

Kết quả kinh doanh của các Ngân hàng Q1/2015

Ngày 22 tháng 05 năm 2015

TIN CẬP NHẬT CÔNG TY



Mới đây, tám ngân hàng niêm yết đã công bố báo cáo tài chính Quý 1/2015 chưa kiểm toán. Nhìn chung, chúng tôi nhận thấy hầu hết các ngân hàng đều có mức tăng trưởng tín dụng tốt (ngoại trừ MBB và EIB). Tổng nợ xấu của các ngân hàng mặt bằng chung đều tăng. Thu nhập Quý 1 của các ngân hàng nhìn chung trên đà hoàn thành chỉ tiêu cả năm đã đề ra.

Các chỉ tiêu hoạt động chính được tóm tắt dưới đây:

Chỉ tiêu hoạt động chính	CTG	BIDV	VCB	MBB	STB	ACB	SHB	EIB
Tổng tài sản (tỷ đồng)	645.835	662.206	539.757	197.161	198.742	187.404	165.930	144.839
% tăng trưởng so với 2014	-2,31%	1,82%	-6,45%	-1,66%	4,71%	4,34%	-1,84%	-10,09%
Tăng trưởng tín dụng (tỷ đồng)	450.057	465.175	330.782	100.020	133.987	119.201	111.901	82.264
% tăng trưởng so với 2014	2,32%	4,37%	2,30%	-0,55%	4,67%	2,47%	7,50%	-5,60%
Tăng trưởng huy động (tỷ đồng)	428.456	463.566	436.320	162.488	171.100	156.734	134.602	99.211
% tăng trưởng so với 2014	1,01%	5,24%	3,34%	-3,06%	4,93%	1,37%	9,23%	-2,13%
Nợ xấu (nghìn tỷ)	8.085	10.385	8.832	2.618	2.008	2.502	2.979	2.036
Tỷ lệ nợ xấu Q1/2015 (%)	1,80%	2,23%	2,67%	2,62%	1,50%	2,10%	2,66%	2,47%
Tỷ lệ nợ xấu 2014 (%)	1,10%	1,92%	2,30%	2,87%	1,51%	2,18%	2,02%	2,46%
LNTT Q1/2015 (tỷ đồng)	1.564	2.273	1.456	797	812	359	208	538
% tăng trưởng so với 2014	7,27%	16,62%	-3,00%	-1,60%	2,27%	12,89%	-24,64%	20,90%
% hoàn thành kế hoạch 2015	21,42%	30,31%	24,68%	24,52%	27,07%	27,34%	18,57%	53,80%

Vietinbank (CTG): lợi nhuận trước thuế Q1/2015 tăng 7,3%, đạt 1.564 tỷ đồng, hoàn thành 21,4% kế hoạch năm 2015

Vietinbank báo cáo lợi nhuận hợp nhất trước thuế Q1/2015 đạt 1.564 tỷ đồng. Thu nhập lãi thuần ghi nhận 4.692 tỷ đồng, tăng 9% so với năm trước, tổng thu nhập từ dịch vụ, kinh doanh ngoại hối, chứng khoán, và các hoạt động khác tăng 22,5%, đạt 564 tỷ. Tính đến cuối Q1/2015, Vietinbank ghi nhận 8,085 tỷ nợ xấu. Mặc dù vẫn là ngân hàng có tỷ lệ nợ xấu thấp thứ hai trong số các ngân hàng niêm yết, số dư nợ xấu của Vietinbank tăng hơn 64,8% kể từ thời điểm cuối năm 2014. Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng tăng 47,4%, đạt 1,510 tỷ đồng, chiếm 49% lợi nhuận hoạt động trước dự phòng.

Giá cổ phiếu CTG hôm nay đóng cửa ở mức 18.100 đồng, tăng 1.7%, giao dịch ở mức P/E là 11.58 lần và P/B là 1.20 lần. VPBS hiện đưa ra khuyến nghị NẮM GIỮ đối với cổ phiếu này với mức giá mục tiêu là 18.700 đồng

BIDV (BID): lợi nhuận trước thuế Q1/2015 tăng đáng kể 16,6%, đạt 2.273 tỷ đồng, hoàn thành 30,35% kế hoạch năm 2015

BIDV ghi nhận lợi nhuận trước thuế hợp nhất là 2.273 tỷ đồng, cao nhất toàn ngành. Thu nhập lãi thuần đạt 4.591 tỷ đồng, tăng 22,7% so với cùng kỳ. Ngược lại, tổng thu nhập từ dịch vụ, kinh doanh ngoại hối,

chứng khoán, và các hoạt động khác giảm 20,3%, đạt 687 tỷ đồng. Tính đến cuối Q1/2015, tổng nợ xấu của BIDV là 10.385 tỷ đồng, tăng 21,3% so với năm 2014. Đây là giá trị nợ xấu tuyệt đối cao nhất trong hệ thống ngân hàng, tuy nhiên, với số dư cho vay khách hàng tương đối lớn, tỷ lệ nợ xấu chỉ ở mức 2,23%, tăng từ 1,92% từ cuối năm 2014. Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng đạt 979 tỷ đồng, chiếm khoảng 30% lợi nhuận hoạt động trước dự phòng.

