

Triển vọng TTCK tháng 6

Đi ngang, phân hóa, chờ tín hiệu từ FED

Vĩ mô tháng 5 - Số liệu vĩ mô tháng 5 cho thấy nền kinh tế vẫn đang phục hồi tích cực dù với mức độ khá khiêm tốn. Cụ thể, xuất khẩu cùng với chỉ số IIP tăng trưởng tốt; PMI tiếp tục trên ngưỡng 50 và đà tăng vượt bậc của hoạt động nhập khẩu đã cho thấy đơn hàng đang quay trở lại Việt Nam, kỳ vọng một xu hướng sản xuất - xuất khẩu mạnh mẽ sắp tới. Các động lực tăng trưởng truyền thống khác như doanh thu bán lẻ hàng hóa, du lịch, đầu tư công và dòng vốn FDI tăng ổn định. CPI tháng 5 tăng 0.05% so với tháng trước. So với cùng kỳ, CPI tăng 4.44%, bình quân 5 tháng đạt 4.03% - vẫn được kiểm soát dưới mức mục tiêu. Thanh hệ thống suy giảm do NHNN bán ngoại tệ, lãi suất liên ngân hàng duy trì ở mức cao. Tỷ giá chịu nhiều áp lực.

Diễn biến thị trường tháng 5 - Sau khi có pha sụt giảm đáng kể vào cuối tháng 4 với hơn 100 điểm, thị trường đã phục hồi tính cực trong tháng 5 nhưng thanh khoản có phần thấp hơn giai đoạn trước đó. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn không còn là tâm điểm, thay vào đó nhóm cổ phiếu vốn hoá nhỏ và trung bình mới là nhân tố đóng góp vào trò tích cực trong nhịp phục hồi này, giúp cho VNIndex nhanh chóng quay trở lại gần vùng đỉnh cũ vào đầu tháng 4.

Triển vọng thị trường tháng 6 - Về mặt định giá, mức P/E hiện tại của VNIndex khoảng 16x lần (theo số liệu từ Bloomberg - mức P/E này đã loại bỏ các lợi nhuận bất thường của doanh nghiệp). Mức định giá này đang ngang mức trung bình 2 năm của VNINDEX và thấp hơn mức trung bình 10 năm. Về biến động của thị trường chứng khoán trong tháng 6, trong kịch bản cơ sở, chúng tôi cho rằng VNIndex sẽ cần thêm thời gian vận động đi ngang trên vùng đỉnh, các nhóm cổ phiếu sẽ có diễn biến phân hoá trước khi có chuyển biến mạnh mẽ hơn trong bối cảnh bức tranh kinh doanh trong Quý 2 dần rõ nét.

Dưới góc nhìn kỹ thuật, chúng tôi nghiêng về kịch bản (70% xác suất) VNIndex sẽ tăng điểm vượt vùng kháng cự tâm lý 1300 điểm trước khi gặp áp lực điều chỉnh mạnh trở lại tại vùng kháng cự trung hạn quanh 1330 (+-10). Kịch bản còn lại (30% xác suất), chỉ số sẽ vận động sideway tích lũy với biên độ từ 1240-1300 điểm trong phần lớn các phiên giao dịch của tháng 6, rồi mới có thể xuất hiện nhịp bứt phá.

Đối với danh mục khuyến nghị trong tháng 6, bộ phận phân tích doanh nghiệp của chúng tôi ưu tiên lựa chọn các mã cổ phiếu bao gồm: *FPT, PCI, VCB, PNJ, HPG, STB, DPM, NKG, GAS, MWG* (xem thêm phần V. Danh mục khuyến nghị đầu tư tháng 6).

Trần Đức Anh
Giám đốc Kinh tế Vĩ mô & Chiến lược thị trường
anhtd@kbsec.com.vn

Nghiêm Sỹ Tiến
Chuyên viên chiến lược đầu tư
tienss@kbsec.com.vn

Nguyễn Đình Thuận
Chuyên viên chiến lược đầu tư
thuannd@kbsec.com.vn

Vũ Thu Uyên
Chuyên viên vĩ mô
uyenvt@kbsec.com.vn

06/06/2024

I. Bối cảnh vĩ mô tháng 5	3
---------------------------	---

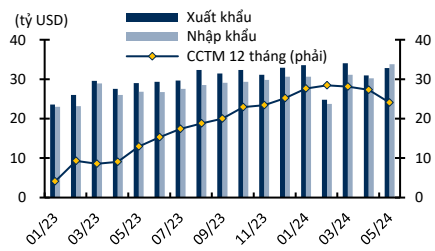
II. Tổng quan diễn biến TTCK Việt Nam tháng 5	6
---	---

