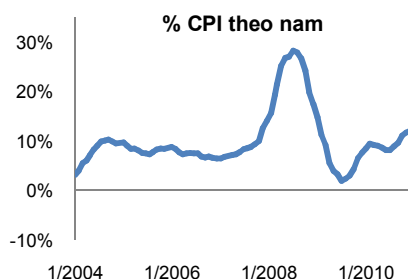


	Cuối tháng	Tháng 12/2010	Tháng 1/2011
VNIndex		484,7	510,6
HNX Index		114,24	106,63

	Tháng 1/2010	Tháng 1/2011
Giá trị sản xuất công nghiệp (% so với cùng kỳ năm trước)	28,4	16,1
Tổng mức bán lẻ (% so với cùng kỳ năm trước)	23,1	22,2
CPI (% so với cùng kỳ năm trước)	7,62	12,17
Xuất khẩu (triệu USD)	5.013	6.000
Nhập khẩu (triệu USD)	5.958	7.000
Vốn FDI giải ngân (triệu USD)	400	420

	2010	2011F
GDP tính theo giá thực tế (% so với cùng kỳ năm trước)	6,78	6,9
CPI (% so với cùng kỳ năm trước)	11,75	8,9
Xuất khẩu (% so với cùng kỳ năm trước)	25,5	16,0
Nhập khẩu (% so với cùng kỳ năm trước)	20,1	15,1
Cán cân thương mại/GDP (%)	-11,9	-10,5
Vốn FDI thực hiện (tỷ USD)	11,0	11,5
M2/GDP (%)	132,4	138,5
Tổng giá trị tín dụng/GDP (%)	122,5	130,3

Nguồn: Tổng cục Thống kê, CEIC, VCSC dự báo



Cập nhật vĩ mô và thị trường tháng 1/2011

Cập nhật vĩ mô

Mặc dù chính sách tiền tệ thắt chặt đã được áp dụng từ tháng 11/2010, kinh tế vẫn trên đà tăng trưởng tốt. Theo ước tính sơ bộ của Tổng cục Thống kê, giá trị sản xuất công nghiệp thực tế trong tháng 1/2011 tăng 16,1% so với cùng kỳ năm ngoái trong đó dẫn đầu là khu vực có vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI). Nhu cầu trong nước vẫn đang hồi phục với tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tháng 1 tăng 22,1% so với cùng kỳ năm trước được dẫn dắt bởi sự tăng trưởng tốt của tiêu dùng tư nhân và FDI.

Giá cả hàng hóa tăng cao cộng với nhu cầu tiêu thụ ngày càng tăng của thế giới đã thúc đẩy kim ngạch xuất khẩu tháng 1 của Việt Nam đạt khoảng 6 tỷ USD, tăng 18,1% so với cùng kỳ năm trước trong khi nhập khẩu đạt 7 tỷ USD, tăng 15,5% so với cùng kỳ năm trước. Như vậy, nhập siêu tháng 1/2011 là 1 tỷ USD, tăng nhẹ so với con số 944 triệu USD của cùng kỳ năm 2010. Tuy nhiên, nếu tốc độ tăng xuất khẩu cao hơn nhập khẩu tiếp tục được duy trì, nhập siêu sẽ được cải thiện trong thời gian tới.

Mặc dù mức tăng CPI tháng 1/2011 đã giảm hơn so với tháng 12/2010 nhờ các biện pháp kiểm soát giá cả và nỗ lực bình ổn thị trường của Chính phủ nhưng chúng tôi nhận thấy giá lương thực thực phẩm sẽ còn tiếp tục tăng ở mức cao. CPI tháng 1 của cả nước tăng 1,74% so với tháng 12/2010, trong đó nhóm hàng lương thực tăng 2,28% và nhóm thực phẩm tăng 2,74%. Chỉ số CPI cả nước tháng 1/2011 tăng 12,17% so với cùng kỳ năm 2010.

Ảnh hưởng của giá cả hàng hóa tăng trong dịp Tết và thời tiết lạnh giá làm chết hàng ngàn gia súc ở miền Bắc sẽ phản ánh vào chỉ số CPI tháng 2 vì thời gian tính CPI tháng 2 nằm trong khoảng giữa tháng 1 đến giữa tháng 2. Chúng tôi dự báo CPI của tháng 2 sẽ cao hơn tháng 1.

