

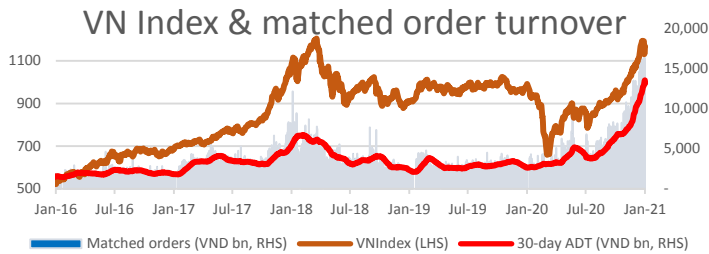
Báo cáo tuần: Cho vay ký quỹ đạt 4,8% lượng tự do chuyển nhượng Q4/2020

Matthew Smith, CFA
GD Nghiên cứu

+84 28 3622 6868

matthew.smith@yuanta.com.vn

Chỉ số VN-Index ghi nhận tuần giảm điểm đầu tiên kể từ tháng 10 sau khi không thể vượt qua mức cao lịch sử 1.204 điểm. Mức giảm -5,1% của sàn HOSE vào thứ Ba tuần trước dường như khiến nhiều nhà đầu tư sốc, nhưng họ nên hiểu trong bối cảnh: thị trường không thể tăng mãi và mức giảm -2,3% tính theo tuần không phải là cơn ác mộng. Chúng tôi không kỳ vọng thị trường sẽ kiểm định các mức cao mới trước kỳ nghỉ Tết và chúng tôi sẽ là người mua của những đợt bán tháo (nếu có) trong 12 phiên giao dịch sắp tới.



Chỉ số, Dòng tiền, Ngoại tệ

- **VN-INDEX:** 1166 (-2.3% WoW / +5.7% YTD / +17.7% YoY)
- **HN-INDEX:** 240 (+6.5% WoW / +18.2% YTD / +125.9% YoY)
- **UPCOM Index:** 77.6 (-1.3% WoW / +4.2% YTD / +38.0% YoY)
- **GTDG TB:** 902 triệu USD (-1.0% WoW)
- **Khối ngoại bán ròng** 23 triệu USD
- **VND:USD:** 23,075 (-3bp WoW / +10bp YTD / +42bp YoY)

Nhóm cổ phiếu VN30

CP	Giá đóng cửa (ngàn đồng)	Thay đổi WoW	Đóng góp VN30 (WoW)	PE lũy kế (x)
BID	45.3	-7.4%	-3%	21
CTG	37.6	-4.8%	-7%	13
EIB	20.5	-6.8%	-8%	29
FPT	66.9	0.5%	1%	16
GAS	86.6	-5.5%	-2%	18
HDB	26.1	-6.5%	-10%	10
HPG	43.7	-1.9%	-8%	14
KDH	34.0	-0.1%	0%	16
MBB	25.6	-4.3%	-10%	9
MSN	93.3	0.3%	1%	45
MWG	127.2	-0.5%	-1%	15
NVL	79.0	10.2%	16%	14
PLX	54.3	-3.0%	-1%	80
PNJ	84.0	1.8%	1%	18
POW	14.4	0.0%	0%	21
REE	54.1	1.1%	0%	12
ROS	4.3	22.3%	3%	--
SAB	194.0	-3.2%	-2%	31
SBT	23.9	0.2%	0%	34
SSI	33.8	-8.7%	-6%	18
STB	20.0	-5.5%	-10%	13
TCB	36.3	-1.5%	-7%	11
TCH	25.9	-1.9%	-1%	9
VCB	103.0	-0.2%	0%	21
VHM	99.3	-2.3%	-5%	14
VIC	105.0	-5.6%	-19%	40
VJC	133.8	1.5%	3%	--
VNM	108.7	-4.6%	-18%	23
VPB	36.5	-2.0%	-7%	8
VRE	36.9	0.5%	1%	37

Nguồn: Bloomberg, Yuanta Vietnam. Pricing date: January 22, 2021.

Chỉ số VN-Index chững lại ngay dưới mức cao lịch sử, giảm 2% WoW với độ rộng tiêu cực (248 mã giảm / 130 mã tăng). Chỉ số VN30 cũng không thể lấy lại được phong độ sau mức cao kỷ lục ngày 15/01 (9 mã tăng / 20 mã giảm trong tuần). Tuy nhiên, độ rộng dài hạn vẫn khá tích cực: 95% mã cổ phiếu của chỉ số VN-Index đang giao dịch trên mức trung bình động 200 ngày. Ở mức cao như vậy, việc điều chỉnh sẽ không phải là điều quá ngạc nhiên.

Nhiệm vụ ký quỹ được cho là nguyên nhân gây ra sự sụp đổ hôm thứ Ba tuần trước, khi có tin đồn rằng những hạn chế đối với ký quỹ đang được xem xét. Tuy nhiên, tin đồn này dường như không có cơ sở và đã bị phủ nhận. Các khoản cho vay ký quỹ đạt 81 nghìn tỷ đồng tại thời điểm Q4/2020 (+31% QoQ/+47% YoY), chiếm 5,7% lượng chuyển nhượng tự do trong số 180 cổ phiếu được phép vay ký quỹ.

Ký quỹ có phải là mối lo ngại? Câu trả lời là KHÔNG trong bức tranh tổng thể ... Các khoản cho vay ký quỹ chiếm dưới 1% tổng tín dụng hệ thống và GDP, một con số không đáng kể để “nhấn nút” báo động khẩn cấp. Ngoài ra, ký quỹ là khoản cho vay có thể chấp và đòn bẩy của các công ty chứng khoán không cao: tổng các khoản vay ký quỹ nhỏ hơn tổng vốn chủ sở hữu của các công ty chứng khoán.

... ký quỹ có gây rủi ro cho giá cổ phiếu. Một vòng luẩn quẩn có thể xuất hiện, khi đó việc giá cổ phiếu giảm dẫn đến việc kích hoạt các lệnh gọi ký quỹ và ép bán, dẫn đến giá cổ phiếu giảm sâu hơn, gây ra việc thực hiện lệnh ép bán nhiều hơn ... Chính vì vậy một hệ thống công bố thông tin tập trung về các vị thế ký quỹ tại các cổ phiếu riêng lẻ sẽ có ích. Việc công bố như vậy được thực hiện ở các quốc gia khác hàng ngày (ví dụ: Trung Quốc), cho phép các nhà cho vay ký quỹ cũng như các nhà đầu tư quản lý rủi ro hiệu quả hơn.

