

HSC x Citi 2026 investor tour: Góc nhìn từ doanh nghiệp FDI

Lê Trần Thu Hằng

Chuyên viên, Ngành Kinh Tế Vĩ Mô
hang.ltthu@hsc.com.vn
+84 24 3933 4693 Ext. 4870

Phạm Vũ Thăng Long

Giám Đốc Cấp Cao, Kinh Tế Vĩ Mô
long.pvthang@hsc.com.vn
+84 24 3933 4693 Ext. 4805

- Các doanh nghiệp FDI của Hồng Kông tại Bắc Ninh nhận thấy lợi thế về chi phí của Việt Nam đang dần thu hẹp, trong đó chi phí sản xuất cao hơn Trung Quốc và nhìn chung tương đương với các quốc gia Đông Nam Á. Điều này cho thấy khả năng thu hút dòng vốn FDI thời gian tới sẽ ngày càng phụ thuộc vào năng suất lao động, các chính sách ưu đãi và môi trường kinh doanh thay vì chi phí lao động thấp.
- Các doanh nghiệp FDI khẳng định rằng thuế quan không phải là yếu tố chính thúc đẩy quyết định đầu tư và những doanh nghiệp này vẫn tiếp tục có kế hoạch mở rộng tại Việt Nam bất kể những thay đổi về thuế quan và/hoặc chênh lệch thuế suất của Việt Nam so với các quốc gia lân cận.
- Các nhà đầu tư nêu ra những hạn chế chính như sự thiếu hụt kỹ thuật viên lành nghề và sự phụ thuộc vào lao động Trung Quốc. Do đó, việc nâng cao chất lượng dòng vốn FDI thông qua chuyển giao công nghệ và tăng cường năng lực trong nước đóng vai trò rất quan trọng trong thời gian tới.

Khả năng cạnh tranh về chi phí của Việt Nam đang thay đổi

Trong khuôn khổ chương trình HSC x Citi Investor Tour, chúng tôi có một ngày dành riêng nhằm gặp gỡ các doanh nghiệp FDI hàng đầu của Hồng Kông tại Bắc Ninh, bao gồm LingYi Tech (KCN Yên Phong), SUGA (KCN Quế Võ III) và Lens Tech (KCN Quang Châu). Theo thông tin từ các doanh nghiệp FDI, vị thế cạnh tranh về chi phí của Việt Nam đang chuyển dịch khi chi phí sản xuất, bao gồm chi phí lao động, nguyên vật liệu và chi phí mặt bằng, cao hơn Trung Quốc và tương đương với các quốc gia trong khu vực. Điều này cho thấy dòng vốn FDI thời gian tới sẽ phụ thuộc nhiều hơn vào năng suất lao động, chính sách hỗ trợ và môi trường hoạt động tổng thể thay vì chỉ dựa vào lợi thế chi phí.

Thuế quan không phải là yếu tố chính thúc đẩy các quyết định đầu tư

Các doanh nghiệp FDI tái khẳng định thuế quan không phải yếu tố quyết định khi xem xét địa điểm đầu tư, trong đó SUGA và LingYi Tech đã nêu rõ kế hoạch mở rộng hoạt động tại Việt Nam thời gian tới, bất kể những biến động về thuế quan hay chênh lệch thuế suất của Việt Nam so với các quốc gia khác. Điều này phản ánh niềm tin vững chắc của NĐT vào môi trường đầu tư tại Việt Nam trong bối cảnh địa lý sát cạnh Trung Quốc, hệ thống chính trị ổn định cùng nhiều điểm tương đồng về văn hóa.

