



**Vũ Thanh Tú**  
Quyền Giám đốc  
[tu.vu@vcsc.com.vn](mailto:tu.vu@vcsc.com.vn)  
+84 8 3914 3588, ext 105

## Tâm lý nhà đầu tư liên tục dao động

**Quan điểm của chúng tôi:** Hàng loạt công ty đã chính thức công bố lợi nhuận và kết quả tính đến thời điểm này khá trái chiều. Khối ngân hàng tỏ ra khá yếu do nợ xấu và tăng trưởng tín dụng thấp đã tác động tiêu cực lên lợi nhuận của toàn ngành. Lợi nhuận của ACB, CTG và VCB lần lượt giảm 2,7%, 5,6%, và 28%. Lợi nhuận của HPG giảm 46% do thị trường bất động sản vẫn chưa thể phục hồi. Có thể dễ dàng đánh giá tình hình lợi nhuận của đa số các chủ đầu tư bất động sản. Tuy nhiên, vẫn có một số doanh nghiệp đạt kết quả tích cực. Vinamilk, một mã lớn trong nhóm hàng tiêu dùng, đạt tăng trưởng lợi nhuận 32%. Lợi nhuận của DPM cao đột biến với tỷ lệ tăng trưởng 32%. GAS cũng hoàn thành 63% mục tiêu lợi nhuận của chúng tôi. Chúng tôi đã đưa ra nhận định về kết quả lợi nhuận của một số doanh nghiệp trong báo cáo [Cập nhật kết quả 6 tháng đầu năm](#).

Chúng tôi nhận thấy thị trường tăng mạnh khoảng một tuần trước đợt công bố lợi nhuận với kỳ vọng các mã đạt kết quả tốt sẽ khiến các mã còn lại tăng giá theo, nhưng sau đó nhà đầu tư chuyển sang bán mạnh do kết quả lợi nhuận trái chiều hoặc gây thất vọng. Giá trị thanh khoản phản ánh tâm lý lưỡng lự của nhà đầu tư khi mức bình quân giao dịch hàng ngày giảm 37% so với tháng trước xuống 984 tỷ đồng.

### Tóm tắt tình hình vĩ mô

**NHNN đưa ra số liệu chính thức về nợ xấu.** NHNN cho biết, tính đến hết quý 1/2012, nợ xấu lên tới 202.000 tỷ đồng, chiếm 8,6% tổng dư nợ tín dụng, qua đó chấm dứt tình trạng hỗn loạn thông tin do các nguồn khác nhau đưa ra tỷ lệ nợ xấu khác nhau, dao động từ 4% tới 10%. Dù vậy, các ngân hàng sẽ phải tăng trích lập dự phòng do nợ xấu tăng cao sẽ làm giảm lợi nhuận 6 tháng cuối năm 2012. NHNN và Chính phủ hiện đang xây dựng kế hoạch nhằm giải quyết vấn đề này, trong đó có việc thành lập công ty mua bán nợ xấu nhưng đồng thời cũng hối thúc các ngân hàng cần tự mình tìm hướng đi riêng.

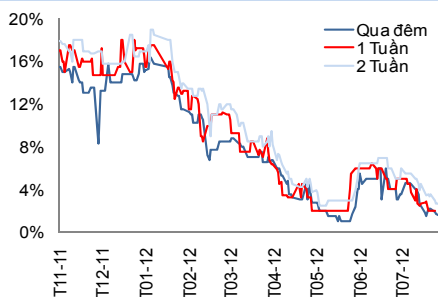
**Đồng nội tệ ổn định hỗ trợ dự trữ ngoại hối.** Dự trữ ngoại hối cải thiện từ 9 tỷ USD vào năm ngoái lên 19 tỷ USD trong 6 tháng đầu năm 2012. Tỷ giá hối đoái thấp hơn mức chào mua của NHNN là 20,850VND/USD trong ba tuần đầu của tháng bảy. Có lẽ chính vì lý do này mà NHNN đã dự trữ được nhiều USD hơn. Chúng tôi cho rằng dự trữ ngoại hối tính đến cuối năm sẽ đạt khoảng 21-22 tỷ USD, giúp NHNN duy trì giá trị của đồng nội tệ ổn định. Đặc biệt, cán cân thương mại tháng bảy đã đạt thặng dư 100 triệu USD, càng hỗ trợ cho đồng nội tệ.

