

Báo cáo Trái phiếu Tiền tệ
Ngày báo cáo 07/10/2025

Chỉ báo vĩ mô tháng	T8	T9
Chỉ số giá tiêu dùng (bình quân, % YoY)	3,2	3,4
Tăng trưởng tổng mức bán lẻ %	10,4	11,3
Tăng trưởng SXCN %	8,7	13,6
VND (% tăng/giảm so với USD so với đầu năm)	-3,3	-3,6

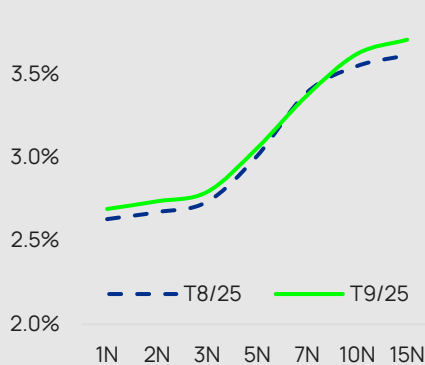
Dự báo vĩ mô	2024	2025F
Tăng trưởng GDP %	7,1	7,8
Chỉ số giá tiêu dùng (bình quân) % YoY	3,6	3,2

Lãi suất điều hành (cuối năm)	2024	2025F
Chiết khấu	3,0	3,0
Tái cấp vốn	4,5	4,5
Trần huy động (<6 tháng) %	4,75	4,75

Phiên đấu thầu TPCP cuối tháng (LS %)			
Kỳ hạn	TL trúng thầu	T8	T9
3 năm	Không chào bán	N/A	N/A
5 năm	15,0	3,03	N/A
7 năm	Không chào bán	N/A	N/A
10 năm	61,9	3,45	3,59
15 năm	Không chào bán	N/A	N/A
20 năm	Không chào bán	N/A	N/A
30 năm	10,0	N/A	3,64

Nguồn: HNX

Hình 1: Lợi suất TPCP 4.0%



Nguồn: Bloomberg (TT thứ cấp)

Đào Minh Quang
Chuyên viên

Hoàng Thúy Lương
Trưởng phòng cao cấp

Lợi suất TPCP tiếp tục tăng trên cả hai thị trường

Kho bạc Nhà nước (KBNN) chưa hoàn thành mục tiêu phát hành quý 3; lợi suất trái phiếu sơ cấp tiếp tục tăng

- Trong tháng 9, lượng phát hành trái phiếu Chính phủ (TPCP) phục hồi 48,1%, đạt 17,0 nghìn tỷ đồng, từ mức thấp nhất trong 8 tháng được ghi nhận vào tháng 8. Trong quý 3/2025, KBNN đã phát hành 54,3 nghìn tỷ đồng, chỉ hoàn thành 45,2% kế hoạch quý 3. Trong 9/2025, KBNN đã phát hành 255,7 nghìn tỷ đồng và hoàn thành 51,1% kế hoạch cả năm.
- Trên thị trường thứ cấp, giá trị giao dịch trung bình quân ngày (GTGDTBN) giảm 9,8% so với tháng trước (MoM), đạt 16,8 nghìn tỷ đồng sau khi tăng 18,3% MoM trong tháng 8.
- Lợi suất trái phiếu tiếp tục tăng trên cả thị trường sơ cấp và thứ cấp. Trên thị trường sơ cấp, lợi suất TPCP kỳ hạn 5 năm và 10 năm lần lượt tăng khoảng 23 điểm cơ bản MoM và 14 điểm cơ bản MoM lên 3,03% và 3,59%. Trong khi đó, trên thị trường thứ cấp, lợi suất kỳ hạn 5 năm và 10 năm là 3,06% và 3,62%, lần lượt tăng 5 điểm cơ bản MoM và 7 điểm cơ bản MoM.

Lợi suất TPCP có thể duy trì ở mức cao trong tháng 10

- Chúng tôi cho rằng lợi suất trái phiếu sẽ tiếp tục chịu áp lực tăng trong tháng 10 do: (1) KBNN có thể tăng nguồn cung TPCP trên thị trường sơ cấp do KBNN chỉ mới hoàn thành 51,1% kế hoạch phát hành cả năm; (2) Việc đẩy mạnh giải ngân đầu tư công và (3) Nhu cầu tín dụng tiếp tục cao và lượng lớn hợp đồng repos đáo hạn trên thị trường mở (OMO) vào tháng 10.
- Ngược lại, lợi suất trái phiếu Kho bạc kỳ hạn 10 năm của Mỹ có thể tiếp tục giảm trong tháng 10 trước thêm cuộc họp của Fed vào ngày 29/10 do Fed có thể tiếp tục cắt giảm lãi suất lần thứ hai trong năm nay, điều này có thể hạn chế áp lực tăng đối với lợi suất TPCP.

NHNN bơm thanh khoản qua OMO để bù đắp cho lượng repos đáo hạn

- Lãi suất liên ngân hàng giảm nhẹ trong tháng 9, với lãi suất liên ngân hàng qua đêm trung bình ở mức 4,08%, giảm so với mức 4,46% trong tháng 8.
- Trong tháng 9, NHNN đã cho các ngân hàng thương mại vay 277 nghìn tỷ đồng thông qua nghiệp vụ repo, trong khi 273 nghìn tỷ đồng repos đáo hạn, dẫn đến việc bơm thanh khoản ròng 3,9 nghìn tỷ đồng.
- Lãi suất liên ngân hàng có thể tiếp tục chịu áp lực tăng trong tháng 10 do (1) Tăng trưởng tín dụng đạt mức cao vào cuối năm và (2) Ước tính 180 nghìn tỷ đồng repos sẽ đáo hạn trong tháng. Tuy nhiên, một số yếu tố có thể giúp giảm bớt áp lực lên lãi suất liên ngân hàng bao gồm: (1) NHNN có thể cung cấp thanh khoản thông qua OMO; và (2) Fed nhiều khả năng sẽ thực hiện đợt cắt giảm lãi suất thứ hai trong năm tại cuộc họp ngày 29/10.