Tình trạng thiếu lao động lành nghề vẫn là một nút thắt quan trọng

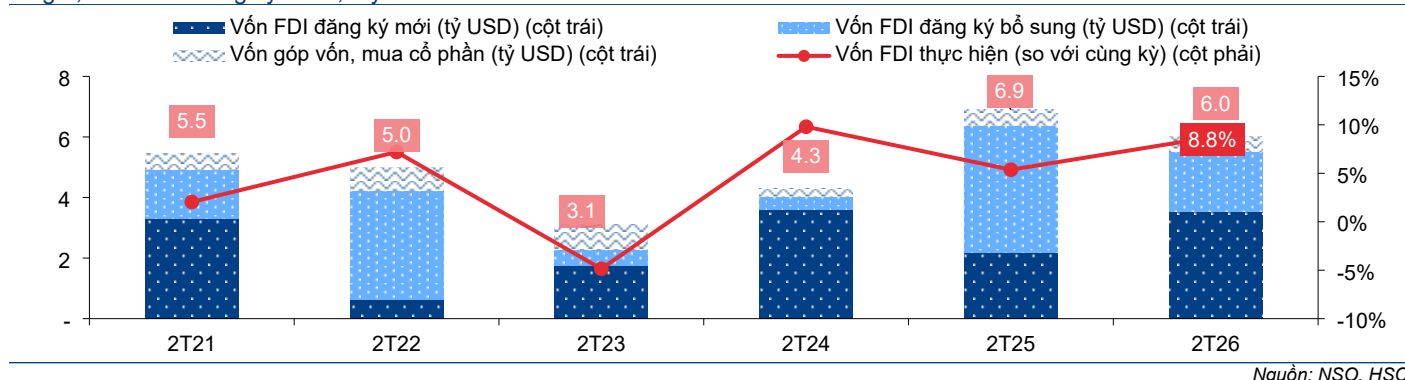
Những hạn chế về nguồn lao động lành nghề vẫn là thách thức trong việc thu hút FDI, trong đó các doanh nghiệp nhấn mạnh tình trạng thiếu hụt nhân tài kỹ thuật có trình độ, sự phụ thuộc liên tục vào lao động Trung Quốc và việc tiếp tục dựa vào nguyên vật liệu nhập khẩu từ Trung Quốc.

Nhìn chung, trong khi Việt Nam tiếp tục hưởng lợi từ các nền tảng thuận lợi mang tính cấu trúc, chiến lược thu hút dòng vốn FDI chất lượng cao hơn thông qua chuyển giao công nghệ và tiến sâu hơn vào liên kết chuỗi cung ứng sẽ đóng vai trò quan trọng để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế một cách bền vững.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 23/3.

Biểu đồ 1: Tổng vốn FDI đăng ký và thực hiện kể từ đầu năm của Việt Nam

Trong 2 tháng đầu năm 2026, tổng vốn FDI đăng ký giảm 12,6% so với cùng kỳ xuống còn 6 tỷ USD, trong khi vốn FDI thực hiện tăng 8,8% so với cùng kỳ lên 3,2 tỷ USD



Nguồn: NSO, HSC

FDI Tour: Những điểm thảo luận chính

Sau chuyến FDI Tour HSC x Citi, chúng tôi ghi nhận những điểm chính từ các cuộc gặp gỡ với ba công ty FDI lớn có trụ sở tại Hồng Kông ở Bắc Ninh. Thứ nhất, năng lực cạnh tranh về chi phí của Việt Nam không bền vững, do chi phí sản xuất cao hơn Trung Quốc và nhìn chung tương đương với các nước đang phát triển, cho thấy việc thu hút FDI sẽ ngày càng phụ thuộc vào năng suất và các chính sách khuyến khích. Thứ hai, thuế quan không phải là yếu tố chính thúc đẩy quyết định đầu tư và sẽ không ảnh hưởng đáng kể đến bất kỳ kế hoạch mở rộng nào tại Việt Nam. Cuối cùng, tình trạng thiếu hụt lao động có tay nghề vẫn là một trở ngại quan trọng, với các công ty cho rằng vẫn phụ thuộc vào lao động Trung Quốc. Do đó, trong khi Việt Nam vẫn duy trì lợi thế cấu trúc mạnh mẽ, việc nâng cao chất lượng FDI thông qua chuyển giao công nghệ và hội nhập chuỗi cung ứng sâu rộng hơn sẽ rất quan trọng để tạo ra giá trị gia tăng cao hơn và tăng trưởng bền vững.