Mặc dù có tin đồn đồng VND sẽ bị phá giá nhưng thị trường ngoại hối khá ổn định trong tháng 1 năm 2011. Tỷ giá trung bình trong tháng tăng khoảng 0,3% so với mức trung bình tháng 12/2010 trên thị trường tự do. Sự ổn định tương đối trên thị trường ngoại hối là do lãi suất đồng cao, dòng vốn nước ngoài tiếp tục tăng và thâm hụt cán cân thanh toán được cải thiện hơn so với kỳ vọng của thị trường trước đó. Tuy nhiên, vào ngày cuối cùng của tháng 1, đồng VND trên thị trường tự do giảm giá 1,3% so với giá đóng cửa của tháng 12/2010.

Giá đồng VND giao dịch trên thị trường tự do hiện đang thấp hơn 9% so với trần biên độ giao dịch cho phép. Điều này cho thấy trong chừng mực nào đó người dân trong nước vẫn thiếu niềm tin vào đồng nội tệ. Chính phủ đã giữ cam kết không phá giá đồng nội tệ trước Tết nhưng nhiều dự đoán cho rằng việc điều chỉnh biên độ sẽ vào đầu năm nay. Theo ông Nguyễn Xuân Phúc, Chánh Văn phòng Chính phủ, thành viên Bộ Chính trị cho biết Chính phủ sẽ xem xét vấn đề tỷ giá hối đoái một cách cẩn trọng hơn.

Marc Djandji, M.Sc., CFA, **Giám đốc nghiên cứu**
marc.djandji@vcsc.com.vn

T: +84 8 39153588 ext. 116

Hoai Doan, **Chuyên gia kinh tế**

Hoai.Doan@vcsc.com.vn

T: +84 8 39153588 ext 139

Các doanh nghiệp than phiền vì lãi suất cho vay tăng quá cao trong những tháng vừa qua, lãi suất cho vay phổ biến ở hiện tại mức 19-20%/năm. Trước tình trạng này, Chính phủ đã yêu cầu NHNN tìm cách hạ lãi suất tiền gửi và cho vay. Tuy nhiên, do lãi suất được thiết lập từ cung cầu trên thị trường, lãi suất thị trường cao cũng phản ánh các rủi ro nhất định. Cuối tháng 1/2011, Thống đốc NHNN Nguyễn Văn Giàu cho biết NHNN có thể sẽ giảm lãi suất cơ bản nếu lạm phát tháng 2 tăng quanh mức 1,4%. Nói cách khác nếu lạm phát không ở mức này, lãi suất cơ bản sẽ không thay đổi. Vì vậy, để giảm lãi suất, Chính phủ phải tìm cách kiềm chế lạm phát.

Nhận định thị trường

VNIndex kết thúc tháng đầu tiên của năm 2011 tại 510,6 điểm, tăng 5,35% trong khi khối lượng giao dịch giảm 60% so với tháng 12/2010. Thanh khoản trung bình trong ngày trong tháng giảm còn 36,6 triệu cổ phiếu so với 73,4 triệu cổ phiếu trong tháng 12/2010. Biên độ giao động của tháng 1/2011 thấp hơn so với mức trung bình của 12 tháng nhưng nhìn chung vẫn khá rộng với 42,6 điểm giữa mức cao nhất và thấp nhất của VNIndex trong tháng. Hiện tại, thị trường đang giao dịch với PE trung bình là 11,3x và PB 2,01x.

Trong tháng 1/2011, mặc dù nhà đầu tư nước ngoài chỉ bơm vào thị trường một nửa lượng vốn so với tháng 12/2010 nhưng nhà đầu tư nước ngoài vẫn mua ròng tích cực trên thị trường chứng khoán Việt Nam với tổng giá trị mua ròng đạt 1.425,9 tỷ đồng. Hoạt động của khối ngoại chiếm 13,4% tổng giao dịch thị trường trong tháng 1/2011, giảm so với mức 13,9% trong tháng 12/2010. Năm cổ phiếu được khối ngoại tập trung mua vào là HAG, PVD, DPM, VCB, và KBC với tổng giá trị 745 tỷ đồng. Trong khi đó, trong tháng 12/2010, nhà đầu tư nước ngoài mua tổng cộng 2.146,8 tỷ đồng VIC, PVD, DPM, HAG và CTG.

