

Q1/2022

22/04/2022

Note: dữ liệu tính đến ngày 06/04/2022 của HNX

Chuyên viên phân tích:

Đình Quang Hình

hinh.dinhquang@vndirect.com.vn

Vũ Mạnh Hùng

hung.vumanh3@vndirect.com.vn

BÁO CÁO THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU QUÝ 1/2022

- Tổng giá trị Trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) phát hành trong Quý 1/22 đạt 45.374 tỷ đồng, tăng mạnh 48,3% svck và giảm 84,9% so với quý trước.
- Chúng tôi cho rằng thị trường TPDN sẽ trầm lắng hơn trong ngắn hạn khi những quy định thắt chặt hơn liên quan đến phát hành TPDN riêng lẻ có hiệu lực.

THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP QUÝ 1/2022

Khối lượng phát hành tiếp tục tăng mạnh so với cùng kỳ

Tổng giá trị TPDN phát hành trong Q1/22 đạt mức 45.374 tỷ đồng, giảm 84,9% so với quý trước, đồng thời tăng mạnh 48,3% so với cùng kỳ (svck). Trong đó, phát hành riêng lẻ chiếm 87%, phát hành ra công chúng chiếm 13% tổng khối lượng phát hành. Tỷ lệ phát hành thành công đạt 102,6%.

Trong quý 1, có 40 doanh nghiệp (DN) phát hành tổng cộng 39.478 tỷ đồng trái phiếu riêng lẻ, tăng 67,2% svck, giảm 86,0% so với quý trước. Các DN có giá trị phát hành (GTPH) trái phiếu riêng lẻ lớn nhất trong quý bao gồm: CTCP Đầu tư Xây dựng Tường Khải (5.980 tỷ đồng), CTCP Xây dựng Minh Trường Phú (5.900 tỷ đồng), NH TMCP Quốc tế Việt Nam (3.948 tỷ đồng), CTCP Đầu tư và Phát triển Eagle Side (3.390 tỷ đồng).

Trong Q1/22, 5.896 tỷ đồng TPDN được phát hành ra công chúng, giảm 15,7% svck và giảm 68,8% so với quý trước. Các DN có giá trị phát hành lớn nhất gồm NH TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam (2.209 tỷ đồng) và NH TMCP Bưu điện Liên Việt (1.695 tỷ đồng).

Theo quan sát của chúng tôi, khối lượng phát hành TPDN riêng lẻ có xu hướng giảm dần qua các tháng trong Q1/22, với giá trị tháng 1 là 27.115 tỷ đồng, tháng 2 là 8.193 tỷ đồng, tháng 3 là 4.170 tỷ đồng. Điều này trái ngược với diễn biến trong Q1/21 khi giá trị phát hành TPDN riêng lẻ có xu hướng tăng dần qua các tháng. Chúng tôi đánh giá nguyên nhân chủ yếu đến từ việc thông tư 16/2021/TT-NHNN có hiệu lực kể từ 15/01/2022. Thông tư 16/2021/TT-NHNN áp dụng các quy định chặt chẽ hơn dành cho các Tổ chức tín dụng (TCTD) trong việc mua bán TPDN, cũng như nâng cao chất lượng của doanh nghiệp phát hành.

Nhóm BĐS – Xây dựng chiếm 74,9% giá trị phát hành riêng lẻ trong Q1/22

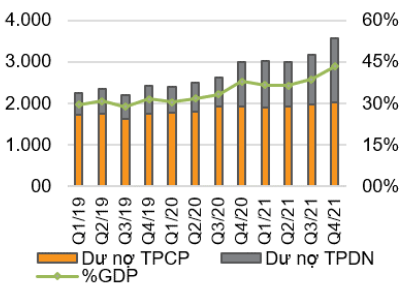
Bất động sản là nhóm ngành chiếm tỷ trọng lớn nhất với 40,2% tổng giá trị phát hành Q1/22, tương đương 15.860 tỷ đồng (tăng 25,2% svck, giảm 86,5% so với quý trước). Các doanh nghiệp BĐS phát hành giá trị lớn nhất bao gồm: CTCP Đầu tư và Phát triển Eagle Side (3.930 tỷ đồng), CTCP Hưng Thịnh Investment (2.000 tỷ đồng), CTCP Phát triển BĐS Đất Việt (1.600 tỷ đồng).

