

Chỉ số TT	GT cuối tháng	T11%	11T%
Viet Nam			
VNI	1,691.0	3.1	33.5
VN30	1,923.9	2.0	43.1
VN Mid	2,295.7	-2.2	20.8
VN Small	1,510.0	-2.0	4.1
HNI	259.9	-2.2	14.3
HN30	567.5	-1.0	18.7

GT vốn hoá cuối tháng (tỷ USD)	T10/25	T11/25
HSX	276.0	284.6
HNX	17.6	17.0
UPCOM	56.3	56.9
Tổng cộng	349.9	358.6

Thanh khoản (triệu USD)	T10/25	T11/25
GTGD TB/ngày (bao gồm thoả thuận)		
HSX	1,275.8	863.9
HNX	94.8	66.7
UPCOM	26.7	30.2
Tổng cộng	1,397.3	960.8

KN mua ròng	T10/25	T11/25
HSX	-842.4	-261.2
HNX	-72.6	-2.2
UPCOM	-1.6	-49.1
Tổng cộng	-916.6	-312.4

Dự báo	2024	2025F
GDP thực (% YoY)	7.1	8.1
CPI (bq, % YoY)	3.6	3.2
Tăng trưởng tín dụng (%)	13.8	17.8
VN-Index	1,267.0	1,741.0

P/E (trượt 12T)	T10/25	T11/25
Việt Nam (VNI)	15.9	16.4
Thái Lan (SET)	16.7	13.0
Philippines (PCOMP)	10.1	10.1
Indonesia (JCI)	22.0	21.3

Nguồn: Bloomberg, HSX, HNX

Vũ Minh Đức

duc.vu@vietcap.com.vn

+84 24 6262 6999. Ext.363

Hoàng Thúy Lương

luong.hoang@vietcap.com.vn

+84 24 6262 6999. Ext.368

Tiếp tục tích lũy cho nhịp tăng trưởng mới

Chỉ số VN-Index (VNI) tăng 3,1% trong tháng 11 sau hai tháng giảm điểm. VNI tiếp tục quán tính giảm trong nửa đầu tháng 11. Tính đến ngày 10/11, VNI đã giảm 3,6% so với cuối tháng 10, xuống còn 1.580,5 điểm - mức thấp nhất trong gần bốn tháng. Tuy nhiên, từ mức thấp này, VNI đã bật tăng 7% trong thời gian còn lại của tháng và đóng cửa tháng 11 ở mức 1.691 điểm (+3,1% MoM).

Tuy nhiên, sự hồi phục của VNI chủ yếu đóng góp bởi mức tăng của một số cổ phiếu vốn hóa rất lớn như VIC (+36%), VPL (+23%) hay VJC (+9%). Trong khi đó, thanh khoản của thị trường lại sụt giảm mạnh, cho thấy tâm lý thận trọng lan rộng trên thị trường. Giá trị giao dịch trung bình hàng ngày trên HSX giảm 32,3% so với tháng trước, xuống còn lần lượt là 863,9 triệu USD.

Triển vọng thị trường tháng 12/2025:

* Yếu tố hỗ trợ:

+ VNI có mức định giá hợp lý, đặc biệt trong bối cảnh Việt Nam đã đặt kế hoạch tăng trưởng GDP 10% cho năm 2026. Hệ số P/E trượt 12 tháng của rổ VNI đang ở mức 16,4x, gần với mức trung vị 10 năm.

+ Xác suất Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed) sẽ tiếp tục giảm lãi suất trong cuộc họp chính sách ngày 10/12 tới đây đã tăng trở lại lên trên mức 80%. Điều này một mặt giúp cho chứng khoán thế giới khởi sắc trở lại trong những ngày đầu tháng 12 cũng như khiến chỉ số USD-Index giảm trở lại, phần nào giảm bớt sức ép lên tỷ giá USD/VND.

* Yếu tố rủi ro:

+ Lãi suất liên ngân hàng ở các kỳ hạn có xu hướng tăng mạnh trong những ngày qua, đạt mức cao nhất kể từ đầu năm, phản ánh căng thẳng thanh khoản tạm thời của hệ thống trong bối cảnh nhu cầu vốn cuối năm gia tăng. Điều này khiến nhà đầu tư thận trọng hơn với dòng tiền đổ vào thị trường chứng khoán trong tháng cuối năm 2025, đặc biệt khi mà khối ngoại vẫn duy trì bán ròng.

* **Phân tích kỹ thuật:** Với sự điều tiết của các cổ phiếu vốn hóa lớn, VNI đã thiết lập mức cao nhất trong 6 tuần qua, vượt lên phía trên các đường MA50, MA100 ngày để hoàn thành điều kiện cần để kết thúc nhịp giảm từ ngày 14/10 đến 10/11. Điều kiện đủ là nhịp điều chỉnh sắp tới (nếu có), VNI sẽ không vi phạm hỗ trợ MA100 tại vùng 1.670 điểm.

Theo đó, ở kịch bản cơ sở, chúng tôi dự báo VN-Index sẽ dao động trong tháng 12 giữa mức đỉnh lịch sử 1.770 điểm và hỗ trợ MA100 tại 1.670 điểm. Sự biến động của điểm số nhiều khả năng vẫn do tác động từ các cổ phiếu vốn hóa rất lớn, tuy nhiên với đa số các cổ phiếu còn lại tiếp tục là sự tái tích lũy cho một nhịp tăng trưởng mới vào năm sau.