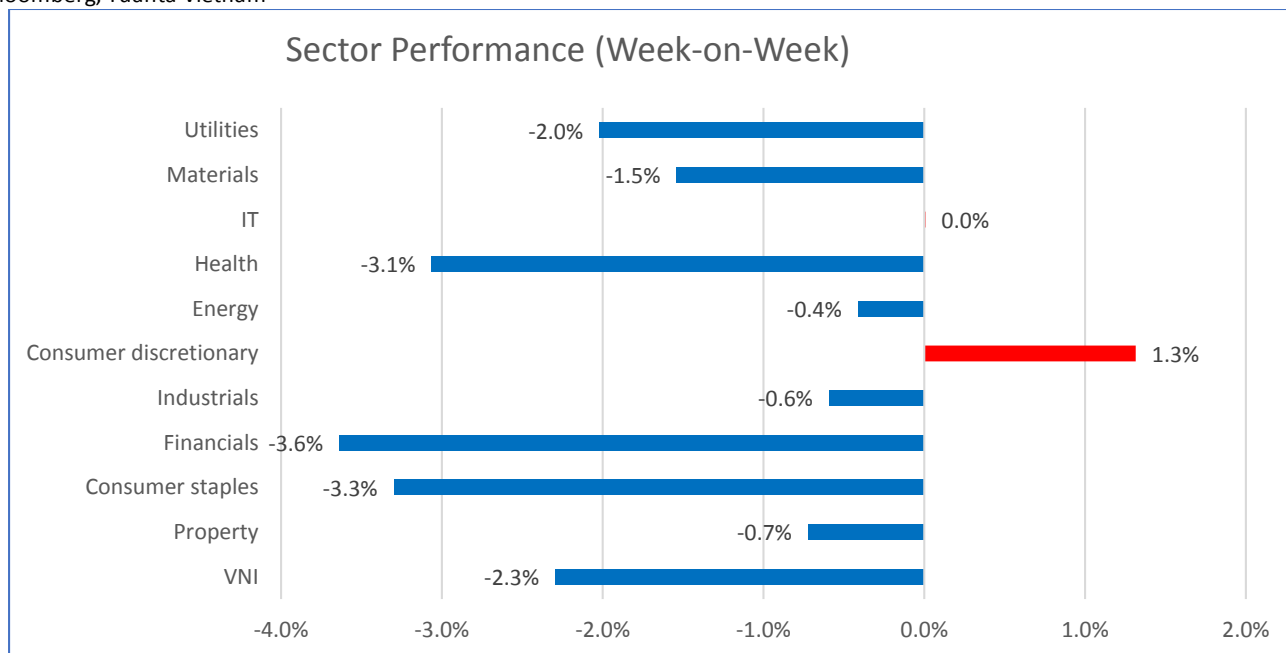
Các nhà đầu tư không nên bi quan bởi các đợt bán tháo hôm thứ Ba, điều này có thể lặp lại trong những ngày trước kỳ nghỉ Tết (09/02 là ngày giao dịch cuối cùng). Quan điểm của chúng tôi là các nhà đầu tư nên có một vị thế cho thị trường tăng giá sau Tết bằng cách tận dụng áp lực giảm giá của bất kỳ cổ phiếu ngắn hạn nào trong 12 phiên giao dịch tới.

Yuanta Vietnam Coverage Universe

Sector	Company	Stock code	Market cap (USDm)	3-month ADT (USDm)	Yuanta Rating	Current price (VND)	Target price (VND)	Up (down) side	2020E Dividend yield	12-m TSR*
Banks	Asia Commercial Bank	ACB VN	2,614	11.0	BUY	27,900	25,690	-8%	0.0%	-8%
	BIDV	BID VN	7,889	4.4	SELL	45,250	37,300	-18%	0.0%	-18%
	HD Bank	HDB VN	1,751	4.9	BUY	25,350	23,711	-6%	0.0%	-6%
	MB Bank	MBB VN	2,960	13.4	BUY	24,400	22,500	-8%	0.0%	-8%
	Sacombank	STB VN	1,501	15.3	BUY	19,200	12,950	-33%	0.0%	-33%
	Vietcombank	VCB VN	15,915	3.8	BUY	99,000	114,650	16%	0.8%	17%
	Vietnam Prosperity Bank	VPB VN	3,607	8.3	HOLD-Underperform	33,900	22,500	-34%	0.0%	-34%
Brokers	HCM City Securities	HCM VN	410	5.2	BUY	31,000	26,532	-14%	4.3%	-10%
	Saigon Securities	SSI VN	878	10.0	HOLD-Outperform	33,800	18,328	-46%	1.8%	-44%
	Viet Capital Securities	VCI VN	434	2.7	HOLD-Underperform	60,500	26,449	-56%	1.4%	-55%
	VNDirect Securities	VND VN	258	3.1	HOLD-Underperform	28,550	13,150	-54%	2.4%	-52%
Energy	PV POW	POW VN	1,406	5.3	BUY	13,850	13,137	-5%	2.2%	-3%
	PV NT2	NT2 VN	294	0.5	BUY	23,600	25,181	7%	8.5%	15%
	PCC1	PC1 VN	180	0.4	BUY	21,700	24,092	11%	0.0%	11%
Consumer	Masan Group	MSN VN	4,628	7.2	HOLD-Outperform	90,900	84,908	-7%	0.0%	-7%
	Phu Nhuan Jewelry	PNJ VN	779	3.1	BUY	79,000	92,197	17%	2.3%	19%
	Digiworld	DGW VN	137	1.2	HOLD-Outperform	73,600	31,574	-57%	2.0%	-55%
Oil & GAS	PV Drilling	PVD VN	393	5.4	HOLD-Outperform	21,550	10,429	-52%	0.0%	-52%
Property	Nam Long	NLG VN	381	1.4	HOLD-Outperform	31,900	30,517	-4%	1.6%	-3%
	Novaland	NVL VN	2,993	7.9	HOLD-Outperform	70,000	65,073	-7%	0.0%	-7%
	Khang Dien	KDH VN	773	2.0	BUY	31,900	31,081	-3%	1.6%	-1%
	Vinhomes	VHM VN	13,802	10.0	BUY	96,800	94,862	-2%	0.0%	-2%
Transport	Airports Corp Vietnam	ACV VN	7,360	0.9	HOLD-Underperform	78,000	76,400	-2%	0.6%	-1%

*Notes: 1) TSR = Total shareholder return over the next 12 months inclusive of expected share price change and dividends. 2) 3-month ADT refers to matched orders and does not include put-through blocks. 3) Stock ratings and pricing data is as of close on January 22, 2020.

