

Quan điểm Vĩ mô

Ngày báo cáo

10/03/2026

Hoàng Thúy Lương
Trưởng phòng Cao cấp

Gián đoạn tại eo biển Hormuz và tác động đến CPI

Cập nhật tình hình địa chính trị tại Trung Đông

Cuộc leo thang căng thẳng quân sự nghiêm trọng giữa Mỹ/Israel và Iran đã tạm thời làm gián đoạn hoạt động tại eo biển Hormuz, đe dọa khoảng 8-10% nguồn cung dầu toàn cầu. Tuy nhiên, nhờ vào cam kết hỗ trợ của hải quân Mỹ cùng áp lực ngoại giao quốc tế, thị trường hiện vẫn kỳ vọng khả năng lưu thông sẽ phục hồi lên khoảng 70% trong vòng hai tuần và trở lại trạng thái bình thường trong vòng một tháng.

Triển vọng giá dầu thô

Giá dầu Brent đã tăng mạnh từ mức 72,45 USD/thùng trước đây lên hơn 116 USD/thùng (+60%) vào ngày 09/03. Trong Báo cáo Cập nhật Ngành Năng lượng ngày 09/03/26, chúng tôi hiện đưa ra hai kịch bản dự báo giá dầu thô, tùy thuộc vào thời gian gián đoạn tại eo biển Hormuz:

- Kịch bản cơ sở năm 2026 điều chỉnh: 70 USD/thùng (giả định căng thẳng hạ nhiệt trong vòng 1-2 tháng); và
- Kịch bản cao: 90 USD/thùng (nếu tình trạng phong tỏa kéo dài hơn hai tháng, gây ra tình trạng thiếu hụt nguồn cung nghiêm trọng).

Tác động đến lạm phát

Là nước nhập siêu xăng dầu (nhập siêu khoảng 16,5 tỷ USD trong năm 2025), Việt Nam khá nhạy cảm với lạm phát khi giá dầu thế giới tăng.

- Trong kịch bản cơ sở (70 USD/thùng), sự gia tăng của chi phí năng lượng và logistics dự kiến sẽ đẩy Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) năm 2026 tăng thêm 0,8 điểm % lên mức 4,3%.
- Trong kịch bản cao, lạm phát có thể sẽ vượt mức mục tiêu 4,5% của Quốc hội. Tuy nhiên, tác động thực tế lên CPI có thể được giảm bớt nếu Chính phủ chủ động triển khai các biện pháp kiểm soát lạm phát.

Các chính sách hỗ trợ tiềm năng giúp kiểm chế lạm phát

Các công cụ can thiệp chính nhằm kiểm chế lạm phát có thể bao gồm:

- Sử dụng Quỹ Bình ổn giá xăng dầu với quy mô 3,1 nghìn tỷ đồng.
- Giảm thuế nhập khẩu xăng dầu xuống 0% (theo Nghị định 72/2026/NĐ-CP ban hành ngày 09/03).
- Giảm thuế bảo vệ môi trường xuống mức sàn theo quy định.
- Tiếp tục giảm thuế GTGT nếu cần thiết.
- Tri hoãn các đợt tăng giá theo kế hoạch đối với các dịch vụ do Nhà nước quản lý, như điện và y tế.

Cập nhật về địa chính trị Trung Đông

Bùng phát xung đột khu vực và phong tỏa Eo biển Hormuz

Vào ngày 28/2, Mỹ và Israel đã phát động một cuộc tấn công lớn nhằm vào Iran để vô hiệu hóa mối đe dọa hạt nhân của nước này, dẫn đến cái chết của Lãnh tụ Tối cao Iran Khamenei. Iran đã trả đũa bằng các cuộc không kích nhằm vào Israel và các quốc gia Vùng Vịnh liên minh với Mỹ, châm ngòi cho một cuộc xung đột khu vực.

Iran cũng ngay lập tức chặn các tàu có liên kết với phương Tây, làm giảm 80% lưu lượng đi qua Eo biển Hormuz. Việc đóng cửa hoàn toàn làm giảm nguồn cung dầu 8-10 triệu thùng/ngày (tương đương 8-10% nguồn cung toàn cầu).