Ba quan sát chính từ chuyến đi thực địa tới doanh nghiệp FDI

HSC đã hợp tác với Citi để lên kế hoạch cho FDI Tour Việt Nam, quy tụ các nhà đầu tư tổ chức toàn cầu để thảo luận về triển vọng kinh tế vĩ mô, định hướng chính sách, diễn biến thị trường vốn và xu hướng FDI tại Việt Nam. Trong khuôn khổ chương trình, chúng tôi đã thực hiện các chuyến thăm thực địa chuyên sâu đến 3 doanh nghiệp FDI lớn của Hồng Kông: Lingyi Tech (KCN Yên Phong), SUGA (KCN Quế Võ) và Lens Tech (KCN Quang Châu), chuyên sản xuất các sản phẩm máy móc thiết bị quan trọng. Chúng tôi rút ra 3 điểm chính từ các chuyến thăm này như sau.

#1. Khả năng cạnh tranh về chi phí của Việt Nam đang thay đổi

Dựa trên cuộc gặp với Lingyi Tech, SUGA và Lens Tech, các doanh nghiệp này đều đồng thuận rằng chi phí sản xuất của Việt Nam, bao gồm lao động, nguyên vật liệu và mặt bằng, cao hơn tương đối so với Trung Quốc và nhìn chung tương đương với các thị trường lớn khác ở Đông Nam Á.

Do đó, chi phí lao động thấp khó có thể duy trì lợi thế cạnh tranh bền vững cho Việt Nam trong tương lai gần, và chúng tôi tin rằng các quyết định đầu tư trong tương lai sẽ phụ thuộc ngày càng nhiều vào các yếu tố khác, bao gồm năng suất lao động, chính sách hỗ trợ và môi trường kinh doanh nói chung. Thú vị là đối với mặt năng suất, Lingyi Tech ước tính năng suất lao động của Việt Nam chỉ bằng khoảng 80% so với Trung Quốc.

Khi được hỏi lý do ban đầu lựa chọn Việt Nam, ba yếu tố chính được các NĐT đến từ Hồng Kông nêu ra là: **Vị trí địa lý gần Trung Quốc, hệ thống chính trị ổn định và sự tương đồng về văn hóa.**

#2. Thuế quan không phải là yếu tố chính thúc đẩy các quyết định đầu tư

Chúng tôi cũng đã tìm hiểu xem những thay đổi về thuế quan có ảnh hưởng đến quyết định của các doanh nghiệp này về việc duy trì hoặc mở rộng hoạt động tại Việt Nam hay không.

Đối với SUGA, công ty có 50% doanh thu đến từ Mỹ, căng thẳng thương mại Mỹ - Trung trong nhiệm kỳ đầu tiên của chính quyền Tổng thống Trump là động lực chính để doanh nghiệp chính thức đầu tư vào Việt Nam. Trong năm 2026, công ty vẫn có kế hoạch mở rộng hoạt động tại Việt Nam, nhìn chung không bị ảnh hưởng bởi thuế quan, nhờ số lượng đơn đặt hàng gia tăng, không chỉ từ Mỹ mà còn từ các thị trường khác.

Lingyi Tech cũng có quan điểm tương tự, kỳ vọng số lượng đơn đặt hàng tiếp tục tăng trưởng trong năm 2026 bất chấp tình hình căng thẳng thương mại hiện tại. Công ty cũng đang lên kế hoạch cho 2 dự án khác tại Việt Nam trong tương lai gần. Chúng tôi tin rằng đây là một dấu hiệu rõ ràng cho thấy sự tin tưởng của NĐT vào môi trường đầu tư của Việt Nam.

Quan trọng hơn là các doanh nghiệp FDI liên tục chỉ ra rằng thuế quan không phải là lý do chính để quyết định hoạt động tại Việt Nam. Ngay cả khi chênh lệch thuế suất giữa Trung Quốc và Việt Nam thu hẹp, các doanh nghiệp FDI lưu ý rằng nếu chỉ riêng

điều này sẽ không dẫn đến việc chuyển dịch khỏi Việt Nam hoặc ảnh hưởng tới kế hoạch mở rộng.