**Lạm phát giảm tháng thứ hai liên tiếp.** Mức giá giảm tháng thứ hai liên tiếp với mức giảm 0,29%, nhờ giá xăng và giá lương thực-thực phẩm giảm. Lạm phát thấp hơn so với cùng kỳ năm ngoái, chỉ còn 5,53%. Do lạm phát bảy tháng đầu năm chỉ ở mức 2,22% nên chúng tôi cho rằng con số của cả năm khó có thể cao hơn 6%. Lạm phát cải thiện sẽ khuyến khích Chính phủ và NHNN tiếp tục nới lỏng chính sách nhằm kích thích tăng trưởng.

**Ứng trước 30.000 tỷ đồng từ năm tài khóa 2013 để sử dụng.** Bộ Kế hoạch và Đầu tư sẽ ứng trước 30.000 tỷ đồng của năm tài khóa 2013 để tài trợ các dự án ưu tiên như các dự án cơ sở hạ tầng. Việc tạm thời ứng trước ngân sách của năm 2013 sẽ giúp tăng cường ngân sách nhà nước trong khi nguồn thu ngân sách giảm 29.000 tỷ đồng do gói hỗ trợ thuế thông qua vào tháng sáu vừa qua. Tuy nhiên, việc sử dụng số tiền này có thể làm thâm hụt ngân sách tăng lên 5,8% GDP vào năm tới nếu các nguồn thu khác không đủ để bù lại nguồn chi tạm ứng này.

(cuối tháng)	Sáu	Bảy
VNIndex	429,2	414,5
HNIndex	74,0	69,2
VN30 Index	507,0	492
	Sáu	Bảy
Q2 GDP (% Δ YoY)	4,4	NA
Tổng mức bán lẻ (% so với cùng kỳ năm trước)	NA	14,1
CPI (% so với cùng kỳ năm trước)	6,9	5,35
Xuất khẩu (triệu USD)	9.890	9.600
Nhập khẩu (triệu USD)	9.530	9.500
Vốn FDI giải ngân (triệu USD)	890	900
Dự báo	2011	2012F
GDP tính theo giá thực tế (% so với năm trước)	5,9	5,5
CPI (% so với năm trước)	18,2	6,0
Xuất khẩu (% so với năm trước)	33,3	19,9
Nhập khẩu (% so với năm trước)	24,7	14,0
Cán cân thương mại/GDP (%)	-7,8	-6,0
M2/GDP (%)	108,0	103,9
Tổng giá trị tín dụng/GDP (%)	98,0	107,5
FDI thực hiện (tỷ USD)	11,0	11,0

### CPI



### Cán cân thương mại

## Nhận định thị trường

### Tổng hợp diễn biến chỉ số VNI tháng qua:

Trong báo cáo Phân tích kỹ thuật gần nhất của chúng tôi vào ngày 30/6 (chỉ số VNI đạt ngưỡng 422 điểm, đường dọc màu xám trong đồ thị), chúng tôi dự báo nếu chỉ số bứt phá qua ngưỡng 422 điểm sẽ xuất hiện xu hướng tăng trung hạn mới. Mặt khác, nếu giữ ngưỡng hỗ trợ 400 điểm mới giữ đánh giá trung hạn **TRUNG LẬP**. Chỉ số VNI giao dịch trái chiều trong tháng bảy và đạt ngưỡng thấp nhất tại 405,07 điểm và ngưỡng cao nhất tại 430,63 điểm, vì vậy đã xuất hiện tín hiệu mới. Chỉ số VNI trong thực tế giảm 1,9% so với tháng trước và đóng cửa tại ngưỡng 414,5 điểm vào cuối tháng bảy.

