạn trước.
Xuất khẩu	Đan xen	Tác động dự kiến tiêu cực nhưng chưa rõ ràng cho tới khi có biểu thuế mới. + Các chính sách về hỗ trợ người mua nhà cũng có thể kích thích nhu cầu về nội thất và doanh nghiệp xuất khẩu gỗ VN có thể hưởng lợi. + Ngoài ra, chi phí xuất khẩu của các doanh nghiệp sẽ giảm trong trường hợp căng thẳng địa chính trị dịu bớt và chi phí vận tải giảm.
Ngân hàng	Tiêu cực	Lợi nhuận ngân hàng bị tác động tiêu cực trong trường hợp huy động khó khăn, ngân hàng phải duy trì nền lãi suất huy động cao.
Nhiệt điện	Tích cực	Giá dầu (các sản phẩm hóa dầu bao gồm LNG) dự kiến sẽ ở mức thấp với các chính sách của Trump là thông tin tích cực đến các nhà máy nhiệt điện (LNG là đầu vào sản xuất).

- ❖ Tác động của nhiệm kỳ tổng thống mới sẽ chưa rõ ràng cho tới nửa cuối năm 2025 và năm 2026 khi các chính sách và biện pháp cụ thể được đưa ra bởi chính quyền Tổng thống Trump.
- ❖ Nhìn chung, khó có thể đánh giá chính xác tác động riêng lẻ của các chính sách của Mỹ lên vĩ mô và hoạt động kinh doanh của các doanh nghiệp Việt Nam. Tác động toàn diện sẽ dựa trên chu kỳ kinh tế toàn cầu, thời điểm áp dụng các chính sách mới của Trump.
- ❖ Với những đánh giá nêu trên, Việt Nam vẫn sẽ duy trì là một trong những nền kinh tế tăng trưởng cao với tăng trưởng GDP năm 2025 dự kiến là 6.5%, và là điểm đến đầu tư hấp dẫn toàn cầu.
- ❖ **Chúng tôi lưu ý rủi ro dài hạn với dòng chảy thương mại toàn cầu trong điều kiện chính sách thuế quan mang tính bảo hộ hơn và các biện pháp trả đũa thương mại từ đối tác của Mỹ sẽ đẩy lạm phát cao trở lại và gây rủi ro lên tăng trưởng kinh tế toàn cầu. Ngoài ra giai đoạn 2026 cũng là thời điểm nhạy cảm khi chu kỳ nói lỏng tiền tệ (giảm lãi suất) của Fed sẽ kết thúc.**