Xây dựng là ngành chiếm tỷ trọng lớn thứ hai với 34,8% tổng giá trị phát hành, tương đương 13.720 tỷ đồng (tăng 119,2% sv quý trước và tăng hơn 10 lần svck). Chúng tôi cho rằng các DN xây dựng đang tăng tốc triển khai dự án hạ tầng và dân cư sau giai đoạn chậm lại do dịch bệnh trong năm 2021. Ngoài 2 DN nêu ở trên, CTCP Xây dựng Minh Trường Phú (800 tỷ đồng) cũng thuộc top 3 các DN ngành Xây dựng có giá trị phát hành lớn nhất trong Q1/22.

Tài chính – Ngân hàng xếp ở vị trí thứ 3 với tỉ trọng 18,8% tổng giá trị phát hành, tương đương 7.403 tỷ đồng, giảm mạnh 92,0% so với quý trước, nhưng vẫn tăng mạnh 68,1% svck. Ngoài NH TMCP Quốc tế, thì top 3 các DN có giá trị phát hành lớn nhất thuộc nhóm này còn gồm có CTCP Tập đoàn Đầu tư IPA (1.000 tỷ đồng) và NH TMCP Á Châu (650 tỷ đồng).

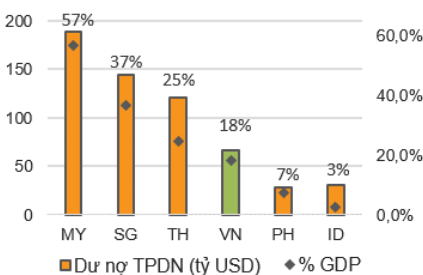
Các ngành khác (đã loại trừ ngành Xây Dựng) chiếm 6,3% tổng giá trị phát hành trái phiếu riêng lẻ trong quý, tương đương 2.495 tỷ đồng (giảm 95,8% sv quý trước và 25,1% svck). Đáng chú ý có 2 DN trồng cây cao su có giá trị phát

Hình 1: Qui mô thị trường trái phiếu và tỷ trọng GDP Việt Nam (nghìn tỷ đồng)