### Dự báo diễn biến chỉ số VNI 3 tháng:

**Đánh giá trung hạn vẫn là TRUNG LẬP.** Có gì thay đổi trong tháng bảy? Chỉ báo xung lượng trung hạn (đường màu xanh dương trong đồ thị) đã hình thành đáy chu kỳ mới. Đây không phải là tín hiệu MUA nhưng cho thấy đà giảm đã chứng lại từ cuối tháng sáu. Chỉ số VNI đang giao dịch xung quanh mức Fibonacci 50% thường là mức hỗ trợ chính. Tuy nhiên, chỉ khi **chỉ số bứt phá qua ngưỡng 442 điểm mới hình thành tín hiệu MUA trung hạn mới. Mặt khác, nếu chỉ số xuống thấp hơn ngưỡng 400 điểm sẽ hạ bậc trung hạn xuống GIẢM.** Chỉ số VNI nhiều khả năng sẽ giao dịch xung quanh các ngưỡng này vào tháng tám trừ phi xảy ra một trong những kịch bản nói trên.

Hình 1: Phân tích kỹ thuật chỉ số VNI



## Cập nhật tháng 07/2012

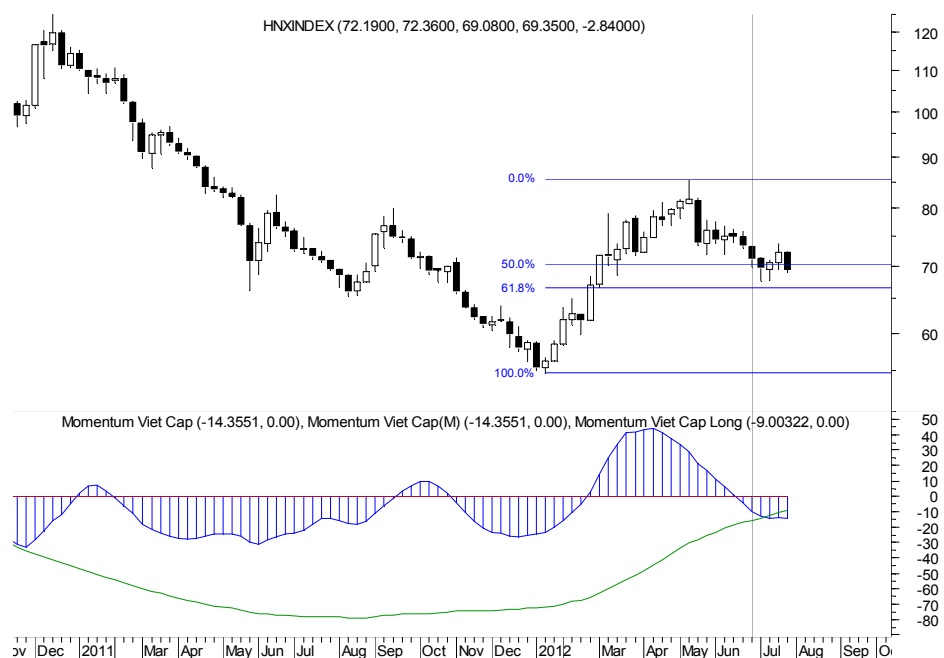
### Tổng hợp diễn biến chỉ số HNI tháng qua:

Trong báo cáo Phân tích kỹ thuật gần nhất của chúng tôi vào ngày 30/6 (chỉ số HNX đạt ngưỡng 71 điểm, đường dọc màu xám trong đồ thị) chúng tôi dự báo nếu chỉ số bứt phá qua ngưỡng 76 điểm sẽ hình thành tín hiệu MUA trung hạn và nếu chỉ số xuống dưới ngưỡng 66,70 điểm sẽ hình thành tín hiệu BÁN mới. Tuy nhiên, chỉ số không chạm ngưỡng nào do đạt ngưỡng thấp nhất tại 67,68 điểm và đạt ngưỡng cao nhất tại 73,65 điểm. Dù có vài biến động trong tháng, cuối tháng bảy chỉ số HNX chỉ giảm 2,7% so với tháng trước đóng cửa tại ngưỡng 69,2 điểm.