CHÍNH SÁCH CHÍNH CỦA CHÍNH QUYỀN TỔNG THỐNG TRUMP

Chính sách liên quan	Chi tiết	Tác động
Thuế TNCN	<p>Gia hạn vô thời hạn các khoản giảm thuế từ năm 2017 sẽ hết hạn vào cuối năm 2025 (bao gồm việc giữ mức thuế thấp hơn, mức khấu trừ tiêu chuẩn lớn hơn, khoản tín dụng thuế cho trẻ em lớn hơn, mức miễn thuế bất động sản cao hơn và các ưu đãi thuế cho các doanh nghiệp tư nhân)</p> <p>Chấm dứt thuế thu nhập đối với các khoản trợ cấp An Sinh Xã Hội</p> <p>Loại bỏ thuế trên tiền boa cho hàng triệu nhân viên nhà hàng và dịch vụ khách sạn</p> <p>Loại bỏ thuế trên thu nhập làm thêm giờ</p> <p>Cho phép khấu trừ lãi suất trả cho khoản vay mua xe</p> <p>Bỏ thuế của Hoa Kỳ đối với người Mỹ sống ở nước ngoài</p> <p>Hoàn toàn khôi phục khả năng khấu trừ thuế cho các khoản thuế bang và địa phương.</p>	Tác động tích cực lên thu nhập của cá nhân và doanh nghiệp
Thuế TNDN	<p>Giảm thuế doanh nghiệp xuống 15% từ mức 21% cho các nhà sản xuất trong nước</p> <p>Bãi bỏ các ưu đãi xanh trong Đạo luật Giảm Lạm Phát (IRA).</p>	Khuyến khích, tạo điều kiện cho các doanh nghiệp lựa chọn Mỹ làm nơi đặt nhà máy sản xuất
Thương mại	<p>Áp đặt thuế quan đối ứng đối với hàng nhập khẩu vào Mỹ bằng với mức thuế mà các đối tác thương mại áp đặt lên hàng xuất khẩu của Mỹ</p> <p>Áp dụng thuế cơ bản phổ quát từ 10% đến 20% trên tất cả hàng nhập khẩu</p> <p>Áp thuế 60% đối với tất cả hàng nhập khẩu từ Trung Quốc và thu hồi Quan Hệ Thương Mại Bình Thường Vĩnh Viễn (PNTR) với Trung Quốc</p> <p>Áp thuế đối với một số loại ô tô từ Mexico và có thể từ các đối tác thương mại khác.</p>	Gia tăng hàng rào bảo hộ bằng thuế quan.
Lạm phát	<p>Giảm chi phí nhà ở bằng cách cắt giảm quy định và mở một phần đất liên bang cho xây dựng nhà ở mới</p> <p>Gỡ bỏ rào cản đối với phát triển dầu khí và xây dựng nhà máy điện, cũng như mở rộng xuất khẩu/phân phối khí tự nhiên hóa lỏng (LNG), nhằm tăng nguồn cung năng lượng và giúp kiềm chế giá năng lượng.</p>	Kích thích sản xuất dầu đá phiến ở Mỹ, giúp giá dầu duy trì ở mức thấp
Lao động	<p>Đưa các công việc sản xuất trở lại Hoa Kỳ; cấm các công ty thuê ngoài việc làm khỏi Hoa Kỳ tham gia kinh doanh với chính phủ</p> <ul style="list-style-type: none">Tăng lương cho người lao động Mỹ.	Tác động tích cực đến lao động Mỹ, và tiêu cực đến tầng lớp chuyên gia ngành IT
Nhập cư	<p>Giảm nhập cư</p> <p>Tăng cường Cơ quan Thực thi Di trú và Hải quan (ICE)</p> <p>Tăng mức phạt đối với việc nhập cảnh bất hợp pháp và lưu trú quá hạn thị thực</p> <p>Trục xuất những người nhập cư không có giấy tờ đang ở Hoa Kỳ.</p>	Giảm nhập cư giúp cải thiện việc làm của người dân Mỹ, qua đó tăng cơ hội thu nhập=> tiêu dùng cải thiện



Chăm sóc sức khỏe	Giảm chi phí thuốc kê đơn và chi phí chăm sóc sức khỏe tổng thể Tăng cường tính minh bạch, thúc đẩy sự lựa chọn và cạnh tranh, và mở rộng quyền tiếp cận các lựa chọn chăm sóc sức khỏe và thuốc kê đơn mới với giá cả phải chăng Bảo vệ Medicare, và đảm bảo người cao tuổi nhận được sự chăm sóc họ cần mà không phải chịu chi phí quá cao. Bãi bỏ các khoản trợ cấp IRA cho công nghệ xanh	Chi tiêu lớn vào medicare khiến thâm hụt của Mỹ thêm sâu
Năng lượng và môi trường	Gỡ bỏ rào cản đối với phát triển dầu khí cũng như xây dựng nhà máy điện Mở rộng xuất khẩu LNG Đảo ngược các hạn chế về khí thải nhà kính.	Giá dầu ở mức thấp khi tăng cung dầu
Nhà ở	Mở một phần hạn chế của đất liên bang để cho phép xây dựng nhà ở mới Thúc đẩy sở hữu nhà thông qua các ưu đãi thuế và hỗ trợ cho người mua nhà lần đầu.	Tốt cho thị trường BĐS=> các dn nội thất
Fed	Cho phép tổng thống can thiệp vào chính sách của Cục Dự trữ Liên bang (Fed).	Chính quyền Tổng thống Trump ưu tiên duy trì đồng USD mạnh, tham gia sâu hơn vào quyết định của Fed
NATO/Quốc phòng	Đảm bảo các thành viên NATO khác đáp ứng yêu cầu chi ít nhất 2% GDP cho quốc phòng Chấm dứt viện trợ của Mỹ cho Ukraine; kết thúc chiến tranh ở Ukraine thông qua một thỏa thuận hòa bình với Nga Giải quyết xung đột ở Trung Đông.	Sớm chấm dứt xung đột, có lợi cho doanh nghiệp xuất khẩu khi chi phí vận chuyển giảm. Giá dầu duy trì ở mức thấp. Làm giảm áp lực lên giá hàng hóa và nguyên vật liệu

