

Quyết định 96: Quy trình pháp lý cấp giấy phép cho các tổ chức cung cấp dịch vụ tài sản số

Lê Khánh Tùng

 Trưởng phòng, Ngành Dịch Vụ Tài Chính
 tung.lkhanh@hsc.com.vn
 +84 24 3933 4693 Ext. 4844

Phạm Liên Hà, CFA

 Giám Đốc Cấp Cao, Ngành Dịch Vụ Tài C
 ha.plien@hsc.com.vn
 +84 24 3933 4693 Ext. 4852

- Ngày 20/1/2026, Bộ Tài chính đã ban hành Quyết định số 96/QĐ-BTC, thúc đẩy việc thực thi khung pháp lý cho các tổ chức cung cấp dịch vụ tài sản số.
- Quyết định này đặt ra quy trình cấp phép gồm năm bước, yêu cầu các ứng viên phải đáp ứng các tiêu chuẩn tối thiểu về nhân lực, năng lực tài chính và cơ sở hạ tầng kỹ thuật theo Nghị quyết số 05 của Chính phủ.
- Trong số các CTCK niêm yết, TCX (lựa chọn hàng đầu của chúng tôi) và SSI có vị thế tốt nhất để nắm bắt cơ hội này, trong khi VIX cũng đã tham gia sâu hơn vào lĩnh vực này. Chúng tôi chưa đưa đóng góp liên quan đến tài sản số vào mô hình dự báo lợi nhuận do hạn chế về thông tin liên quan đến mô hình hoạt động, tính kinh tế và cơ cấu sở hữu; chúng tôi kỳ vọng các giả định sẽ được xác định rõ ràng sau năm nay.

Những thông tin chính

Ngày 20/1/2026, Bộ Tài chính đã ban hành Quyết định số 96/QĐ-BTC theo Nghị quyết số 05/2025/NQ-CP, đánh dấu bước tiến đáng kể trong việc triển khai quản lý tài sản số tại Việt Nam. Do quy mô hoạt động tài sản số tại Việt Nam khá lớn, Quyết định này sẽ thúc đẩy sự thay đổi khuôn khổ pháp lý từ nguyên tắc sang thực thi, đặc biệt là về việc cấp phép và giám sát.

Quyết định chính thức mở quy trình cấp phép cho các tổ chức cung cấp dịch vụ tài sản số bằng cách thiết lập – lần đầu tiên – một quy trình cấp phép tiêu chuẩn. Quy trình này bao gồm năm bước tuần tự, trong đó tổ chức nộp đơn phải đáp ứng các chỉ tiêu tối thiểu về nhân lực, năng lực tài chính và cơ sở hạ tầng kỹ thuật, như đã nêu trong Nghị quyết 05.

Chúng tôi ước tính thời gian từ đầu đến cuối quy trình cấp phép có thể kéo dài khoảng 3-6 tháng, theo đó giấy phép đầu tiên có thể được cấp sớm nhất vào Q2/2026.

Ngoài ra, chúng tôi kỳ vọng các hướng dẫn bổ sung sẽ được ban hành theo từng giai đoạn và phần lớn sẽ hoàn thành vào giữa năm 2026. Từ đó, chúng tôi duy trì quan điểm sản giao dịch tài sản số trong nước được cấp phép đầy đủ đầu tiên có thể đi vào hoạt động từ khoảng Q3/2026.

Những người tiên phong trong số các CTCK

Theo Quyết định số 96, TCX (Mua vào, giá mục tiêu 78.200đ), SSI (Mua vào, giá mục tiêu 38.438đ) và VIX (Chưa khuyến nghị) có vẻ nằm trong số những CTCK niêm yết chủ động nhất trong việc nắm bắt cơ hội tài sản số. TCX và SSI được cho là đã nộp đơn xin cấp phép, trong khi VIX đã cho biết kế hoạch tăng vốn góp vào một đơn vị tài sản số.

Tuy nhiên, chúng tôi vẫn chưa bao gồm giả định này vào mô hình dự báo lợi nhuận của các CTCK do (i) cần có một bộ quy tắc thực thi hoàn chỉnh hơn và (ii) thông tin chưa rõ ràng về tỷ lệ sở hữu và lợi ích kinh tế trên báo cáo hợp nhất (ví dụ: các đơn vị tài sản số sẽ là công ty con hay công ty liên kết và cách thức ghi nhận lợi ích kinh tế trong BCTC của các công ty niêm yết).