### Dự báo diễn biến chỉ số HNI 3 tháng:

Đánh giá trung hạn vẫn là TRUNG LẬP. Chúng tôi quan sát thấy chỉ báo xung lượng trung hạn (đường màu xanh dương trên đồ thị) thay đổi chút ít. Dù chỉ báo không tăng như chỉ số VNI nhưng cũng đi ngang, cho thấy lực bán đã giảm trong tháng bảy. Chỉ số HNX đang giao dịch giữa ngưỡng hỗ trợ chính 50% và ngưỡng hỗ trợ Fibonacci 61,8% của thị trường. Tuy nhiên, chúng tôi chờ đợi chỉ số bứt phá qua ngưỡng 74 điểm để tăng bậc trung hạn lên TĂNG, và chỉ số xuống dưới ngưỡng 66,70 điểm sẽ mở đường cho các mức thấp hơn và giảm bậc trung hạn xuống GIẢM.

Hình 2: Phân tích kỹ thuật chỉ số HNI



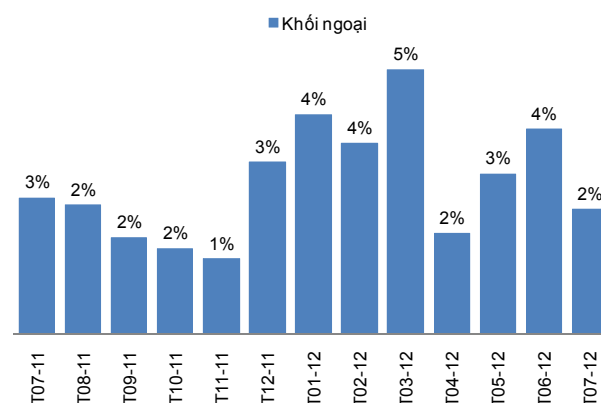
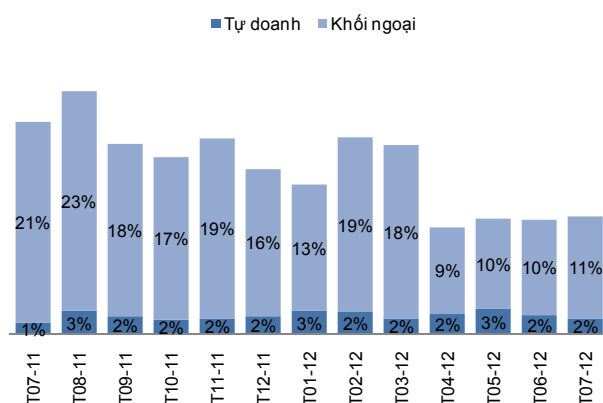
## Hoạt động của khối ngoại

Giá trị ròng mua trên sàn HSX		Giá trị ròng bán trên sàn HSX	
Mã	Tỷ đồng	Mã	Tỷ đồng
FPT	95	BVH	130
GAS	93	VIC	82
REE	75	HPG	54
Giá trị ròng mua trên sàn HNX		Giá trị ròng bán trên sàn HNX	
Mã	Tỷ đồng	Mã	Tỷ đồng
VND	43	KLS	25
DBC	11	PVX	4
HBB	6	BVS	2