Giá cổ phiếu BID hôm nay đóng cửa ở mức 18.300 đồng, tăng 2.8%, giao dịch ở mức P/E là 9.71 lần và P/B là 1.47 lần. VPBS hiện đưa ra khuyến nghị **NẮM GIỮ** đối với cổ phiếu này với mức giá mục tiêu là 19.000 đồng

Vietcombank (VCB): lợi nhuận trước thuế Q1/2015 giảm nhẹ 3%, đạt 1.456 tỷ đồng, đạt 24,7 % kế hoạch năm 2015 năm

VCB đã công bố lợi nhuận trước thuế hợp nhất Q1/2015 là 1.456 tỷ đồng, giảm 3% so với cùng kỳ. Thu nhập lãi thuần ghi nhận 3.496 tỷ đồng, tăng gần 20% so với cùng kỳ. Trong khi đó, tổng thu nhập từ dịch vụ, kinh doanh ngoại hối, chứng khoán, và các hoạt động khác gần như tăng gấp đôi lên 1.673 tỷ đồng, dẫn đến tổng thu nhập hoạt động tăng 37%. Tính đến cuối Q1/2015, tổng nợ xấu của ngân hàng ghi nhận ở mức 8.832 tỷ đồng, tỷ lệ nợ xấu tăng lên 2,67%, từ 2,3% vào cuối năm 2014. Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng đạt 1.517 tỷ đồng, tăng 27% so với cùng kỳ và chiếm khoảng 51% lợi nhuận hoạt động trước dự phòng. Chi phí dự phòng tăng cao đã làm giảm thu nhập của ngân hàng.

Giá cổ phiếu VCB hôm nay đóng cửa ở mức 42.200 đồng, tăng 5,5%, giao dịch ở mức P/E là 22.77 lần và P/B là 2.53 lần. VPBS hiện đưa ra khuyến nghị **NẮM GIỮ** đối với cổ phiếu này với mức giá mục tiêu là 32.300 đồng.

Ngân hàng Quân đội (MBB): lợi nhuận trước thuế Q1/2015 giảm nhẹ 1,6%, đạt 797 tỷ đồng do chi phí dự phòng cao, hoàn thành 25,3% kế hoạch năm 2015

MBB ghi nhận lợi nhuận trước thuế hợp nhất là 797 tỷ đồng, giảm 1,6% so với cùng kỳ. Thu nhập lãi thuần đạt 2.001 tỷ đồng, tăng 28% so với cùng kỳ. Về mặt thu nhập ngoài lãi, lợi nhuận thuần từ dịch vụ được ghi nhận ở mức 111 tỷ đồng, tăng 19,16% so với cùng kỳ, lợi nhuận thuần từ kinh doanh vàng và ngoại tệ đạt 33 tỷ đồng, tăng 63,71% so với cùng kỳ, tuy nhiên, lợi nhuận từ kinh doanh chứng khoán giảm từ 108 tỷ đồng trong Q1/2014 xuống còn 28 tỷ đồng trong Q1/2015 và thu nhập khác được ghi nhận ở mức 108 tỷ đồng, tăng 66,15%. Tuy nhiên, nhìn chung, thu nhập thuần ngoài lãi giảm nhẹ 2,1%. Tính đến cuối Q1/2015, tổng nợ xấu của MBB được ghi nhận ở mức 2.618 tỷ đồng, tăng 5,6%. Chi phí dự phòng đạt 763 tỷ đồng, tăng 108,47% so với cùng kỳ, chiếm 49,91% lợi nhuận hoạt động trước dự phòng. Kết quả là, tỷ lệ nợ xấu của MBB đã giảm nhẹ xuống 2,62% từ 2,87% vào thời điểm cuối năm 2014

Giá cổ phiếu MBB hôm nay đóng cửa ở mức 13.400 đồng, tăng 0.8%, giao dịch ở mức P/E là 6.27 lần và P/B là 0.94 lần. VPBS hiện đưa ra khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu này với mức giá mục tiêu là 15.700 đồng.