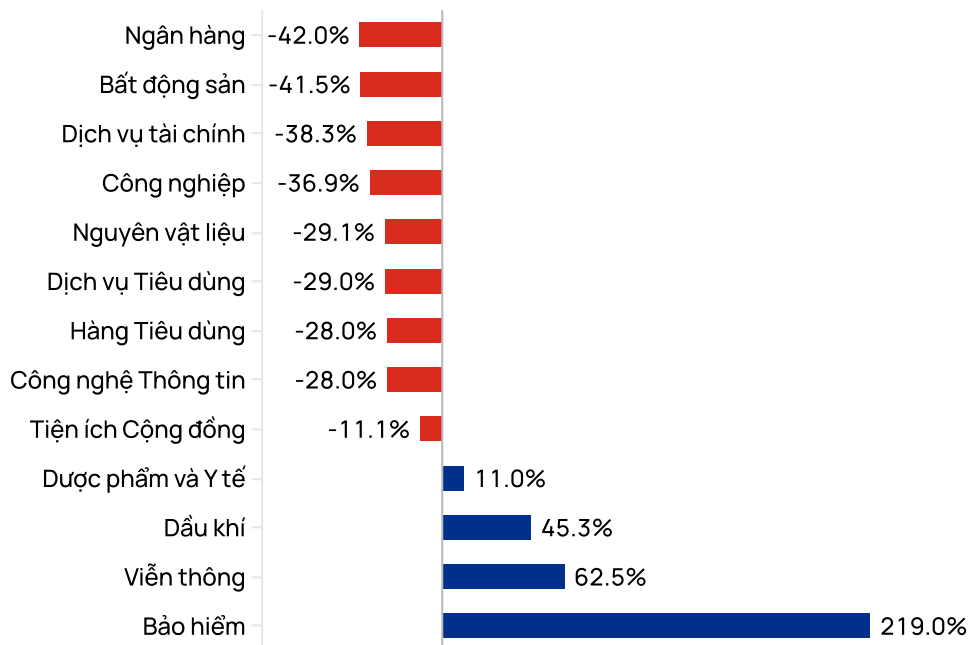
Cổ phiếu khuyến nghị:

* Cổ phiếu đầu tư ngắn hạn lựa chọn theo Phân tích kỹ thuật: **GAS, PC1** (Hình 4, trang 5).

* Cổ phiếu mới cập nhật trong danh sách theo dõi của đội ngũ Phân tích cơ bản Vietcap: **IDC, CTG**. Các cổ phiếu này được lựa chọn từ các cổ phiếu đang được Phòng Phân tích Vietcap theo dõi, đánh giá có triển vọng tăng trưởng tốt trong trung và/hoặc dài hạn. (Hình 5, trang 5).

Quan điểm kỹ thuật

Hình 1: Biến động GTGDTB/ phiên theo ngành



Nguồn: FiinPro, Vietcap

Thanh khoản tháng 11 giảm xuống mức thấp nhất trong 5 tháng. Giá trị giao dịch trung bình ngày (GTGDTBN) trên HSX và tổng 3 sàn lần lượt giảm 32,3% và 31,2% so với tháng 10, đạt 863,9 triệu USD và 960,8 triệu USD. Trong 11 tháng đầu năm 2025, GTGDTBN của 3 sàn vẫn tăng 38,3% so với cùng kỳ, đạt 1,1 tỷ USD.

Các mức sụt giảm mạnh nhất được ghi nhận tại ngành Ngân hàng (-42%), Bất động sản (-41,5%), Dịch vụ Tài chính (-38,3%) hay Công nghiệp (-36,9%), phản ánh sự trầm lắng của các hoạt động giao dịch ngắn hạn tại những ngành có quy mô vốn hóa lớn cũng như sở hữu đông đảo cổ phiếu thành phần. Ở chiều ngược lại, có 4 ngành cho thấy sự gia tăng thanh khoản đáng kể so với tháng trước là Bảo hiểm (+219%), Viễn thông (+62,5%), Dầu khí (+45,3%) hay Dược phẩm và Y tế (+11%).

Hình 2: Đồ thị kỹ thuật VN-Index



Nguồn: FiinPro, Vietcap

Phân tích kỹ thuật xu hướng VNI tháng 12/2025: Sau khi lấy lại trạng thái cân bằng tại hỗ trợ MA100, chỉ số VNI với sự dẫn dắt luân phiên của một số mã vốn hóa rất lớn đã ghi nhận sự hồi phục mạnh vào nửa cuối tháng 11 và những ngày đầu tháng 12. Mặc dù vậy, sức lan tỏa của hiệu ứng tích cực lên đa số các cổ phiếu khác khá hạn chế, phản ánh ở sự sụt giảm mạnh thanh khoản của thị trường cũng như diễn biến đi ngang của nhiều cổ phiếu.

Đối với biến động của VNI, việc vượt lên trên mốc 1.700 để thiết lập mức cao nhất trong hơn 6 tuần qua đã giúp chỉ số đạt được điều kiện cần của việc tái lập lại xu hướng tăng giá trung hạn. Điều kiện đủ sẽ được hoàn thành nếu như VNI trong một nhịp điều chỉnh giảm sắp tới (có thể từ kháng cự 1.770 điểm) không giảm thấp hơn hỗ trợ MA100 nằm tại vùng 1.670 điểm. Chúng tôi đưa ra 3 kịch bản cho biến động của VNI trong tháng 12 như sau:

- **Kịch bản cơ sở (xác suất 65%):** VNI sẽ dao động trong biên độ 1.670-1.770 điểm trong tháng 12 để hoàn thiện mẫu hình đảo chiều, quay trở lại xu hướng tăng giá trung hạn. Biến động của chỉ số nhiều khả năng vẫn sẽ chịu ảnh hưởng từ các cổ phiếu vốn hóa lớn, trong khi các cổ phiếu khác có thể sẽ tích lũy trong một biên độ nhỏ hơn.