Tổng thống Trump cam kết hải quân Mỹ sẽ hộ tống các tàu thương mại qua Hormuz

Vào ngày 1/3, Tổng thống Trump đã cam kết cung cấp lực lượng hải quân Mỹ để hộ tống các tàu thương mại. Sau cam kết này của Tổng thống Trump, thị trường đã cho thấy kỳ vọng về sự phục hồi nhanh chóng. Goldman Sachs dự phóng công suất quá cảnh sẽ phục hồi lên 70% trong vòng hai tuần và hoàn toàn trở lại mức bình thường trong vòng một tháng.

Sự trả đũa quyết liệt của Iran đã phát đi một tín hiệu thảm khốc đối với nguồn cung dầu thô toàn cầu, đẩy giá dầu lên mức 116 USD/thùng. Tuy nhiên, giá dầu đã hạ nhiệt xuống còn 90 USD/thùng sau khi Tổng thống Trump trả lời phỏng vấn đài CBS vào ngày 10/3 rằng chiến dịch của Mỹ nhằm vào Iran "về cơ bản đã hoàn tất" và "vượt xa tiến độ so với kế hoạch 4-5 tuần ban đầu của chính quyền."

Triển vọng giá dầu thô

Chúng tôi kỳ vọng việc đóng cửa Eo biển Hormuz sẽ chỉ diễn ra trong thời gian ngắn do:

(1) Áp lực quốc tế: Trung Quốc (quốc gia chiếm 91% lượng dầu xuất khẩu của Iran – theo United Against Nuclear Iran - UANI, một tổ chức phi lợi nhuận theo dõi các hoạt động vận chuyển dầu của Iran) đang gây áp lực ngoại giao nhằm bảo vệ chuỗi cung ứng năng lượng của Trung Quốc, cùng với sự cam kết của Mỹ trong việc triển khai lực lượng hải quân để hộ tống và bảo vệ các tàu thương mại đi qua eo biển này.

(2) Những hạn chế về kinh tế trong nước của Iran: Việc mất đi nguồn thu sống còn từ dầu mỏ sẽ giáng một đòn mạnh vào nền kinh tế quốc gia, có khả năng đẩy thâm hụt tài khóa của Iran tăng mạnh lên mức 10-12,7% GDP (theo ước tính của chúng tôi dựa trên dữ liệu tài khóa năm 2024 của IMF).

Hình 1: Diễn biến giá dầu thô Brent và xăng dầu trong nước



Nguồn: Petrolimex, Vietcap

Triển vọng giá dầu Brent

Giá dầu Brent đã tăng lên hơn 116 USD/thùng vào ngày 9/3, từ mức chỉ 72,45 USD/thùng (+60%) sau những sự kiện này.

Giá dầu Brent trung bình từ đầu năm 2026 đến nay đang ở mức 68,1 USD/thùng, cao hơn 14% so với dự báo trước đó của chúng tôi là 60 USD/thùng.

Tùy thuộc vào thời gian gián đoạn tại Eo biển Hormuz, chúng tôi đã đưa ra hai kịch bản cho năm 2026 (như đã đề cập trong [Báo cáo Cập nhật Ngành Năng lượng công bố vào ngày 9/3/2026](#)).

(1) Kịch bản cơ sở - 70 USD/thùng (+17% so với dự báo 60 USD/thùng trước đó của chúng tôi)

Giả định: Căng thẳng địa chính trị hạ nhiệt trong vòng một đến hai tháng. Lượng dầu tồn kho toàn cầu đóng vai trò như một vùng đệm hiệu quả, hấp thụ cú sốc nguồn cung ban đầu trước khi tình trạng thiếu hụt vật lý thực sự xảy ra. Giá dầu đạt đỉnh vào khoảng tháng 4/2026 và dần hạ nhiệt khi hoạt động vận chuyển trở lại bình thường.