Tỷ giá USD/VND tiếp tục tăng trong tháng 9

- Mặc dù Fed cắt giảm lãi suất điều hành 25 điểm cơ bản lần đầu tiên trong năm 2025, đồng VND vẫn chịu áp lực do nhu cầu USD kéo dài và giá vàng trong nước tăng cao (giá bán vàng SJC tăng 3,9% MoM trong tháng 9). Tính đến cuối tháng 9, tỷ giá USD/VND được niêm yết khoảng 26.424 trên thị trường liên ngân hàng (tỷ giá USD/VND tăng khoảng 0,3% trong tháng 9 và 3,6% trong 9 tháng đầu năm 2025).
- KBNN có kế hoạch mua 490 triệu USD từ các ngân hàng thương mại vào ngày 2/10 và ngày 6/10. Để đáp ứng nhu cầu ngoại tệ ngày càng tăng, vào ngày 1/10, NHNN đã bán USD thông qua hợp đồng kỳ hạn 6 tháng với tỷ giá 26.550 đồng (được phép hủy ngang). Ngoài ra, Fed có thể tiếp tục cắt giảm lãi suất lần thứ hai vào ngày 29/10, điều này có thể giúp giảm bớt áp lực lên thị trường ngoại hối.

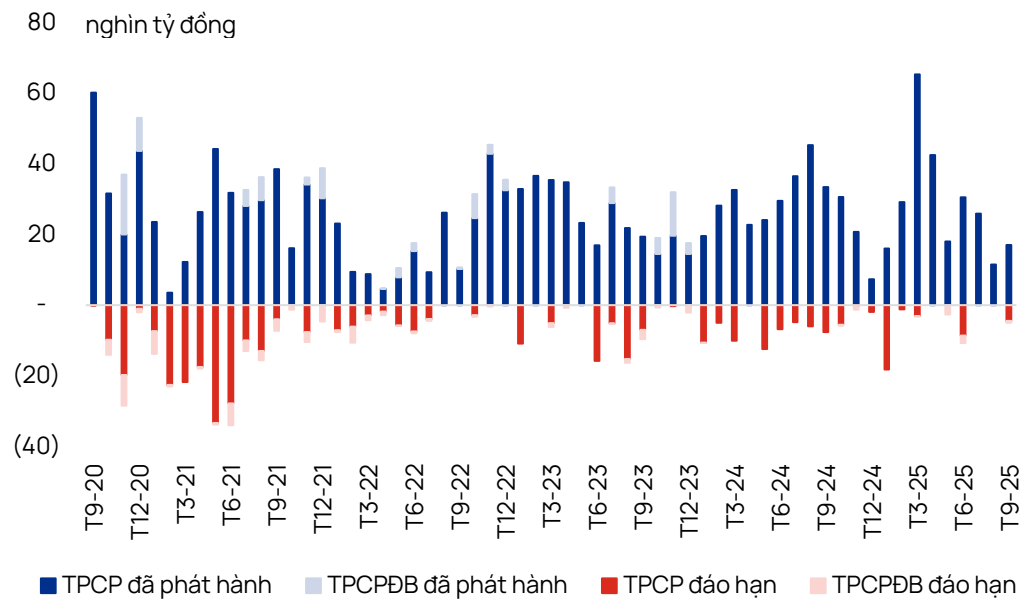
Thị trường trái phiếu sơ cấp

KBNN chưa hoàn thành mục tiêu phát hành quý 3; lợi suất trái phiếu sơ cấp tiếp tục tăng

Trong tháng 9, lượng phát hành TPCP phục hồi 48,1%, đạt 17,0 nghìn tỷ đồng, từ mức thấp nhất trong 8 tháng được ghi nhận vào tháng 8. Trên thị trường sơ cấp, lợi suất TPCP tiếp tục tăng trên tất cả các kỳ hạn, với lợi suất trái phiếu kỳ hạn 5 năm và 10 năm (chiếm gần 100% tổng khối lượng phát hành trong tháng 9) lần lượt tăng khoảng 23 điểm cơ bản MoM và 14 điểm cơ bản MoM, đạt 3,03% và 3,59%.

Trong quý 3/2025, KBNN đã phát hành 54,3 nghìn tỷ đồng, chỉ hoàn thành 45,2% kế hoạch quý 3. Tính chung 9 tháng đầu năm 2025, KBNN đã phát hành 255,7 nghìn tỷ đồng và hoàn thành 51,1% kế hoạch cả năm. Chúng tôi ước tính 35,6 nghìn tỷ đồng TPCP đáo hạn trong 9 tháng đầu năm 2025, dẫn đến lượng phát hành ròng đạt 220,1 nghìn tỷ đồng (+5,7% YoY).