Có thể thấy những điểm nhấn chính trong chính sách của Chính quyền Tổng thống Trump như sau:

- ✓ Tập trung gia tăng thu nhập của cá nhân, hộ gia đình Mỹ thông qua giảm thuế thu nhập cá nhân và cải thiện việc làm.
- ✓ Hỗ trợ doanh nghiệp hoạt động sản xuất kinh doanh tại Mỹ
- ✓ Giải quyết các xung đột địa chính trị trên thế giới
- ✓ Đẩy mạnh trở lại hoạt động khai thác dầu đá phiến và không khuyến khích NLTT
- ✓ Gia tăng hàng rào thuế quan đối với các đối tác thương mại, đặc biệt là Trung Quốc.
- ✓ Duy trì đồng USD mạnh và Gia tăng tầm ảnh hưởng đến quyết định của Fed

Tác động của chính sách:

- ❖ Kích thích tiêu dùng và tăng trưởng kinh tế của Mỹ
- ❖ Giá dầu khí dự báo tuy nhiên căng thẳng thương mại với các biện pháp trả đũa có thể tạo áp lực lớn hơn lên giá hàng hóa toàn cầu
- ❖ Đồng USD được duy trì mạnh, tạo áp lực lên tỷ giá và lãi suất với các quốc gia khác
- ❖ Hỗ trợ doanh nghiệp sản xuất tại Mỹ với chính sách ưu đãi với doanh nghiệp Mỹ và hàng rào thuế quan với các quốc gia xuất khẩu đến Mỹ. Mặt khác, điều này cũng khiến chi phí nhập khẩu, mua hàng của người dân Mỹ tăng cao và gây áp lực lên lạm phát.
- ❖ Các doanh nghiệp lĩnh vực công nghệ, có ý định mở rộng kinh doanh đến Mỹ được chào đón dưới chế độ ưu đãi cho hoạt động sản xuất tại Mỹ dưới chính quyền tổng thống Trump.



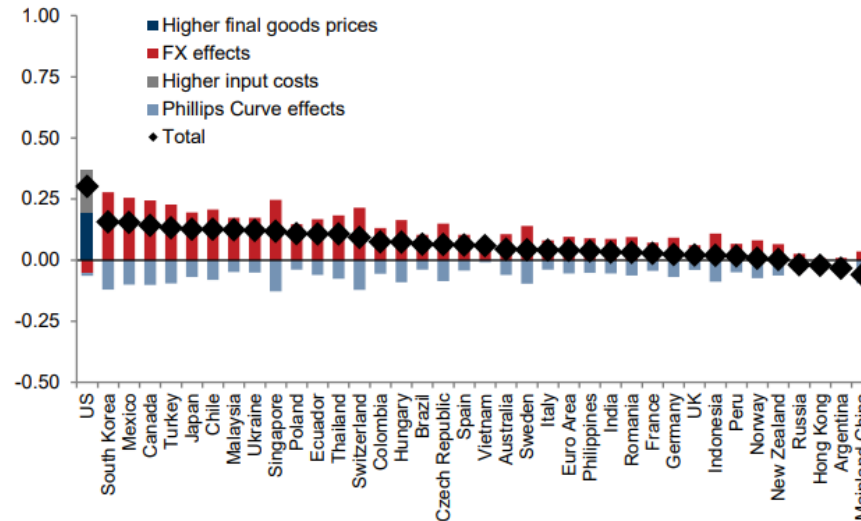
ĐÁNH GIÁ TÁC ĐỘNG LÊN NỀN KINH TẾ MỸ VÀ TOÀN CẦU

Các chính sách mới của chính quyền Tổng thống Trump dự kiến sẽ có tác động không quá lớn đến nền kinh tế Mỹ. Hàng rào thuế quan dự kiến áp dụng sẽ có thể khiến lạm phát Mỹ tăng, nhưng ở mức không đáng lo ngại bằng việc kết hợp với chính sách đồng USD mạnh. Trong khi đó, các chính sách liên quan đến giảm thuế thu nhập cá nhân và doanh nghiệp sẽ giúp cải thiện thu nhập, kết hợp với việc Fed tiếp tục cắt giảm lãi suất trong năm 2025 sẽ là liều thuốc hỗ trợ nền kinh tế và kích thích tiêu dùng của người dân.