#3. Tình trạng thiếu lao động lành nghề vẫn là một nút thắt quan trọng

Một trở ngại chung được cả ba doanh nghiệp đưa ra là tình trạng thiếu lao động tay nghề cao ở Việt Nam, đặc biệt là so với Trung Quốc. Các công ty ghi nhận sự thiếu hụt kỹ thuật viên có trình độ, dẫn đến việc tiếp tục phụ thuộc vào lao động/chuyên gia Trung Quốc làm việc trong các nhà máy ở Việt Nam, đặc biệt là ở các vị trí quản lý và kỹ thuật.

Vấn đề này càng trở nên trầm trọng hơn do năng suất lao động thấp và sự phụ thuộc liên tục vào nguyên vật liệu nhập khẩu, chủ yếu có nguồn gốc từ Trung Quốc.

Một phép ẩn dụ về chất lượng thu hút vốn FDI: “Câu chuyện về hai ngôi nhà”

Sau chuyến thực địa tới các doanh nghiệp FDI tại Bắc Ninh, chúng tôi liên tưởng đến câu chuyện “Hai ngôi nhà”, một phép ẩn dụ hữu ích để định hình xu hướng phát triển FDI của Việt Nam. Trong ngôi nhà thứ nhất, cửa chính và cửa hậu được bố trí đối diện với nhau. Theo phong thủy, điều này tạo ra một “dòng chảy năng lượng xuyên suốt”, khiến sinh khí (Qi) chảy thẳng qua mà không được giữ lại. Ngược lại, ở ngôi nhà thứ hai, các cửa được sắp xếp không đối diện trực tiếp, giúp dòng năng lượng tích cực lưu chuyển hài hòa và được duy trì trong không gian.

Phép ẩn dụ này phản ánh sự khác biệt giữa FDI “chất lượng thấp” và “chất lượng cao”. Việt Nam từ trước đến nay luôn gặp khó khăn trong quá trình chuyển giao công nghệ và phát triển nguồn nhân lực từ các doanh nghiệp FDI, tương tự như ngôi nhà thứ nhất, nơi giá trị nhanh chóng chảy ra khỏi nền kinh tế mà không tạo ra tác động lâu dài.

Mặc dù Việt Nam vẫn là điểm đến hấp dẫn nhờ cơ cấu dân số vàng, môi trường chính trị ổn định, vị trí chiến lược cùng các chính sách hỗ trợ FDI, nhưng việc chuyển đổi sang FDI chất lượng cao sẽ đòi hỏi các biện pháp chủ động hơn. Những biện pháp này bao gồm thúc đẩy đầu tư nghiên cứu & phát triển, tạo điều kiện chuyển giao công nghệ, tạo điều kiện cho sự tham gia & nội địa hóa nhiều hơn của các chuyên gia Việt Nam trong quản lý và tích hợp các doanh nghiệp trong nước vào chuỗi cung ứng toàn cầu.

Nếu thành công, Việt Nam có thể chuyển sang mô hình thứ hai, trong đó giá trị được giữ lại và lưu thông trong nền kinh tế, tạo ra hiệu ứng lan tỏa rộng hơn, bao gồm việc làm chất lượng cao hơn, GTGT cao hơn, năng suất cải thiện và cuối cùng là tăng trưởng kinh tế bền vững lâu dài.

Hình 2: Nhà máy SUGA (khu công nghiệp Quế Võ III)

Chiến tranh thương mại Mỹ - Trung trong nhiệm kỳ đầu của Tổng thống Trump đã thúc đẩy SUGA mở nhà máy sản xuất thiết bị điện đầu tiên tại Việt Nam, chuyên về các sản phẩm viễn thông, âm thanh và IoT



Nguồn: HSC

Hình 3: Lens Tech (khu công nghiệp Quang Châu)

Lens Tech, doanh nghiệp sản xuất các linh kiện chủ chốt cho iPhone và iPad, cho biết thuê quan không ảnh hưởng đáng kể đến đơn hàng của khách hàng



Nguồn: HSC

Hình 5: LingYi Tech (khu công nghiệp Yên Phong)