Hình 2: Phát hành và đáo hạn



Nguồn: Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HNX), Vietcap

Hình 3: Kế hoạch phát hành TPCP

Đơn vị: tỷ đồng	Kế hoạch năm 2025	Phát hành kể từ đầu năm	Phát hành/Kế hoạch kể từ đầu năm
3 năm	40.000	0	0,0%
5 năm	100.000	25.900	25,9%
7 năm	10.000	0	0,0%
10 năm	230.000	215.147	93,5%
15 năm	85.000	11.150	13,1%
20 năm	10.000	500	5,0%
30 năm	25.000	2.993	12,0%
Tổng cộng	500.000	255.689	51,1%
Đơn vị: tỷ đồng	Kế hoạch Q1 2025	Phát hành Q1	Phát hành/Kế hoạch Q1
5 năm	25.000	4.200	16,8%
7 năm	2.000	0	0,0%
10 năm	42.000	101.399	241,4%
15 năm	35.000	3.040	8,7%
20 năm	2.000	500	25,0%
30 năm	5.000	1.301	26,0%
Tổng cộng	111.000	110.440	99,5%
Đơn vị: tỷ đồng	Kế hoạch Q2 2025	Phát hành Q2	Phát hành/Kế hoạch Q2
5 năm	18.000	19.800	110,0%
7 năm	2.000	0	0,0%
10 năm	70.000	66.412	94,9%
15 năm	25.000	4.105	16,4%
20 năm	2.000	0	0,0%
30 năm	3.000	633	21,1%
Tổng cộng	120.000	90.950	75,8%
Đơn vị: tỷ đồng	Kế hoạch Q3 2025	Phát hành Q3	Phát hành/Kế hoạch Q3
5 năm	30.000	1.900	6,3%
7 năm	2.000	0	0,0%
10 năm	50.000	47.336	94,7%
15 năm	30.000	4.005	13,3%
20 năm	3.000	0	0,0%
30 năm	5.000	1.059	21,2%
Tổng cộng	120.000	54.299	45,2%

Nguồn: KBNN, HNX, Vietcap

Hình 4: Kết quả đấu thầu trái phiếu trong tháng theo tuần

Đơn vị: tỷ đồng	Kỳ hạn	Giá trị chào bán	Giá trị trúng thầu	Tỷ lệ trúng thầu %	Lợi suất %
Tuần kết thúc 5/9/2025	5	1.000	0	0,0%	N.M
	10	9.000	100	1,1%	3,45
	15	3.000	0	0,0%	N.M
	30	500	0	0,0%	N.M
	Tổng cộng	13.500	100	0,7%	
Tuần kết thúc 12/9/2025	5	1.000	0	0,0%	N.M
	10	9.000	3.855	42,8%	3,51
	15	3.000	0	0,0%	N.M
	30	500	20	4,0%	3,55
	Tổng cộng	13.500	3.875	28,7%	
Tuần kết thúc 19/9/2025	5	1.000	1.000	100,0%	3,00
	10	9.000	6.200	68,9%	3,55
	15	3.000	0	0,0%	N.M
	30	500	25	5,0%	3,60
	Tổng cộng	13.500	7.225	53,5%	
Tuần kết thúc 26/9/2025	5	1.000	150	15,0%	3,03
	10	9.000	5.575	61,9%	3,59
	15	3.000	0	0,0%	N.M
	30	500	50	10,0%	3,64
	Tổng cộng	13.500	5.775	42,8%	

Nguồn: HNX, Vietcap

Thị trường trái phiếu thứ cấp

Lợi suất trái phiếu tiếp tục tăng trong khi giá trị giao dịch giảm

GTGDTBN giảm 9,8% MoM, đạt 16,8 nghìn tỷ đồng sau khi tăng 18,3% MoM trong tháng 8.

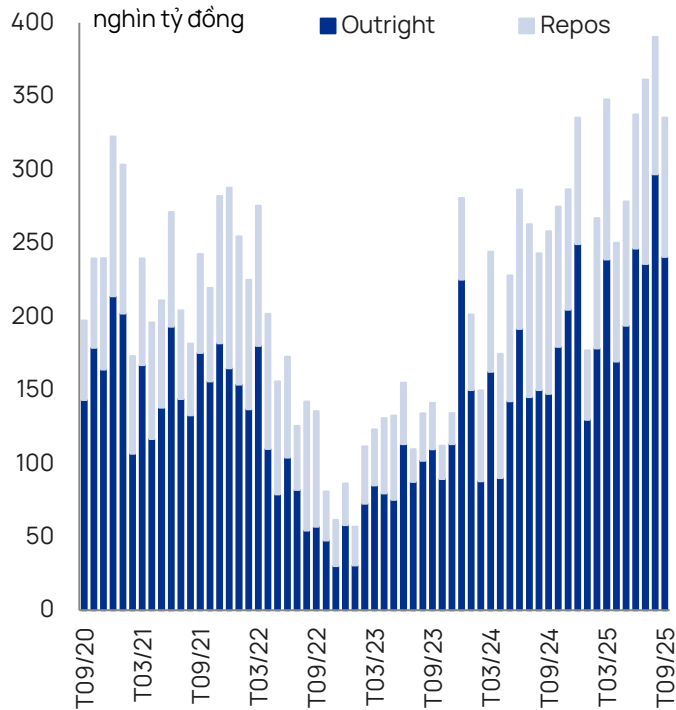
Trong khi đó, tương đồng với đà tăng của lợi suất trái phiếu sơ cấp, lợi suất thị trường thứ cấp tiếp tục xu hướng tăng, tăng nhẹ 5–9 điểm cơ bản trên hầu hết các kỳ hạn (ngoại trừ lợi suất trái phiếu kỳ hạn 7 năm). Tính đến cuối tháng 9, lợi suất kỳ hạn 5 năm và 10 năm lần lượt tăng 5 điểm cơ bản MoM và 7 điểm cơ bản MoM, đạt 3,06% và 3,62% – là mức cao nhất kể từ tháng 2/2023. Chúng tôi tin rằng đà tăng liên tục của lợi suất TPCP chủ yếu được thúc đẩy bởi:

- (1) Lợi suất trái phiếu tiếp tục tăng trên thị trường sơ cấp và
- (2) Thanh khoản thắt chặt trong bối cảnh tín dụng vẫn tăng trưởng mạnh, đạt 13,4% so với đầu năm tính đến ngày 29/9 (+1,6 điểm % MoM; tăng trưởng tín dụng 9 tháng đầu năm 2024 đạt 9,1%).

