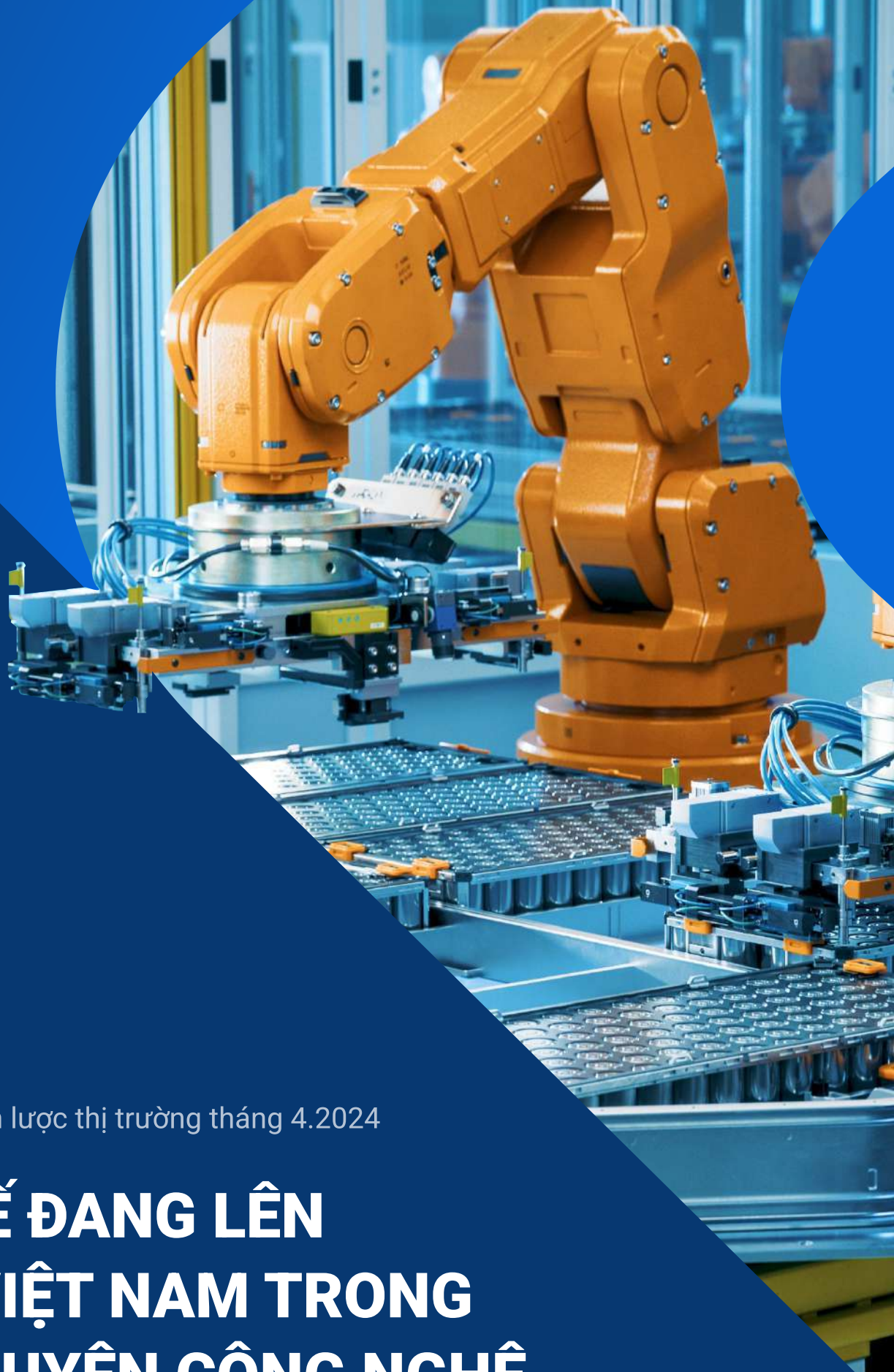


hsc



Báo cáo chiến lược thị trường tháng 4.2024

VỊ THẾ ĐANG LÊN CỦA VIỆT NAM TRONG KỶ NGUYÊN CÔNG NGHỆ

Khối Khách hàng Cá nhân

MỤC LỤC

01

THỊ TRƯỜNG TÀI CHÍNH QUỐC TẾ

Trang 02



02

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Trang 03



03

DANH MỤC ĐẦU TƯ

Trang 04

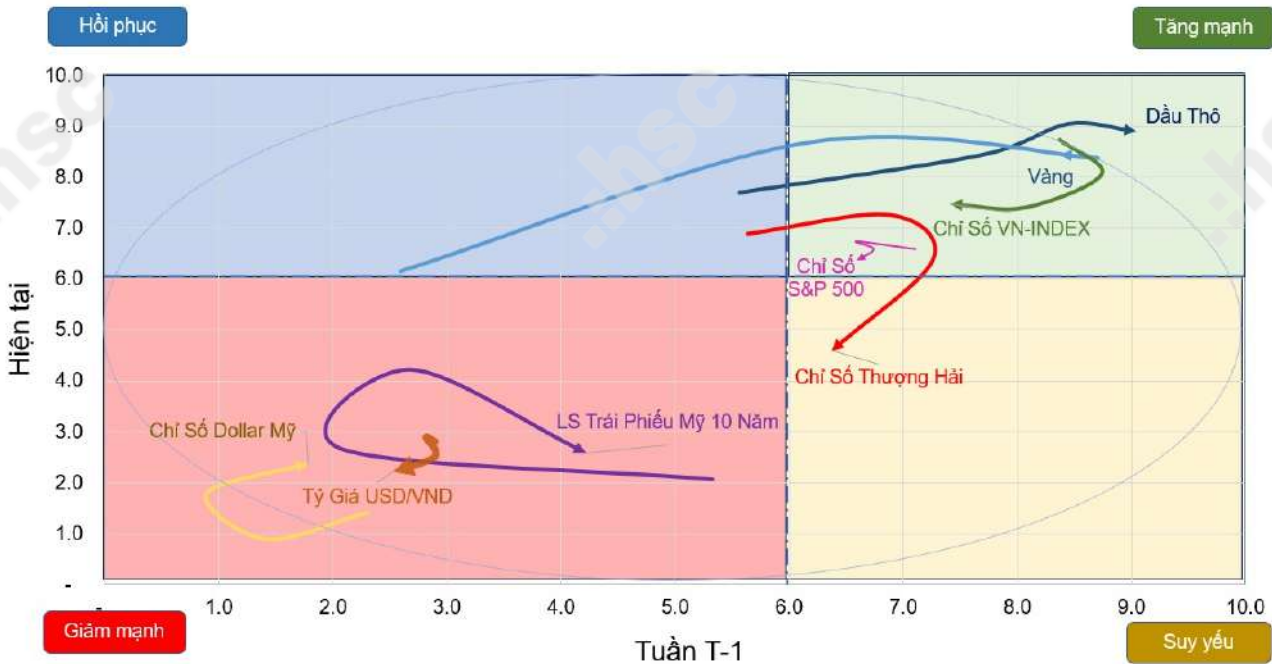


04

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Trang 05 - 06

- **Kinh tế thế giới bước vào giai đoạn tăng trưởng mới** hậu Covid, trong đó nhiều quốc gia đã phát triển được hưởng lợi từ sự chuyển dịch của dòng vốn sản xuất và các tiến bộ mới về khoa học công nghệ, bao gồm Mỹ, Nhật, Trung Quốc, Hàn Quốc, Đài Loan và một số quốc gia Châu Âu.
- **Tại Mỹ, toàn bộ các ngành sản xuất nhận được động lực tăng trưởng từ chi tiêu công và đầu tư tài sản cố định**, từ đó tiếp tục thu hút được dòng vốn đầu tư lớn. Quan trọng hơn, Cách mạng công nghệ và trí tuệ nhân tạo hứa hẹn thúc đẩy năng lực sản xuất đột phá trong dài hạn. Nhờ vậy, thu nhập xã hội tăng và giá cả giảm nhờ năng suất lao động cao hơn sẽ giúp người dân tiết kiệm được nhiều hơn và kích thích tiêu dùng tăng trưởng.