Nguồn: VNDIRECT Research, ADB

Hình 2: Qui mô thị trường TPDN các nước trong khu vực đến Q4/21

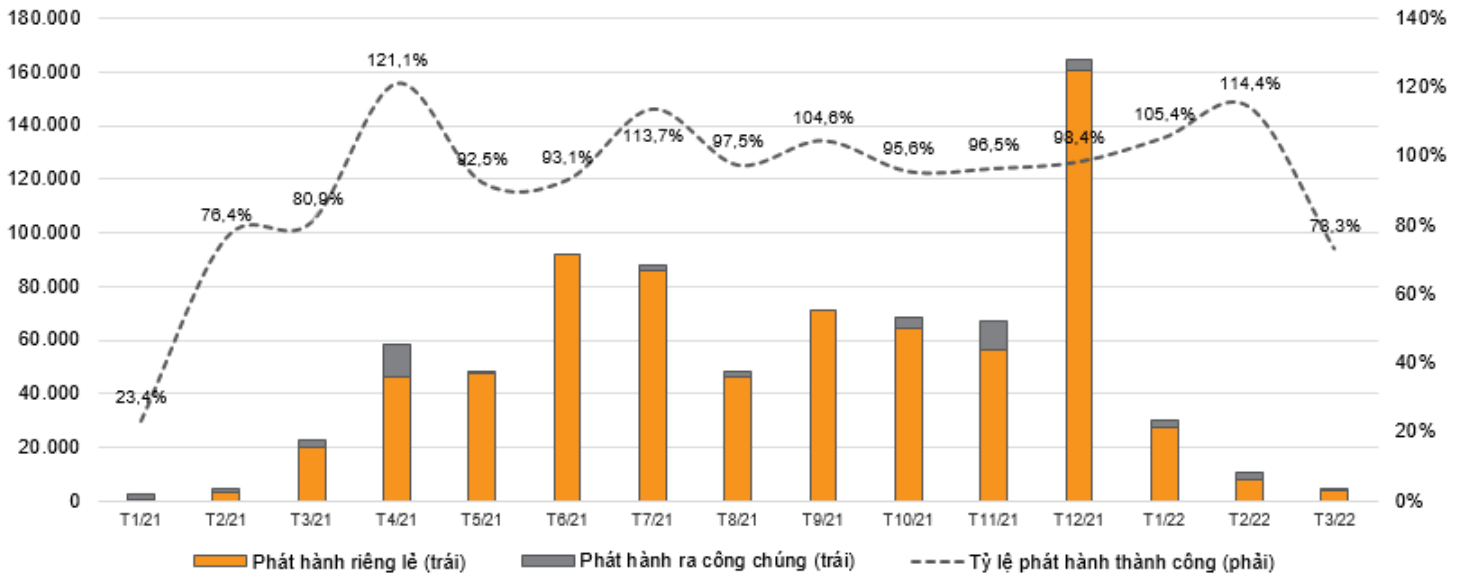


Nguồn: VNDIRECT Research, ADB

hành phiếu riêng lẻ lớn nhất bao gồm Cty TNHH Cao su An Thịnh (650 tỷ đồng) và Cty TNHH Đầu tư Cao su Cường Thịnh (545 tỷ đồng).

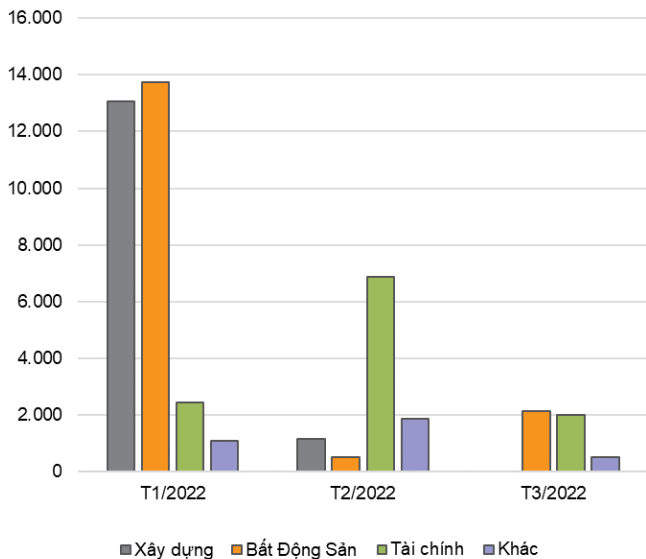
Nhóm **Tập đoàn đa ngành** không phát hành trái phiếu riêng lẻ cũng như công chứng mới trong Q1/22.

Hình 3: Giá trị và tỷ lệ phát hành thành công TPDN theo tháng (tỷ đồng)



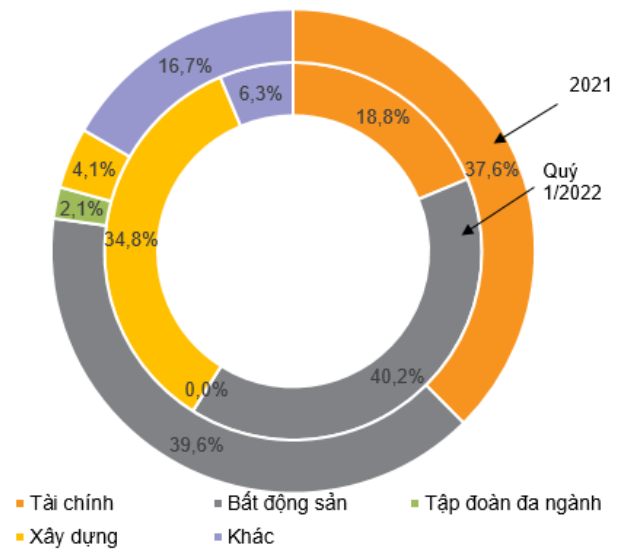
Nguồn: Fiinpro, VNDIRECT RESEARCH

Hình 4: Cơ cấu TPDN phát hành theo theo tháng trong quý 1/2022 (tỷ đồng)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, HNX

Hình 5: Tỷ trọng TPDN riêng lẻ phát hành theo ngành (%)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, HNX

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP 2022

Chính phủ đã có những động thái chấn chỉnh hoạt động của thị trường TPDN trong tháng 3