Source: Bloomberg, Yuanta Vietnam

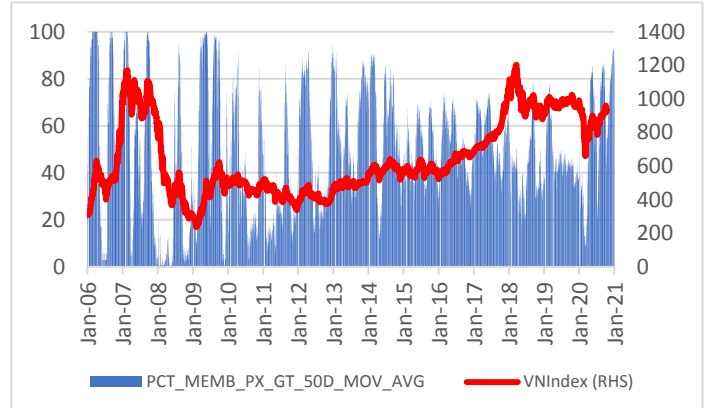
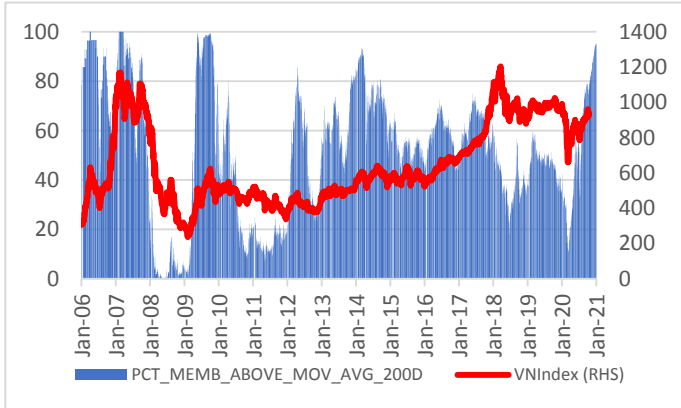


Nguồn: Bloomberg

Chỉ số VN-Index chứng lại ngay dưới mức cao lịch sử, giảm 2% WoW với độ rộng tiêu cực (248 mã giảm / 130 mã tăng). Chỉ số VN30 cũng không thể lấy lại được phong độ sau mức cao kỷ lục ngày 15/01 (9 mã tăng / 20 mã giảm trong tuần). Nhưng các thước đo độ rộng dài hạn vẫn khá tích cực: 95% mã cổ phiếu của chỉ số VN-Index đang giao dịch trên mức trung bình động 200 ngày, mức cao nhất trong hơn một thập kỷ vừa qua. Ở mức cao như vậy, việc điều chỉnh như đợt tuần trước sẽ không phải là điều đáng ngạc nhiên.

Tỷ lệ phần trăm mã cổ phiếu của VN-Index giao dịch trên đường MA-200 đạt mức cao nhất trong hơn một thập kỷ vừa qua.

Độ rộng thị trường khi được đo bằng tỷ lệ cổ phiếu của VN-Index giao dịch trên đường MA-50 cũng gần mức đỉnh.



Nguồn: Bloomberg, Yuanta Vietnam

Nguồn: Bloomberg, Yuanta Vietnam

Nghiệp vụ ký quỹ được cho là nguyên nhân gây ra sự sụp đổ hôm thứ Ba tuần trước, khi có tin đồn rằng những hạn chế đối với nghiệp vụ ký quỹ đang được xem xét. Tin đồn này dường như không có cơ sở. Trong mọi trường hợp, các cơ quan hữu quan phủ nhận sự tồn tại của các kế hoạch như vậy. Các khoản cho vay ký quỹ đạt 81 nghìn tỷ đồng tại thời điểm Q4/2020 (+31% QoQ/+47% YoY), chiếm 5,7% lượng chuyển nhượng tự do trong số 180 cổ phiếu có ký quỹ.

Nghiệp vụ ký quỹ có phải là mối lo ngại? Câu trả lời là không trong bối cảnh bức tranh tổng thể ... Các khoản cho vay ký quỹ chiếm dưới 1% tổng tín dụng hệ thống và GDP, một con số không đáng kể để “nhấn nút” báo động khẩn cấp. Ngoài ra, ký quỹ là khoản cho vay có thể chấp và các công ty môi giới không bị đánh tỷ lệ đòn bẩy cao: tổng các khoản vay ký quỹ nhỏ hơn tổng vốn chủ sở hữu của môi giới.

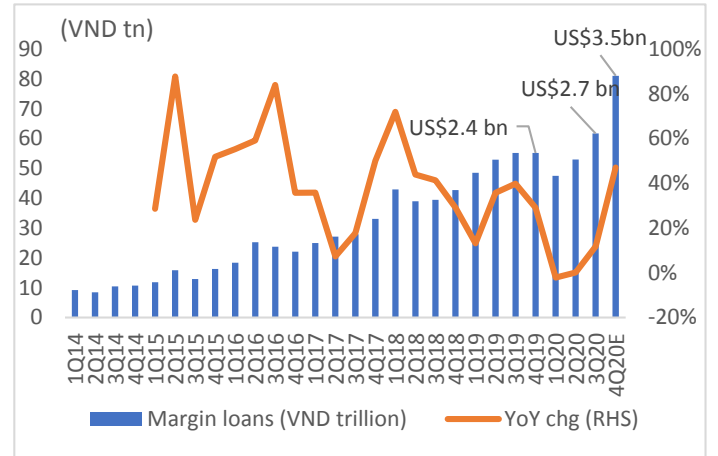
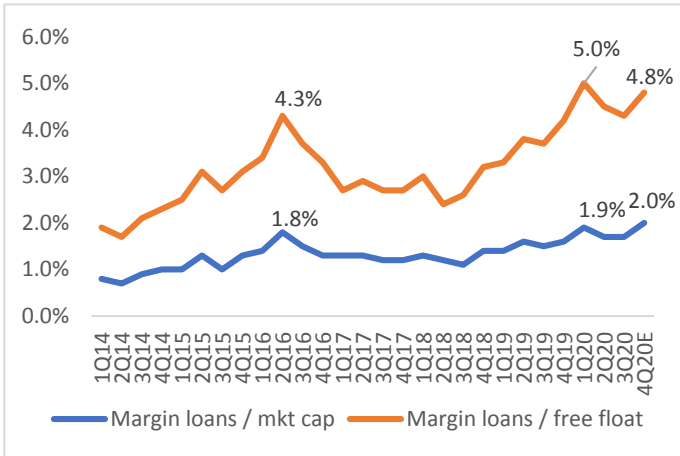
... Nhưng ký quỹ có gây rủi ro cho giá cổ phiếu. Đòn bẩy luôn tạo thêm rủi ro: đây là một trong số ít “quy tắc” tài chính chặt chẽ mà chúng tôi tin tưởng. Rủi ro chính của ký quỹ là giá cổ phiếu. Bởi vì một vòng luẩn quẩn có thể xuất hiện, trong đó việc giảm giá cổ phiếu dẫn đến việc thực hiện các lệnh gọi ký quỹ và ép bán, dẫn đến giá cổ phiếu giảm sâu hơn, gây ra việc thực hiện lệnh ép bán nhiều hơn ... Chính vì vậy một hệ thống công bố thông tin tập trung về các vị thế ký quỹ trong các cổ phiếu riêng lẻ sẽ hữu ích. Việc công bố như vậy được thực hiện ở các quốc gia khác hàng ngày (ví dụ: Trung Quốc), cho phép các nhà cho vay ký quỹ cũng như các nhà đầu tư quản lý rủi ro hiệu quả hơn.