 Trong kỳ họp FOMC tháng 3, Fed tin tưởng rằng nền kinh tế đang đi vào “trạng thái cân bằng ổn định hơn” và cập nhật tăng đáng kể dự báo GDP. Một mặt, Fed sẽ giảm dần quy mô thắt chặt tiền tệ (Quantitative tightening) và dự báo Bảng cân đối kế toán có thể sẽ giảm về mức 6.5 - 7 nghìn tỷ USD. Mặt khác, thị trường duy trì dự báo về 3 lần cắt lãi suất trong 2H2024, bắt đầu từ tháng 6-7/2024.
- **Nhật Bản cũng đang bước vào thời kỳ tăng trưởng hoàn toàn mới và thu hút được dòng vốn đầu tư nước ngoài mạnh mẽ**, với điểm nhấn là hoạt động sản xuất có hàm lượng công nghệ cao như Công nghệ chip bán dẫn, nhờ vào 3 yếu tố chính: (1) Kích thích tài khóa (chi tiêu công); (2) Chính sách tiền tệ khuyến khích người dân đầu tư (lãi suất cực thấp, mua tài sản tài chính, đồng Yên yếu); (3) Cải cách cơ cấu (cải cách quản trị doanh nghiệp và thủ tục kinh doanh, các tập đoàn tăng lương tới 5.28%). Nhờ vậy, Nhật Bản thoát khỏi giảm phát, NHTW Nhật Bản đã chính thức kết thúc kỷ nguyên lãi suất âm và nhấn mạnh rằng mức lạm phát mục tiêu 2% cuối cùng đã ở trong tầm tay.
- **Nền kinh tế Trung Quốc tiếp tục hồi phục nhờ vào các chính sách nới lỏng và kích thích toàn diện của Chính phủ**. Lợi nhuận của các công ty công nghiệp tăng vọt 10,2% trong khoảng thời gian từ tháng Một đến tháng Hai so với cùng kỳ năm ngoái và phục hồi từ mức giảm 2,3% trong năm 2023.