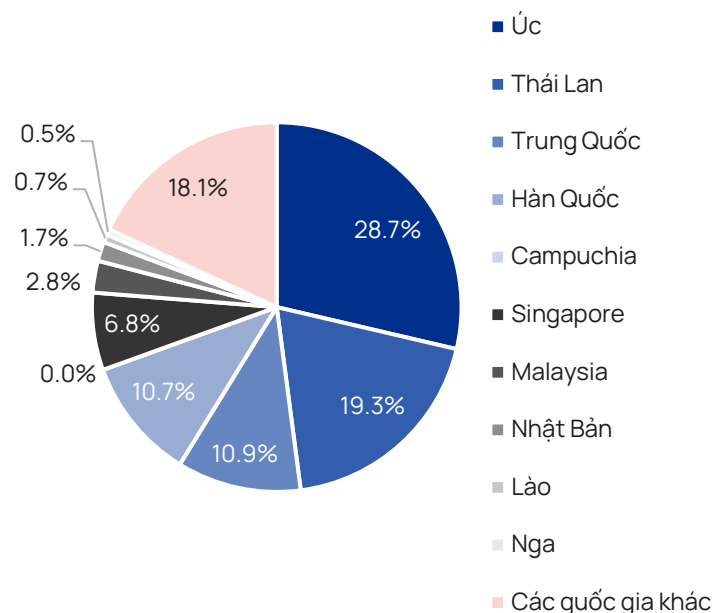
(2) Kịch bản tiêu cực - 90 USD/thùng (+50% so với dự báo 60 USD/thùng trước đó của chúng tôi)

Giả định: Tình trạng gián đoạn tại Eo biển Hormuz kéo dài hơn 2 tháng. Điều này sẽ làm cạn kiệt các vùng đệm tồn kho toàn cầu và gây ra tình trạng thiếu hụt nguồn cung nghiêm trọng - đặc biệt là ở châu Á, khu vực tiếp nhận >80% lưu lượng dầu thô qua eo biển Hormuz. Kịch bản này bao hàm một phần bù rủi ro địa chính trị khổng lồ và chi phí cước vận tải tăng mạnh.

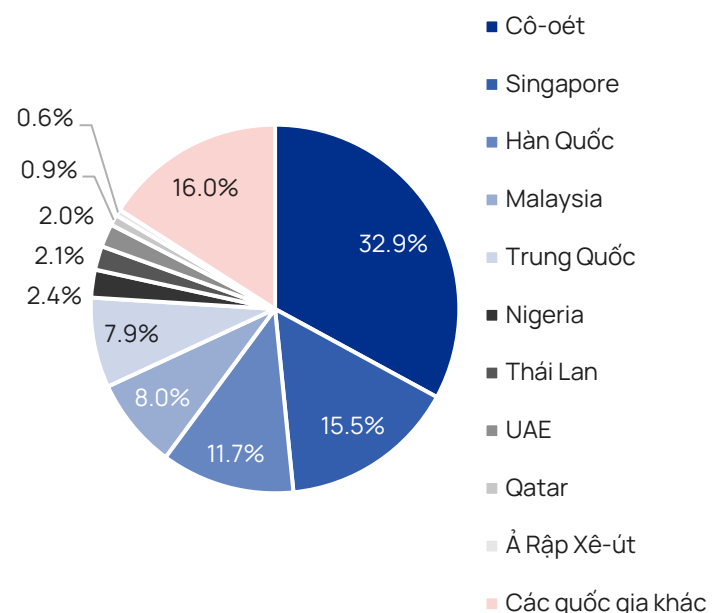
Cơ cấu nguồn cung năng lượng của Việt Nam

- Thâm hụt nguồn cung năng lượng:** Việt Nam là quốc gia nhập khẩu ròng các sản phẩm xăng dầu. Hiện tại, cả nước nhập khẩu khoảng 2/3 nhu cầu dầu thô, 1/3 nhu cầu sản phẩm xăng dầu tinh chế, khoảng 70% nhu cầu LPG và khoảng 15% nhu cầu LNG. Trong năm 2025, tổng kim ngạch xuất khẩu dầu thô và các sản phẩm xăng dầu của Việt Nam đạt 2,3 tỷ USD, trong khi tổng kim ngạch nhập khẩu ở mức 18,8 tỷ USD, dẫn đến giá trị nhập khẩu ròng là 16,5 tỷ USD.
- Thị trường nhập khẩu:** Trung Đông hiện chiếm khoảng 35% (6,7 tỷ USD) tổng kim ngạch nhập khẩu dầu thô, LNG và các sản phẩm xăng dầu của Việt Nam. Đáng chú ý, chỉ riêng Kuwait đã chiếm 80% (6,1 tỷ USD) tổng kim ngạch nhập khẩu dầu thô của Việt Nam.