Bộ phận tự doanh trong nước vẫn bán ròng trong tháng Giêng với tổng cộng 62,9 tỷ đồng so với 472,6 tỷ đồng trong tháng 12/2010. Hoạt động của bộ phận tự doanh trong nước chiếm 4,4% thanh khoản thị trường, giảm so với mức 6,8% trong tháng 12/2010. Cho đến nay, cổ phiếu bán ròng nhiều nhất của khối này là HAG với 116,5 tỷ đồng. Bốn cổ phiếu bán ròng tiếp theo là SJS, VCB, NTB và CII với tổng giá trị 84,6 tỷ đồng. Trong tháng 1, bộ phận tự doanh trong nước mua mạnh hai cổ phiếu SSI với 82,3 tỷ đồng và VTO với 30,5 tỷ đồng.

Quan điểm của chúng tôi: Tâm lý tích cực của nhà đầu tư bắt đầu kể từ khi khai mạc Đại hội Đảng lần thứ 11 đã đưa VNIndex lên mức cao nhất trong 8 tháng qua tại 519,5 điểm vào ngày 21/1/2011. Tuy nhiên, tâm lý phần khởi của nhà đầu tư có duy trì đến sau Tết hay không sẽ phụ thuộc rất nhiều vào những tin tức về lạm phát, lãi suất và tỷ giá.

Chúng tôi tiếp tục giữ quan điểm cho rằng lạm phát và tỷ giá hối đoái vẫn còn là vấn đề đáng lo ngại, CPI tháng 2 nhiều khả năng tăng cao hơn tháng 1. Tuy nhiên, áp lực lạm phát theo tháng sẽ dịu đi trong tháng 3 và lãi suất sẽ giảm dần trong những tháng tới. Khi nền kinh tế đi vào ổn định, lạm phát giảm và theo đó lãi suất giảm, giá trị đồng nội tệ hồi phục dần và nhà đầu tư trong nước sẽ tăng đầu tư vào tài sản trong nước. Chúng tôi dự báo thị trường chứng khoán sẽ là kênh hưởng lợi trực tiếp khi thanh khoản cải thiện và khuyến nghị nhà đầu tư nên chú ý vào những công ty sản xuất hàng hóa cơ bản, hàng nông sản và các công ty xuất khẩu thu vào các ngoại tệ và chi trả bằng tiền đồng.

Những cổ phiếu tăng giá mạnh nhất

HSX

Mã cổ phiếu	Ngành	Vốn hóa (USD)	Tỷ lệ tác động vào VNIndex	Giá ngày 28/1/2011	Tỷ lệ tăng giá
ASM	Tài chính	52.678.381	0,05%	27.900 đồng	51,38%
BVH	Tài chính	2.884.473.333	10,72%	89.000 đồng	27,53%
PVF	Tài chính	723.809.524	2,92%	30.400 đồng	22,70%
IJC	Công nghiệp	204.993.048	0,17%	15.700 đồng	21,93%
HQC	Tài chính	92.571.429	0,37%	48.600 đồng	20,58%
NVN	Tài chính	13.295.629	0,05%	26.200 đồng	19,85%
RIC	Dịch vụ tiêu dùng	53.604.143	0,06%	17.300 đồng	17,34%
PXS	Công nghiệp	15.809.524	0,06%	16.600 đồng	14,46%
CMT	Tài chính	8.647.619	0,03%	22.700 đồng	13,22%
MSN	Tài chính	2.110.162.857	8,52%	86.000 đồng	12,79%

Nguồn: Bloomberg

HNX

Mã cổ phiếu	Ngành	Vốn hóa (USD)	Tỷ lệ tác động vào HNXIndex	Giá ngày 28/1/2011	Tỷ lệ tăng giá
PTM	Công nghiệp	812.387	0,01%	13.100 đồng	29,77%
RHC	Tiện ích công cộng	3.260.952	0,06%	21.400 đồng	23,83%
NGC	Hàng tiêu dùng	960.000	0,02%	16.800 đồng	23,21%
VKC	Công nghiệp	11.080.952	0,19%	17.900 đồng	17,32%
CID	Công nghiệp	685.267	0,01%	13.300 đồng	16,54%
BXH	Công nghiệp	3.360.000	0,04%	14.400 đồng	15,97%
ADC	Tài chính	580.952	0,01%	12.200 đồng	15,57%
TAS	Tài chính	7.016.190	0,12%	10.600 đồng	15,09%
HDA	Nguyên vật liệu cơ bản	2.566.667	0,04%	24.500 đồng	13,88%
TSM	Công nghiệp	3.047.993	0,05%	21.800 đồng	12,39%