Sacombank (STB): lợi nhuận trước thuế Q1/2015 tăng nhẹ 2,27%, đạt 812 tỷ đồng, hoàn thành 27,1% kế hoạch năm 2015

STB ghi nhận lợi nhuận trước thuế hợp nhất là 812 tỷ đồng, tăng 2,27% so với cùng kỳ. Thu nhập lãi thuần đạt 1.940 tỷ đồng, tăng trưởng đáng kể 24,2%. Ngược lại, tổng thu nhập từ dịch vụ, kinh doanh ngoại hối, chứng khoán, và các hoạt động khác giảm nhẹ 5,5%, đạt 305 tỷ đồng. Sự sụt lún trong tăng trưởng là do tất cả các thành phần cấu thành đều ghi nhận tăng trưởng âm. Trong số đó, hoạt động chứng khoán là thành phần duy nhất ghi nhận lỗ ròng 23 tỷ đồng. Đến cuối Q1/2015, tổng nợ xấu của ngân hàng được ghi nhận ở mức 2.008 tỷ đồng và tỷ lệ nợ xấu vẫn tương tự như con số năm ngoái, là 1,5%. Trong số tất cả các ngân hàng niêm yết, STB là ngân hàng có tỷ lệ nợ xấu thấp nhất tại thời điểm này. Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng đạt 332 tỷ đồng, chiếm khoảng 29% lợi nhuận hoạt động trước dự phòng.

Giá cổ phiếu STB hôm nay đóng cửa ở mức 17.700 đồng, tăng 1.2%, giao dịch ở mức P/E là 9.29 lần và P/B là 1.18 lần. VPBS hiện đưa ra khuyến nghị **NẮM GIỮ** đối với cổ phiếu này với mức giá mục tiêu là 15.400 đồng

Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB): Lợi nhuận trước thuế Q1/2015 tăng 12,89%, đạt 359 tỷ đồng nhờ thu nhập lãi thuần tăng trưởng cao, hoàn thành 27,3% kế hoạch năm 2015

ACB ghi nhận lợi nhuận trước thuế hợp nhất là 359 tỷ đồng, tăng 12,89% so với cùng kỳ. Thu nhập lãi thuần đạt 1,390 tỷ đồng, tăng 26,71% so với cùng kỳ. Điều này chủ yếu là nhờ vào sự sụt giảm của chi phí lãi suất tiền gửi là 14%, với lãi suất huy động giảm 126 điểm cơ bản từ 9,82% xuống còn 8,56%. Ngoài ra, tốc độ tăng trưởng tín dụng của ACB nhanh hơn so với tốc độ tăng trưởng huy động. Thu nhập ngoài lãi đạt 220 tỷ đồng, giảm 42,8% so với cùng kỳ do hầu hết các thành phần cấu thành đều ghi nhận tăng trưởng âm. Trong Q1/2015, tỷ lệ nợ xấu giảm còn 2,10%, với giá trị tuyệt đối giảm nhẹ 1% còn 2.502 tỷ đồng. Tỷ lệ dự phòng nợ xấu (LLC) tăng lên đến 66,98% so với mức 62,32% cuối năm 2014 và 47,73% năm 2013. Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng đạt 247 tỷ đồng, tăng 45,33% so với cùng kỳ, chiếm khoảng 40,79% lợi nhuận hoạt động trước dự phòng.

Giá cổ phiếu ACB hôm nay đóng cửa ở mức 16.100 đồng, giảm nhẹ 1.2%, giao dịch ở mức P/E là 14.89 lần và P/B là 1.14 lần. VPBS hiện đưa ra khuyến nghị **NẮM GIỮ** đối với cổ phiếu này với mức giá mục tiêu là 15.400 đồng.

Ngân hàng Sài Gòn-Hà Nội (SHB): lợi nhuận trước thuế Q1/2015 giảm mạnh 24,64%, đạt 208 tỷ đồng, hoàn thành 18,57% kế hoạch năm 2015

Trong số ba ngân hàng niêm yết có mức tăng trưởng lợi nhuận sau thuế âm, kết quả của SHB là đáng thất vọng nhất, với lợi nhuận trước thuế đạt 208 tỷ đồng, giảm 24,64% so với cùng kỳ do chi phí dự phòng tăng. Thu nhập lãi thuần được ghi nhận ở mức 617 tỷ đồng, tăng trưởng ấn tượng 76,29% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, tổng thu nhập từ dịch vụ, kinh doanh ngoại hối, chứng khoán, và các hoạt động khác lại giảm 35,6% với hầu hết các thành phần cấu thành đều ghi nhận tăng trưởng âm trừ lợi nhuận từ kinh doanh vàng và ngoại hối, tăng gấp sáu lần. Tính đến cuối Q1/2015, tổng nợ xấu của ngân hàng được ghi nhận ở mức 2.979 tỷ đồng, tăng 41,2% với tỷ lệ nợ xấu tăng tới 2,66% từ 2,02% năm 2014. Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng là 8 tỷ đồng. Mặc dù mức chi phí này là không đáng kể, chỉ chiếm khoảng 3,68% lợi nhuận hoạt động trước dự phòng, đây là một bước ngoặt khi năm ngoái ngân hàng vẫn ghi nhận hoàn nhập dự phòng lên tới 216 tỷ đồng trong quý đầu tiên.