Khối ngoại bán ròng lần đầu tiên sau 5 tháng

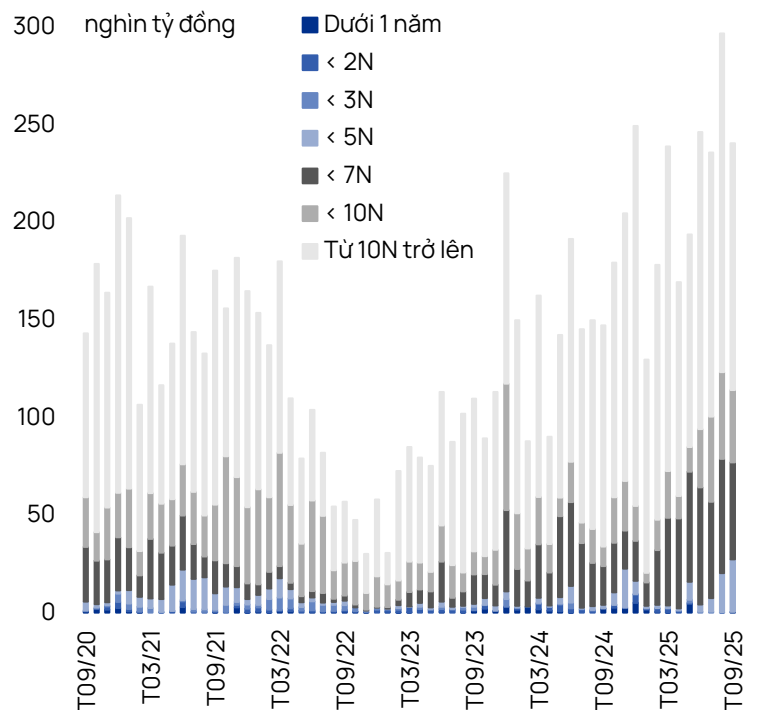
Khối ngoại đã bán ròng 675,6 tỷ đồng trong tháng 9 sau 4 tháng mua ròng liên tiếp. Trong 9 tháng đầu năm 2025, giá trị mua ròng của khối ngoại vẫn đạt 2,8 nghìn tỷ đồng – cao gấp 1,6 lần giá trị mua ròng của khối ngoại được ghi nhận trong 9 tháng đầu năm 2024.