III. Triển vọng TTCK Việt Nam tháng 6/2024	7
--	---

IV. Hiệu suất danh mục đầu tư tháng 5	9
---------------------------------------	---

V. Danh mục khuyến nghị đầu tư tháng 6	10
--	----

Bối cảnh vĩ mô tháng 5



Xuất khẩu

Tháng 5/2024

32.81 tỷ USD **+15.8%** YoY

Lũy kế 5 tháng 2024

156.77 tỷ USD **+15.2%** YoY

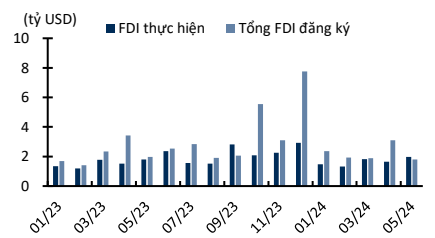
Nhập khẩu

Tháng 5/2024

33.81 tỷ USD **+29.9%** YoY

Lũy kế 5 tháng 2024

148.76 tỷ USD **+18.2%** YoY



Vốn FDI đăng ký

Tháng 5/2024

1.8 tỷ USD **-9.2%** YoY

Lũy kế 5 tháng 2024

11.07 tỷ USD **+2.0%** YoY

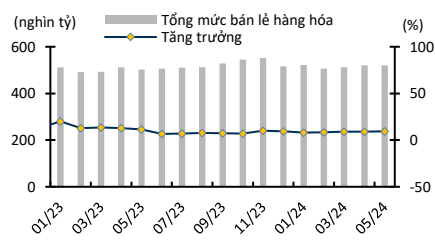
Vốn FDI thực hiện

Tháng 5/2024

1.97 tỷ USD **+9.4%** YoY

Lũy kế 5 tháng 2024

8.25 tỷ USD **+7.8%** YoY



Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ

Tháng 5/2024

519.8 nghìn tỷ **+9.5%** YoY

Lũy kế 5 tháng 2024

2.580 nghìn tỷ **+8.7%** YoY

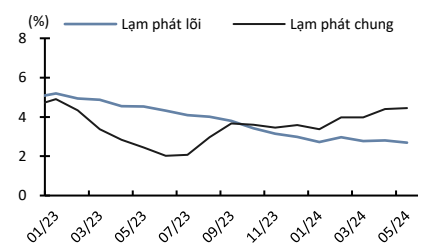
Đầu tư thực hiện nguồn NSNN

Lũy kế 5 tháng 2024

190.6 nghìn tỷ

+5% YoY

26.6% kế hoạch



Chỉ số giá tiêu dùng - CPI

Tháng 5/2024

+0.05% MoM **+4.44%** YoY

Bình quân 5 tháng 2024

+4.03% YoY

Chỉ số IIP & PMI

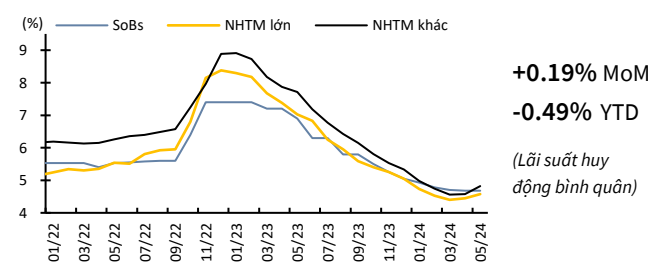
Tháng 5/2024

Chỉ số IIP **+8.9%** YoY

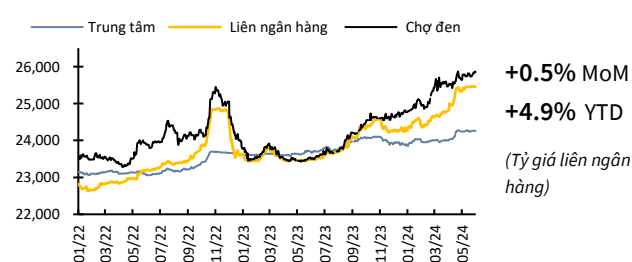
+3.9% MoM

Chỉ số PMI **50.3** điểm

Lãi suất huy động 12 tháng



Tỷ giá USD/VND



Nguồn: Tổng Cục Thống Kê, Bloomberg, WiChart, KBS

Kinh tế vĩ mô hồi phục tích cực

Số liệu vĩ mô tháng 5 cho thấy nền kinh tế vẫn đang phục hồi tích cực dù với mức độ khá khiêm tốn. Cụ thể, xuất khẩu cùng với chỉ số IIP tăng trưởng tốt; PMI tiếp tục trên ngưỡng 50 và đà tăng vượt bậc của hoạt động nhập khẩu đã cho thấy đơn hàng đang quay trở lại Việt Nam, kỳ vọng một xu hướng sản xuất - xuất khẩu mạnh mẽ sắp tới. Các động lực tăng trưởng truyền thống khác như doanh thu bán lẻ hàng hóa, du lịch, đầu tư công và dòng vốn FDI tăng ổn định. CPI tháng 5 tăng 0.05% so với tháng trước, chủ yếu do giá thịt lợn tăng do thiếu hụt nguồn cung sau đợt dịch tả lợn châu Phi, giá điện sinh hoạt tăng khi thời tiết nắng nóng. So với cùng kỳ, CPI tăng 4.44%, bình quân 5 tháng đạt 4.03% - vẫn được kiểm soát dưới mức mục tiêu.