Một trở ngại cấu trúc quan trọng vẫn là thu hút người dùng trong nước giao dịch ở những nền tảng trong nước từ các nền tảng nước ngoài. Các sản giao dịch toàn cầu vẫn tiếp tục là đối thủ cạnh tranh mạnh mẽ đến từ thanh khoản, quy mô, nhận diện thương hiệu, thói quen người dùng đã ăn sâu và lịch sử hoạt động lâu dài về bảo mật và khắc phục sự cố - những yếu tố có thể làm chậm tốc độ chiếm lĩnh thị phần trong nước ngay cả sau khi bắt đầu cấp phép.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 27/1.

Mã CK	Giá (đồng)	Khuyến nghị		Giá mục tiêu (đồng)		Tiềm năng tăng/giảm (%)	P/E (lần)		P/B (lần)		L.suất cổ tức (%)	
		Mới	Cũ	Mới	Th.đổi (%)		2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
SSI	31,000	Mua vào	-	38,438	-	24.0	19.9	18.2	2.22	2.11	2.94	2.94
TCX	55,600	Mua vào	-	78,200	-	40.6	20.0	17.8	2.99	2.64	0.90	1.12
VCI	36,800	Mua vào	-	43,800	-	19.0	22.2	19.2	1.85	1.79	2.72	3.26
VND	18,500	Tăng tỷ trọng	-	23,000	-	24.3	13.1	15.4	1.35	1.37	2.70	4.32

*Giá cổ phiếu tại ngày 26/1/2026.
 Nguồn: Công ty, FactSet, HSC*

Quyết định 96 – Quy trình cấp phép cho các dịch vụ thị trường tài sản số

Ngày 20/1/2026, Bộ Tài chính đã ban hành Quyết định số 96/QĐ-BTC, giới thiệu 3 thủ tục hành chính mới đối với tài sản tiền mã hóa thuộc phạm vi quản lý của Bộ. Đáng chú ý, thủ tục đầu tiên thiết lập quy trình cấp phép với năm bước tiêu chuẩn cho các tổ chức cung cấp dịch vụ tài sản số. Tổ chức đăng ký phải đáp ứng các yêu cầu nghiêm ngặt về nhân lực, năng lực tài chính và cơ sở hạ tầng kỹ thuật, như đã quy định trong Nghị quyết 05 của Chính phủ. Chúng tôi ước tính thời gian để hoàn thành quy trình cấp phép này sẽ kéo dài từ 3 đến 6 tháng. Ngoài ra, các quy định thực thi bổ sung đang được soạn thảo để tiếp tục củng cố khuôn khổ pháp lý cho thị trường tài sản số, dự kiến sẽ hoàn thiện vào giữa năm 2026. Do đó, chúng tôi duy trì quan điểm sàn giao dịch tài sản số đầu tiên được cấp phép đầy đủ tại Việt Nam có thể bắt đầu hoạt động từ Q3/2026.

Quy trình xin giấy phép kinh doanh tài sản số

Quyết định 96/QĐ-BTC của Bộ Tài chính nhằm thực hiện Nghị quyết số 05/2025/NQ-CP (ngày 9/9/2025) của Chính phủ về việc thí điểm thị trường tài sản tiền mã hóa tại Việt Nam. Quyết định này giới thiệu ba thủ tục hành chính thuộc phạm vi quản lý của Bộ Tài chính, bao gồm:

- Cấp giấy phép cung cấp dịch vụ tổ chức thị trường giao dịch tài sản số.
- Sửa đổi giấy phép hiện có
- Thu hồi giấy phép.

Theo Quyết định số 96, các tổ chức đủ điều kiện có thể nộp đề xuất lên Ủy ban Chứng khoán Nhà nước để xin cấp giấy phép.