Hình 5: GTGD outright, repos



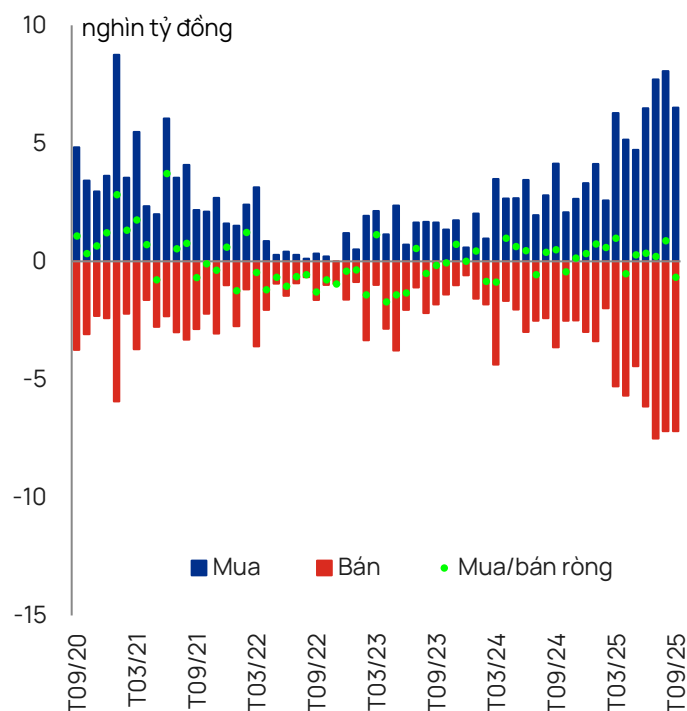
Nguồn: HNX, Vietcap

Hình 6: GTGD thị trường thứ cấp (outrights) theo kỳ hạn



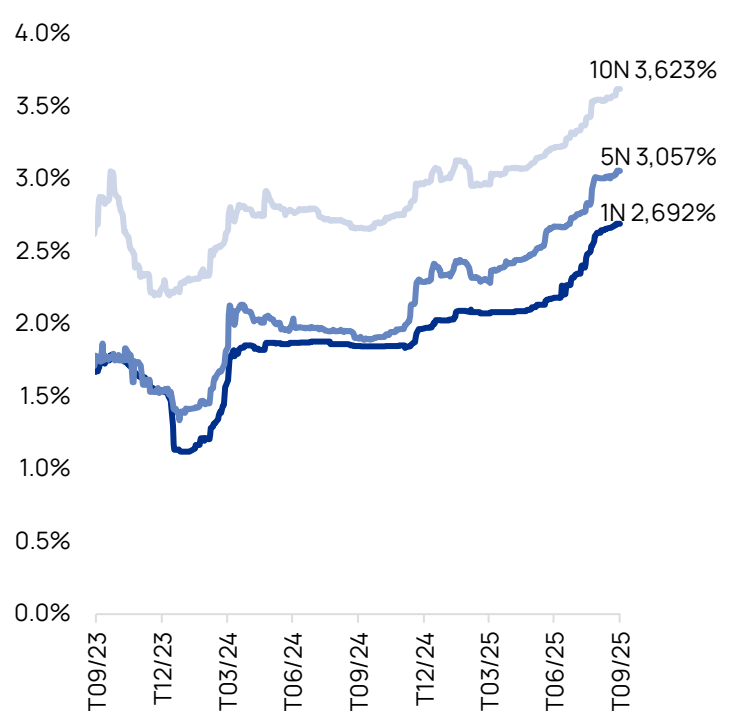
Nguồn: HNX, Vietcap

Hình 7: Giá trị mua và bán của khối ngoại



Nguồn: HNX, Vietcap

Hình 8: Lợi suất TPCP (thị trường thứ cấp)



Nguồn: Vietnam Bond Market Association (VBMA), Vietcap

Dự báo thị trường trái phiếu

Lợi suất TPCP có thể duy trì ở mức cao trong tháng 10

Chúng tôi cho rằng lợi suất TPCP sẽ tiếp tục chịu áp lực tăng trong tháng 10 do:

- (1) KBNN có thể tăng nguồn cung TPCP trên thị trường sơ cấp do KBNN chỉ mới hoàn thành 51,1% kế hoạch phát hành cả năm.
- (2) Chính phủ có thể tiếp tục đẩy mạnh giải ngân đầu tư công về cuối năm – Trong 9 tháng đầu năm 2025, giải ngân đầu tư công tăng mạnh 43,1% YoY và hoàn thành 55,7% kế hoạch cả năm.
- (3) Nhu cầu tín dụng trong hệ thống ngân hàng có thể tiếp tục tăng trong quý 4/2025 – tính đến ngày 29/9, tăng trưởng tín dụng đạt 13,4% so với đầu năm (+1,6 điểm % MoM; tăng trưởng tín dụng 9 tháng đầu năm 2024 đạt 9,1%) và lượng lớn hợp đồng repos đáo hạn trên thị trường mở (OMO) vào tháng 10.

Ngược lại, lợi suất trái phiếu Kho bạc kỳ hạn 10 năm của Mỹ có thể tiếp tục giảm nhẹ trong tháng 10 trước cuộc họp của Fed vào ngày 29/10, do Fed được kỳ vọng sẽ thực hiện đợt cắt giảm lãi suất lần thứ hai trong năm. Theo CME FedWatch Tool, xác suất cắt giảm lãi suất 25 điểm cơ bản tại cuộc họp ngày 29/10 hiện đang ở mức 92,5%.

Thị trường tiền tệ

NHNN bơm thanh khoản qua OMO để bù đắp cho lượng repos đáo hạn

Lãi suất liên ngân hàng giảm nhẹ trong tháng 9, với lãi suất liên ngân hàng qua đêm trung bình ở mức 4,08%, giảm so với mức 4,46% trong tháng 8. Tuy nhiên, trong ngày giao dịch cuối cùng của tháng 9, lãi suất qua đêm đã tăng mạnh lên 4,73% (+93 điểm cơ bản so với cuối tháng 8) do nhu cầu thanh khoản tạm thời vào cuối tháng.

Trong tháng 9, NHNN đã cho các ngân hàng thương mại vay 277 nghìn tỷ đồng thông qua nghiệp vụ repo, trong khi 273 nghìn tỷ đồng repos đáo hạn, dẫn đến việc bơm thanh khoản ròng 3,9 nghìn tỷ đồng.

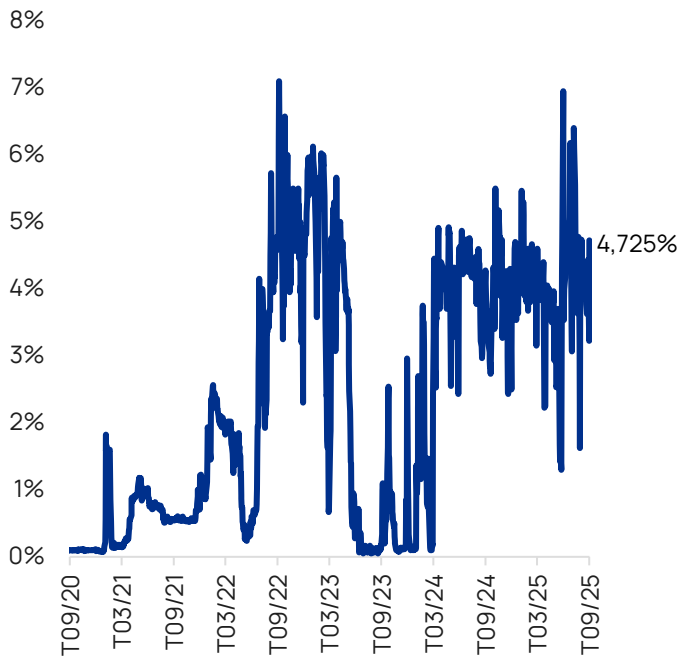
Triển vọng: Chúng tôi cho rằng lãi suất liên ngân hàng có thể tiếp tục chịu áp lực tăng trong tháng 10 do (1) Tăng trưởng tín dụng đạt mức cao vào cuối năm và (2) Ước tính 180 nghìn tỷ đồng repos sẽ đáo hạn trong tháng. Tuy nhiên, một số yếu tố có thể giúp giảm bớt áp lực lên lãi suất liên ngân hàng bao gồm: (1) NHNN có thể cung cấp thanh khoản thông qua OMO; và (2) Fed nhiều khả năng sẽ thực hiện đợt cắt giảm lãi suất thứ hai trong năm tại cuộc họp ngày 29/10.