Nguồn: Bloomberg

Những cổ phiếu giảm giá mạnh nhất

HSX

Mã cổ phiếu	Ngành	Vốn hóa (USD)	Tỷ lệ tác động vào VNIndex	Giá ngày 28/1/2011	Tỷ lệ giảm giá
DVD	Chăm sóc sức khỏe	22.504.229	0,06%	25.600 đồng	-58,98%
NVT	Tài chính	31.978.571	0,13%	11.100 đồng	-25,23%
SBS	Tài chính	169.486.952	0,59%	28.100 đồng	-24,56%
NAV	Công nghiệp	4.076.190	0,02%	10.700 đồng	-23,36%
IMP	Chăm sóc sức khỏe	33.219.962	0,11%	49.900 đồng	-23,25%
KAC	Tài chính	23.142.857	0,09%	24.300 đồng	-20,99%
PXM	Công nghiệp	8.071.429	0,03%	11.300 đồng	-19,47%
MHC	Công nghiệp	4.324.816	0,02%	6.700 đồng	-19,40%
PXL	Công nghiệp	35.452.376	0,14%	9.000 đồng	-18,89%
TRI	Hàng tiêu dùng	6.821.500	0,03%	5.200 đồng	-17,31%

Nguồn: Bloomberg

HNX

Mã cổ phiếu	Ngành	Vốn hóa (USD)	Tỷ lệ tác động vào HNXIndex	Giá ngày 28/1/2011	Tỷ lệ giảm giá
KST	Viễn thông	2.125.740	0,04%	14.900 đồng	-67,79%
MNC	Công nghiệp	2.238.799	0,04%	6.700 đồng	-44,78%
MCL	Công nghiệp	1.078.286	0,02%	10.200 đồng	-42,16%
GHA	Nguyên vật liệu cơ bản	2.210.537	0,02%	18.000 đồng	-30,56%
S12	Công nghiệp	2.809.524	0,05%	11.800 đồng	-28,81%
SAF	Hàng tiêu dùng	4.329.531	0,07%	30.000 đồng	-26,33%
SIC	Công nghiệp	7.200.000	0,12%	18.900 đồng	-23,28%
PRC	Công nghiệp	628.571	0,01%	11.000 đồng	-22,73%
MKV	Chăm sóc sức khỏe	1.090.286	0,02%	21.600 đồng	-22,22%
C92	Công nghiệp	1.988.571	0,03%	17.400 đồng	-21,84%

Nguồn: Bloomberg

Tăng/giảm giá theo ngành

HSX

Nguyên vật liệu cơ bản	0,24%
Hàng tiêu dùng	0,58%
Dịch vụ tiêu dùng	0,07%
Tài chính	4,20%
Chăm sóc sức khỏe	-0,09%
Công nghiệp	-0,26%
Dầu khí	0,11%
Công nghệ	-0,04%
Viễn thông	-0,06%
Tiện ích công cộng	0,03%

Nguồn: Bloomberg

HNX

Nguyên vật liệu cơ bản	-0,01%
Hàng tiêu dùng	-0,11%
Dịch vụ tiêu dùng	-0,03%
Tài chính	-0,07%
Chăm sóc sức khỏe	0,00%
Công nghiệp	-0,33%
Dầu khí	-0,04%
Công nghệ	-0,04%
Viễn thông	-0,02%
Tiện ích công cộng	0,00%