Bảng 1: Các quy định quan trọng làm nền tảng cho sự phát triển của tài sản số

Quyết định 96 là văn bản quy phạm thứ tư liên quan đến phát triển tài sản số

	Ngày ban hành	Ngày có hiệu lực	Nội dung chính
Luật Công nghiệp công nghệ số (Luật số 71/2025/QH15)	14/6/2025	1/1/2026	Định nghĩa "công nghệ số" và các ngành liên quan; giới thiệu thuật ngữ "tài sản số" và cách thức quản lý.
Nghị quyết 222/2025/QH15	27/6/2025	1/9/2025	Đặt ra khuôn khổ cho Trung tâm Tài chính Quốc tế (IFC) và cơ chế thử nghiệm cho công nghệ tài chính (fintech), bao gồm cả tài sản số; cung cấp ưu đãi cho các dự án và nhân viên tại IFC.
Nghị quyết 5/2025/NQ-CP	9/9/2025	9/9/2025	Đề xuất khung thí điểm cho thị trường tài sản số trong nước, bao gồm các yêu cầu thành lập sàn giao dịch, quyền/nghĩa vụ của nhà đầu tư và các điều kiện phát hành/chào bán tài sản số.
Quyết định 96/QĐ-BTC	20/1/2026	20/1/2026	Giới thiệu các thủ tục hành chính để cấp phép theo thẩm quyền của Bộ Tài chính và quy định quy trình nộp đơn xin cấp phép dịch vụ thị trường tài sản số.

Nguồn: Văn bản của Chính phủ, HSC

Lộ trình áp dụng

Quy trình cấp phép bao gồm năm bước tuần tự, được chúng tôi chia thành hai giai đoạn chính: (i) nộp và xem xét hồ sơ sơ bộ và (ii) hoàn thiện các điều kiện về cơ sở hạ tầng/tài chính và cấp phép chính thức.

Ở giai đoạn sơ bộ, tổ chức nộp đơn phải đáp ứng các yêu cầu về nhân lực và pháp lý/tuần thủ. Sau khi được chấp thuận, tổ chức nộp đơn có tối đa một năm để hoàn thành các điều kiện còn lại - vốn và công nghệ/cơ sở hạ tầng - trước khi các cơ quan chức năng hoàn thiện hồ sơ và cấp phép.

Chúng tôi ước tính quy trình năm bước này sẽ kéo dài khoảng 3-6 tháng với giả định các cơ quan quản lý xem xét kịp thời và tổ chức nộp đơn chuẩn bị đầy đủ.

Bảng 2: Quy trình nộp hồ sơ xin cấp giấy phép kinh doanh tài sản số theo Quyết định 96

Quy trình nộp hồ sơ gồm 5 bước, được chúng tôi tổng hợp thành 2 giai đoạn chính

	Giai đoạn 1: Tiếp nhận hồ sơ đăng ký sơ bộ			Giai đoạn 2: Hoàn thiện cơ sở hạ tầng/tài chính và cấp phép chính thức	
	Bước 1	Bước 2	Bước 3	Bước 4	Bước 5
Quy trình	Tổ chức nộp đơn gửi hồ sơ xin cấp giấy phép cho SSC.	SSC kiểm tra đầy đủ hồ sơ và yêu cầu bổ sung nếu cần.	Bộ Tài chính xem xét hồ sơ sơ bộ và đưa ra quyết định chấp thuận hoặc từ chối (kèm lý do).	Tổ chức nộp đơn gửi các tài liệu về cơ sở hạ tầng và vốn đầu tư để hoàn thiện hồ sơ.	Bộ Tài chính phối hợp với Bộ Công an và Ngân hàng Nhà nước Việt Nam để hoàn thiện hồ sơ ứng viên và cấp giấy phép.
Các tài liệu cần thiết	<p>Các tài liệu được quy định tại Khoản 1, 2, 5, 6, Điều 9 của Nghị quyết số 05/2025/NQ-CP:</p> <ul style="list-style-type: none"> Đơn xin cấp giấy phép Điều lệ/quy chế công ty Giấy chứng nhận đăng ký kinh doanh Danh sách nhân sự, mẫu thông tin cá nhân và hợp đồng lao động của BLĐ và nhân viên chuyên nghiệp Các quy trình nội bộ bắt buộc: quản lý rủi ro, bảo mật thông tin, lưu ký, thanh toán, giao dịch tự doanh, chống rửa tiền, công bố thông tin, kiểm soát nội bộ và xử lý khiếu nại. 			<p>Các tài liệu được quy định tại Khoản 3, 4, 7, 8, 9, Điều 9 của Nghị quyết số 05/2025/NQ-CP:</p> <ul style="list-style-type: none"> Danh sách cổ đông Báo cáo tài chính đã được kiểm toán (hai năm gần nhất); và các thỏa thuận góp vốn. Mô tả về cơ sở vật chất và các giấy tờ chứng minh quyền sở hữu hoặc thuê trụ sở chính. "Hệ thống thông tin cấp 4" được Bộ Công Thương đánh giá bằng văn bản. Bằng chứng về điều lệ ≥ 10.000 tỷ đồng (đã được kiểm toán). 	
Thời gian dự kiến	Ngay lập tức	Ngay lập tức	Trong vòng 20 ngày	Trong vòng 1 năm	Trong vòng 30 ngày