Nguồn: VCSC, HSX, HNX \*không có số liệu giao dịch tự doanh trên sàn HNX

Hình 3a: Tham gia của khối ngoại & tự doanh trên sàn HSX

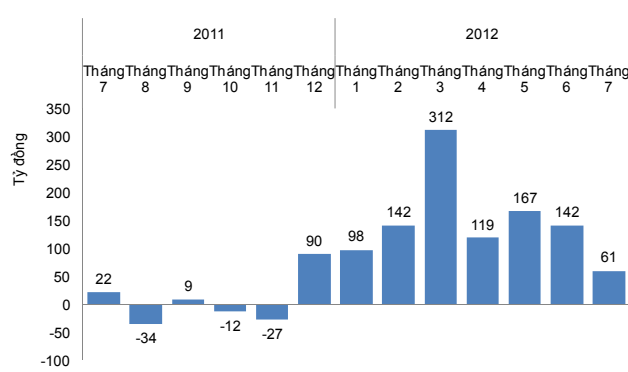
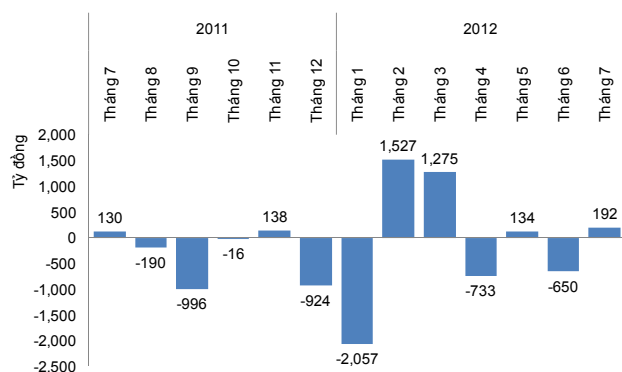
Hình 3b: Tham gia của khối ngoại trên sàn HNX



Nguồn: VCSC, HSX, HNX \*không có số liệu giao dịch tự doanh trên sàn HNX

Hình 4a: Giá trị giao dịch của khối ngoại trên sàn HSX

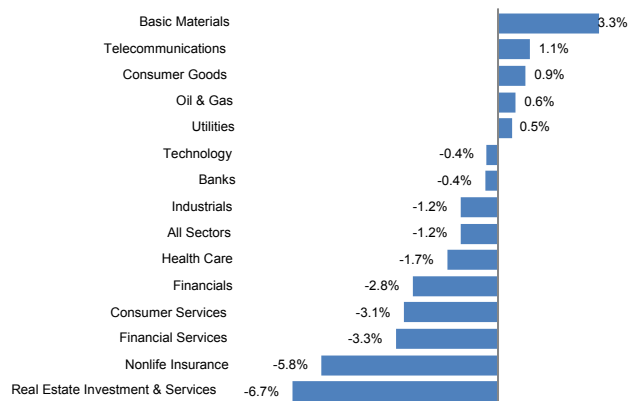
Hình 4b: Giá trị giao dịch của khối ngoại trên sàn HNX



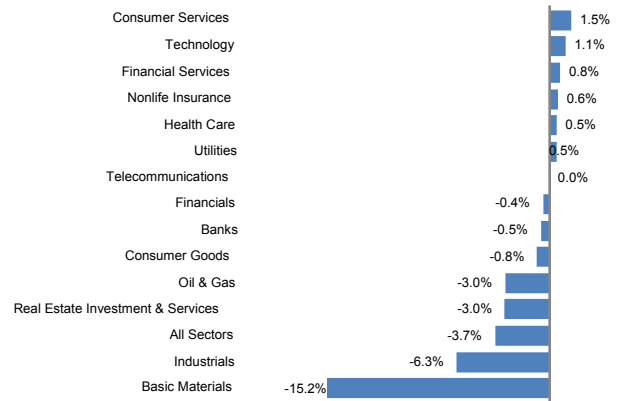
Nguồn: VCSC, HSX, HNX \*không có số liệu giao dịch tự doanh trên sàn HNX

## Diễn biến cổ phiếu các ngành

Hình 5a: Diễn biến cổ phiếu các ngành trên sàn HSX



Hình 5b: Diễn biến cổ phiếu các ngành trên sàn HNX



Nguồn: Bloomberg

### Những cổ phiếu tăng giá mạnh nhất trên sàn HSX (vốn hóa > 50 triệu USD)

Mã	Ngành	Vốn hóa (triệu USD)	Tỷ trọng trong VN-Index	Giá hiện tại	% tăng giá trong 1 tháng
HCM	Tài chính	100,1	0,3	21.400	9,7
CII	Công nghiệp	109,8	0,3	30.800	9,2
PGD	Điện nước	75,8	0,2	37.000	9,1
BMP	Công nghiệp	74,6	0,2	44.300	7,5
DPM	Nguyên vật liệu	652,6	2,2	36.500	6,4