Điểm nhấn vĩ mô

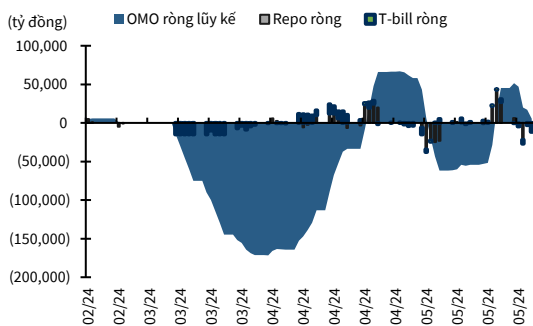
Thanh khoản hệ thống chịu áp lực do NHNN bán ngoại tệ, lãi suất liên ngân hàng duy trì ở mức cao

Trong tháng 5, NHNN đã thực hiện nghiệp vụ bán ngoại tệ can thiệp tỷ giá, đồng thời cung cấp thanh khoản thiếu hụt bằng việc bơm ròng trên thị trường mở. Thanh khoản hệ thống chịu nhiều áp lực nhưng đã diễn biến ổn định hơn vào cuối tháng. Lãi suất liên ngân hàng đi ngang, cụ thể kỳ hạn ON biến động quanh 4-5.5% trước khi lao dốc xuống còn 2.93% vào ngày 31/5. Chúng tôi cho rằng lãi suất liên ngân hàng sẽ quay trở lại quanh mức 4% do NHNN vẫn đang định hướng một mức nền lãi suất liên ngân hàng cao vừa đủ để hạn chế carry trade, ổn định tỷ giá (lãi suất OMO tiếp tục tăng, lần lượt đạt 4.25-4.5% tại kênh bán hần và mua kỳ hạn).

Lãi suất huy động dự báo tiếp tục tăng trong khi lãi suất cho vay sẽ đi ngang

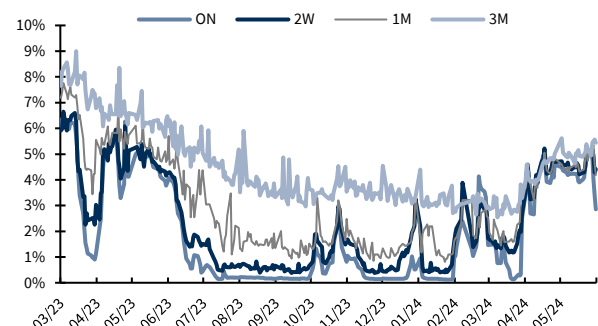
Nền lãi suất liên ngân hàng tăng lên, cộng với thanh khoản hệ thống bớt dồi dào đã khiến các ngân hàng tăng lãi suất huy động trở lại, đặc biệt ở nhóm NHTM tư nhân với mức tăng bình quân 15-25bps ở kỳ hạn 12 tháng. Trong kịch bản tỷ giá không diễn biến quá xấu, dự báo lãi suất huy động sẽ tiếp tục tăng thêm 75-100bps do nhu cầu tín dụng kỳ vọng sẽ hồi phục vào cuối năm. Chúng tôi cho rằng mức tăng này vẫn trong chừng mực kiểm soát và chưa thể tác động làm tăng lãi suất cho vay. Các ngân hàng vẫn sẽ tập trung đi theo định hướng hỗ trợ doanh nghiệp của Chính phủ, đồng thời việc giữ mặt bằng lãi suất cho vay ở mức thấp cũng giúp đẩy mạnh tăng trưởng tín dụng, vốn là ưu tiên của các ngân hàng ở thời điểm hiện tại.

Biểu đồ 1. Hoạt động thị trường mở (tỷ đồng)



Nguồn: SBV, KBSV

Biểu đồ 2. Lãi suất liên ngân hàng



Nguồn: FiinPro, KBSV

Tỷ giá USD/VND tiếp tục chịu nhiều áp lực

Trong tháng 5, tỷ giá liên ngân hàng USD/VND diễn biến căng thẳng khi liên tục áp sát và vượt ngưỡng bán ra của NHNN tại 25,450 (+4.9% YTD). NHNN đã có động thái can thiệp bằng cách bán thẳng ngoại tệ với khối lượng tương đối lớn. Trong khi tín hiệu từ FED đã khả quan hơn và DXY hạ nhiệt nhẹ, tình hình trong nước lại không mấy khả quan khi tháng 5 nhập siêu 1 tỷ USD, dòng ngoại tệ còn chịu nhiều áp lực từ việc các doanh nghiệp FDI chuyển lợi nhuận về nước và doanh nghiệp xuất khẩu để tiền ở nước ngoài. Tỷ giá chợ đen tiếp tục tăng lên mức 28,855 vào 31/5 (+4.4% YTD) trong bối cảnh chênh lệch giá vàng trong nước và thế giới duy trì ở mức cao.