Hình 2: Kim ngạch xuất khẩu dầu thô và xăng dầu của Việt Nam theo quốc gia



Hình 3: Kim ngạch nhập khẩu dầu thô và xăng dầu của Việt Nam theo quốc gia



Tác động đến lạm phát

- **Tác động trực tiếp:** Giá bán lẻ xăng dầu trong nước được điều chỉnh hàng tuần, bám sát các mức giá chuẩn toàn cầu (Platts Singapore). Do đó, sự gia tăng của giá dầu thô toàn cầu sẽ trực tiếp làm tăng giá bán lẻ.
- **Tác động gián tiếp:** Giá năng lượng cao hơn làm tăng chi phí sản xuất và logistics. Điều này tạo ra hiệu ứng lan tỏa trên toàn bộ nền kinh tế, đẩy giá các mặt hàng tiêu dùng khác lên cao và dẫn đến áp lực lạm phát gia tăng.

Chúng tôi đánh giá tác động đến lạm phát như sau:

Hình 4: Các kịch bản lạm phát

Hạng mục	Giá dầu Brent trung bình năm 2026 (USD/thùng)	So với dự báo trước đó của Vietcap (% thay đổi)	Tác động lên CPI	Dự báo CPI năm 2026*
Dự báo trước đó	60	-	-	-
Kịch bản 1	70	17%	0,8 ppts	4,3%
Kịch bản 2	80	33%	1,6 ppts	5,1%
Kịch bản 3	90	50%	2,4 ppts	5,9%
Kịch bản 4	100	67%	3,2 ppts	6,7%

Nguồn: Vietcap

(*) Phân tích kịch bản của Vietcap về CPI chưa tính đến tác động của các chính sách hỗ trợ của Chính phủ

- Trong kịch bản 1 (kịch bản cơ sở): Giá định giá dầu Brent trung bình năm 2026 đạt 70 USD/thùng (tăng 17% so với dự báo trước đó của chúng tôi), chúng tôi ước tính CPI của Việt Nam sẽ tăng thêm 0,8 điểm %, đạt mức 4,3% cho năm 2026.
- Các kịch bản khác: Trong tất cả các trường hợp giá dầu trung bình năm 2026 ở mức 80, 90 hoặc 100 USD/thùng, CPI cả năm 2026 đều có thể vượt mục tiêu của Quốc hội là "khoảng 4,5%".

Lưu ý:

(1) Các tính toán được dựa trên ước tính của chúng tôi về tỷ trọng của xăng và các mặt hàng nhiên liệu khác trong rổ tính CPI.

(2) Ước tính này giả định mức độ chuyển tiếp 100% từ giá dầu thô Brent sang giá nhiên liệu bán lẻ trong rổ CPI, không bao gồm bất kỳ tác động gián tiếp nào lên các cấu phần khác của CPI.

Tuy nhiên, nếu Chính phủ triển khai các biện pháp nhằm kiểm soát lạm phát và sử dụng các công cụ bình ổn, tác động thực tế lên CPI có thể thấp hơn các ước tính cơ sở này.

Các biện pháp can thiệp/hỗ trợ tiềm năng từ Chính phủ

Để giảm thiểu các áp lực lạm phát nêu trên, Chính phủ có thể áp dụng một số công cụ can thiệp như:

Hỗ trợ linh hoạt giá xăng dầu bằng Quỹ Bình ổn giá

- Bộ Công Thương đã dự thảo Thông tư hướng dẫn nghị định mới về kinh doanh xăng dầu. Theo đề xuất, các biện pháp bình ổn có thể được thực hiện khi giá nhiên liệu bán lẻ trong nước tăng bất thường, tăng liên tục trong hơn một tháng với mức tăng lũy kế trên 20%, có khả năng gây rủi ro cho ổn định kinh tế vĩ mô, kiểm soát lạm phát và chi phí sinh hoạt của hộ gia đình. Tính đến ngày 7/3/2026, số dư Quỹ Bình ổn giá xăng dầu tại Petrolimex (PLX) ở mức 3.088 tỷ đồng – mức này nhiều khả năng sẽ bị sử dụng hết trong một thời gian ngắn (ví dụ: 8 tuần nếu mức sử dụng ít – hoặc ngắn hơn rất nhiều tùy thuộc vào chiến lược điều hành giá của Chính phủ).