Rủi ro của giá cổ phiếu được tạo thành bởi tỷ lệ chuyển nhượng tự do thấp. Điều này là do giá cổ phiếu được quyết định bởi người mua và người bán nhỏ lẻ, không phải bởi các tổ chức nhà nước hoặc người sáng lập/cổ đông kiểm soát – những người không bao giờ giao dịch. Điều này đặc biệt quan trọng ở các thị trường có lượng chuyển nhượng tự do tương đối thấp và Việt Nam là một thị trường như vậy. Dựa trên dữ liệu của Bloomberg, 81 nghìn tỷ đồng trong các khoản vay ký quỹ trong Q4/2020 do SFC công bố chỉ chiếm 2,0% tổng vốn hóa thị trường của VN-Index và HN-Index, nhưng con số tương tự có ý nghĩa hơn là 4,8% - lượng chuyển nhượng tự do kết hợp giữa hai chỉ số. Đây là mức cao nhất khi so với bất kỳ quý

nào ngoại trừ Q1/2020, đạt 5,0%. Tất nhiên, chỉ có 180 cổ phiếu được phép cho vay ký quỹ, nhưng những cổ phiếu này chiếm 83% tổng số cổ phiếu tự do chuyển nhượng của thị trường (tổng số cho vay ký quỹ tính tại Q4/2020 chiếm 5,7% lượng tự do chuyển nhượng hiện tại của 180 cổ phiếu).

Đòn bẩy ký quỹ được đo lường bằng vốn hóa thị trường tự do chuyển nhượng tăng cao hơn trong Q4/20.

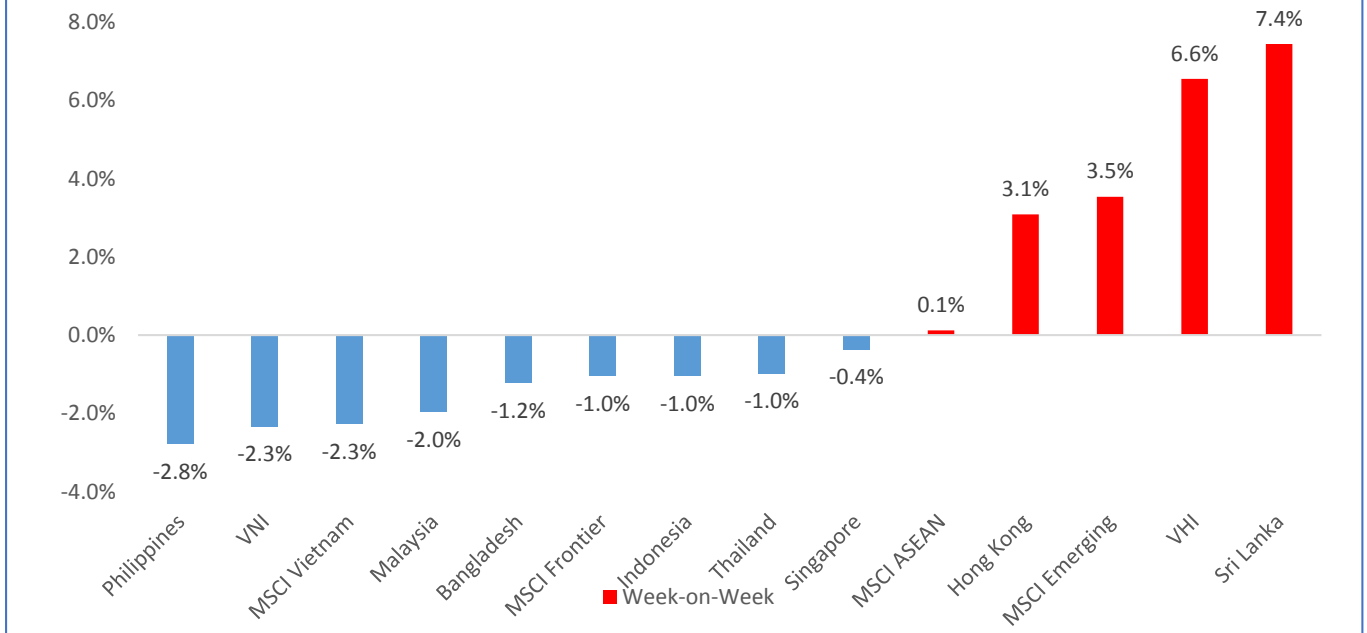
Cho vay ký quỹ đạt 3,5 tỷ USD (+31% QoQ /+47% YoY).