Chúng tôi cho rằng tỷ giá trong ngắn hạn vẫn sẽ chịu áp lực bởi các vấn đề về dòng ngoại tệ nêu trên và DXY neo ở vùng cao. Do đó NHNN sẽ tiếp tục phải bán ngoại tệ trong những đợt tỷ giá biến động mạnh. Về dài hạn, dự báo tỷ giá sẽ duy trì ở mức cao hiện tại cho đến khi các tín hiệu tích cực xuất hiện giúp tỷ giá hạ nhiệt vào cuối năm khi FED thực hiện việc hạ lãi suất. Theo đó, KBSV duy trì dự báo về mức tăng của tỷ giá là 3.5% trong năm 2024, tương ứng đạt 25,120 USD/VND. Trong đó:

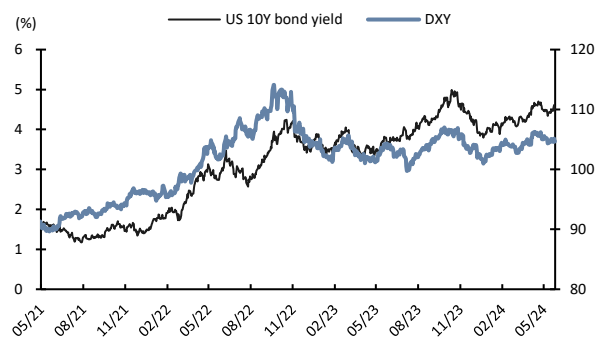
- Theo CME, thị trường đang kỳ vọng FED sẽ hạ lãi suất vào tháng 9 với xác suất 51.3%, và có 2 đợt hạ trong năm nay. Những dữ liệu kinh tế mới công bố cho thấy nền kinh tế Mỹ dù vẫn ổn nhưng đang có dấu hiệu suy yếu, thước đo lạm phát ưa thích của FED (PCE) hạ nhiệt như kỳ vọng đang củng cố cho kịch bản này. Chỉ số DXY giảm 1.5% trong tháng, tuy nhiên với kỳ vọng ECB hạ lãi suất trong cuộc họp tháng 6, khả năng DXY sẽ tăng trở lại và gây thêm áp lực lên tỷ giá.
- Tình hình trong nước diễn biến trái chiều. Dòng ngoại tệ sẽ chịu nhiều áp lực do nhu cầu nhập khẩu nguyên vật liệu để phục vụ sản xuất tăng cao, trong khi xuất khẩu tăng trưởng chậm. Điểm tích cực là dòng vốn FDI vẫn ổn định (lũy kế 5 tháng giải ngân 8.25 tỷ USD – cao nhất trong 5 năm trở lại đây). Chênh lệch giá vàng với thế giới cũng đã rút xuống còn 8-9 triệu đồng/lượng sau khi NHNN cho phép SJC và 4 ngân hàng quốc doanh mua vàng từ NHNN và bán trực tiếp cho dân, giảm bớt áp lực nhập lậu vàng.

Biểu đồ 3. Bảng xác suất cắt giảm lãi suất (04/06/2024)

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
12/06/2024			0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	99,9%
31/07/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	16,5%	83,4%
18/09/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8,6%	51,3%	40,1%
07/11/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,6%	21,3%	48,0%	28,1%
18/12/2024	0,0%	0,0%	0,0%	1,5%	13,9%	37,4%	36,0%	11,2%
29/01/2025	0,0%	0,0%	0,6%	6,6%	23,5%	36,8%	25,9%	6,6%
19/03/2025	0,0%	0,3%	3,7%	15,3%	30,4%	31,1%	15,9%	3,2%
30/04/2025	0,1%	1,6%	7,9%	20,8%	30,7%	25,6%	11,3%	2,0%