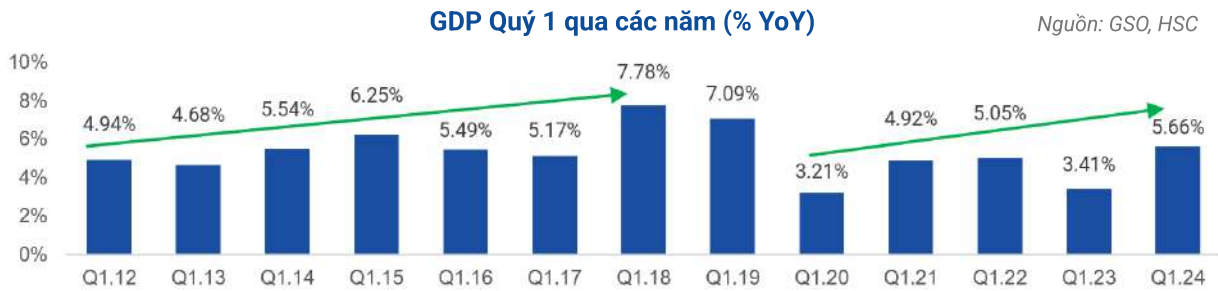
Nguồn: HSC tổng hợp

- **Dòng tiền chịu áp lực chốt lời mạnh sau một thời gian tăng điểm tích cực** khi các thông tin vĩ mô và sự hồi phục của nhiều nhóm ngành đang được phản ánh vào giá cổ phiếu. Tại Việt Nam, các nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục thực hiện hóa lợi nhuận mạnh trong tháng 3 cùng với đó là sự tham gia chủ động của khối các nhà đầu tư cá nhân tạo ra sự hấp thụ tích cực.
- **Giá hàng hóa tăng mạnh, tâm điểm ở giá dầu thô và giá vàng đã di chuyển sâu vào vùng Tăng mạnh**, ra ngoài vòng Elip. Giá dầu tiến sát ngưỡng kháng cự mạnh 90 USD/thùng trong khi giá vàng đang lập các kỷ lục mới trong môi trường lạm phát hạ nhiệt đáng kể và FED sẽ sớm hạ lãi suất.
- **Tỷ giá USD/VND đã tạo mốc cao mới trong lịch sử, khiến NHNN Việt Nam phải thực hiện hàng loạt các biện pháp để ổn định tỷ giá**. Với xu hướng FED sớm muộn sẽ hạ lãi suất và DXY đang dần hạ nhiệt thì rủi ro lớn nhất trong những ngày cuối tháng 3 – đầu tháng 4 là tỷ giá cũng sẽ suy giảm theo.

► **Hoạt động kinh tế Q1.2024 của Việt Nam cho thấy sự phân hóa:** hoạt động kinh tế trong nước tăng trưởng chậm lại trong khi hoạt động sản xuất phục vụ xuất khẩu tăng tốc.

- GDP tăng trưởng chậm lại ở mức 5,66%, thấp hơn so với dự báo của chúng tôi. Sự chững lại được ghi nhận ở tất cả các khu vực kinh tế, do vậy HSC hạ dự báo tăng trưởng GDP 2024 0.1% xuống 6% nhưng vẫn giữ nguyên dự báo 2025 ở mức 6,7%.