### Những cổ phiếu tăng giá mạnh nhất trên sàn HNX (vốn hóa > 25 triệu USD)

Mã	Ngành	Vốn hóa (triệu USD)	Tỷ trọng trong VN-Index	Giá hiện tại	% tăng giá trong 1 tháng
VNR	Tài chính	65,8	1,4	13.500	9,7
LAS	Nguyên vật liệu	75,3	1,4	26.500	9,0
VND	Tài chính	50,8	1,1	10.800	6,9
KLS	Tài chính	94,2	2,0	10.000	4,1
SHS	Tài chính	30,6	0,6	6.300	1,6

### Những cổ phiếu giảm giá mạnh nhất trên sàn HSX (vốn hóa > 50 triệu USD)

Mã	Ngành	Vốn hóa (triệu USD)	Tỷ trọng trong VN-Index	Giá hiện tại	% tăng giá trong 1 tháng
SJS	Công nghiệp	143,4	0,5	31.000	-13,6
GMD	Công nghiệp	109,4	0,3	21.000	-13,2
VHC	Tiêu dùng thiết yếu	76,6	0,2	36.000	-11,8
QCG	Tài chính	50,9	0,1	8.900	-10,1
HVG	Tiêu dùng thiết yếu	103,4	0,3	34.400	-9,5

## Cập nhật tháng 07/2012

Những cổ phiếu giảm giá mạnh nhất trên sàn HNX (vốn hóa > 25 triệu USD)

Mã	Ngành	Vốn hóa (triệu USD)	Tỷ trọng trong VN-Index	Giá hiện tại	% tăng giá trong 1 tháng
SQC	Nguyên vật liệu	332,4	6,9	63.000	-25,0
VCS	Công nghiệp	28,0	0,6	11.000	-15,3
PVX	Công nghiệp	159,2	3,3	8.400	-12,5
VCG	Công nghiệp	216,1	4,5	10.300	-9,6
PLC	Năng lượng	48,5	1,0	16.900	-7,1

Nguồn: Bloomberg

### Sự kiện nổi bật

**Cổ phiếu ưu đãi cho nhân viên của FPT mở room cho khối ngoại.** Ngày 24/7/2012, VSD bắt đầu chấp nhận lưu ký tổng cộng 3.762.899 triệu cổ phiếu ưu đãi cho nhân viên của FPT đã phát hành cho nhân viên công ty vào tháng sáu. Theo đó khối ngoại mở thêm 1.843.820 cổ phiếu (giả sử rằng không có nhân viên người nước ngoài nào làm việc tại công ty FPT đăng ký mua). Sự kiện này dẫn đến tranh mua cổ phiếu khối ngoại trong ngày đầu giao dịch cổ phiếu ưu đãi cho nhân viên.

## Cập nhật tháng 07/2012

### Các báo cáo đã công bố trong tháng của Phòng Nghiên cứu Công ty Chứng khoán Bản Việt

Trong tháng bảy, Phòng Nghiên cứu chúng tôi đã công bố các báo cáo nghiên cứu sau:

Ngày	Báo cáo	Mã	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
2/07/2012	Báo cáo lần đầu REE	REE	MUA	19.300
3/07/2012	Thăm doanh nghiệp CNG	CNG	KHÔNG KHUYẾN NGHỊ	N/A
9/07/2012	Báo cáo lần đầu DPM	DPM	MUA	44.100
9/07/2012	Cập nhật vĩ mô – Công ty mua bán nợ quốc gia	N/A	N/A	N/A
11/07/2012	Thăm doanh nghiệp PNJ	PNJ	N/A	N/A
12/07/2012	Thăm doanh nghiệp GIL	GIL	N/A	N/A
17/07/2012	Báo cáo trái phiếu tiền tệ	N/A	N/A	N/A
18/07/2012	Thăm doanh nghiệp VPK	VPK	NR	N/A
20/07/2012	Cập nhật vĩ mô – Xăng dầu	N/A	N/A	N/A
23/07/2012	Báo cáo lần đầu DRC	DRC	GIẢM	24.900
24/07/2012	Cập nhật KQ 6 tháng đầu năm	CHON	N/A	N/A
24/07/2012	Thăm doanh nghiệp CLC	CLC	KHÔNG KHUYẾN NGHỊ	N/A
25/07/2012	Cập nhật KQ 6 tháng đầu năm DPM	DPM	MUA	44.100
30/07/2012	Cập nhật vĩ mô – Xăng dầu	N/A	N/A	N/A

Mọi câu hỏi, thắc mắc và yêu cầu liên quan tới các báo cáo này, vui lòng liên hệ với Quyền Giám Đốc bộ phận Nghiên cứu của chúng tôi: Ông Vũ Thanh Tú, email [tu.vu@vcsc.com.vn](mailto:tu.vu@vcsc.com.vn) hoặc điện thoại +(84 8) 3914 3588 - ext: 1105.

## Cập nhật tháng 07/2012

### Xác nhận của chuyên viên phân tích

Tôi, Vũ Thanh Tú, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty này. 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.

### 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
<b>MUA</b>	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường 20%
<b>THÊM VÀO</b>	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường 10%-20%
<b>NẮM GIỮ</b>	Nếu giá mục tiêu cao hoặc thấp hơn giá thị trường 10%
<b>GIẢM</b>	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường 10%-20%
<b>BÁN</b>	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường 20%
<b>KHÔNG KHUYẾN NGHỊ</b>	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.
<b>KHUYẾN NGHỊ TẠM HOÃN</b>	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 tích 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 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. Đề 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  
+84 8 3914 3588

#### Phòng giao dịch

136 Hàm Nghi, Quận 1, Tp. HCM  
+84 8 3914 3588

#### Chi nhánh Hà Nội

109 Trần Hưng Đạo, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội  
+84 4 6262 6999

#### Phòng giao dịch

236 - 238 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, Tp. HCM  
+84 8 3914 3588

### Phòng Nghiên Cứu và Phân Tích

#### Quyền Giám Đốc

Vũ Thanh Tú, ext 105  
[tu.vu@vcsc.com.vn](mailto:tu.vu@vcsc.com.vn)

#### Phòng Nghiên Cứu và Phân Tích

+84 8 3914 3588  
[research@vcsc.com.vn](mailto:research@vcsc.com.vn)

#### Trưởng phòng, Tôn Minh Phương, ext 146

**CV cao cấp**, Đinh Thị Như Hoa, ext 140

**CV cao cấp**, Nguyễn Xuân Huy, ext 139

**CV vĩ mô**, Nguyễn Duy Phong, ext 120

**CVPTKT**, Nguyễn Thế Minh, ext 142

**Chuyên viên**, Vũ Hoàng Việt, ext 143

**Chuyên viên**, Vũ Thị Trà Lý, ext 147

**Chuyên viên**, Phạm Thùy Dương, ext 130

**Chuyên viên**, Nguyễn An Thiên Trang, ext 116

### Phòng Giao dịch chứng khoán khách hàng tổ chức

*& cá nhân nước ngoài*

#### Tổ chức nước ngoài

Michel Tosto, M.Sc.  
+84 8 3914 3588, ext 102  
[michel.tosto@vcsc.com.vn](mailto:michel.tosto@vcsc.com.vn)

#### Tổ chức trong nước

Nguyễn Quốc Dũng  
+84 8 3914 3588, ext 136  
[dung.nguyen@vcsc.com.vn](mailto: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](mailto:quynh.chau@vcsc.com.vn)

#### Hà Nội

Nguyễn Huy Quang  
+84 4 6262 6999, ext 312  
[quang.nguyen@vcsc.com.vn](mailto:quang.nguyen@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.