Giá cổ phiếu SHB hôm nay đóng cửa ở mức 7.600 đồng, giảm nhẹ 1.3%, giao dịch ở mức P/E là 8.77 lần và P/B là 0.63 lần. VPBS hiện đưa ra khuyến nghị **NẮM GIỮ** đối với cổ phiếu này với mức giá mục tiêu là 8.600 đồng.

Eximbank (EIB): lợi nhuận trước thuế Q1/2015 bất ngờ tăng 20,9%, đạt 538 tỷ đồng do ngân hàng không trích lập thêm dự phòng rủi ro

EIB ghi nhận lợi nhuận trước thuế hợp nhất là 538 tỷ đồng, tăng 20,90% so với cùng kỳ. Thu nhập lãi thuần được ghi nhận ở mức 896 tỷ đồng, tăng 3,89% so với cùng kỳ. Đồng thời, thu nhập thuần ngoài lãi tăng 22%, đạt 117 tỷ đồng, chủ yếu đến từ lãi thuần từ hoạt động dịch vụ, tăng 56,53%. Tổng nợ xấu ngân hàng đạt 2.036 tỷ đồng với tỷ lệ nợ xấu tương đối không thay đổi, là 2,47%. Trong Q1/2015, ngân hàng đã không trích lập bổ sung dự phòng rủi ro tín dụng, do đó chi phí dự phòng bằng không so với mức trích lập 50 tỷ đồng trong Q1/2014. Điều này chắc chắn đã góp phần làm gia tăng lợi nhuận trước thuế của EIB.

Giá cổ phiếu EIB hôm nay đóng cửa ở mức 12.300 đồng, tăng 0.8%, giao dịch ở mức P/B là 1.04 lần. VPBS hiện đưa ra khuyến nghị **NẮM GIỮ** đối với cổ phiếu này với mức giá mục tiêu là 11.400 đồng.

Thông tin chi tiết về cơ cấu thu nhập của các ngân hàng như sau:

	Thu nhập lãi thuần		Lãi thuần từ hoạt động dịch vụ		Lãi thuần từ KD vàng & ngoại hối		Mua bán, KD chứng khoán KD và ĐT và thu nhập góp vốn		Thu nhập khác		Thu nhập thuần ngoài lãi		Chi phí DPRR tín dụng	
	Q1/15	Q1/14	Q1/15	Q1/14	Q1/15	Q1/14	Q1/15	Q1/14	Q1/15	Q1/14	Q1/15	Q1/14	Q1/15	Q1/14
CTG	4.692	4.305	271	312	37	123	71	59	185	(33)	564	460	1.510	1.025
BIDV	4.591	3.741	456	362	21	203	(13)	132	222	165	687	862	979	695
VCB	3.496	2.916	338	273	471	442	670	(100)	194	241	1.673	857	1.517	1.198
MBB	2.001	1.564	111	94	33	20	28	108	108	65	280	286	763	366
STB	1.940	1.562	247	258	43	78	6	(23)	9	10	305	323	332	95
ACB	1.390	1.097	168	158	21	51	12	66	19	13	220	288	247	170
SHB	617	350	23	27	36	5	1	53	0	8	60	93	8	(216)
EIB	896	862	67	43	38	38	1	1	11	13	117	96		50

Đơn vị: Tỷ đồng

LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

Barry David Weisblatt

Giám đốc Khối Phân tích
barryw@vpbs.com.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh

Giám đốc – Vĩ mô và Tài chính
linhntt@vpbs.com.vn

Phạm Liên Hà

Chuyên viên phân tích cao cấp
hapl@vpbs.com.vn

Chu Lê Ánh Ngọc

Trợ lý phân tích
ngoccla@vpbs.com.vn

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

Marc Djandji, CFA

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Tổ chức
& Nhà đầu tư Nước ngoài
marcdjandji@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 158

Lý Đức Dũng

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân
dungld@vpbs.com.vn
+844 3974 3655 Ext: 335

Võ Văn Phương

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1
Thành phố Hồ Chí Minh
phuongvv@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 130

Domalux

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2
Thành phố Hồ Chí Minh
domalux@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 128

Trần Đức Vinh

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ
Hà Nội
vinhtd@vpbs.com.vn
+844 3835 6688 Ext: 369

Nguyễn Danh Vinh

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai
Thành phố Hồ Chí Minh
vinhnd@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 146

KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gần với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế
Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội
T - +84 (0) 4 3974 3655
F - +84 (0) 4 3974 3656

Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
T - +84 (0) 8 3823 8608
F - +84 (0) 8 3823 8609

Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh,
Quận Hải Châu, Đà Nẵng
T - +84 (0) 511 356 5419
F - +84 (0) 511 356 5418