Chúng tôi cho rằng những hành động cụ thể gần đây là những nỗ lực cần thiết của các cơ quan quản lý Nhà nước nhằm chấn chỉnh thị trường TPDN và đưa thị trường hoạt động lành mạnh, quy củ hơn trong thời gian tới. Theo đó, UBCKNN đã quyết định thu hồi 9 lô trái phiếu thuộc Tập đoàn Tân Hoàng Minh do sai phạm trong quá trình phát hành. Cơ quan chức năng đã vào cuộc điều tra và truy tố những sai phạm trong việc phát hành TPDN thời gian vừa qua. Thủ tướng Chính phủ cũng đã có công điện số 304 ngày 7/4/2021 nhằm chấn chỉnh và ổn định hoạt động của thị trường TPDN. Bên cạnh đó, các cơ quan quản lý Nhà nước cũng đang lấy ý kiến góp ý cho Dự thảo sửa đổi Nghị định 153/2020/NĐCP nhằm lấp các lỗ hổng chính sách và đưa thị trường TPDN hoạt động lành mạnh, minh bạch, hiệu quả hơn trong thời gian tới.

Các quy định sẽ ảnh hưởng đến hoạt động của thị trường TPDN trong thời gian tới

Hình 6: Thay đổi về luật liên quan đến thị trường Trái phiếu

Nghị định/thông tư	Ngày hiệu lực	Phạm vi điều chỉnh chính ảnh hưởng đến thị trường Trái phiếu	Nhận xét
Thông tư 16/2021/TT-NHNN	15/01/2022	TCTD không được mua TPDN có mục đích (1) cơ cấu khoản nợ, (2) góp vốn, mua cổ phần tại DN khác, (3) tăng quy mô vốn hoạt động. TCTD không được bán TPDN cho công ty con. TCTD không được mua lại TPDN chưa niêm yết đã bán trong vòng 12 tháng. TPDN được tính vào tổng mức dư nợ cấp tín dụng và phải trích lập sự phòng.	Mang tính định hướng thị trường khi TPDN thường được phát hành thông qua các TCTD sẽ đảm bảo hơn do các bên phải chịu trách nhiệm pháp lý theo nghị định 153. Thể hiện tính nhất quán của nhà lập pháp trong việc nâng cao chất lượng tín dụng của Ngân hàng (NH), tránh tình trạng NH mua bán ngắn hạn để cơ cấu dư tín dụng vào thời điểm cuối năm.

Nguồn: NGHỊ ĐỊNH 153/2020/NĐ-CP, THÔNG TƯ 16/2021/TT-NHNN, VNDIRECT RESEARCH

Hình 7: Dự thảo 153/2020/NĐ-CP sửa đổi

Những điểm thay đổi chính trong dự thảo ảnh hưởng đến thị trường TPDN	Tác động đến nhà đầu tư cá nhân	Tác động đến DN phát hành
DN không được phát hành TP với mục đích góp vốn dưới mọi hình thức, mua cổ phần, mua trái phiếu của DN khác hay cho DN khác vay vốn.	- Bảo vệ NĐT cá nhân khỏi việc các công ty sử dụng công ty con để phát hành TP nhằm cơ cấu lại chính nguồn vốn nợ của mình để đảo nợ. - Giảm thiểu gia tăng rủi ro cho NĐT cá nhân vì rủi ro sẽ tăng lên khi nguồn vốn từ TP được chuyển thành cổ phần của công ty khác. - Hạn chế việc dòng vốn lại tập trung sang các lĩnh vực rủi ro.	- Hạn chế DN phát hành sử dụng nguồn vốn huy động từ TPDN cho các mục đích mua bán & sáp nhập (M&A).
Nếu NĐT phát hiện DN phát hành sử dụng nguồn vốn từ TP không đúng mục đích phát hành thì có quyền yêu cầu DN mua lại Trái phiếu trước hạn.	- Bảo vệ NĐT cá nhân khỏi việc DN sử dụng vốn sai mục đích. - Thắt chặt hơn quy định rằng buộc dành cho DN, giảm thiểu những DN yếu phát hành TP tràn lan.	- Khi lên kế hoạch phát hành, các DN cần phải tính toán cẩn thận khi cân nhắc giữa nhu cầu, kế hoạch sử dụng vốn và các yếu tố có thể ảnh hưởng đến tình hình hoạt động kinh doanh.
Yêu cầu có xếp hạng tín nhiệm đối với DN phát hành và TPDN trong trường hợp phát hành: - Cho NĐT chuyên nghiệp là cá nhân. - Không có TSDB. - Không có bảo lãnh thanh toán. - DN có có kết quả kinh doanh lỗ hoặc có lỗ lũy kế đến năm phát hành.	- Giúp phân loại và định giá TP chính xác hơn, hỗ trợ thị trường thứ cấp phát triển. - Tăng tính công khai, minh bạch, nâng cao chất lượng.	- Điều kiện này sẽ làm gia tăng chi phí cho DN phát hành khi phải thuê các bên xếp hạng tín nhiệm.