Nguồn: Bloomberg

Các sự kiện chính

- Công ty Vinacafe Biên Hòa (HSX: VCF) niêm yết trên sàn HSX vào ngày 28/1/2011.
- Kế hoạch mua 49% cổ phần tại EVN Telecom của FPT đã được Thủ tướng Nguyễn Tấn Dũng phê duyệt. FPT công bố lợi nhuận ròng hợp nhất 2010 đạt 1.690 tỷ đồng, tăng 20.3% so với năm 2009, tương đương EPS 2010 là 6.598 đồng.
- Lợi nhuận ròng của Công ty Bảo hiểm Dầu khí Việt Nam (HNX: PVI) tăng 54.5% lên 340 tỷ đồng (17 triệu USD) trong năm 2010.
- Công ty CP Đầu tư Phát triển Xây dựng DIC Corp (HNX: DIG) đang chờ được chấp thuận để phát hành 1.000 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi.
- Công ty mía đường Lam Sơn (HSX: LSS) công bố doanh thu năm 2010 là 1.251 tỷ đồng (59.6 triệu USD), tăng 44% so với năm 2009 và lợi nhuận ròng trước thuế là 360 tỷ đồng (18.5 triệu USD), tăng 78% so với năm 2009.

Các báo cáo đã công bố trong tháng của Bộ phận Nghiên cứu Công ty chứng khoán Bản Việt

Trong tháng 1, Bộ phận Nghiên cứu của chúng tôi đã công bố các báo cáo nghiên cứu các cổ phiếu sau đây:

Ngày	Tên công ty	Mã cổ phiếu	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
6/1	Công ty CP Đầu tư Xây dựng Bình Chánh	HSX: BCI	THÊM VÀO	36.000 đồng
11/1	DIC Corp	HNX: DIG	NĂM GIỮ	37.000 đồng
13/1	Cập nhật vĩ mô	-	-	-
20/1	Công ty Bảo hiểm Dầu khí Việt Nam	HNX: PVI	MUA	26.000 đồng
21/1	Vinacafe BH	HSX: VCF	KHÔNG KHUYẾN NGHỊ	-
25/1	Nhận định về các quỹ ETF và VNIndex	-	-	-
27/1	Cập nhật ngành ngân hàng	HSX: STB, EIB, VCB, CTG HNX: ACB	-	-

Mọi câu hỏi, thắc mắc và yêu cầu liên quan tới các báo cáo này, vui lòng liên hệ với Giám đốc bộ phận Nghiên cứu của chúng tôi: Ông Marc Djandji tại email marc.djandji@vcsc.com.vn hoặc điện thoại +(84 8) 3914 3588 - ext: 116.

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi, Marc Djandji và Hoài Đoàn, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của tôi về công ty này. Tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của 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.

Phương pháp định giá và Hệ thống khuyến nghị của VCSC

Nội dung chính trong hệ thống khuyến nghị: Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại)/giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường. Công thức này được áp dụng từ ngày 1/11/2010.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường 20%
THÊM VÀO	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường 10%-20%
NẮM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hoặc thấp hơn giá thị trường 10%
GIẢM	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường 10%-20%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường 20%
KHÔNG KHUYẾN NGHỊ	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do chủ quan hoặc chỉ để tuân thủ các quy định của luật và/hoặc chính sách công ty trong trường hợp nhất định, ví dụ như khi VCSC đang thực hiện dịch vụ tư vấn M&A hay tư vấn chiến lược nào đó liên quan đến công ty đó.
KHUYẾN NGHỊ TẠM HOÃN	Khuyến nghị đầu tư và giá mục tiêu cho cổ phiếu này bị hoãn lại vì chưa có đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không còn hiệu lực đối với cổ phiếu này.

Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng. Những biến động giá trong tương lai có thể làm cho các khuyến nghị tạm thời không khớp với mức chênh lệch giữa giá thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu nên việc diễn giải các khuyến nghị đầu tư cần được thực hiện một cách linh hoạt.

Giá mục tiêu: Trong hầu hết trường hợp, giá mục tiêu sẽ tương ứng với đánh giá của chuyên viên phân tích về giá trị hợp lý hiện tại của cổ phiếu. Giá mục tiêu là mức giá cổ phiếu nên được giao dịch ở hiện tại nếu thị trường đồng ý quan điểm của chuyên viên phân tích và có những yếu tố xúc tác cần thiết để tạo ra sự thay đổi nhận thức trong thời hạn nhất định. Tuy nhiên, nếu chuyên viên phân tin rằng trong thời hạn xác định sẽ không có tin tức, sự kiện hoặc yếu tố thúc đẩy cần thiết để cổ phiếu có thể đạt đến giá trị hợp lý thì giá mục tiêu có thể khác với giá trị hợp lý. Vì thế, trong hầu hết trường hợp, khuyến nghị của chúng tôi chỉ là đánh giá sự chưa phù hợp giữa giá thị trường hiện tại và giá trị hợp lý hiện tại của cổ phiếu theo quan điểm của chúng tôi.