Nguồn: Nghị quyết 5/2025/NQ-CP, Quyết định 96/QĐ-BTC, HSC

Bảng 3: Các yêu cầu trọng yếu đối với sàn giao dịch tài sản số trong nước

Sàn giao dịch tài sản số tập trung trong nước phải đáp ứng bộ tiêu chuẩn cao để được thành lập và vận hành

Yêu cầu	Các chỉ tiêu chính
Vốn điều lệ (1)	Tối thiểu: 10.000 tỷ đồng
Cổ đông (2)	<p>Các cổ đông tổ chức phải nắm giữ $\geq 65\%$ vốn điều lệ.</p> <p>Tối thiểu 35% vốn điều lệ phải đến từ ≥ 2 tổ chức trong số: NHTM, CTCK, công ty quản lý quỹ, công ty bảo hiểm hoặc công ty công nghệ.</p> <p>Các cổ đông tổ chức phải ghi nhận lợi nhuận trong 2 năm liên tiếp trước khi nộp đơn.</p> <p>Tỷ lệ sở hữu nước ngoài tối đa 49%.</p>
Nhân sự (3)	<p>Tổng giám đốc: Có tối thiểu 2 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực tài chính, chứng khoán, ngân hàng, bảo hiểm hoặc quản lý quỹ.</p> <p>Giám đốc công nghệ: Có tối thiểu 5 năm kinh nghiệm làm việc trong bộ phận CNTT của các tổ chức thuộc lĩnh vực tài chính, chứng khoán, ngân hàng, bảo hiểm hoặc quản lý quỹ.</p> <p>Tối thiểu 10 nhân viên đã từng làm việc trong lĩnh vực công nghệ.</p> <p>Tối thiểu 10 nhân viên có chứng chỉ giao dịch chứng khoán chuyên nghiệp.</p>
Công nghệ (4)	<p>Máy chủ đặt tại Việt Nam.</p> <p>Năng lực hệ thống phải hỗ trợ giao dịch tài sản số.</p> <p>Hệ thống thông tin được MPS xếp hạng Cấp 4 (trên thang điểm 5 cấp).</p> <p>Các quy trình vận hành chi tiết, được ghi chép đầy đủ.</p>
Pháp lý/Tuân thủ (5)	<p>Điều lệ/quy chế công ty.</p> <p>Bảo vệ quyền lợi hợp pháp của nhà đầu tư/doanh nghiệp/nhà nước.</p> <p>Tuân thủ tất cả các luật liên quan về chống rửa tiền, chống tài trợ khủng bố, ngăn chặn tài trợ phổ biến vũ khí hủy diệt hàng loạt và đảm bảo an ninh, an toàn thị trường.</p> <p>Cần có giấy phép đầu tư gián tiếp.</p>

Nguồn: Nghị quyết 5/2025/NQ-CP

Các lĩnh vực có thể cần thêm hướng dẫn thực hiện

Mặc dù Quyết định 96 làm rõ quy trình cấp phép nhưng có thể cần thêm các quy định khác để hỗ trợ hoạt động thị trường hàng ngày, bao gồm:

- Định nghĩa chi tiết hơn về các bên tham gia thị trường (bên mua, bên bán, tổ chức phát hành) và các quy tắc về khâu tổ chức thị trường/hành vi thị trường.
- Các biện pháp chế tài và cơ chế thực thi đối với hành vi gian lận, lừa đảo và vi phạm luật chống rửa tiền/chống tài trợ khủng bố.

Giả sử các quy định này được xây dựng song song với công tác chuẩn bị của các đơn vị đăng ký, chúng tôi vẫn giữ nguyên kịch bản cơ sở là khuôn khổ pháp lý thực thi có thể được hoàn thiện phần lớn vào giữa năm 2026 và sàn giao dịch trong nước được cấp phép đầu tiên có thể đi vào hoạt động trong Q3/2026.

Những công bố gần đây từ các tổ chức tiềm năng

Sau Quyết định 96, một số CTCK đã công bố các sáng kiến liên quan đến cơ hội tài sản số.