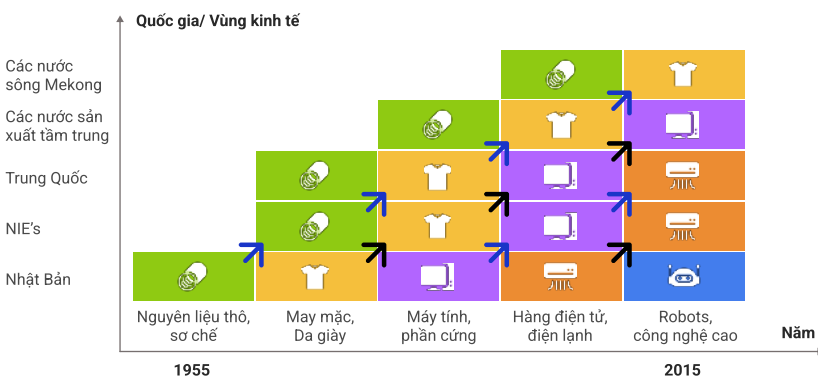
Dù chậm lại nhưng đây cũng đã là mức tăng cao nhất của Q1 từ 2020 tới nay, với các ngành có mức tăng trưởng cao hơn bình quân là: ngành công nghiệp chế biến, chế tạo, điện, xây dựng, bán buôn/ bán lẻ, vận tải & kho bãi, dịch vụ lưu trú & ăn uống và nghệ thuật, vui chơi & giải trí.



Điểm sáng trong hoạt động kinh tế trong nước là các chỉ tiêu doanh số bán lẻ và lượng khách quốc tế đều rất khả quan trong cả tháng 3 và quý 1 nói chung, với doanh số bán lẻ tháng 3 tăng **9,2%** so với cùng kỳ năm trước và quý 1 tăng 8,2% so với cùng kỳ năm trước, và lượng khách quốc tế ước đạt 4.6 triệu lượt, tăng **72%** so với cùng kỳ năm trước và tăng 3,2% so với năm 2019 trước Covid.

Sau ước tính hoạt động đầu tư công tăng **3,7%** so với cùng kỳ năm trước, chậm lại so với cơ sở cao năm ngoái, tăng **21,6%** so với cơ sở thấp trong năm 2022 thì dự báo trong thời gian tới, đầu tư công sẽ bắt đầu được đẩy mạnh hơn, tập trung các dự án trọng điểm: năng lượng (lô B, điện), cao tốc, sân bay Long Thành, Quy hoạch các thành phố lớn. Đây cũng sẽ là một trong những động lực tăng trưởng quan trọng trong dài hạn đối với Việt Nam.

► **Sự hồi phục mạnh mẽ của hoạt động thương mại tiếp tục được ghi nhận và cao hơn dự báo.** Kim ngạch Xuất khẩu (KNXK) và Kim ngạch Nhập khẩu (KNNK) riêng tháng 3 tăng **38%** và **33.4%** so với tháng trước, lần lượt đạt 34.01 tỷ USD, và 31.08 tỷ USD. Cả Quý 1, KNXK và KNNK tăng **17%** và **13.9%** so với cùng kỳ 2023, đạt 93.06 tỷ USD và 84.98 tỷ USD, đều vượt dự báo của HSC gần 7%. Kết quả là thặng dư cán cân thương mại tháng 3 đạt 2.93 tỷ USD và cả quý là 8.08 tỷ USD.