- **Kịch bản tích cực (xác suất 20%):** VNI vượt mốc 1.770 điểm để tiếp tục thiết lập mức cao lịch sử mới. Kịch bản này cho phép chỉ số tiếp cận mốc 1.800 điểm trong tháng 12 trước khi xuất hiện sự củng cố với biên độ dự kiến là 1.730-1.800 điểm.

- **Kịch bản tiêu cực (xác suất 15%):** VNI điều chỉnh giảm và vi phạm một cách rõ ràng hỗ trợ MA100 tại 1.670 điểm. Khi đó, chỉ số có thể sẽ giảm về mức đáy thiết lập trong tháng 11 tại 1.590-1.600 điểm.

Hình 3: Đồ thị định giá VN-Index theo P/E trượt

P/E trượt của VNI

— P/E trượt của VNI — Mean — +1 SD - - +2 SD — -1 SD - - -2 SD



P/E phi tài chính của VNI

— P/E phi tài chính của VNI — Mean — +1 SD - - +2 SD — -1 SD - - -2 SD



Nguồn: FiinPro, Vietcap

Cổ phiếu khuyến nghị

Hình 4: Danh mục cổ phiếu được lựa chọn theo PTKT

GAS: Tổng Công ty Khí Việt Nam - Công ty Cổ phần

Giá mua	64,300
Giá mục tiêu	69,000
Giá dừng lỗ	63,500

Quan điểm kỹ thuật

- Tăng với dòng tiền mạnh những phiên vừa qua, vượt lên trên các kháng cự trung hạn MA50, MA100, MA200 ngày.
- Đà tăng ngắn hạn được hỗ trợ bởi đường MA10, hiện đang nằm tại 63.500.
- Kháng cự mạnh hiện là mức đỉnh 6 tháng tại 69.000.

PC1: Công ty Cổ phần Tập đoàn PC1

Giá mua	22,700
Giá mục tiêu	27,000
Giá dừng lỗ	21,700

Quan điểm kỹ thuật

- Tăng với dòng tiền mạnh phiên ngày 2/12, vượt lên trên kháng cự MA100 ngày, phát tín hiệu tăng trung hạn.
- Đà tăng ngắn hạn được hỗ trợ bởi đường MA10, MA20, hiện đang nằm tại 21.700-22.500.
- Kháng cự mạnh hiện là mức đỉnh 4 tháng tại 27.000.

Hình 5: Danh mục cổ phiếu dài hạn được lựa chọn bởi đội ngũ PTCB của Vietcap

IDC: Tổng Công ty IDICO - CTCP

Ngành	Bất động sản
Vốn hoá	15,294 tỷ VNĐ
KLGD TB 50 phiên	3.0 triệu cp
Giá hiện tại	38,777
Giá mục tiêu	54,000
% Tăng trưởng	39.3%

Luận điểm đầu tư

- Khuyến nghị MUA đối với IDC dù điều chỉnh giảm 4% giá mục tiêu xuống 54.000 đồng/cổ phiếu.
- Dự báo LNST sau lợi ích CĐTTS năm 2025 giảm 18% YoY, xuống mức 1,6 nghìn tỷ đồng, do phần lớn backlog cuối quý 3/2025 (ước tính vào khoảng 49 ha) sẽ được bàn giao trong năm 2026.
- Trong năm 2026, chúng tôi dự báo LNST sau lợi ích CĐTTS tăng 17% so với dự báo năm 2025, đạt mức 1,9 nghìn tỷ đồng.
- IDC hiện giao dịch với P/B điều chỉnh dự phóng trong năm 2025/26 là 1,6x/1,4x (dựa trên dự báo của chúng tôi), thấp hơn mức trung vị 2 năm là 2,1x.

CTG: Ngân hàng Thương mại Cổ phần Công thương Việt Nam

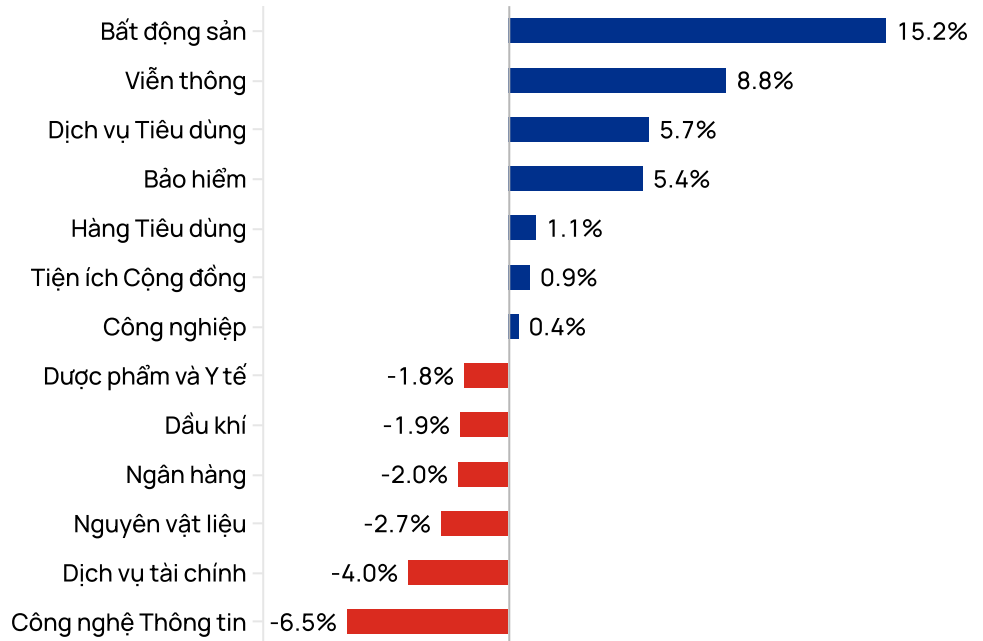
Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá	263,130 tỷ VNĐ
KLGD TB 50 phiên	8.8 triệu cp
Giá hiện tại	49,000
Giá mục tiêu	65,000
% Tăng trưởng	32.7%