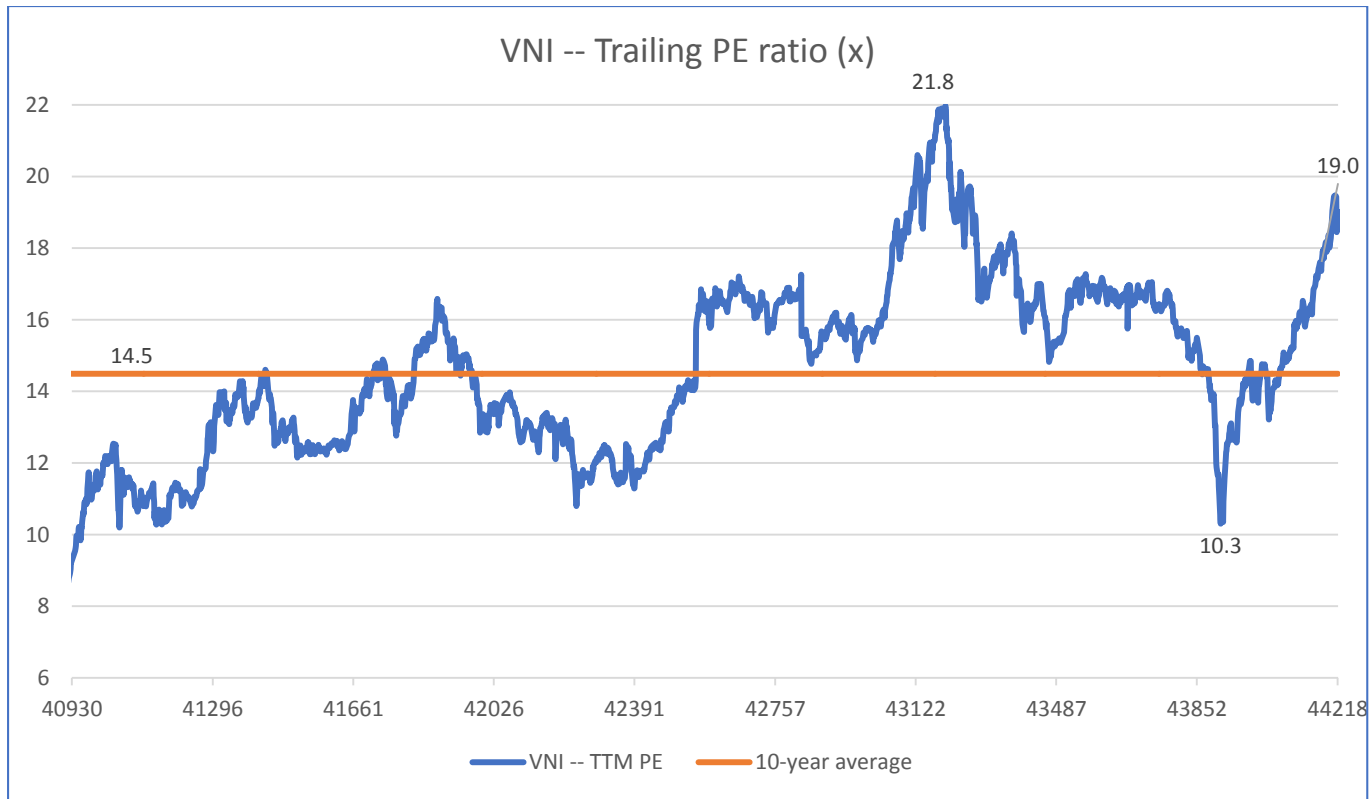
Nguồn: Bloomberg, Yuanta Vietnam

Nguồn: Bloomberg, Yuanta Vietnam

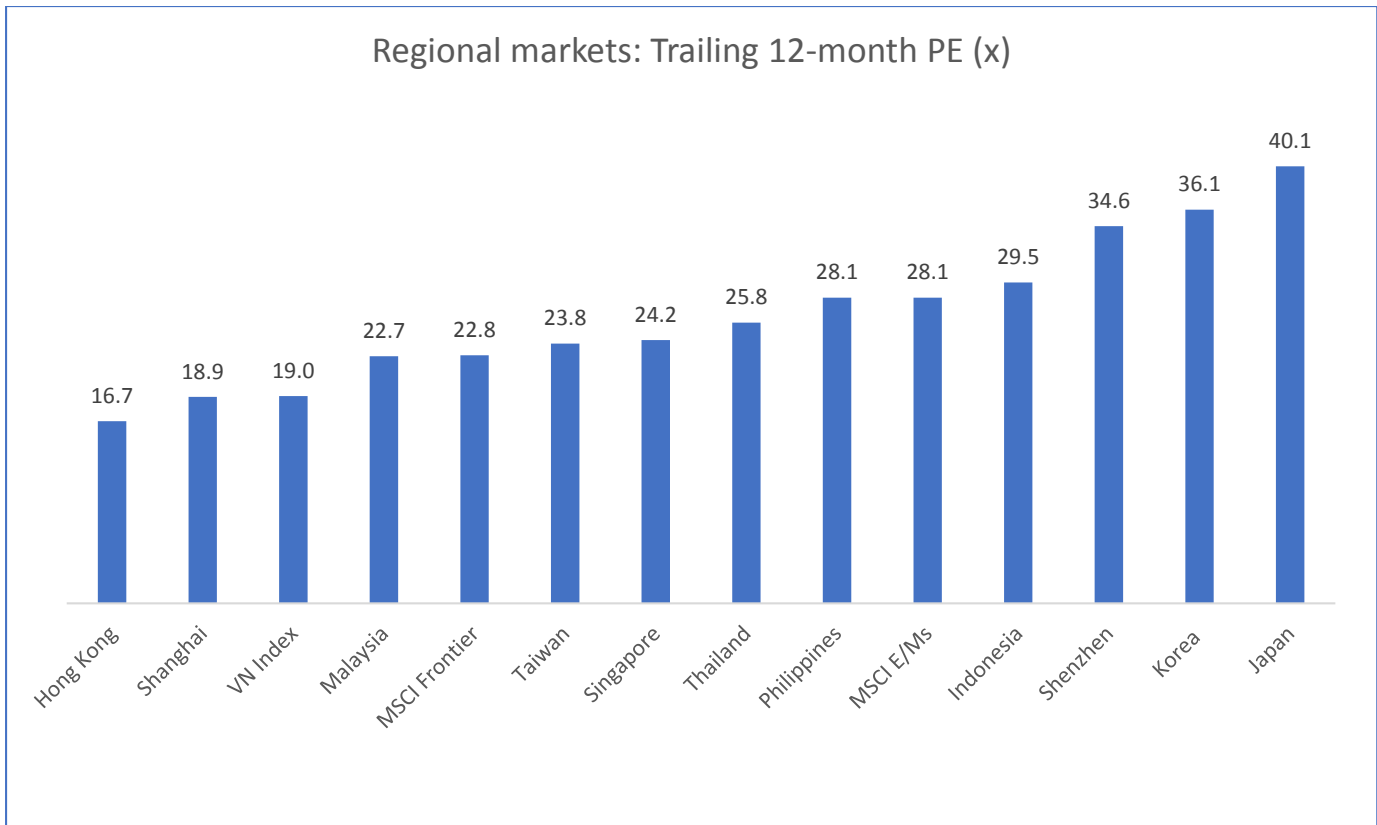
Regional stock market performance (USD terms)



Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam

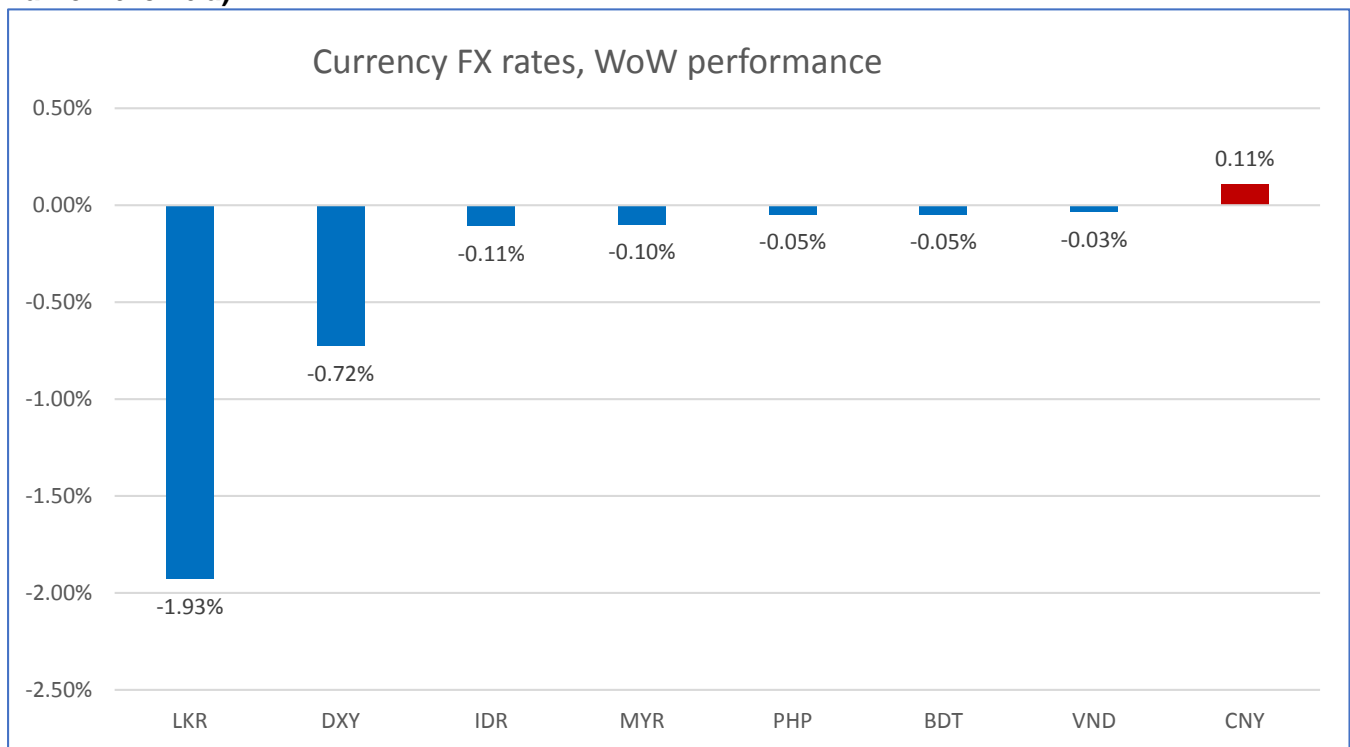


Nguồn: Bloomberg



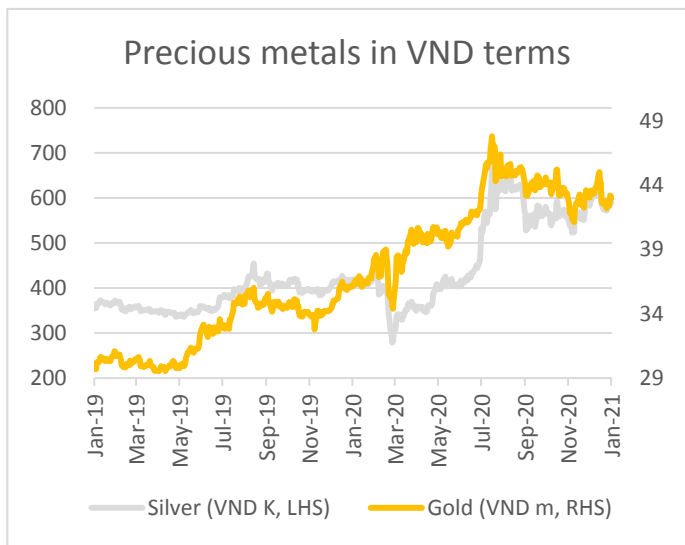
Nguồn: Bloomberg

Tiền tệ trong khu vực: Một tuần không có nhiều sự thay đổi khi đồng đô la tiếp tục đà trượt (48 năm và hơn thế nữa)



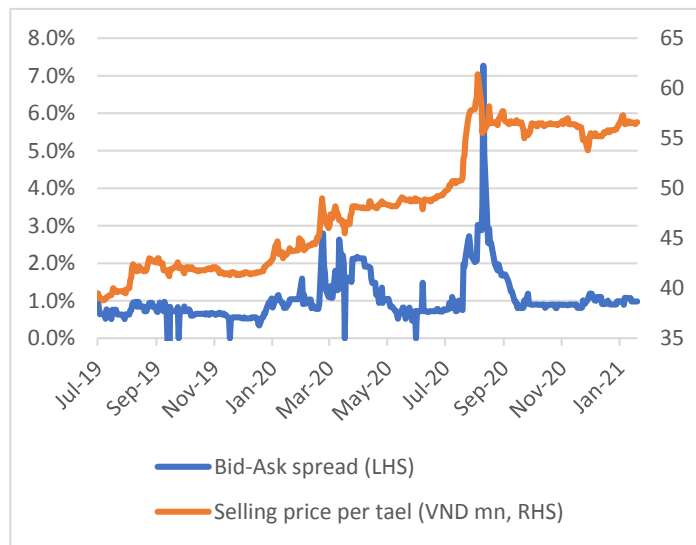
Nguồn: Bloomberg

Giá vàng (+2% WoW) và giá bạc (+3%) thế giới đều tăng nhẹ (VND).