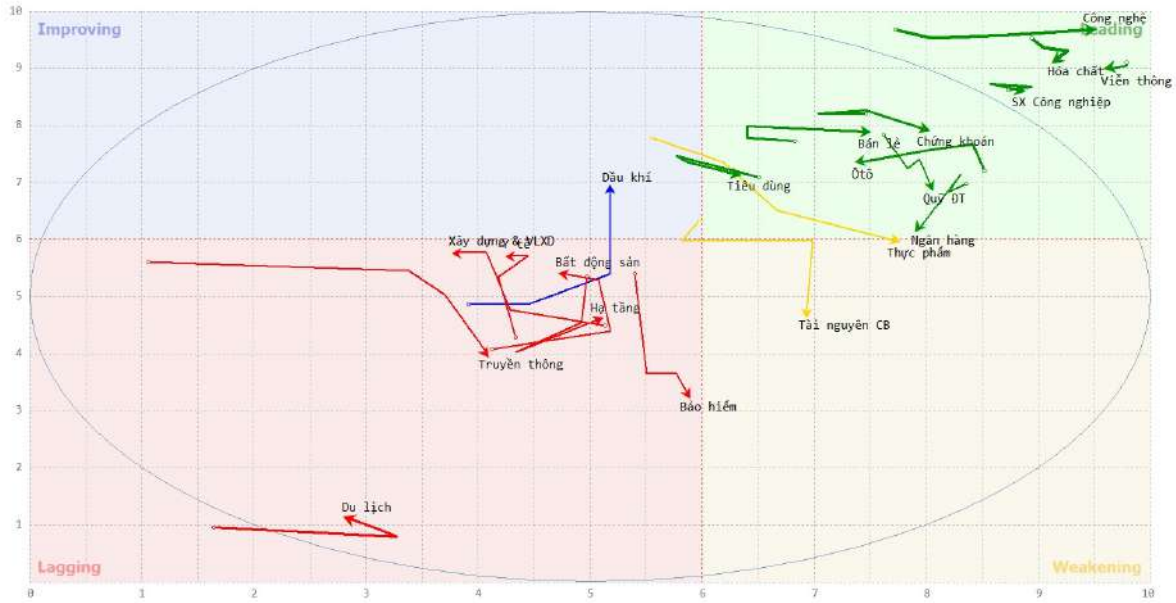
Chú thích: Các nước sông Mekong (Lào, Campuchia, Myanmar, Việt Nam), Các nước sản xuất tầm trung (Việt Nam, Indonesia, Phillipin, Thái Lan, Malaysia), NIE's - Các nền kinh tế mới phát triển (những năm 1970-1980 là Hongkong, Hàn Quốc, Singapore, Đài Loan, hiện nay là Trung Quốc, Ấn Độ, Phillipin, Thái Lan, Malaysia, Thổ Nhĩ Kỳ, Nam Phi, Brazil, và Mexico)

- Q1.2024, tổng vốn đầu tư đăng ký FDI đạt 6.17 tỷ USD tăng **13.4%** y/y và vốn giải ngân đạt 4.63 tỷ USD, tăng **7.1%** y/y. Có thể nói, Việt Nam là quốc gia đang được hưởng lợi lớn từ sự chuyển dịch sản xuất với hàm lượng công nghệ được nâng cấp dần.

Mô hình con sếu bay thể hiện sự chuyển dịch đầu tư của các nước phát triển có giá lao động cao sang các quốc gia đi sau, giúp các nước này tích lũy quyền sở hữu và tiến lên trên đường công nghệ, như đã xảy ra với Nhật Bản những năm 1970s hay Trung Quốc những năm 2000s.

Tới cuối năm 2023, Việt Nam đã thiết lập quan hệ đối tác chiến lược và chiến lược toàn diện với tất cả các quốc gia có đầu tư ra nước ngoài nhiều nhất thế giới. Khi thương mại toàn cầu chuyển dịch sang mô hình “re-shoring” và “friendshoring”, mối quan hệ tích cực, đa chiều của Việt Nam sẽ tạo ra môi trường thuận lợi để thu hút thêm dòng vốn FDI trong tương lai. Trong bối cảnh địa chính trị thế giới căng thẳng thì Việt Nam được đánh giá là địa chỉ tin cậy, tạo niềm tin để đầu tư lâu dài cho các tập đoàn lớn như Samsung, Apple và các đối tác. Sự có mặt của các tập đoàn lớn cũng sẽ giúp thúc đẩy hàm lượng công nghệ được nâng cấp và các ngành công nghiệp hỗ trợ của Việt Nam lớn mạnh. Nhờ vậy, chúng tôi dự báo KNXK hàng công nghệ của Việt Nam (chiếm 30% tổng KNXK) tăng lần lượt 12% và 15% trong 2024 và 2025, với kỳ vọng đảo chiều của chu kỳ hàng công nghệ toàn cầu.