Nguồn: DỰ THẢO 153/2020/NĐ-CP SỬA ĐỔI, VNDIRECT RESEARCH

Chúng tôi cho rằng thị trường TPDN có thể hạ nhiệt trong ngắn hạn song sẽ phát triển bền vững hơn trong dài hạn

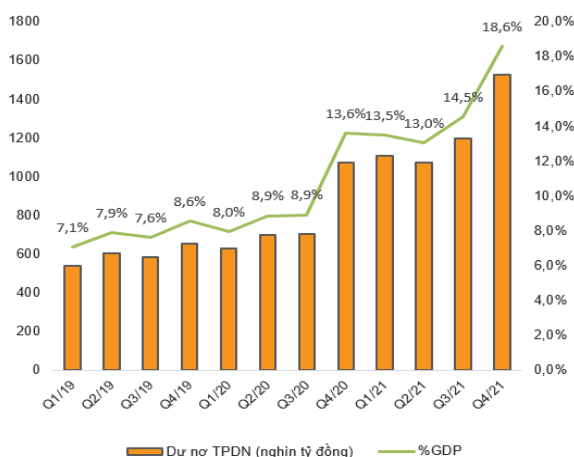
Trong ngắn hạn, thị trường TPDN có thể trầm lắng trong 1-2 quý tới do (1) thị trường đang chờ đợi những thay đổi về mặt chính sách, pháp lý được cơ quan quản lý nhà nước ban hành trong thời gian tới, (2) các doanh nghiệp phát hành, tổ chức tư vấn, bảo lãnh phát hành, nhà đầu tư tổ chức (Ngân hàng, công ty bảo hiểm), cần thời gian để thích ứng với những thay đổi mới về mặt chính sách, pháp lý khi các Thông tư, Nghị định mới đi vào hiệu lực và (3) nhà đầu tư cá nhân cần thêm thời gian để ổn định tâm lý, suy xét và đánh giá tình hình thị trường trước khi đưa ra quyết định đầu tư.

Về nhóm ngành, chúng tôi cho rằng giá trị phát hành TPDN riêng lẻ của nhóm Bất động sản sẽ giảm dần trong một vài quý tới và nhường dòng vốn cho những DN sản xuất, dịch vụ thiết yếu. Ngoài ra, với việc Chính phủ đang đẩy mạnh đầu tư công, các DN thuộc lĩnh vực Xây dựng sẽ cần có nguồn vốn đủ để đảm bảo tiến độ. Vì vậy, chúng tôi dự báo giá trị phát hành TPDN của ngành Xây dựng trong năm 2022 sẽ cải thiện hơn so với năm 2021.

Tuy nhiên về dài hạn, thị trường trái phiếu doanh nghiệp sẽ ngày càng chuyên nghiệp, minh bạch và phát triển bền vững hơn