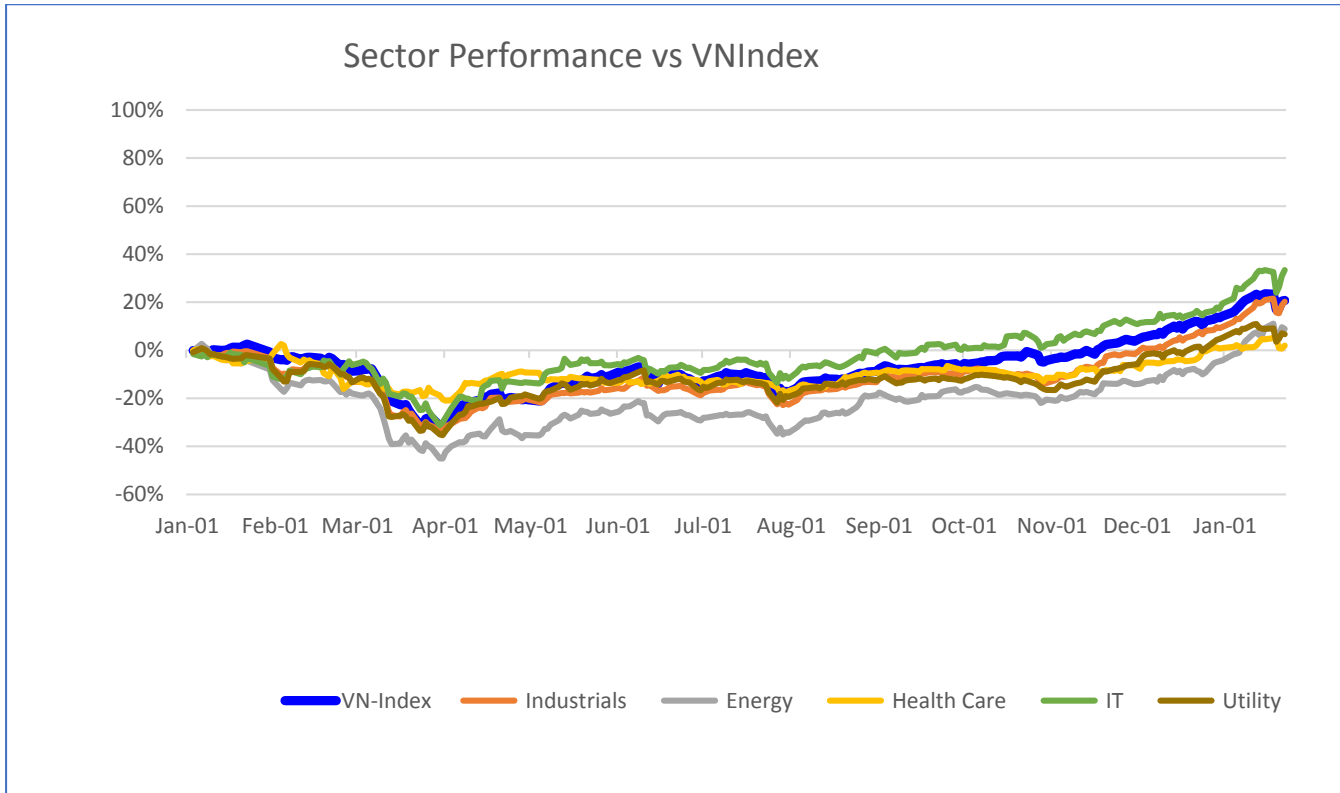
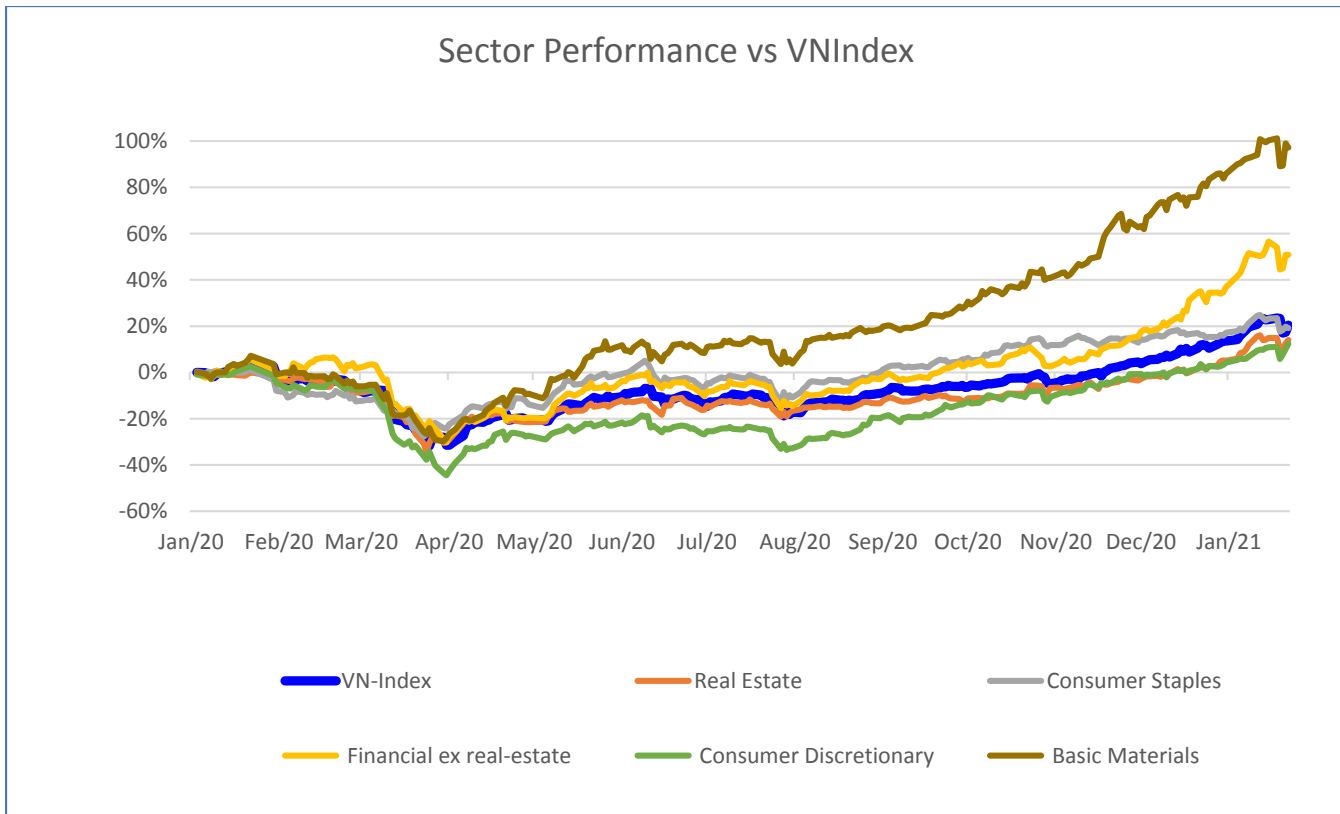


Nguồn: Bloomberg, Yuanta Vietnam. Dữ liệu này tính theo XAUUSD và XAGUSD, không phải là giá trên mặt đất hoặc giá kim loại vật lý.