Hình 9: Lãi suất liên ngân hàng

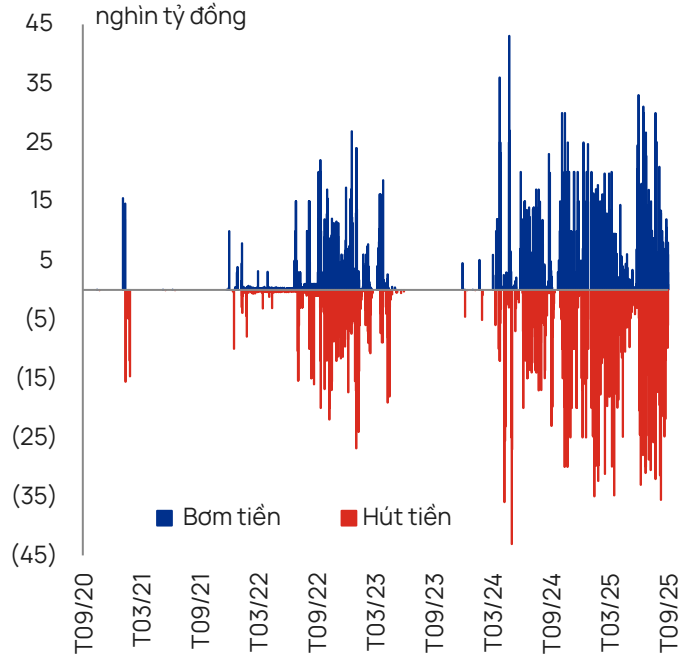
(%)	Qua đêm	1 tuần	1 tháng	3 tháng
31/7/2025	3,07	3,67	4,65	4,85
31/8/2025	3,80	4,23	5,20	5,45
30/9/2025	4,73	5,07	4,90	5,35

Nguồn: Bloomberg, Vietcap

Hình 10: Lãi suất qua đêm liên ngân hàng



Hình 11: Bơm/hút tiền ròng trên thị trường mở (OMO)



Nguồn: Bloomberg, Vietcap

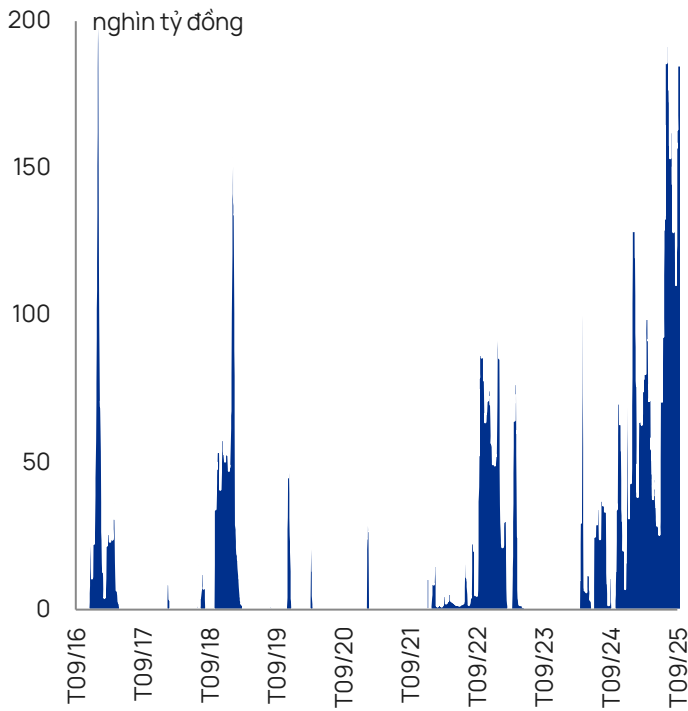
Nguồn: NHNN, Vietcap

Hình 12: Tín phiếu và reverse repos phát hành và đáo hạn theo tuần (tỷ đồng)

Tuần kết thúc	Reverse repos		Tín phiếu		Bơm/(Hút) ròng
	Chào bán	Đáo hạn	Chào bán	Đáo hạn	
08/08/2025	125.480	118.125	-	-	7.355
15/08/2025	59.477	79.894	-	-	(20.418)
22/08/2025	103.445	100.553	-	-	2.892
29/08/2025	41.552	58.822	-	-	(17.270)
05/09/2025	49.429	80.154	-	-	(30.725)
12/09/2025	64.002	66.206	-	-	(2.204)
19/09/2025	52.099	61.295	-	-	(9.195)
26/09/2025	79.811	49.990	-	-	29.821
03/10/2025	48.982	55.854	-	-	(6.873)