Luận điểm đầu tư

- Duy trì khuyến nghị MUA và điều chỉnh tăng 8,3% giá mục tiêu lên 65.000 đồng/cổ phiếu.
- Dự báo CTG sẽ đạt tốc độ tăng trưởng kép (CAGR) lợi nhuận gần 20% trong giai đoạn 2025-27.
- Chất lượng tài sản ở nhóm hàng đầu ngành. Tính đến cuối quý 3/2025, ngân hàng ghi nhận tỷ lệ nợ xấu ở mức 1,09%, thấp hơn đáng kể so với BID (1,87%) và mức trung vị của nhóm ngân hàng tư nhân (2,23%).
- CTG xứng đáng được định giá lại cao hơn với kết quả kinh doanh vượt trội và triển vọng tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ. Trên cơ sở P/B dự phóng năm 2025, CTG đang giao dịch ở mức 1,51 lần, thấp hơn 6%/32% so với BID/VCB.

Thống kê thị trường tháng 11

Hình 6: Biến động giá cổ phiếu theo nhóm trong tháng 11/2025



Nguồn: HSX, HNX, FiinPro, Vietcap

Lưu ý: Phân loại ngành của ICB

GAS được xếp vào nhóm Tiện ích thay vì Dầu khí GAS là công ty phân phối khí.

* Dịch vụ Tài chính không bao gồm ngân hàng, bảo hiểm và bất động sản.

Hình 7: Các mã tăng mạnh nhất trong tháng 11/2025

Mã	Sàn	Vốn hoá (triệu USD)	Tỉ trọng%	Giá hiện tại (VNĐ)	So với tháng trước%Δ
HSX (giá trị vốn hoá tối thiểu 50 triệu USD)					
VIC Bất động sản	HSX	38,081	13.38%	130,200	36%
PVD Dầu khí	HSX	563	0.20%	26,700	23%
VPL Dịch vụ Tiêu dùng	HSX	6,466	2.27%	95,000	23%
DCL Dược phẩm và Y tế	HSX	107	0.04%	38,600	17%
GEE Công nghiệp	HSX	2,737	0.96%	197,000	12%
HNX (giá trị vốn hoá tối thiểu 25 triệu USD)					
PMC Dược phẩm và Y tế	HNX	62	0.37%	176,400	23%
PVI Bảo hiểm	HNX	781	4.58%	87,800	19%
C69 Công nghiệp	HNX	33	0.19%	14,100	17%
DL1 Công nghiệp	HNX	27	0.16%	6,600	16%
MAC Công nghiệp	HNX	27	0.16%	15,400	12%

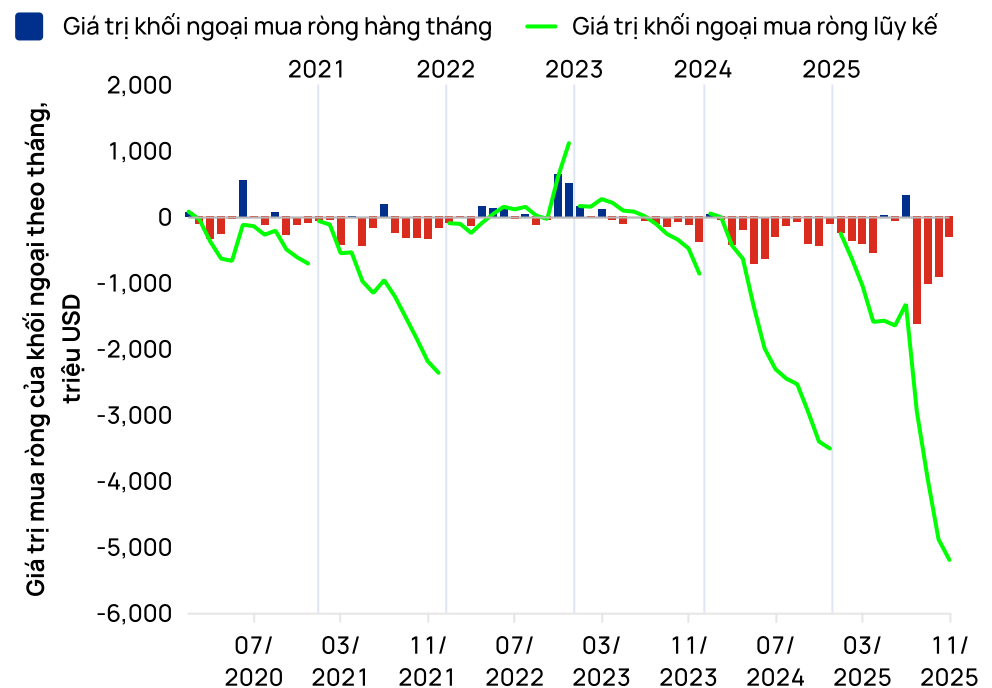
Nguồn: HSX, HNX, Vietcap

Hình 8: Các mã giảm mạnh nhất trong tháng 11/2025

Mã	Sàn	Vốn hoá (triệu USD)	Tỉ trọng%	Giá hiện tại (VNĐ)	So với tháng trước%Δ
HSX (giá trị vốn hoá tối thiểu 50 triệu USD)					
SVC Hàng Tiêu dùng	HSX	81	0.03%	22,900	-22%
CTD Công nghiệp	HSX	329	0.12%	84,500	-17%
VTP Công nghiệp	HSX	458	0.16%	99,000	-14%
TDP Công nghiệp	HSX	100	0.04%	29,950	-13%
BBC Hàng Tiêu dùng	HSX	54	0.02%	76,000	-13%
HNX (giá trị vốn hoá tối thiểu 25 triệu USD)					
TVC Dịch vụ tài chính	HNX	34	0.20%	9,400	-18%
KSV Nguyên vật liệu	HNX	1,013	5.94%	133,400	-17%
CSC Công nghiệp	HNX	27	0.16%	17,300	-11%
DTD Bất động sản	HNX	45	0.27%	17,900	-10%
KSF Bất động sản	HNX	2,510	14.73%	73,500	-9%