Giảm thuế và phí

- **Giảm thuế nhập khẩu xăng dầu:** Giữa bối cảnh lo ngại về khả năng gián đoạn nguồn cung toàn cầu do các cuộc xung đột ở Trung Đông, vào ngày 9/3, Chính phủ đã ban hành Nghị định 72/2026/NĐ-CP về việc giảm thuế nhập khẩu ưu đãi xuống 0% đối với một số sản phẩm xăng dầu (hiện đang dao động từ 2% đến 10%). Động thái này nhằm tạo điều kiện thuận lợi cho việc nhập khẩu và góp phần ổn định thị trường trong nước.
- **Giảm thuế bảo vệ môi trường đối với xăng dầu:** Trong trường hợp giá dầu tăng mạnh và lạm phát có nguy cơ vượt mục tiêu của Quốc hội, việc tiếp tục giảm thuế bảo vệ môi trường có thể được xem xét. Trong năm 2026, thuế bảo vệ môi trường đối với các sản phẩm xăng (không bao gồm ethanol) hiện được quy định ở mức 2.000 đồng/lít, trong khi mức sàn theo luật định là 1.000 đồng/lít.

Điều hành giá linh hoạt

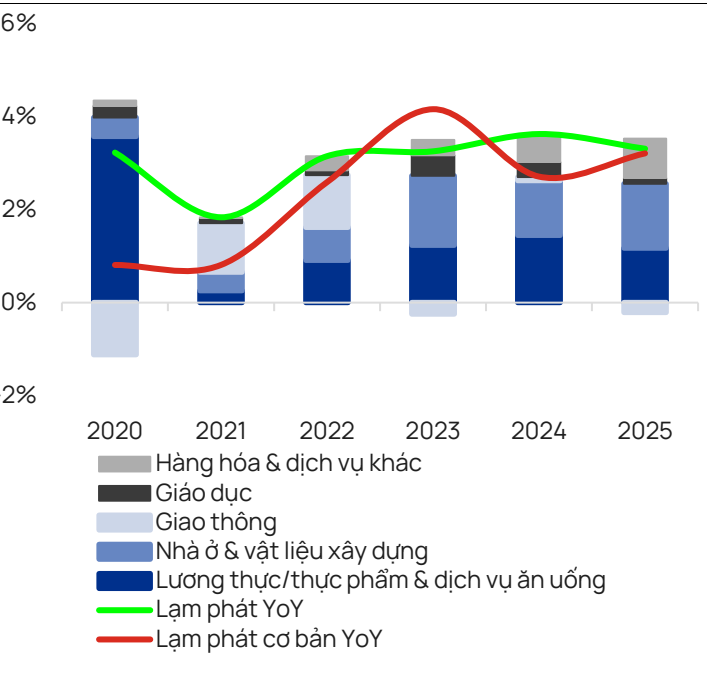
- Rà soát lộ trình điều chỉnh giá các hàng hóa và dịch vụ do Nhà nước quản lý - chẳng hạn như điện, y tế, giáo dục và các dịch vụ công - nhằm tránh tạo ra áp lực lạm phát cộng dồn cùng lúc.

Hình 5: CPI theo danh mục

Nhóm ngành	Tỷ trọng	CPI bình quân năm 2025
Tổng CPI	100	3,31%
Lương thực/thực phẩm & dịch vụ ăn uống	35,82	3,27%
Đồ uống & thuốc lá	1,75	2,21%
Quần áo, giày dép & mũ	3,52	1,30%
Nhà ở & vật liệu xây dựng	22,7	6,08%
Thiết bị & đồ dùng gia đình	5,14	1,66%
Thuốc & dịch vụ y tế	4,66	13,07%
Giao thông	9,98	-2,14%
Viễn thông	3,74	-0,45%
Giáo dục	5,97	2,15%
Văn hóa, thể thao & giải trí	3,14	1,88%
Hàng hóa & dịch vụ khác	3,58	4,78%

Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hình 6: Đóng góp vào CPI hàng năm



Nguồn: Cục Thống kê, Vietcap

Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

Tôi, 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 giá 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.

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 Thủy Dương

Phó Giám đốc, ext 140

- Đỗ Công Anh Tuấn, Chuyên viên cao cấp, ext 181

- Dương Tấn Phước, Chuyên viên, ext 135

- 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 Thực, 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, Phó Trưởng phòng, ext 366

- Lê Hải Đăng, Chuyên viên, ext 570

- Võ Phan Hồng Kiệt, Chuyên viên, ext 470

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

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.