► Các xu hướng đầu tư thu hút dòng tiền



Nguồn: HSC tổng hợp

- **Nhóm các cổ phiếu đã có trạm dừng nghỉ và tích lũy tốt trong tháng 3**, quay trở lại đà tăng với xu hướng Q2 tích cực hơn: tín dụng Q2 tăng trưởng, Số hóa và Trí tuệ nhân tạo và các ngành liên quan tới Dòng vốn FDI và cú hích xuất khẩu
 - + Đặc biệt chú ý các ngành vẫn tích lũy ở vùng cao, nằm ngoài hình Elip: công nghệ (FPT), viễn thông (CTR), Hóa chất (phân đạm DGC DCM, BĐS Khu công nghiệp PHR DPR), Sản xuất công nghiệp (điện REE, cảng GMD)
 - + Nhóm đang chờ tạo nền mới, nên mua trong các nhịp chỉnh: ngân hàng (ACB MBB TCB VCB HDB), chứng khoán (SSI VCI), bán lẻ (MWG, DGW, FRT, PNJ)
- Nhóm các ngành upside cao, tiềm năng hồi phục và tăng mạnh tháng 4: **Thực phẩm (VNM QNS), Tài nguyên cơ bản (Thép HPG, HSG, NKG, đá, khoáng sản), Dầu khí (PVS, PVD)**.
 - + Bổ sung Hàng không (HVN) vào danh mục khuyến nghị theo xu thế khách quốc tế hồi phục mạnh vượt giai đoạn trước Covid, quan sát ngành Du lịch bắt đầu di chuyển vào trong vòng Elip.
- Xu hướng đầu tư ăn cổ tức mùa Đại hội cổ đông: DPM, DCM, VEA, DPR, BMP, QNS.

► Khuyến nghị danh mục cổ phiếu còn upside ngắn hạn (tính theo giá ngày 5.4.2024)

No.	Mã	Ngành	Giá 5.4	Target 1	Upside 1	Target 2	Upside 2
1	ACB	Ngân hàng	27,150	28,500	5%	32,900	21%
2	TCB	Ngân hàng	45,200	51,000	13%	55,000	22%
3	MBB	Ngân hàng	23,350	25,000	7%	28,500	22%
4	STB	Ngân hàng	29,600	34,000	15%	37,800	28%
5	VNM	Tiểu dùng thiết yếu	67,900	75,000	10%	96,300	42%
6	PNJ	Tiểu dùng không thiết yếu	96,900	108,000	11%	130,000	34%
7	ACV	Vận tải	84,900	97,400	15%	110,000	30%
8	GMD	Vận tải	78,000	87,500	12%	95,000	22%
9	DRC	Vận tải	31,750	34,000	7%	39,000	23%
10	PC1	Dịch vụ tiện ích - Điện	27,700	32,000	16%	33,700	22%
11	PVS	Dầu khí	42,200	46,000	9%	55,000	30%
12	PVD	Dầu khí	32,900	35,600	8%	42,000	28%
13	SSI	Dịch vụ tài chính	36,800	40,000	9%	45,000	22%
14	KBC	BĐS - Khu công nghiệp	33,000	40,300	22%	45,000	36%
15	DGW	Tiểu dùng không thiết yếu	63,800	70,000	10%	78,000	22%
16	HPG	Vật liệu xây dựng	29,450	32,500	10%	37,800	28%
17	NLG	BĐS - Dân cư	43,700	49,600	14%	57,500	32%
18	KDH	BĐS - Dân cư	36,500	39,000	7%	50,000	37%
19	HVN	Hàng không	16,000	18,000	13%	20,000	25%
20	DPM	Phân bón hóa chất	35,400	37,900	7%	47,000	33%
21	VEA	Vận tải	36,900	38,000	3%	44,100	20%
22	DPR	Cao su - BĐS KCN	39,550	44,000	11%	47,000	19%