Nguồn: CME, KBSV

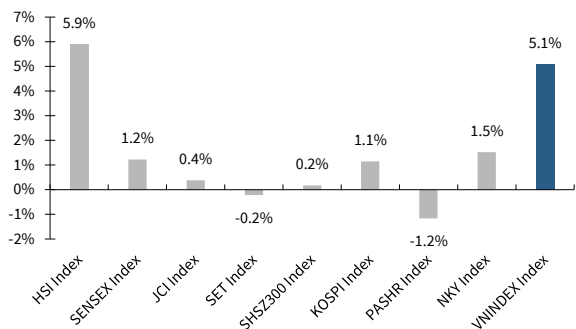
Biểu đồ 4. Mỹ - 10Y bond yield và DXY



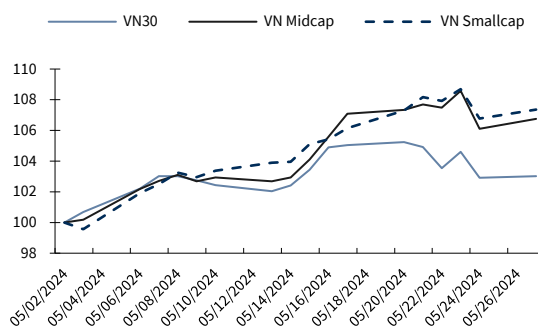
Nguồn: Bloomberg, KBSV

Toàn cảnh diễn biến TTCK Việt Nam tháng 6

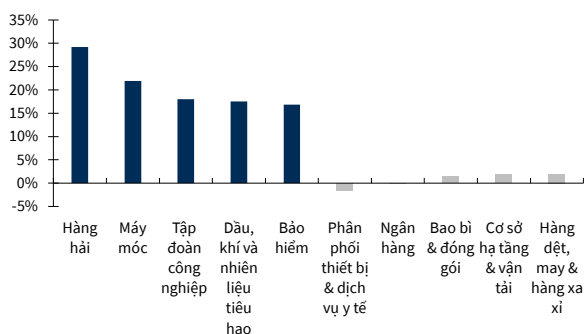
Biểu đồ 5. Biến động chỉ số VNIndex



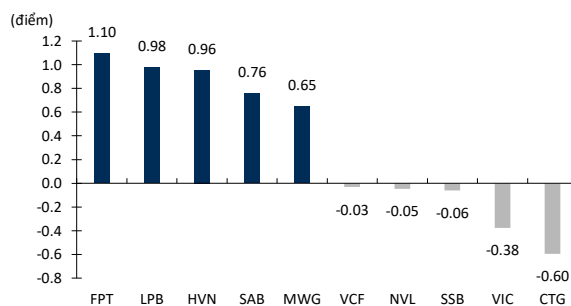
Biểu đồ 6. Diễn biến nhóm cổ phiếu theo vốn hóa tháng 6



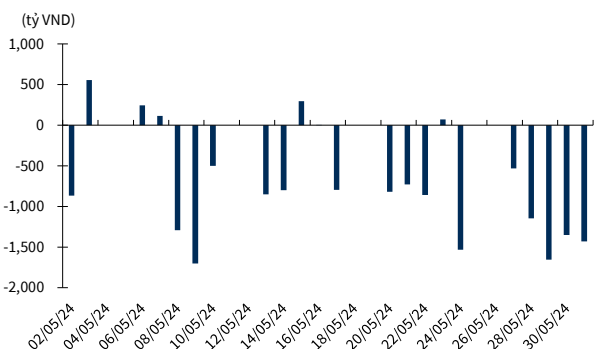
Biểu đồ 7. Diễn biến nhóm ngành



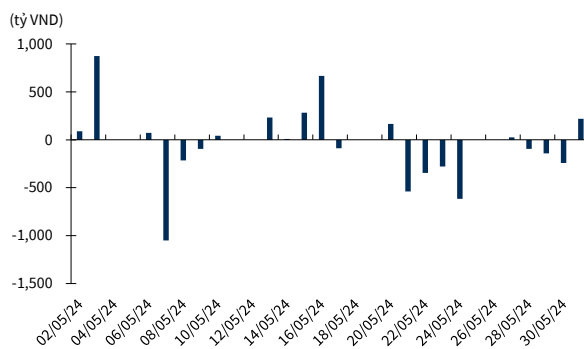
Biểu đồ 8. Các cổ phiếu ảnh hưởng nhiều nhất đến VNIndex



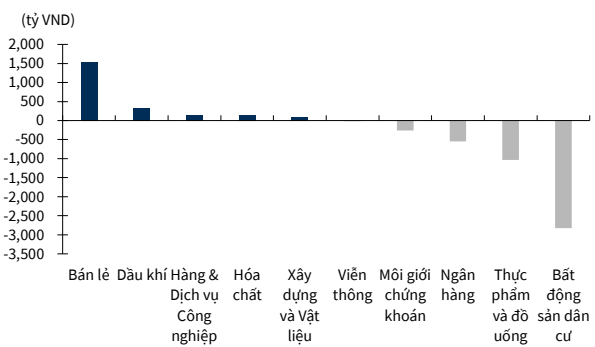
Biểu đồ 9. Giá trị mua/bán ròng của khối ngoại



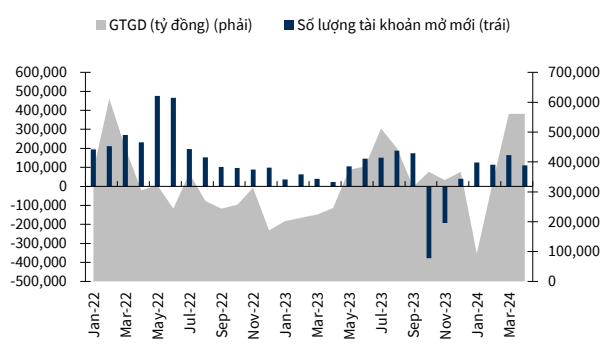
Biểu đồ 10. Giá trị mua/bán ròng của tự doanh



Biểu đồ 11. Top nhóm ngành khối ngoại mua/bán ròng tháng



Biểu đồ 12. Thanh khoản và số lượng tài khoản mở mới



Nguồn: Bloomberg, FiinPro, KBSV tổng hợp

Triển vọng TTCK Việt Nam tháng 6

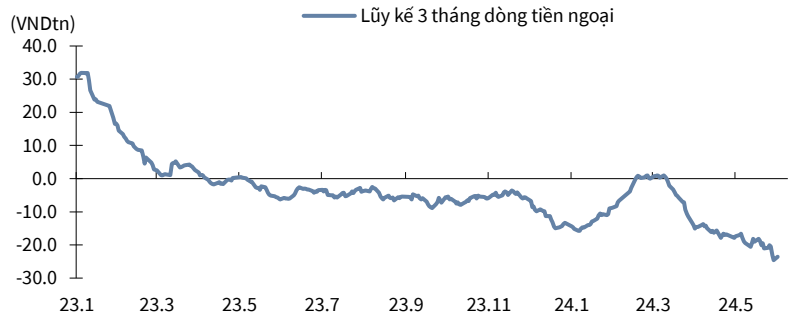
Đánh giá triển vọng thị trường tháng 6 dưới góc nhìn cơ bản

Về mặt định giá, mức P/E hiện tại của VNIndex khoảng 16x lần (theo số liệu từ Bloomberg – mức P/E này đã loại bỏ các lợi nhuận bất thường của doanh nghiệp). Mức định giá này đang ngang mức trung bình 2 năm của VNINDEX và thấp hơn mức trung bình 10 năm.