Trong khi đó, dòng chảy thương mại toàn cầu dự kiến sẽ trải qua nhiều biến động trong nhiệm kỳ của Trump. Các biện pháp thuế quan cao hơn từ Mỹ và hành động trả đũa có thể đến từ các đối tác thương mại của Mỹ sẽ khiến giá cả leo thang. Làn sóng chuyển dịch chuỗi cung ứng vẫn tiếp diễn như giai đoạn 2018 đến nay và các đối tác đã xây dựng quan hệ hợp tác chiến lược với Mỹ tiếp tục hưởng lợi từ xu hướng này.

A 20pp increase in the effective tariff rate on US Imports from China would raise prices by 0.1% globally

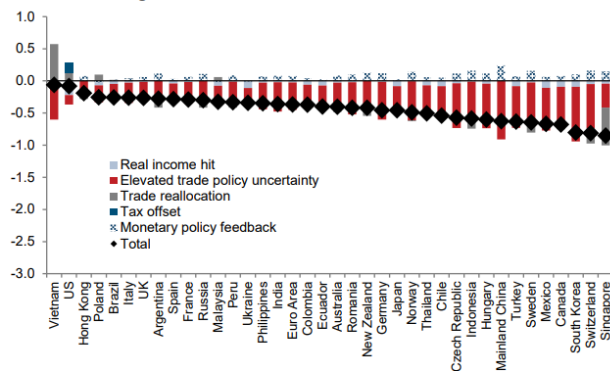
Effect of 20pp increase in the effective tariff rate on US imports from China on price level assuming full retaliation, %



Source: Goldman Sachs GIR.

A 20pp increase in the effective tariff rate on US imports from China could lower global growth by 0.4%

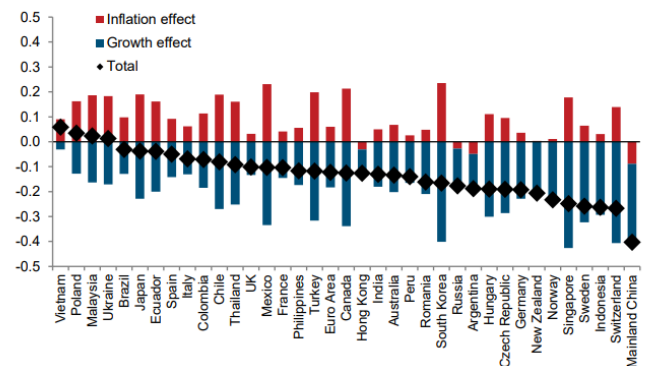
Effect of 20pp increase in the effective tariff rate on US imports from China on GDP assuming full retaliation, %



Source: Goldman Sachs GIR.

Larger tariffs would support more policy divergence

Effect of 20pp increase in the effective tariff rate on US imports from China on Taylor Rule-prescribed policy rate assuming full retaliation, pp



Source: Goldman Sachs GIR.



TÁC ĐỘNG ĐẾN VIỆT NAM

Là một trong những đối tác thương mại lớn nhất của Mỹ và thâm nhập sâu vào chuỗi cung ứng toàn cầu, có thể thấy các khía cạnh chính mà Việt Nam có thể tác động sau sự kiện bầu cử ở Mỹ và cụ thể dưới chế độ của Chính quyền Tổng thống Trump như sau:

1/ THƯƠNG MẠI & ĐẦU TƯ

Chúng tôi tiếp cận theo 2 góc độ:

1.1. Việt Nam dưới góc độ là nhà xuất khẩu chính đến Mỹ

Sức cạnh tranh của hàng hóa Việt Nam sẽ không bị ảnh hưởng quá nhiều

Chúng tôi cho rằng tác động thuế quan là chưa rõ ràng đến các nhóm ngành xuất khẩu của Việt Nam do dự kiến phải đến giữa 2025-2026 thì các chính sách và biểu thuế quan mới của chính quyền Tổng thống Trump được ban hành và áp dụng.

Hơn nữa, Chính quyền Tổng Thống Trump cũng hướng đến việc gia tăng hàng rào thuế quan lên tất cả các quốc gia, bao gồm Mexico, nên bất lợi về yếu tố giá cũng không chỉ nghiêng về Việt Nam.

Mặt khác, chúng tôi cũng lưu ý rủi ro Việt Nam sẽ trở thành đối tượng quan sát hơn bởi Chính quyền Tổng thống Trump trong bối cảnh xuất khẩu của Việt Nam sang Mỹ đã tăng mạnh trong giai đoạn 2018 đến nay. Trong nhiệm kỳ của Tổng thống Trump, Việt Nam cũng nhiều lần rơi vào danh sách quan sát thao túng tiền tệ cho thấy những áp lực tiềm ẩn mà Việt Nam sẽ phải đối diện trong tương lai.