- TCX đã tiết lộ trong cuộc họp báo KQKD Q4/2025 là đã nộp đề xuất và đưa ra dự báo về tiến độ cấp phép trong 3 tháng tới.
- SSI tiết lộ trong cuộc họp báo KQKD Q4/2025 là đã nộp đề xuất.
- VIX đã công bố kế hoạch tăng vốn điều lệ của công ty tài sản số (VIXEX – Chưa niêm yết) thêm 1.000 tỷ đồng trong Q2/2026, được tài trợ bằng nguồn vốn thu được từ đợt phát hành quyền mua cổ phiếu (dự kiến diễn ra vào Q1-Q2/2026).
- Các đơn vị tiềm năng khác: MBB, VPB, HDB đã bày tỏ sự quan tâm; các thông tin và đề xuất có thể sẽ được công bố sau.

Bảng 4: Vốn điều lệ của các công ty chứng khoán, cuối Q2/2025

Hiện có 5 công ty chứng khoán trong nhóm 10 công ty dẫn đầu đã đầu tư vào nhân sự chuyên môn và hạ tầng nhằm chuẩn bị cho việc thành lập sàn giao dịch tài sản số

CTCK / Ngân hàng	Vốn điều lệ (tỷ đồng) (cuối Q2/2025)	Tình hình phát triển sàn giao dịch tài sản số
TCX	20,989	Xây dựng nguyên mẫu màn hình giao dịch tiền mã hóa trên ứng dụng chứng khoán; thành lập pháp nhân phát triển sàn giao dịch tiền mã hóa (vốn điều lệ 101 tỷ VND); nộp đơn xin cấp phép.
TCB	70,862	
SSI	20,813	Thông qua SSIAM, đã đầu tư 200 triệu USD vào SSI Digital Ventures; thành lập công ty con trị giá 200 tỷ đồng chuyên về công nghệ số; ký kết biên bản ghi nhớ với FTSE và VanEck; nộp đơn xin cấp phép.
VIX	15,436	Thành lập VIXEX (vốn điều lệ 1.000 tỷ VND); dự kiến bơm thêm 1.000 tỷ đồng vào Q2/2026.
VND	15,223	
VPX	15,001	Ngân hàng mẹ đã tiết lộ việc chuẩn bị gia nhập thị trường.
VPB	79,339	
VCI	9,775	
SHS	9,337	
HCM	8,163	
MAS	6,590	
MBS	5,728	Ngân hàng mẹ đã ký biên bản ghi nhớ với Dunamu (Upbit) để phát triển sàn giao dịch trong nước tại Việt Nam.
MBB	80,549	
HDBS	1,461	HDBS (HD Securities, Chưa khuyến nghị) sẽ đầu tư 1.470 tỷ đồng vào ‘Sàn giao dịch tài sản số HD (HDEX)’
HDB	50,050	

Nguồn: Dữ liệu các công ty, HSC

Tác động tới lợi nhuận: Vẫn còn quá sớm để đánh giá

HSC chưa bao gồm đóng góp từ tài sản số vào mô hình dự báo lợi nhuận ở giai đoạn này do một số giả định quan trọng của mô hình vẫn chưa rõ ràng. Cụ thể, chúng tôi cần thông tin chi tiết về:

- Nội dung chính thức của các quy tắc thực thi (sản phẩm được phép cung cấp, quy trình tiếp nhận khách hàng/KYC, lưu ký, thanh toán, quy tắc đòn bẩy/ký quỹ, báo cáo) và
- Cơ cấu sở hữu và ước tính lợi nhuận trên báo cáo hợp nhất (công ty con, công ty liên kết, hợp đồng kinh tế) sẽ xác định cách doanh thu, chi phí và việc sử dụng vốn được ghi nhận vào BCTC của CTCK niêm yết.

Ngoài ra, ngay cả khi quá trình cấp phép có tiến triển, sự phát triển thương mại có thể phụ thuộc vào khả năng thu hút người dùng trong nước trở lại từ các nền tảng nước ngoài. Các sàn giao dịch toàn cầu vẫn duy trì lợi thế cạnh tranh mang tính cấu trúc về chiều sâu thanh khoản, phạm vi sản phẩm, lợi thế kinh tế theo quy mô, sự quen thuộc của thương hiệu và khả năng bảo mật/khôi phục sự cố đã được kiểm chứng, điều này có thể làm giảm bớt những lợi thế ban đầu về thị phần trong nước và trì hoãn đóng góp lợi nhuận đáng kể.

Nhìn chung, chúng tôi sẽ phản ánh sự kiện này vào mô hình dự báo sau khi (a) bộ quy tắc phần lớn được hoàn thiện và (b) các CTCK cung cấp đầy đủ thông tin minh bạch về lợi ích kinh tế và mô hình hoạt động – nhiều khả năng có thể xác định sớm nhất vào năm 2027.

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