► Đánh giá xu thế vận động kỹ thuật của VNINDEX tháng 4.2024

- **Vnindex vừa trải qua Tháng 03 không mấy tích cực về mặt xu thế vận động.** Theo đó, biến động đi ngang chiếm phần chủ đạo trong các giao dịch của thị trường. Biên độ giao động thu hẹp đáng kể chỉ nằm trong khoảng 1220-1295 điểm. Mặc dù vậy vẫn có một số tín hiệu cải thiện dù nhỏ và còn yếu thể hiện qua nỗ lực tạo đỉnh mới trong những ngày cuối Tháng 3 cho thấy Vnindex vẫn đang nỗ lực tìm đường bứt phá đi lên.
- **Vùng kháng cự 1280-1285 chính là vùng đỉnh cũ của Tháng 9/2023 chưa kể kháng cự tâm lý tại 1300 điểm cũng rất mạnh** vì vậy rất khó để nhanh chóng xuyên phá vùng cản lớn này đặc biệt là khi nhóm vốn hóa lớn cũng đang có dấu hiệu đuối sức và bắt đầu phân hóa. Dựa trên sự chứng lại của trụ cột thị trường là nhóm Ngân hàng kết hợp với sự cải thiện nhẹ từ nhóm Bất động sản trong những phiên cuối Tháng 3 nhận định về khả năng tiếp tục kéo dài nhịp tích lũy được cho là phù hợp với trạng thái thị trường trong Tháng 4. Biến động giá của nhóm cổ phiếu thuộc VN30 cũng cho những tín hiệu tương tự vì vậy sự bùng nổ hoặc bất tăng mạnh về xu thế của thị trường trong Tháng 4 sẽ trở nên khan hiếm hơn. Mặc dù xu thế không mấy khả quan và biên độ vận động thu hẹp nhưng các giao dịch tại nhóm cổ phiếu Midcap được đánh giá vẫn hưởng lợi nhờ sự linh hoạt của dòng tiền bằng cách luân chuyển qua các nhóm ngành trong khi áp lực bán tháo trong ngắn hạn là thấp
- **Như vậy kịch bản vận động của Vnindex trong Tháng 4 duy trì theo kịch bản đi ngang tích lũy** tương tự Tháng 03 với chặn dưới tạo bởi hỗ trợ mạnh tại 1220 và chặn trên ở 1300 điểm. Xu thế tăng trong năm 2024 vẫn được bảo lưu vì vậy nhịp tích lũy hoặc điều chỉnh trong giai đoạn tới được đánh giá là những cơ hội tốt để chọn lựa các cổ phiếu tiềm năng với điểm vào tối ưu nhất.



Nguồn: Trading view, HSC tổng hợp

Các yếu tố rủi ro trong tháng 4 gia tăng mạnh, đang đạt mức cao, tạo ra các pha rung lắc mạnh

- Chênh lệch lãi suất tạo ra áp lực đối với VNĐ và tạo ra rào cản đối với dòng vốn ngoại chảy vào Việt Nam. Tỷ giá USD/VND và lãi suất VNĐ có thể biến động khó lường trong ngắn hạn, nhưng xu hướng môi trường lãi suất thấp tiếp tục được duy trì và chưa xuất hiện các rủi ro vĩ mô lớn.
- Lạm phát đang kiểm soát tốt nhưng có xu hướng tăng lên trong tháng 3, nên cũng cần quan sát kỹ trong tháng 4-5 tới.
- Rủi ro địa chính trị là yếu tố khó dự báo nhưng cũng có thể tạo ra cả rủi ro và cơ hội, nhất là đối với các ngành liên quan tới giá hàng hóa.
- Áp lực bán ròng từ các quỹ ETF lớn như Fubon FTSE ETF, Diamond ETF tập trung chủ yếu ở các cổ phiếu vốn hóa lớn, đặc biệt trong các phiên thanh khoản tăng cao.
- Tỷ lệ ký quỹ lên cao và áp lực chốt lời tăng dần đẩy rủi ro thị trường lên cao khiến tần suất và biên độ rung lắc lớn dần.
- Mùa đại hội cổ đông diễn ra từ cuối tháng 3 tới cuối tháng 4 sẽ phân hóa kỳ vọng khi nhiều cổ phiếu có giá đã tăng nhiều trong bối cảnh nhiều thông tin hỗ trợ sẽ được công bố như kế hoạch phân phối lợi nhuận 2023 - 2024 (cổ tức tiền, cổ phiếu), kế hoạch 2024, ước tính kết quả Q1.2024 ở mức thận trọng, không đạt kỳ vọng.