Nhưng giá bán vàng của CTCP Vàng bạc Đá quý Sài Gòn chỉ tăng +18 điểm cơ bản WoW, do đó thị trường dự giảm còn 6,8%



Nguồn: FiinPro, Yuanta Vietnam
 Note: Chênh lệch giá chào mua-bán ngày 12/08 là mức cao nhất, ít nhất là kể từ tháng 02/2015



Nguồn: Bloomberg

Yuanta Universe: Valuations and ratings

Sector	Stock Code	PER (x)			EPS Growth (%)			PEG (x)			PBV (x)			ROE (%)			ROA (%)		
		2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
Banks	ACB VN	7.7	9.5	7.4	18.1	(19.0)	28.2	0.4	n/a	0.3	1.7	1.5	1.3	24.2	18.6	19.2	1.7	1.5	1.8
	BID VN	25.4	21.8	18.0	9.1	16.5	21.4	2.8	1.3	0.8	2.3	2.2	2.1	10.5	10.9	12.4	0.5	0.5	0.6
	HDB VN	6.9	7.8	7.9	21.1	(11.9)	(1.3)	0.3	n/a	n/a	1.3	1.7	1.4	19.4	18.2	18.3	1.6	1.6	1.7
	MBB VN	7.0	7.2	6.6	44.3	(2.4)	8.7	0.2	n/a	0.8	1.5	1.4	1.2	21.1	19.0	18.5	2.0	2.0	2.0
	STB VN	17.2	17.6	13.1	43.3	(2.3)	33.8	0.4	n/a	0.4	1.3	1.2	1.1	7.9	7.1	8.8	0.5	0.4	0.5
	VCB VN	22.1	22.2	16.9	34.8	(0.6)	31.4	0.6	n/a	0.5	4.5	3.9	3.3	23.2	18.8	21.0	1.4	1.3	1.5
	VPB VN	10.0	11.7	9.1	11.6	(13.9)	28.8	0.9	n/a	0.3	2.0	1.7	1.4	21.5	15.5	17.0	2.4	1.8	2.1
Brokers	HCM VN	21.2	21.2	13.2	(49.0)	(0.3)	61.2	n/a	n/a	0.2	2.2	2.1	2.0	11.7	11.0	17.1	6.2	5.9	8.8
	SSI VN	22.0	23.9	17.2	(32.5)	(8.0)	39.4	n/a	n/a	0.4	2.1	2.0	1.8	9.8	8.7	11.4	3.6	2.9	3.5
	VCI VN	14.5	21.6	16.8	(16.3)	(32.6)	28.4	n/a	n/a	0.6	2.5	2.3	2.1	18.0	11.1	13.0	9.9	5.9	6.8
	VND VN	16.4	25.7	16.1	(4.3)	(36.1)	59.5	n/a	n/a	0.3	1.8	1.8	1.7	12.3	7.4	11.2	3.3	1.9	2.7
Energy	PVD VN	48.1	180.8	(213.6)	(4.0)	(73.4)	(184.6)	n/a	n/a	n/a	0.6	0.6	0.6	17.1	0.4	(0.3)	0.9	0.2	(0.2)
	NT2 VN	9.2	9.8	9.2	(2.7)	(6.6)	7.2	n/a	n/a	1.3	1.6	1.8	1.8	19.3	7.4	19.7	9.2	9.9	11.7
	PC1 VN	9.7	6.4	6.9	(32.1)	52.4	(7.7)	n/a	0.1	n/a	0.9	0.8	0.7	10.2	14.4	11.8	4.8	6.6	5.6
Consumer	MSN VN	19.0	21.0	17.1	4.8	(9.6)	22.9	4.0	n/a	0.7	3.0	2.7	2.3	17.3	13.5	14.5	8.4	7.0	8.0
	PNJ VN	18.6	20.2	14.8	(20.2)	(8.2)	36.8	n/a	n/a	0.4	3.0	2.6	2.2	28.7	25.9	20.3	17.8	16.0	13.2
	DGW VN	21.7	17.6	16.2	24.5	23.3	8.5	0.9	0.8	1.9	3.5	3.2	2.8	17.1	18.9	18.4	6.1	7.1	7.1
Oil & GAS	POW VN	16.4	14.4	13.4	(18.0)	14.1	7.5	n/a	1.0	1.8	0.9	1.0	1.0	6.8	7.4	7.6	3.9	4.5	4.5
Property	NLG VN	7.1	11.0	13.6	27.0	(35.0)	(19.0)	0.3	n/a	n/a	1.6	1.6	1.6	18.0	13.0	12.0	10.0	7.0	6.0
	NVL VN	26.5	21.4	20.1	(23.3)	23.8	6.6	n/a	0.9	3.0	3.2	3.2	3.2	10.2	11.2	11.1	3.1	3.4	3.3
	KDH VN	21.6	15.7	14.2	(15.8)	37.0	10.6	n/a	0.4	1.3	2.3	2.0	1.8	11.9	14.5	14.2	7.5	8.9	9.4
	VHM VN	17.7	13.9	10.4	20.4	27.1	33.5	0.9	0.5	0.3	1.5	1.1	0.8	30.0	28.7	28.5	11.6	11.9	12.7
Transportation	ACV VN	27.5	25.3	19.7	5.0	8.3	28.8	5.5	3.0	0.7	4.8	4.1	3.4	20.7	18.8	20.2	12.1	11.4	11.3

Stock ratings and pricing data is as of close on January 22, 2020.

Source: Bloomberg, Yuanta Vietnam



Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD–Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD–Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2019 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845
Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) - 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

YUANTA SECURITIES NETWORK



YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA
 Head of Research
 Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)
matthew.smith@yuanta.com.vn

Binh Truong
 Deputy Head of Research (O&G, Energy)
 Tel: +84 28 3622 6868 (3845)
binh.truong@yuanta.com.vn

Tanh Tran
 Analyst (Banks)
 Tel: +84 28 3622 6868 (3874)
tanh.tran@yuanta.com.vn

Tam Nguyen
 Analyst (Property)
 Tel: +84 28 3622 6868 (3874)
tam.nguyen@yuanta.com.vn

Tram Nguyen
 Assistant Analyst
 Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
tram.nguyen@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Huy Nguyen
 Head of Institutional sales
 Tel: +84 28 3622 6868 (3808)
huy.nguyen@yuanta.com.vn

Duyen Nguyen
 Sales Trader
 Tel: +84 28 3622 6868 (3890)
duyen.nguyen@yuanta.com.vn