1.2. Ảnh hưởng của chính sách thuế của Mỹ lên nền kinh tế Trung Quốc và Việt Nam dưới góc độ là đối tác thương mại của Trung Quốc (chủ yếu xuất khẩu) và là đơn vị hưởng lợi gián tiếp nhờ chuyển dịch chuỗi cung ứng.

Nhiều đánh giá cho rằng chính sách thuế 60% đối với hàng hóa từ Trung Quốc sẽ khiến GDP nước này giảm khoảng 2%. Tuy nhiên, việc Mỹ áp thuế lớn lên Trung Quốc không ảnh hưởng nhiều đến hoạt động xuất khẩu từ Việt Nam sang Trung Quốc do Việt Nam chủ yếu nhập khẩu từ Trung Quốc.

Mặt khác, chúng tôi cho rằng xu hướng chuyển dịch chuỗi cung ứng từ Trung Quốc sang Việt Nam tiếp tục, giúp củng cố động lực tăng trưởng cho nền kinh tế Việt Nam.

Tuy nhiên chúng tôi đánh giá hoạt động chuyển dịch chuỗi cung ứng sẽ diễn ra với tốc độ chậm hơn giai đoạn 2018-2019.

2/ CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ

Song song với việc áp dụng hàng rào thuế quan, chính quyền Tổng thống Trump dự kiến duy trì chính sách đồng USD mạnh để hỗ trợ nền kinh tế trong nước.

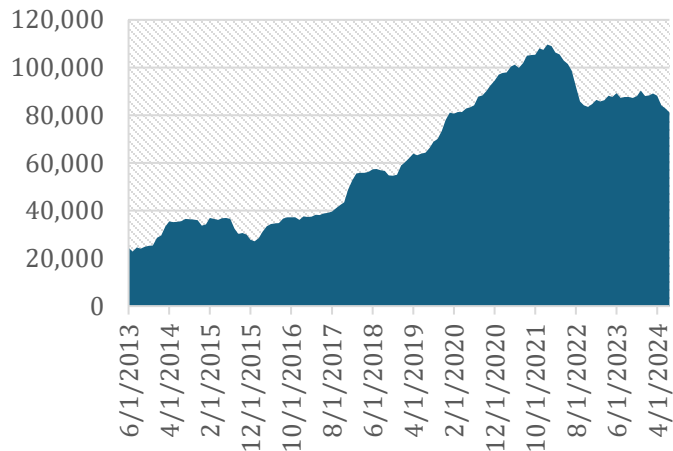
Điều này sẽ tạo áp lực lớn lên tỷ giá của các quốc gia khác, đặc biệt là các quốc gia mới nổi và Việt Nam không phải là ngoại lệ.

Dữ liệu lịch sử và ngay cả trong giai đoạn 2023 đến nay có thể thấy áp lực lớn về vấn đề tỷ giá đối với Việt Nam khi NHNN liên tục phải bán dự trữ ngoại hối để ổn định tỷ giá trong bối cảnh nhu cầu rút ròng USD tăng cao và đồng USD mạnh. Song song với đó là tác động ảnh hưởng lên cung tiền và thanh khoản hệ thống cũng gặp áp lực khi lãi suất liên ngân hàng có những phiên đã bị đẩy lên vượt 7% trong giai đoạn trên.

Một tín hiệu tốt là Fed đã bước vào pha cắt giảm lãi suất và dự kiến sẽ tiếp tục cắt giảm cho tới đầu năm 2026, điều này sẽ là liều thuốc giúp giải tỏa phần nào áp lực về tỷ giá. Tuy nhiên, vẫn không ngoại trừ rủi ro trong trường hợp có sự can thiệp mạnh từ chính quyền Tổng thống Trump vào quyết định điều hành lãi suất của Fed, khiến cho tỷ giá và thanh khoản hệ thống vẫn gặp áp lực.