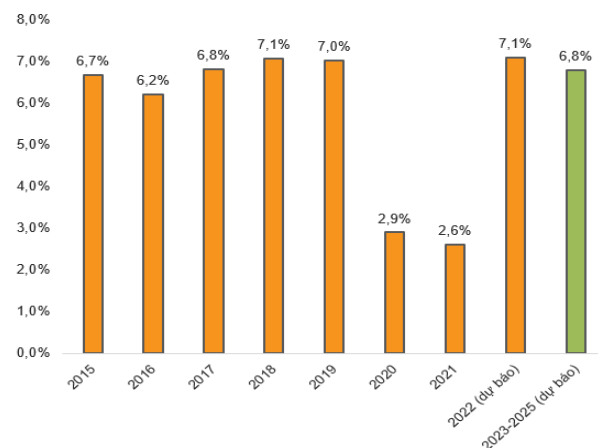
- **Thị trường TPDN vẫn là kênh huy động vốn quan trọng của doanh nghiệp và nền kinh tế.** Chính phủ đặt mục tiêu phấn đấu đến năm 2025, quy mô thị trường TPDN đạt 20% GDP và đạt 25% GDP cho đến năm 2030. Hiện nay, quy mô TPDN của nước ta đạt khoảng 17-18% GDP, điều này có nghĩa là quy mô thị trường TPDN vẫn còn dư địa để phát triển.
- **Thị trường hướng đến sự tăng trưởng về chất.** Những thông tư, nghị định của Chính phủ là cần thiết nhằm đảm bảo tính minh bạch và phát triển bền vững của thị trường TPDN. Trong năm nay, chúng tôi cho rằng những quy định chặt chẽ hơn sẽ có tác động ngắn hạn làm giảm giá trị TPDN riêng lẻ phát hành thành công trên thị trường. Tuy nhiên, "giảm về lượng nhưng sẽ tăng về chất", dòng vốn sẽ được hướng tới những DN tốt có TSĐB chất lượng, có dòng tiền ổn định, kế hoạch sử dụng vốn minh bạch và hiệu quả. Qua đó sẽ giúp thị trường TPDN phát triển lành mạnh hơn, bảo vệ tốt hơn cho nhà đầu tư khi vốn của họ được sử dụng đúng mục đích và hiệu quả.
- **Về phía cung, chúng tôi cho rằng nhu cầu huy động vốn của các DN để mở rộng sản xuất kinh doanh sẽ tiếp tục tăng trưởng** do nền kinh tế của Việt Nam được dự báo sẽ tăng trưởng nhanh trong giai đoạn 2022-2025 với tốc độ tăng trưởng GDP 6,5-7%/năm.
- **Về phía cầu,** khi thị trường ngày càng minh bạch, chuyên nghiệp bởi những thay đổi chính sách, sẽ hút dòng tiền trong dài hạn nhờ nâng cao chất lượng và uy tín, trở thành một kênh đầu tư trung-dài hạn một cách bền vững hơn.

Hình 8: Quy mô thị trường TPDN và tỷ trọng GDP Việt Nam (nghìn tỷ đồng)



Nguồn: VND RESEARCH, ADB

Hình 9: Tăng trưởng GDP của Việt Nam qua các năm (%)



Nguồn: VND RESEARCH, ADB

THÔNG TIN TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP PHÁT HÀNH RIÊNG LẼ QUÝ 1 NĂM 2022
Hình 10: Các DN phát hành TPDN có giá trị lớn nhất Q1/2022

STT	Tên TCPH	Tổng giá trị (tỷ đồng)	Kỳ hạn (năm)
1	CTCP Đầu tư Xây dựng Tường Khải	5.980	1,0
2	CTCP Xây dựng Minh Trường Phú	5.900	1,0
3	NHTMCP Quốc Tế Việt Nam	3.948	3,3
4	CTCP Đầu tư và Phát triển Eagle Side	3.930	1,0
5	CTCP Hưng Thịnh Investment	2.000	7,0

NGUỒN: VND RESEARCH, HNX

PHỤ LỤC: THỐNG KÊ TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP PHÁT HÀNH Q1/2022

TCPH	Tổng GTPH (tỷ VND)	Tổng GTPH thành công (tỷ VND)	Kỳ hạn (năm)	Ngày phát hành
I. Bất động sản				
CTCP Đầu tư và Phát triển Eagle Side	3.930	3.930	1,0	07/01/2022
CTCP Hưng Thịnh Investment	2.000	2.000	7,0	14/01/2022
CTCP Phát triển Đất Việt	1.600	1.600	3,0	14/01/2022
CT TNHH Đầu tư và Phát triển BĐS Nice Star	1.500	1.500	4,0	13/01/2022
CT TNHH Đầu tư và Phát triển BĐS Seaside Homes	1.500	1.500	4,0	13/01/2022
CTCP Trung Thủy - Đà Nẵng	1.300	1.300	3,5	14/01/2022
CTCP BĐS Dragon Village	800	800	3,0	11/01/2022
CT TNHH Nam Rạch Chiếc	700	700	4,0	26/01/2022
CTCP Tập Đoàn Đầu tư Địa Ốc No Va	500	500	2,0	16/02/2022
CTCP BĐS Hano-Vid	500	500	7,0	21/03/2022
CTCP BĐS Hano-Vid	500	500	7,0	03/03/2022
CTCP Đầu tư Hải Phát	350	350	1,0	12/01/2022
CTCP Phát triển BĐS Phát Đạt	300	300	2,0	25/03/2022
CTCP Đầu tư và Phát triển BĐS An Gia	200	200	2,0	11/03/2022
CTCP Tandoland	90	90	4,0	30/03/2022