Lingyi Tech – doanh nghiệp sản xuất linh kiện cho ô tô, xe điện và thiết bị gia dụng – cho biết hiện công ty có hai dự án sắp triển khai tại Việt Nam, trong đó một dự án liên quan đến việc một công ty con của Lingyi gia nhập thị trường



Nguồn: HSC

Bảng 6: Dữ liệu kinh tế vĩ mô thực tế & dự báo của HSC

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026F	2027F
Tỷ giá									
Tỷ giá (VND: USD) (cuối năm)	23,155	23,085	22,765	23,555	24,265	25,480	26,300	27,000	27,500
Tỷ giá (VND: CNY)	3,317	3,535	3,579	3,415	3,418	3,491	3,761	3,885	3,929
GDP và việc làm									
Tốc độ tăng trưởng GDP hàng năm (%)	7.36	2.87	2.55	8.54	4.98	7.04	8.02	7.60	8.00
GDP (tỷ USD)	332	346	370	411	433	476	514	546	584
GDP bình quân đầu người (USD)	3,398	3,558	3,757	4,132	4,317	4,702	5,026	5,293	5,610
Tài khoản vãng lai/GDP (%)	3.67	4.35	-2.20	-0.26	6.51	5.48	3.70	3.30	3.42
Nợ công/GDP (%)	42.8	43.8	44.7	37.4	36.9	37.0	36.8	37.2	38.5
Nợ Chính phủ/GDP (%)	37.4	38.5	39.6	34.7	33.3	33.0	33.2	34.0	35.6
Thâm hụt ngân sách Nhà nước (% GDP)	2.09	2.71	2.55	3.08	2.85	3.47	3.60	4.23	5.02
Tổng dư nợ tín dụng / GDP	106	115	124	125	133	136	145	149	154
FDI giải ngân / FDI (%)	6.1	5.8	5.3	5.4	5.4	5.3	5.4	5.4	5.3
Tỷ lệ thất nghiệp, cuối năm (%)	2.15	2.37	3.56	2.32	2.26	2.22	2.22	2.60	2.50
Giá cả									
Lạm phát bình quân 12 tháng (% so với cùng kỳ)	2.8	3.2	1.8	3.1	3.3	3.6	3.3	4.3	4.0
CPI, cuối năm (% so với cùng kỳ)	5.2	0.2	1.8	4.5	3.6	2.9	3.5	4.6	4.3
Tiền tệ và lãi suất									
Lãi suất điều hành (%)	6.00	4.00	4.00	6.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
Lãi suất qua đêm liên ngân hàng (%)	1.4	0.2	0.7	4.4	0.5	4.0	1.8	4.0	4.0
Tăng trưởng tín dụng (y/y %)	13.6	12.2	13.6	14.2	13.8	15.1	19.0	15.0	15.0
Cung tiền M2 (nghìn tỷ đồng)	10,574	12,111	13,402	14,227	15,999	17,915	20,781	23,586	26,770
Cung tiền M2 (% so với cùng kỳ)	14.8	14.5	10.7	6.2	12.5	12.0	16.0	13.5	13.5
Dự trữ ngoại hối (tỷ USD)	79	95	107	85	90	81	83	85	90
Lãi suất tiền gửi 12 tháng (%)	6.8	5.6	5.5	7.4	4.8	4.6	5.2	5.5	5.8
Trần lãi suất huy động (< 6 tháng, %)	5.0	4.0	4.0	6.0	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
Trái phiếu Chính phủ kỳ hạn 5 năm (%)	2.4	1.2	1.0	4.6	1.9	2.4	3.3	3.5	3.6
Trái phiếu Chính phủ kỳ hạn 10 năm (%)	3.2	2.0	2.9	4.8	2.2	2.8	3.8	4.2	4.3
Thương mại và kinh tế đối ngoại									
Cán cân thương mại (tỷ USD)	10.9	19.9	3.3	12.1	28.4	24.9	20.0	19.4	23.9
Tài khoản vãng lai (tỷ USD)	12.2	15.1	-8.1	-1.1	28.2	26.1	19.0	18.0	20.0
Kim ngạch nhập khẩu (tỷ USD)	253	263	333	360	326	381	455	495	544
Kim ngạch nhập khẩu (% so với cùng kỳ)	6.7	3.7	26.7	8.0	-9.2	16.7	19.4	8.7	10.0
Kim ngạch xuất khẩu (tỷ USD)	264	283	336	372	355	406	475	514	568
Kim ngạch xuất khẩu (% so với cùng kỳ)	8.0	6.9	18.9	10.6	-4.6	14.4	17.0	8.2	10.5
Nợ nước ngoài (tỷ USD)	123	129	140	149	142	155	169	179	184
Nợ nước ngoài/GDP (%)	36.9	37.3	37.7	36.2	32.7	32.6	32.8	32.8	32.8
Vốn FDI giải ngân (tỷ USD)	20.4	20.0	19.7	22.4	23.2	25.4	27.6	29.2	31.1
Vốn FDI cam kết (tỷ USD)	38.0	28.5	31.2	27.7	39.4	38.2	38.4	40.4	44.5
Kinh doanh & Tiêu dùng									
PMI ngành sản xuất (cuối năm)	50.8	51.7	52.5	46.4	48.9	49.8	53.8	50.0	51.0
Chỉ số sản xuất công nghiệp (% so với cùng kỳ) (cuối năm)	6.2	9.5	8.7	0.2	5.8	8.8	10.1	7.0	7.5
Chỉ số sản xuất ngành chế biến, chế tạo (% so với cùng kỳ) (cuối năm)	7.0	13.1	10.9	0.6	7.6	10.2	10.9	7.5	8.5
Chỉ số sản xuất ngành chế biến, chế tạo hàng năm (%)	10.5	4.9	6.0	8.0	3.6	9.8	10.5	7.0	9.5
Doanh số bán lẻ danh nghĩa hàng năm (%)	11.3	-0.9	-9.1	19.8	9.4	9.0	9.2	11.0	12.0