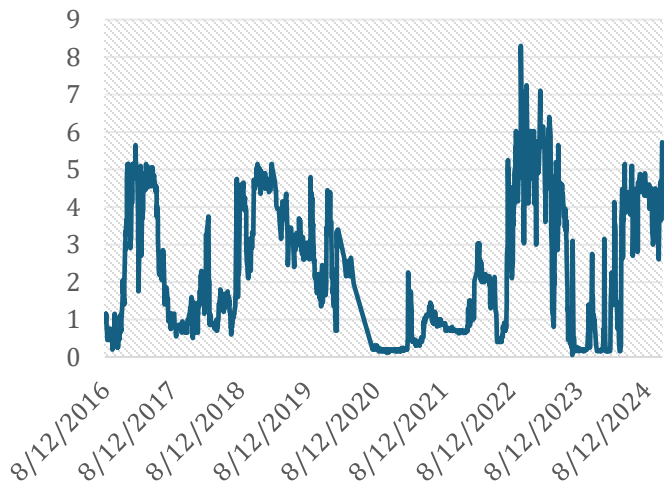
Vietnam FX Reserve (USD thousand)



USD Index



Vietnam ON Rate (%)



USDVND



Nguồn: Bloomberg, GTJASVN Research

ĐÁNH GIÁ CHUNG TÁC ĐỘNG ĐẾN VIỆT NAM

Lĩnh vực	Tác động
ĐẦU TƯ FDI	Tích cực
XUẤT NHẬP KHẨU	Đan xen
CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ	Tiêu cực



NHÓM NGÀNH CHÍNH CHỊU ẢNH HƯỞNG

Ngành	Tác động	Đánh giá
Bất động sản khu công nghiệp	Tích cực	Hưởng lợi từ chuyển dịch chuỗi cung ứng, tuy nhiên tác động không mạnh như giai đoạn trước.
Xuất khẩu	Đan xen	Tác động dự kiến tiêu cực nhưng chưa rõ ràng cho tới khi có biểu thuế mới. + Các chính sách về hỗ trợ người mua nhà cũng có thể kích thích nhu cầu về nội thất và doanh nghiệp xuất khẩu gỗ VN có thể hưởng lợi. + Ngoài ra, chi phí xuất khẩu của các doanh nghiệp sẽ giảm trong trường hợp căng thẳng địa chính trị dịu bớt và chi phí vận tải giảm.
Ngân hàng	Tiêu cực	Lợi nhuận ngân hàng bị tác động tiêu cực trong trường hợp huy động khó khăn, ngân hàng phải duy trì nền lãi suất huy động cao.
Nhiệt điện	Tích cực	Giá dầu (các sản phẩm hóa dầu bao gồm LNG) dự kiến sẽ ở mức thấp với các chính sách của Trump là thông tin tích cực đến các nhà máy nhiệt điện (LNG là đầu vào sản xuất).

LỜI KẾT

- ❖ Tác động của nhiệm kỳ tổng thống mới sẽ chưa rõ ràng cho tới nửa cuối năm 2025 và năm 2026 khi các chính sách và biện pháp cụ thể được đưa ra bởi chính quyền Tổng thống Trump.
- ❖ Nhìn chung, khó có thể đánh giá chính xác tác động riêng lẻ của các chính sách của Mỹ lên vĩ mô và hoạt động kinh doanh của các doanh nghiệp Việt Nam. Tác động toàn diện sẽ dựa trên chu kỳ kinh tế toàn cầu, thời điểm áp dụng các chính sách mới của Trump.
- ❖ Với những đánh giá nêu trên, Việt Nam vẫn sẽ duy trì là một trong những nền kinh tế tăng trưởng cao với tăng trưởng GDP năm 2025 dự kiến là 6.5%, và là điểm đến đầu tư hấp dẫn toàn cầu.
- ❖ ***Chúng tôi lưu ý rủi ro dài hạn với dòng chảy thương mại toàn cầu trong điều kiện chính sách thuế quan mang tính bảo hộ hơn và các biện pháp trả đũa thương mại từ đối tác của Mỹ sẽ đẩy lạm phát cao trở lại và gây rủi ro lên tăng trưởng kinh tế toàn cầu. Ngoài ra giai đoạn 2026 cũng là thời điểm nhạy cảm khi chu kỳ nói lỏng tiền tệ (giảm lãi suất) của Fed sẽ kết thúc.***



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 SECURITIES (VIETNAM) RESEARCH DEPARTMENT

Trần Thị Hồng Nhung

Deputy Director

nhungth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:703



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP.HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	R9-10, 1 st Floor, Charmvit Tower, 117 Trần Duy Hưng, Hà Nội	3 rd Floor, No. 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q.3, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Tel: (024) 35.730.073	Tel: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696