Về biến động của thị trường chứng khoán trong tháng 5, trong kịch bản cơ sở, chúng tôi cho rằng VNIndex sẽ cần thêm thời gian vận động đi ngang trên vùng đỉnh, các nhóm cổ phiếu sẽ có diễn biến phân hoá trước khi có chuyển biến mạnh mẽ hơn trong bối cảnh bức tranh kinh doanh trong Quý 2 dần rõ nét. Các yếu tố có thể ảnh hưởng đến tâm lý trên TTCK trong tháng 6 có thể kể tới (1) Thông tin về KQKD của các doanh nghiệp trong tháng 6 và cả Quý 2/2024 (2) Biến động về giá trị mua/bán ròng của khối ngoại trong thời gian tới. Khối ngoại chẳng hạn đà bán là yếu tố tích cực với thị trường (3) Tình hình tỷ giá USD/VND và động thái của NHNN.

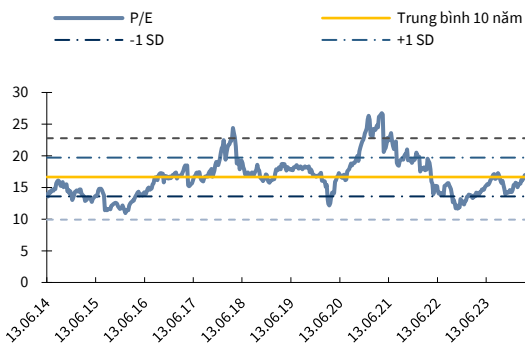
Tuy nhiên, nhà đầu tư nên lưu ý một vài rủi ro có thể ảnh hưởng đến đến kịch bản cơ sở như (1) Rủi ro xung đột căng thẳng địa chính trị. Căng thẳng leo thang tại Trung Đông và nguy cơ lan rộng các khu vực trên thế giới là mối đe dọa với sự ổn định trên toàn cầu, ảnh hưởng đến giá hàng hoá, chuỗi cung ứng... (2) Khối ngoại tiếp tục duy trì đà bán ròng có thể ảnh hưởng đến sự phục hồi của chỉ số chung (3) Sự mạnh lên của đồng USD tiếp tục gây áp lực lên vấn đề tỷ giá và ảnh hưởng đến những chính sách của NHNN.

Biểu đồ 13. Luỹ kế 3 tháng dòng tiền khối ngoại



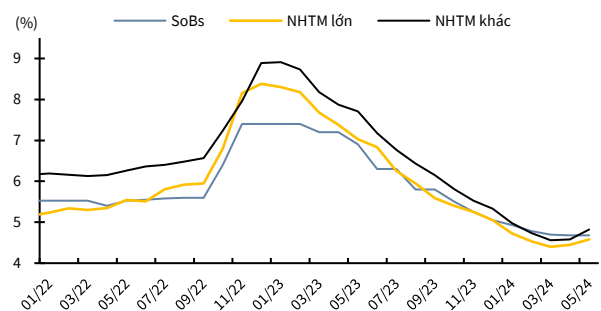
Nguồn: HSX, KBSV

Biểu đồ 14. P/E VNIndex giai đoạn 2014-2024



Nguồn: Bloomberg, KBSV tổng hợp

Biểu đồ 15. Lãi suất huy động bình quân 12 tháng của các NH



Nguồn: Fiinpro, KBSV tổng hợp

Dưới góc nhìn kỹ thuật, VNINDEX nhiều khả năng sẽ duy trì đà tăng điểm cho đến khi gặp sức ép đáng kể quanh vùng 1330 (+-10)

Trên khung đồ thị ngày, VNIndex đang cho thấy xu hướng vận động đi ngang trong vùng 1250-1285. Mặc dù áp lực phân phối gia tăng mạnh tại cận trên của dải, lực cầu chủ động bắt đáy giá thấp cũng giúp VNIndex tiếp tục giữ vững xu hướng vận động trên đường MA20 ngày, đồng thời tạo một nền giá tại 125x. Trên khung đồ thị tuần, VNIndex diễn biến có phần kém khả quan hơn khi xuất hiện 2 nền giảm điểm mang tính phân phối với khối lượng lớn ở quanh vùng đỉnh ngắn hạn. Tuy nhiên, khi đa số các chỉ báo xung lực chưa lên vùng quá mua thì tín hiệu phân phối này chưa mang tính rủi ro cao.

Bên cạnh đó, đà hồi phục của nhóm cổ phiếu VN30 đang có phần tích cực hơn sau khi đã trải qua nhịp điều chỉnh mạnh hơn VNINDEX, tạo nền rút chân và hồi phục ở quanh vùng hỗ trợ 1260.