Phương pháp định giá: Để xác định giá mục tiêu, chuyên viên phân tích có thể sử dụng nhiều phương pháp định giá khác nhau, bao gồm nhưng không giới hạn, phương pháp chiết khấu dòng tiền tự do và định giá so sánh. Việc lựa chọn phương pháp tùy thuộc vào từng ngành, công ty, tính chất cổ phiếu và nhiều yếu tố khác. Kết quả định giá có thể dựa trên một hoặc kết hợp nhiều phương pháp sau: 1) **Định giá dựa trên nhiều chỉ số** (P/E, P/CF, EV/doanh thu, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA), so sánh nhóm công ty và dựa vào số liệu quá khứ; 2) **Mô hình chiết khấu** (DCF, DVMA, DDM); 3) **Phương pháp tính tổng giá trị các thành phần** hoặc các phương pháp định giá dựa vào tài sản; và 4) **Phương pháp định giá sử dụng lợi nhuận kinh tế** (Lợi nhuận thặng dư, EVA). Các mô hình định giá này phụ thuộc vào các yếu tố kinh tế vĩ mô như tăng trưởng GDP, lãi suất, tỷ giá, nguyên liệu với các giả định khác về nền kinh tế cũng như những rủi ro vốn có trong công ty đang xem xét. Ngoài ra, tâm lý thị trường cũng có thể ảnh hưởng đến việc định giá công ty. Quá trình định giá còn căn cứ vào những kỳ vọng có thể thay đổi nhanh chóng mà không cần thông báo, tùy vào sự phát triển riêng của từng ngành.

Rủi ro: Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Tỷ giá ngoại tệ có thể ảnh hưởng bất lợi đến giá trị, giá hoặc lợi nhuận của bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào có liên quan được nói đến trong báo cáo này. Để được tư vấn đầu tư, thực hiện giao dịch hoặc các yêu cầu khác, khách hàng nên liên hệ với đơn vị đại diện kinh doanh của khu vực để được giải đáp.

Liên hệ

Trụ sở chính

67 Hàm Nghi, Quận 1, Tp. HCM, Việt Nam
T : +84 8 3914 3588 F: +84 8 3914 3209

Phòng giao dịch

136 Hàm Nghi, Quận 1, Tp. HCM
T: (84) 8 3914 3588 F: (84) 8 3914 3209

Chi nhánh Hà Nội

18 Ngô Quyền, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
T : (84) 4 6262 6999 F : (84) 4 6278 2688

Phòng giao dịch

236 - 238 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, Tp. HCM
T: (84) 8 3914 3588 F: (84) 8 3821 6186

Phòng Nghiên Cứu

Giám đốc Nghiên Cứu

Marc Djandji, M.Sc., CFA, ext 116
marc.djandji@vcsc.com.vn

Phòng Nghiên Cứu

+84 8 3914 3588
research@vcsc.com.vn

Trường phòng, Hoàng Thị Hoa, ext 146

CV cao cấp, Đoàn Thị Thu Hoài, ext 139

CV cao cấp, Trương Vĩnh An, ext 143

CV cao cấp, Đinh Thị Như Hoa, ext 140

CV cao cấp, Phạm Cẩm Tú, ext 120

Chuyên viên, Vũ Thanh Tú, ext 105

Chuyên viên, Hoàng Hương Giang, ext 142

Chuyên viên, Nguyễn Thị Ngọc Lan, ext 147

Phòng Giao dịch chứng khoán khách hàng tổ chức

Nước ngoài

Michel Tosto
+84 8 3914 3588, ext 102
michel.tosto@vcsc.com.vn

Trong nước

Nguyễn Quốc Dũng
+84 8 3914 3588, ext 136
dung.nguyen@vcsc.com.vn

Phòng môi giới khách hàng trong nước

Tp. Hồ Chí Minh

Châu Thiên Trúc Quỳnh
+84 8 3914 3588, ext 222
quynh.chau@vcsc.com.vn

Hà Nội

Lê Đức Cường
+84 4 6262 6999, ext 333
cuong.le@vcsc.com.vn

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt 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 Bản Việt 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 Bản Việt 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 Bản Việt. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.