CT TNHH Thế Vượng	50	50	1,0	18/03/2022
CTCP Tập đoàn Apec Group	26	26	1,0	10/01/2022
CTCP Tập đoàn Apec Group	7	7	5,0	10/01/2022
CTCP Tập đoàn Apec Group	7	7	2,0	10/01/2022
CTCP Tập đoàn Apec Group	1	1	2,0	10/01/2022

II. Ngân hàng

NHTMCP Quốc Tế Việt Nam	2.000	2.000	3,0	28/02/2022
NHTMCP Quốc Tế Việt Nam	1.000	1.000	3,0	31/03/2022
NHTMCP Quốc Tế Việt Nam	948	948	4,0	28/02/2022
NHTMCP Á Châu	650	650	2,0	28/03/2022
NHTMCP Việt Nam Thương Tín	300	300	7,0	09/02/2022
NHTMCP Bản Việt	200	200	7,0	14/01/2022
NHTMCP Bản Việt	150	150	7,0	08/03/2022
NHTMCP Bản Việt	100	100	7,0	24/03/2022
NHTMCP Bản Việt	100	100	7,0	04/03/2022

III. Dịch vụ Tài chính

CTCP Tập đoàn Đầu tư Ipa	1.000	1.000	3,0	25/02/2022
CT Tài chính TNHH MB Shinsei	400	400	2,0	21/02/2022
CTCP Kinh Doanh F88	200	200	1,0	21/02/2022
CTCP Chứng khoán Thành Công	200	200	1,0	23/02/2022
CTCP Kinh doanh F88	100	100	1,0	25/02/2022
CTCP Kinh doanh F88	30	30	1,0	27/01/2022
CTCP Kinh doanh F88	20	20	1,0	21/02/2022
CTCP Chứng khoán Châu Á Thái Bình Dương	4	4	3,0	12/01/2022
CTCP Chứng khoán Châu Á Thái Bình Dương	0	0	3,0	12/01/2022

IV. Sản xuất

CTCP Đầu tư Năng lượng Nam Phương	300	300	7,0	18/03/2022
CTCP Năng lượng Tnpower	300	300	1,0	27/01/2022
CTCP Điện Biên	130	130	3,0	25/03/2022
CTCP Damsan	100	100	2,0	21/03/2022

V. Xây dựng

CTCP Đầu tư Xây dựng Tường Khải	2.990	2.990	1,0	07/01/2022
CTCP Đầu tư Xây dựng Tường Khải	2.990	2.990	1,0	07/01/2022
CTCP Xây dựng Minh Trường Phú	2.950	2.950	1,0	07/01/2022
CTCP Xây dựng Minh Trường Phú	2.950	2.950	1,0	07/01/2022
CTCP Xây Lắp Sunshie E&C	800	800	3,0	18/02/2022
CTCP Tập đoàn Xây dựng Hòa Bình	500	500	3,0	27/01/2022
CTCP Công Trình Giao Thông Đồng Nai	350	350	2,0	22/02/2022
CTCP Đầu tư Hội Nhập Toàn Cầu	190	190	2,0	14/01/2022

VI. Khác

CT TNHH Đầu tư Cao Su An Thịnh	650	650	2,0	11/02/2022
CT TNHH Đầu tư Cao Su Cường Thịnh	545	545	2,0	21/02/2022
CTCP Giáo Dục Quốc Tế Mỹ Ais	250	250	1,0	26/01/2022
CTCP Dịch Vụ Ô Tô Hàng Xanh	180	180	1,5	10/02/2022
CTCP Đầu tư TDG Global	40	40	1,0	18/01/2022

NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, HNX

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị Đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị Đầu tư có thời hạn Đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch Chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT CÔNG TY không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính 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 VNDIRECT CÔNG TY và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà Đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT CÔNG TY tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ Chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà Đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu Đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu Đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này. VNDIRECT CÔNG TY không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Trần Khánh Hiền - Giám đốc Phân tích

Email: hien.trankhanh@vndirect.com.vn

Đình Quang Hình – Trưởng bộ phận Vĩ mô và Chiến lược thị trường

Email: hinh.dinh@vndirect.com.vn

Vũ Mạnh Hùng – Chuyên viên Phân tích

Email: hung.vumanh3@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>