Với những yếu tố này, chúng tôi nghiêng về kịch bản (70% xác suất) VNIndex sẽ tăng điểm vượt vùng kháng cự tâm lý 1300 điểm trước khi gặp áp lực điều chỉnh mạnh trở lại tại vùng kháng cự trung hạn quanh 1330 (+-10). Kịch bản còn lại (30% xác suất), chỉ số sẽ vận động sideway tích lũy với biên độ từ 1240-1300 điểm trong phần lớn các phiên giao dịch của tháng 6, rồi mới có thể xuất hiện nhịp bứt phá. Rủi ro ảnh hưởng đến kịch bản của chúng tôi bao gồm vấn đề áp lực tỷ giá trở nên trầm trọng hơn, cũng như khả năng lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ (US10Y) vượt mốc 4.8%.

Biểu đồ 16. Đồ thị PTKT VNIndex

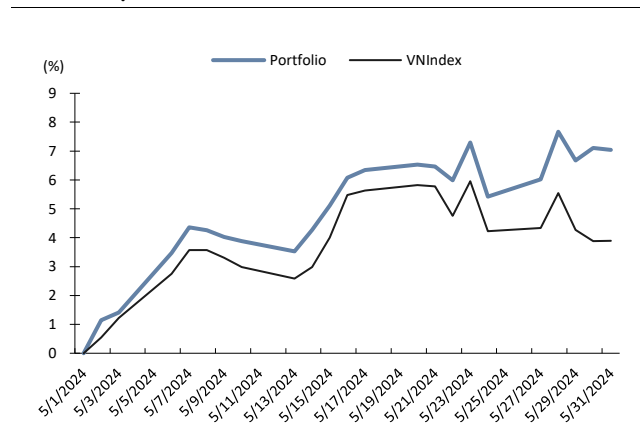


Hiệu suất đầu tư danh mục khuyến nghị tháng 5

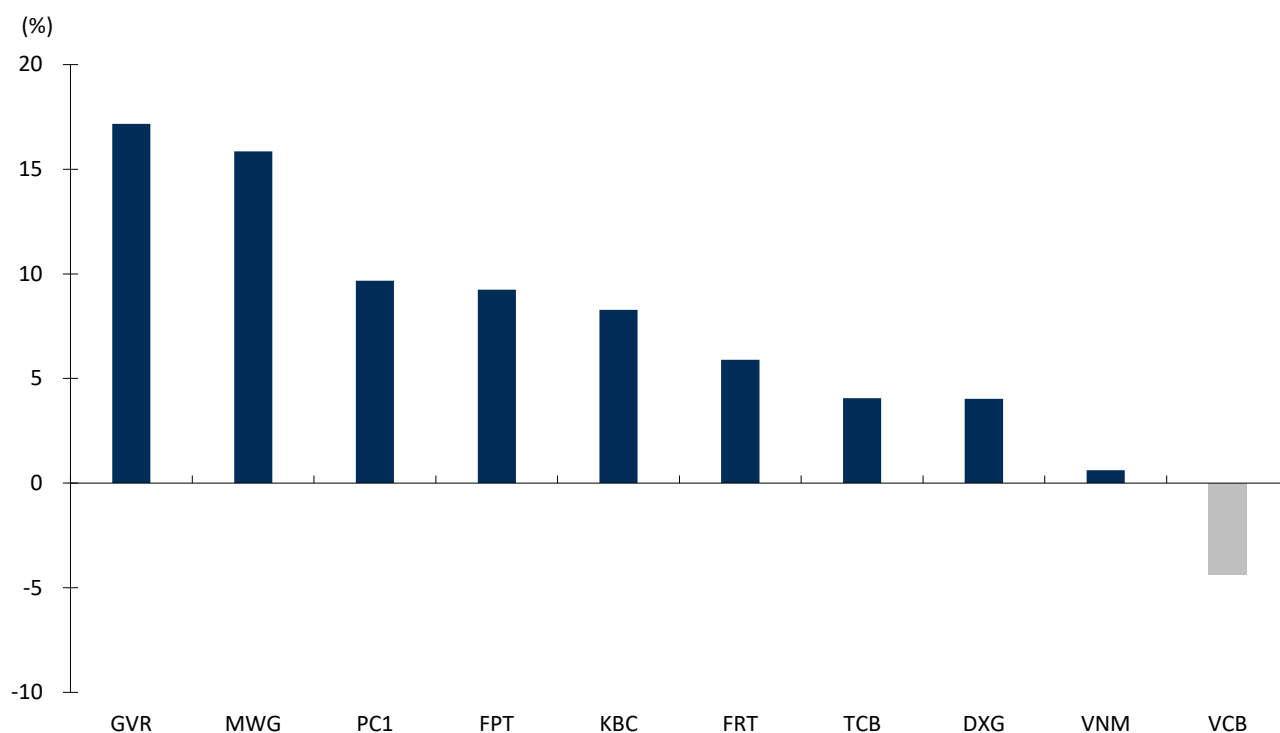
Phương pháp tiếp cận:

- Danh mục tập hợp các cổ phiếu tiềm năng nhất được KBSV nghiên cứu và khuyến nghị nắm giữ trong 3 tháng tới với mục đích mang lại hiệu suất vượt trội so với chỉ số VN30.
- Ngưỡng cắt lỗ tại -15%
- Danh mục giả định luôn duy trì tỷ trọng 100% cổ phiếu (bao gồm CCQ ETF) với trọng số được phân bổ đều giữa các mã. NĐT cần kết hợp với xu hướng thị trường và mức độ hấp dẫn của từng mã để điều chỉnh tỷ trọng tương ứng.