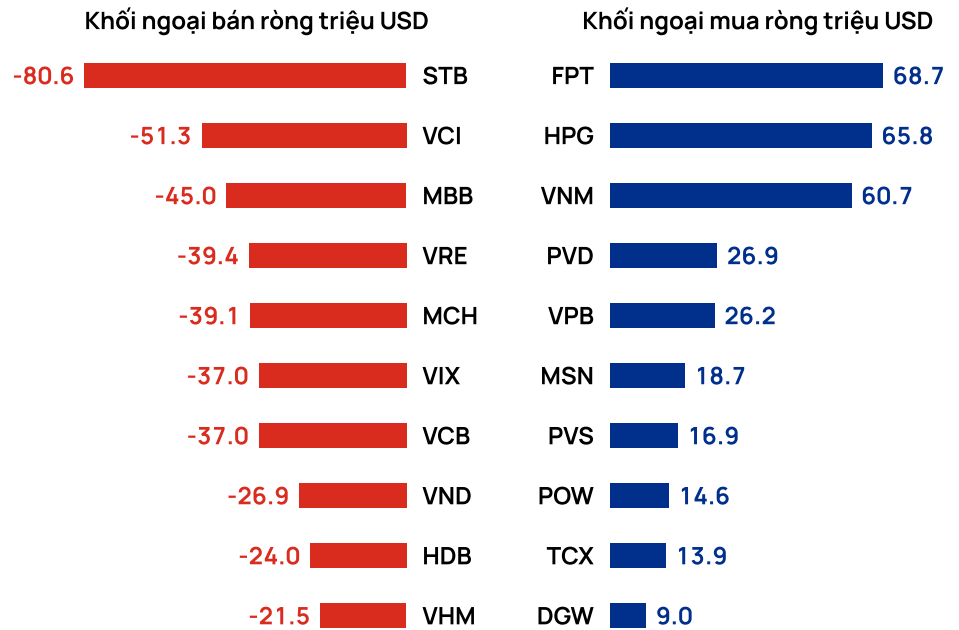
Nguồn: HSX, HNX, Vietcap

Hình 9: Giá trị mua ròng của khối ngoại theo tháng, triệu USD



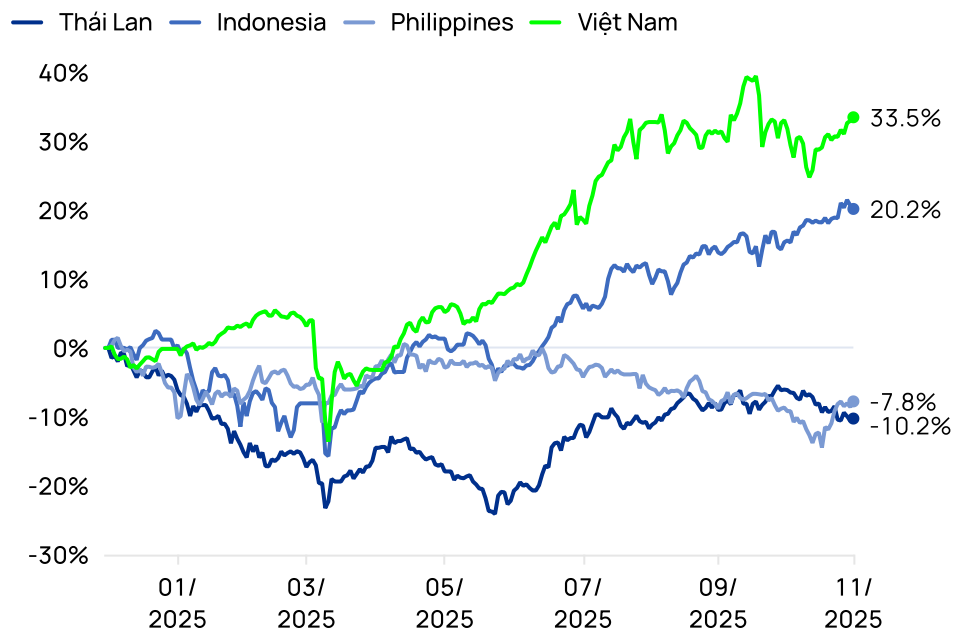
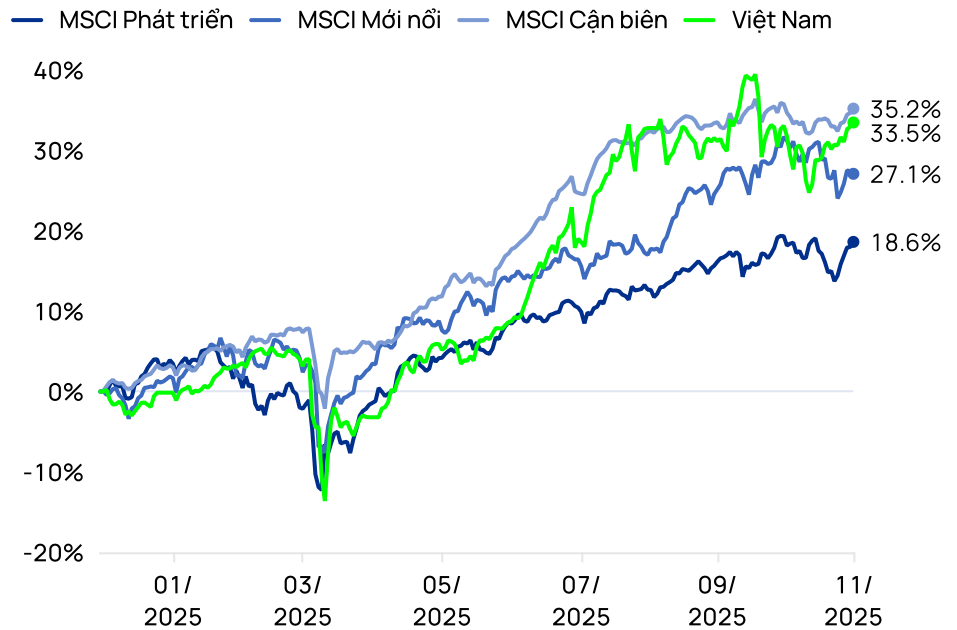
Nguồn: HSX, HNX, Vietcap