Chiến lược giao dịch tháng 4.2024

- Tiếp tục nắm giữ cổ phiếu trong những giai đoạn thị trường vẫn giữ xu hướng tăng, nhưng hoạt động quản trị rủi ro cần được chủ động đề cao để bảo vệ thành quả trong những tháng giao dịch vừa qua.
 - + Chủ động chốt lời các cổ phiếu đã đạt lợi nhuận kỳ vọng.
 - + Chủ động hạ dần tỷ trọng cổ phiếu khi thị trường tiệm cận các ngưỡng kháng cự mạnh, ưu tiên bán trước các mã đã tăng nóng, thanh khoản kém, dòng tiền yếu, beta cao.
 - + Cơ cấu danh mục sang các nhóm cổ phiếu có cơ bản tốt, nền tích lũy chặt chẽ.
 - + Phòng vệ bằng công cụ phái sinh nếu lo ngại rủi ro và vẫn muốn tiếp tục nắm giữ cổ phiếu.
- Lựa chọn chiến lược bán thích hợp để vừa bảo vệ thành quả - quản trị rủi ro thị trường, lại vừa tối đa lợi nhuận - tránh rủi ro "mất hàng" trong xu hướng tăng:
 - + **Phương án 1 - bán chủ động:** chủ động chốt lời khi đạt lợi nhuận kỳ vọng của bản thân. Đây là phương pháp phù hợp nếu Nhà đầu tư đã tìm được "công thức" để dễ dàng tìm kiếm cơ hội tương tự, lặp lại kết quả lợi nhuận, và cũng dễ quản trị rủi ro.
 - + **Phương án 2 - bán nâng trailing stoploss:** nắm giữ để lợi nhuận chạy, nếu vượt giá mục tiêu thì giá mục tiêu là stoploss mới, khi giá quay đầu giảm chạm stoploss là bán luôn. VD: TCB tăng liên tục vượt cả Target 47, thì tiếp tục nắm giữ và nâng trailing stoploss lên 47, nếu giá quay đầu giảm về 47 thì bán tại 47.
 - + **Phương án 3 - bán ở đỉnh 2:** nắm giữ tới khi giá tạo đỉnh, khi có đỉnh 2 thấp hơn đỉnh 1 (là lúc xác nhận đỉnh 1 là đỉnh) thì bán. Thường bán theo cách này giá sẽ bị chiết khấu ít nhất 5-7% so với đỉnh 1, có thể gặp rủi ro thanh khoản nhưng có thể nắm giữ cổ phiếu tới hết sóng.
 - + **Phương án kết hợp:** có thể kết hợp chốt 1 phần lợi nhuận (Phương án 1) và 1 phần nắm giữ để gia tăng lợi nhuận theo phương án 2 hoặc 3.
- Thường xuyên theo dõi các chỉ báo thị trường và các rủi ro giảm giá để nhanh chóng phản ứng, hành động kỷ luật, kịp thời giảm tỷ trọng cổ phiếu. Chờ các tín hiệu tạo đáy rõ ràng để mua vào cổ phiếu với upside tốt hơn cho dài hạn: cổ tức cao (VEA, đạm, BĐS khu công nghiệp), "rủi ro cao - lợi nhuận cao" (Bán lẻ, Bất động sản, Ngân hàng có tỷ trọng BĐS - bán lẻ cao, sản xuất công nghiệp - Xuất nhập khẩu), đầu tư giá trị (hàng tiêu dùng VNM, PNJ, ngân hàng ACB, VCB, công nghệ FPT...).

.:hsc

THANK YOU

Liên hệ: rcd.advisory@hsc.com.vn

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2024.

Báo cáo này được HSC hoặc một trong các chi nhánh viết và phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài; phục vụ cho các nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp là khách hàng cá nhân của HSC và đồng ý nhận các sản phẩm nghiên cứu phân tích dành cho khách hàng cá nhân của HSC. Nếu quý độc giả không thuộc đối tượng nhà đầu tư nói trên, báo cáo này sẽ không nhằm phục vụ quý độc giả và quý độc giả không nên đọc hoặc dựa vào nội dung báo cáo này.

Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu duy nhất là cung cấp những thông tin khái quát đến nhà đầu tư cá nhân. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào tại bất kỳ lãnh thổ có quyền tài phán nào. Đồng thời, các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo cũng không nhằm mục đích quảng cáo cho bất cứ công cụ tài chính nào.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC có thể đưa ra khuyến nghị hoặc nhận định khác đối với các đối tượng nhà đầu tư không đồng ý với nội dung của báo cáo này. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Nhân viên của HSC có thể có lợi ích tài chính ở những chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ có liên quan. HSC có thể có nghiệp vụ ngân hàng đầu tư hoặc tìm kiếm mối quan hệ hợp tác kinh doanh với những công ty được đề cập đến trong báo cáo này.

Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá và khối lượng giao dịch của các công cụ tài chính luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Trong mọi trường hợp, HSC và nhân viên của HSC sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào, kể cả trách nhiệm pháp lý đối với bất kỳ cá nhân, tổ chức nào về các tổn thất, thiệt hại xảy ra, do bất kỳ nguyên nhân nào hoặc phát sinh từ hoặc liên quan đến báo cáo này.

Báo cáo này là tài sản của HSC và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép tiết lộ, sao chép, công bố công khai, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo hay toàn bộ báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với HSC về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà HSC hoặc khách hàng của HSC phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Tuyên bố miễn trách này và theo quy định của pháp luật.