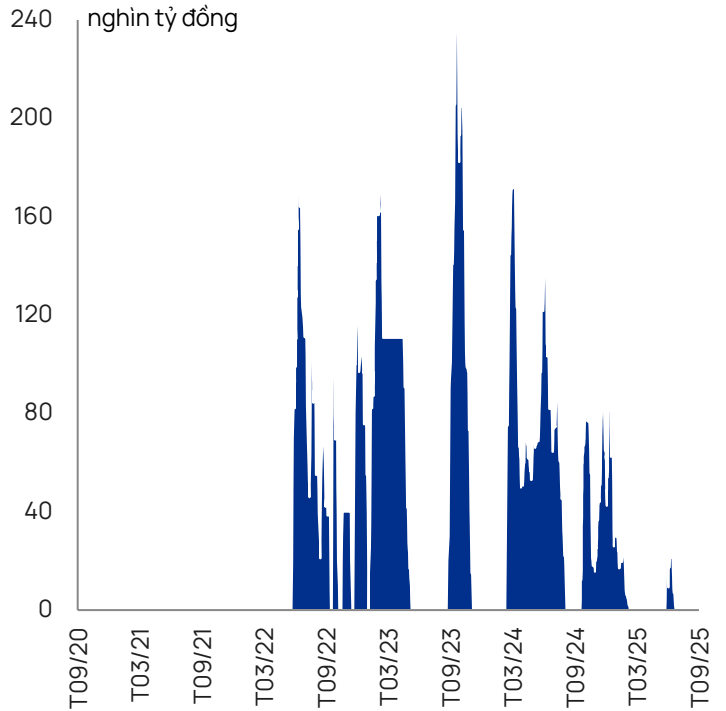
Nguồn: NHNN, Vietcap

Hình 13: Repos lưu hành (OMO)



Nguồn: NHNN, Vietcap

Hình 14: Tín phiếu lưu hành



Nguồn: NHNN, Vietcap

Tỷ giá

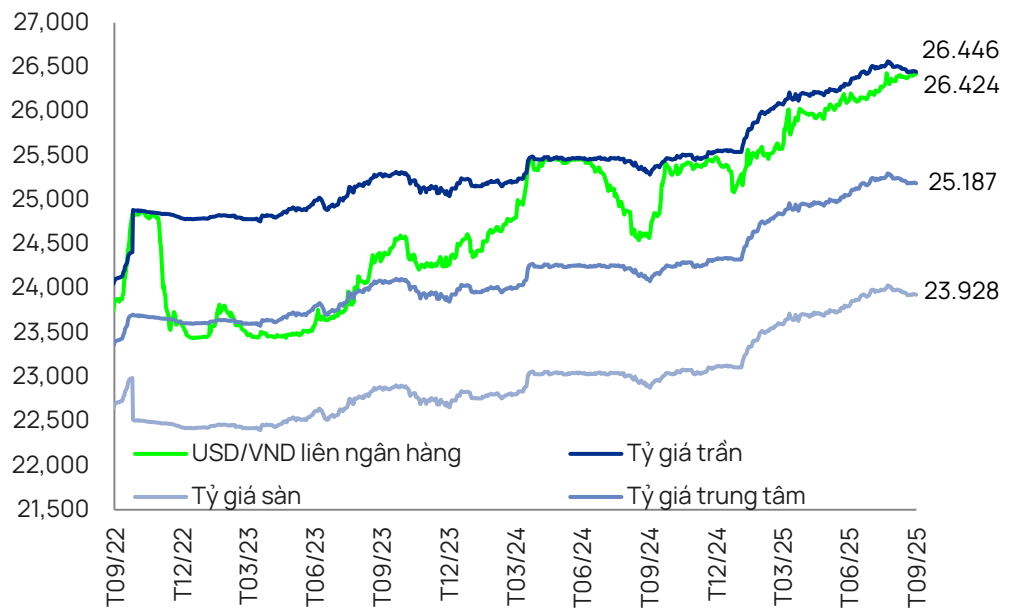
Tỷ giá USD/VND tiếp tục tăng trong tháng 9

Mặc dù Fed cắt giảm lãi suất điều hành 25 điểm cơ bản lần đầu tiên trong năm 2025, đồng VND vẫn chịu áp lực do nhu cầu USD kéo dài và giá vàng trong nước tăng cao (giá bán vàng SJC tăng 3,9% MoM trong tháng 9).

Tính đến cuối tháng 9, tỷ giá USD/VND được niêm yết khoảng 26.424 trên thị trường liên ngân hàng (tỷ giá USD/VND tăng khoảng 0,3% trong tháng 9 và 3,6% trong 9 tháng đầu năm 2025).

Triển vọng: KBNN có kế hoạch mua 490 triệu USD từ các ngân hàng thương mại vào ngày 2/10 và ngày 6/10. Để đáp ứng nhu cầu ngoại tệ ngày càng tăng, vào ngày 1/10, NHNN đã bán USD thông qua hợp đồng kỳ hạn 6 tháng với tỷ giá 26.550 đồng (được phép hủy ngang). Động thái của NHNN đã giúp hạ nhiệt áp lực đối với thị trường ngoại hối, với tỷ giá USD/VND giảm 0,25% trong tuần đầu tháng 10. Ngoài ra, Fed có thể tiếp tục cắt giảm lãi suất lần thứ hai vào ngày 29/10, điều này có thể giúp giảm bớt áp lực lên thị trường ngoại hối.