Hình 10: Các mã khối ngoại mua ròng và bán ròng mạnh nhất trong tháng 11/2025



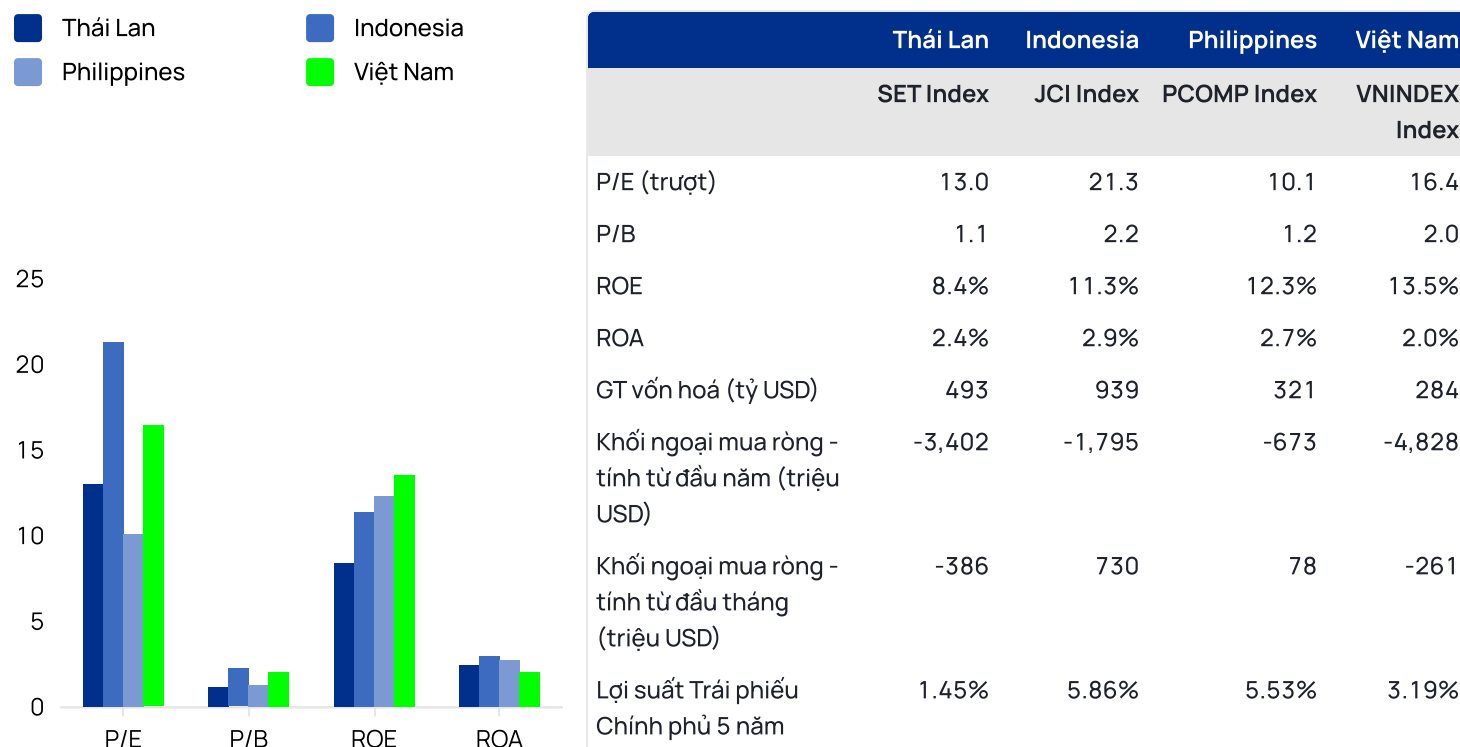
Nguồn: HSX, HNX, Vietcap

Hình 11: So sánh biến động của VN-Index và thế giới



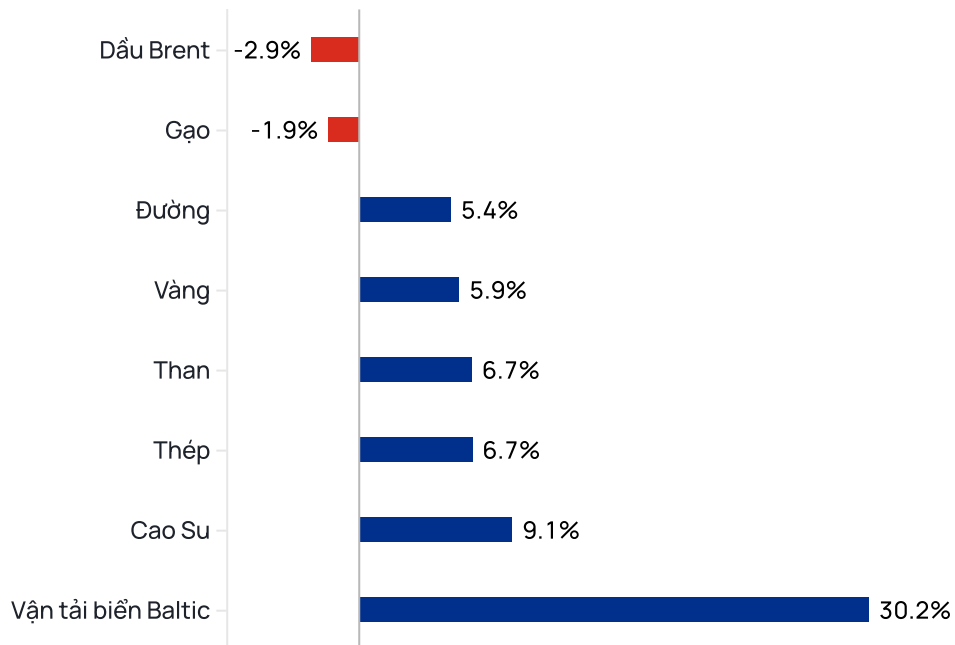
Nguồn: Bloomberg, Vietcap

Hình 12: Các chỉ số chính trong nhóm ASEAN - Các dữ liệu và định giá chính (tính đến cuối tháng 11/2025)



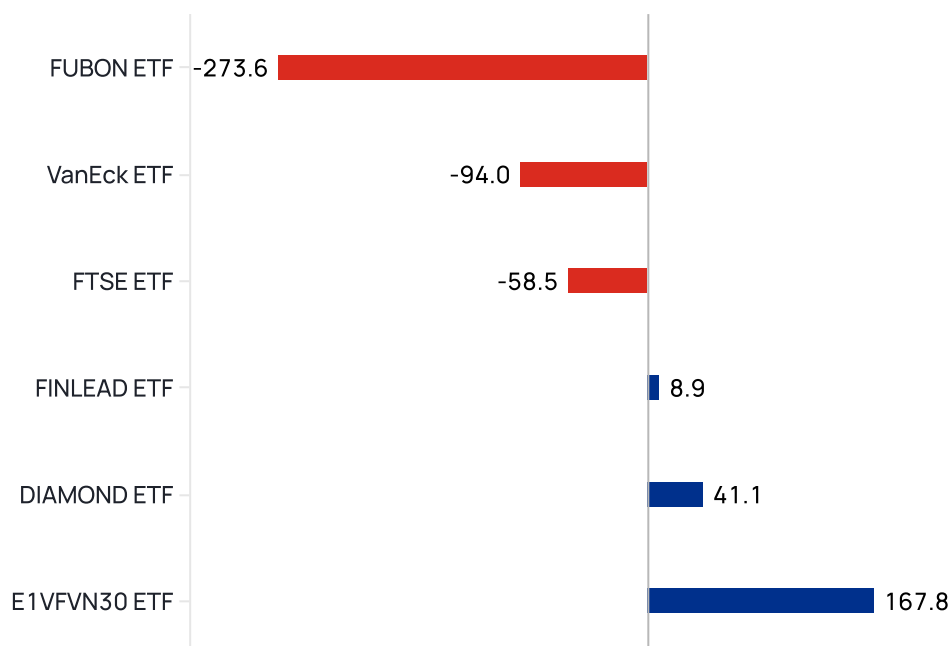
Nguồn: Bloomberg, FiinPro, HSX, Vietcap

Hình 13: Biến động giá cả hàng hoá trong tháng 11



Nguồn: Bloomberg, Vietcap

Hình 14: Biến động dòng tiền ETF trong tháng 11 (tỷ đồng)



Nguồn: Bloomberg, Vietcap

Cập nhật vĩ mô

Tăng trưởng tín dụng đến cuối tháng 11/2025

Theo Ngân hàng Nhà nước, tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống đạt 16,15% tính từ đầu năm tới hết ngày 21/11/2025 (YTD), cao hơn nhiều so với mức 11,12% của năm ngoái. Còn so với cùng kỳ năm trước (YoY), tăng trưởng tín dụng đạt 20,3%. Đây là mức tăng trưởng tín dụng mạnh nhất trong hơn một thập kỷ qua. Trong khi đó, huy động vốn chỉ tăng 12% từ đầu năm, thấp hơn đáng kể so với tăng trưởng tín dụng.

Chúng tôi cho rằng nhu cầu tín dụng tăng mạnh trong mùa cao điểm quý 4 là nguyên nhân chính dẫn đến việc lãi suất liên ngân hàng tăng mạnh trong vài tuần gần đây, khi các ngân hàng tăng cường công tác huy động. Các ngân hàng lớn như BID và MBB, vốn còn nhiều hạn mức tín dụng tại thời điểm cuối quý 3/2025, đã ghi nhận giải ngân mạnh trong tháng 10-11. Cụ thể, tín dụng của BID tăng khoảng 4% chỉ trong hai tháng này, so với mức tăng ~9% trong 9T25. Tương tự, tăng trưởng tín dụng của MBB (ngân hàng mẹ) tăng hơn 10% trong tháng 10-11, so với mức tăng 18% trong 9T25 theo ước tính của chúng tôi.