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2025.

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 tổ chức chuyên nghiệp là khách hàng của HSC và đồng ý nhận các sản phẩm nghiên cứu phân tích dành cho khách hàng tổ chức 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 tổ chức. 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.

Nhằm đảm bảo sự tách biệt và tính độc lập giữa chuyên viên phân tích và nhân viên của bộ phận tự doanh, HSC có thể có hoặc không có vị thế tự doanh đối với bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này. Nhân viên của bộ phận tự doanh của HSC có thể tham khảo gợi ý của bộ phận nghiên cứu khi mua hoặc bán các vị thế tự doanh hoặc các vị thế do các quỹ của HSC quản lý nắm giữ. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên viên phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch trái ngược với ý kiến tư vấn. Theo chính sách giao dịch cá nhân, nhân viên của HSC cũng có thể có lợi ích tài chính đối với các chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ liên quan. HSC cũng 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 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.

Báo cáo này là tài sản của HSC và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, 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.

Giải thích các mức đánh giá cổ phiếu dành cho khách hàng tổ chức

Mua vào: Kỳ vọng tăng giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
 Tăng tỷ trọng: Kỳ vọng tăng giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
 Nắm giữ: Kỳ vọng tăng giá hoặc giảm giá dưới 5% trong khoảng thời gian 12 tháng
 Giảm tỷ trọng: Kỳ vọng giảm giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
 Bán ra: Kỳ vọng giảm giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN TỐT NHẤT VÀ ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH HÀNG ĐẦU VIỆT NAM
 Được trao bởi Finance Asia, Asiamoney, Institutional Investor & Thomson Reuters

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 2, 3, 5, 6, 7, 11 & 12 Tòa nhà AB
 76 Lê Lai, Phường Bến Thành, TP HCM
 T: (+84 28) 3823 3299
 F: (+84 28) 3823 3301

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 2, Tòa nhà Cornerstone
 16 Phan Chu Trinh, Quận Hoàn Kiếm
 T: (+84 24) 3933 4693
 F: (+84 24) 3933 4822

E: info@hsc.com.vn W: www.hsc.com.vn