Hình 15: Tỷ giá USD/VND



Nguồn: Bloomberg, Vietcap

Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

Chúng tôi, Đào Minh Quang & Hoàng Thủy Lương, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi đối với các công ty này. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Phương pháp định giá và Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

Nội dung chính trong hệ thống khuyến nghị: Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại) / giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường. Công thức này được áp dụng từ ngày 1/1/2014.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên 20%
KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dương từ 10%-20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dao động giữa âm 10% và dương 10%
KÉM KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm từ 10-20%
BÁN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm trên 20%
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do tự nguyện hoặc chỉ để tuân thủ các quy định của luật và/hoặc chính sách công ty trong trường hợp nhất định, bao gồm khi Vietcap đang thực hiện dịch vụ tư vấn trong giao dịch sáp nhập hoặc chiến lược có liên quan đến công ty đó.
KHUYẾN NGHỊ TẠM HOÃN	Hình thức đánh giá này xảy ra khi chưa có đầy đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không còn hiệu lực đối với cổ phiếu này.

Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng. Những biến động giá trong tương lai có thể làm cho các khuyến nghị tạm thời không khớp với mức chênh lệch giữa giá thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu nên việc việc diễn giải các khuyến nghị đầu tư cần được thực hiện một cách linh hoạt.

Rủi ro: Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Tỷ giá ngoại tệ có thể ảnh hưởng bất lợi đến giá trị, giá hoặc lợi nhuận của bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào có liên quan được nói đến trong báo cáo này. Để được tư vấn đầu tư, thực hiện giao dịch hoặc các yêu cầu khác, khách hàng nên liên hệ với đơn vị đại diện kinh doanh của khu vực để được giải đáp.

Liên hệ

CTCP Chứng khoán Vietcap (Vietcap)

www.vietcap.com.vn

Trụ sở chính (1): Bitexco

Tháp tài chính Bitexco, tầng 15,
Số 2 Hải Triều, Phường Sài Gòn, Tp. HCM
+84 28 3914 3588

Trụ sở chính (2): Nguyễn Huệ

Tòa nhà Vinatex, Tầng 3, Số 10 Nguyễn Huệ,
Phường Sài Gòn, TP. HCM
+84 28 8882 6868

Phòng giao dịch Hàm Nghi

Tòa nhà Doji, tầng 16, số 81-83-83B-85 Hàm Nghi,
Phường Sài Gòn, Tp. HCM
+84 28 8882 6868

Chi nhánh Hà Nội

109 Trần Hưng Đạo, tầng 6
Phường Cửa Nam, Tp. Hà Nội
+84 24 6262 6999

Phòng giao dịch Mỹ Đình

SAP.A09 Tòa A – Chung cư cao tầng HH2-1 (The Matrix One)
Phường Từ Liêm, Tp. Hà Nội (Số 1 Lê Quang Đạo)
+84 28 8882 6868

Phòng Nghiên cứu và Phân tích

Research Team: +84 28 3914 3588
research@vietcap.com.vn

Hoàng Nam
Giám đốc, ext 124
nam.hoang@vietcap.com.vn

Ngân hàng, Chứng khoán và Bảo hiểm

Huỳnh Thị Hồng Ngọc,
Trưởng phòng, ext 138
- Vũ Thế Quân, Phó Trưởng phòng, ext 364
- Hồ Thu Nga, Chuyên viên, ext 516

Vĩ mô
Hoàng Thúy Lương
Trưởng phòng cao cấp, ext 368
- Đào Minh Quang, Chuyên viên, ext 365

Hàng tiêu dùng

Hoàng Nam
Giám đốc, ext 124
- Bùi Xuân Vinh, Chuyên viên cao cấp, ext 584
- Lý Phúc Thanh Ngân, Chuyên viên cao cấp, ext 532
- Nguyễn Thảo Nguyên, Chuyên viên, ext 268

Dầu khí, Điện và Nước
Đinh Thị Thùy Dương
Phó Giám đốc, ext 140
- Dương Tấn Phước, Chuyên viên, ext 135
- Đỗ Công Anh Tuấn, Chuyên viên, ext 181
- Phạm Phú Lộc, Chuyên viên, ext 549

Bất động sản

Lưu Bích Hồng
Trưởng phòng cao cấp, ext 120
- Phạm Nhật Anh, Chuyên viên cao cấp, ext 149
- Thân Như Đoàn Thục, Chuyên viên cao cấp, ext 174

Công nghiệp và Cơ sở hạ tầng
Nguyễn Thảo Vy
Trưởng phòng cao cấp, ext 147
- Nguyễn Thị Ngọc Hân, Chuyên viên, ext 191
- Hoàng Gia Huy, Chuyên viên, ext 526

Khách hàng cá nhân

Vũ Minh Đức - Phó Giám đốc, ext 363
- Nguyễn Quốc Nhật Trung, Trưởng phòng, ext 129
- Tống Hoàng Trâm Anh, Chuyên viên cao cấp, ext 366
- Lê Hải Đăng, Chuyên viên, ext 570
- Võ Phan Hồng Kiệt, Chuyên viên, ext 470

Phòng Tư Vấn Đầu Tư, Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức và Trái phiếu

Tuan Nhan
Giám đốc điều hành
Phòng Tư Vấn Đầu Tư, Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức và Trái phiếu
+84 28 3914 3588, ext 107
tuan.nhan@vietcap.com.vn

Châu Thiên Trúc Quỳnh
Giám đốc điều hành
Phòng Tư Vấn Đầu Tư
+84 28 3914 3588, ext 222
quynh.chau@vietcap.com.vn

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap, Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố, Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này, Quan điểm, dự báo và những ước lượng 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 Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước, Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán Vietcap và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này, Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt, Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap, Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.