So sánh hiệu suất với VN30 Index



Biểu đồ 17. Tỷ suất sinh lời của các mã cổ phiếu



Nguồn: KBSV tổng hợp

Danh mục khuyến nghị tháng 6

STT	Mã	Giá mục tiêu	Giá đóng cửa 31/05/2024	Lợi nhuận kì vọng	PE 2024 Fw	Tăng trưởng LNST 2024 Est	Luận điểm đầu tư	Link báo cáo
1	FPT	142,000	135,000	5%	17.65	17%	- Các mảng kinh doanh chính như mảng CNTT nước ngoài, mảng giáo dục còn nhiều tiềm năng tăng trưởng - Kỳ vọng động lực tăng trưởng dài hạn khi xâm nhập vào mảng chip bán dẫn	FPT
2	PC1	34,200	25,850	32%	19.40	231%	- Quy hoạch điện VIII thúc đẩy mảng xây lắp điện và sản xuất công nghiệp - Doanh thu bán điện hồi phục khi chuyển pha Lanina trong 2H2024 - Triển vọng dài hạn ở mảng Khu công nghiệp	PC1
3	VCB	109,600	88,600	24%	13.99	9%	- Tín dụng tăng trưởng bền vững trong năm 2024 - NIM kỳ vọng được duy trì ổn định nhờ chi phí vốn cải thiện, áp lực tăng lãi suất huy động thấp nhất hệ thống - Bộ đệm dự phòng vững chắc	VCB
4	PNJ	112,000	92,900	21%	10.41	14%	- Thị phần mảng bán lẻ duy trì tăng trưởng nhờ xu hướng hợp nhất ngành - Nhu cầu kỳ vọng cải thiện khi kinh tế phục hồi - Mảng vàng miếng tăng trưởng tốt nhờ giá vàng tăng	PNJ
5	HPG	35,800	28,600	25%	17.10	50%	- KQKD chạm đáy trong 2023 và hồi phục từ 2024 - Lợi nhuận của các nhà sản xuất có tín hiệu hồi phục, ngành thép Việt Nam chuẩn bị bước vào chu kỳ tăng giá mới - Dung Quất 2 tạo động lực tăng trưởng cho HPG trong dài hạn	HPG
6	STB	40,000	27,850	44%	5.20	32%	- STB đã bán thành công khoản nợ liên quan đến khu công nghiệp Phong Phú - Lãi suất huy động của STB vẫn duy trì ở mức thấp - NIM kì vọng tiếp tục hồi phục, NPL đi ngang so với cùng kì, chất lượng tài sản được kiểm soát tốt	STB
7	DPM	45,500	36,000	26%	13.70	131%	- Nhu cầu trồng trọt toàn cầu tăng trưởng sẽ hỗ trợ triển vọng tiêu thụ phân bón trong 2024 - Kỳ vọng chi phí đầu vào thuận lợi hơn khi El Nino có dấu hiệu suy yếu đi	DPM
8	NKG	31,000	24,400	27%	27.30	253%	- Tiêu thụ được thúc đẩy nhờ động lực chính từ kênh xuất khẩu và nội địa dần hồi phục - Nhà máy Nam Kim Phú Mỹ bắt đầu cho ra sản phẩm từ 1Q2026	NKG
9	GAS	87,100	80,100	9%	15.10	3%	- Giá dầu thô Brent và dầu FO dự báo đi ngang so với năm 2023, đóng góp vào KQKD 2024 - Dự án LNG tăng khả năng có lợi nhuận trong 2025 nhờ điều chỉnh giá điện	GAS
10	MWG	69,000	63,600	8%	19.30	2095%	- Chuỗi TGDD và ĐMX tăng tốc sau cuộc chiến giá - Bách Hoá Xanh tăng trưởng ấn tượng, đạt mục tiêu hoà vốn, tiếp tục tối ưu trước khi mở rộng	MWG

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích doanh nghiệp

Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích
linhpp@kbsec.com.vn

Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích
nguyenn1@kbsec.com.vn

Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Nguyễn Trường Giang – Chuyên viên phân tích
giangnt1@kbsec.com.vn

Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích
anhntn@kbsec.com.vn

Dầu khí & Hóa Chất

Phạm Minh Hiếu – Chuyên viên phân tích
hieupm@kbsec.com.vn

Khoảng phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & Chiến lược đầu tư
anhdt@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Ngân hàng

Vũ Thu Uyên – Chuyên viên phân tích
uyenvt@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích
tienss@kbsec.com.vn

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích
thuannd@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Năm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.