Dựa trên xu hướng lịch sử, tình trạng căng thẳng thanh khoản có thể kéo dài đến hết Tết Nguyên đán trước khi hạ nhiệt vào tháng 3. Thanh khoản thắt chặt dẫn tới việc lãi suất huy động và lãi suất cho vay tăng lên đáng kể trong thời gian qua. Tuy nhiên, chúng tôi tiếp tục cho rằng áp lực tăng lãi suất hiện nay sẽ nằm trong tầm kiểm soát, và mặt bằng lãi suất tuyệt đối vẫn sẽ duy trì ở mức hỗ trợ cho tăng trưởng kinh tế trong năm tới.

Ngành sản xuất của Việt Nam vẫn duy trì đà tăng trưởng

Vào tháng 11, Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI) Sản xuất Việt Nam của S&P Global đạt 53,8, giảm nhẹ so với mức 54,5 của tháng 10, nhưng vẫn báo hiệu sự cải thiện mạnh về các điều kiện kinh doanh.

Mặc dù một số nhà sản xuất báo cáo rằng chuỗi cung ứng và khả năng hoàn thành đơn hàng đúng hạn đã bị gián đoạn một phần do bão, nhưng số lượng đơn đặt hàng mới đã tăng trong tháng thứ ba liên tiếp, dẫn đến sản lượng tiếp tục tăng. Ngoài ra, tâm lý kinh doanh chung cũng đạt mức cao nhất trong 17 tháng.

Quốc hội thông qua Nghị quyết về Kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội 2026 và Nghị quyết về dự toán Ngân sách Nhà nước 2026.

Ngày 13 tháng 11 năm 2025, tại kỳ họp thứ 10, Quốc hội khóa XV, Quốc hội đã thông qua Nghị quyết về Kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội năm 2026, trong đó đặt mục tiêu tăng trưởng GDP năm 2026 đạt ít nhất 10%.

Bên cạnh đó Quốc hội cũng thông qua Nghị quyết về dự toán Ngân sách Nhà nước (NSNN) năm 2026, trong đó dự kiến chi NSNN cho đầu tư phát triển ở mức 1.120 nghìn tỷ đồng vào năm, cao hơn 9,2% so với ước tính năm 2025.

Mục tiêu nợ công cho năm 2025 (35% - 36% GDP) và năm 2026 (36% - 37% GDP) ước tính vẫn thấp hơn nhiều so với mức trần do Quốc hội quy định là 60%, cho thấy nhiều dư địa cho các biện pháp kích thích tài khóa trong trung hạn để hỗ trợ phát triển kinh tế.

Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

Chúng tôi, Vũ Minh Đức và Hoàng Thúy Lương, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi về 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 thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu, nên 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.

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.

Liên hệ

Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán Vietcap

vietcap.com.vn

vietcap.com.vn

Trụ Sở Chính (1): Bitexco

Tầng 15, Tháp tài chính Bitexco, 2 Hải Triều,
Phường Sài Gòn, TP. Hồ Chí Minh
(+84) 28 3914 3588

Trụ Sở Chính (2): Nguyễn Huệ

Tầng 3, Tòa nhà Vinatex - Tài Nguyên, 10
Nguyễn Huệ, Phường Sài Gòn, TP. Hồ Chí Minh
(+84) 2 8888 2 6868

Phòng Giao Dịch Hàm Nghi

Tầng 16, Tòa nhà Doji, số 81-83-83B-85 Hàm
Nghi, Phường Sài Gòn, Thành phố Hồ Chí Minh
(+84) 2 8888 2 6868

Chi Nhánh Hà Nội

Tầng 6, tòa nhà số 109 Phố Trần Hưng Đạo,
Phường Cửa Nam, Thành phố 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 Tử Liêm, Thành phố Hà
Nội (Số 1 Lê Quang Đạo)
(+84) 2 8888 2 6868

Phòng Nghiên cứu và Phân tích

Research Team

research@vietcap.com.vn
+84 28 3914 3588

Hoàng Nam, Head of Research, ext 124

nam.hoang@vietcap.com.vn

Banks, Securities and Insurance

- Huỳnh Thị Hồng Ngọc, Manager, ext 138
- Vũ Thế Quân, Deputy Manager, ext 364
- Hồ Thu Nga, Analyst, ext 516

Macro

Hoàng Thúy Lương, Senior Manager, ext 368

- Đào Minh Quang, Analyst, ext 365

Consumer

Hoàng Nam, Director, ext 124

- Nguyễn Thảo Nguyên, Analyst, ext 268
- Lý Phúc Thanh Ngân, Senior Analyst, ext 532
- Bùi Xuân Vĩnh, Senior Analyst, ext 584

Oil & Gas and Power

Đinh Thị Thùy Dương, Associate Director, ext 140

- Dương Tấn Phước, Analyst, ext 135
- Đỗ Công Tuấn Anh, Analyst, ext 181
- Phạm Phú Lộc, Analyst, ext 549

Real Estate

Lưu Bích Hồng, Senior Manager, ext 120

- Phạm Nhật Anh, Senior Analyst, ext 149
- Thân Như Đoàn Thực, Senior Analyst, ext 174

Industrials and Infrastructure

Nguyễn Thảo Vy, Senior Manager, ext 147

- Nguyễn Thị Ngọc Hân, Analyst, ext 191
- Hoàng Gia Huy, Analyst, ext 526

Retail Client Research

Vũ Minh Đức, Associate Director, ext 363

- Nguyễn Quốc Nhật Trung, Manager, ext 129
- Tống Hoàng Trâm Anh, Senior Analyst, ext 366
- Võ Phan Hồng Kiệt, Analyst, ext 470
- Lê Hải Đăng, Analyst, ext 570

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

Anthony Le

Giám đốc

Phòng Giao dịch Chứng Khoán - Khách hàng tổ
chức

+84 28 3914 3588, ext 525

anthony.le@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