

Số hóa hạ tầng và AI thiết lập quỹ đạo tăng trưởng

Võ Thị Ngọc Hân, CFA

Giám Đốc Cấp Cao, Ngành Công Nghiệp
han.vtn@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299 Ext. 314

Trần Thị Thu Nga, CFA

Trưởng phòng, Ngành Công Nghiệp & Cơ
nga.tttu@hsc.com.vn
+84 24 3933 4693 Ext. 4807

Mai Đoàn Ngọc Hân

Chuyên viên cao cấp, Ngành Công Nghiệp
han.mdn@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299

- Ngành Công nghệ và Viễn thông dự báo sẽ được thúc đẩy bởi (1) tốc độ triển khai AI nhanh hơn trên thị trường nước ngoài và trong nước và (2) dòng vốn ngân sách Nhà nước lớn dành cho số hóa hạ tầng trong những năm tới.
- Theo Gartner, chi tiêu CNTT toàn cầu dự báo tăng trưởng 10% trong năm 2026 đạt 6,1 nghìn tỷ USD, được dẫn dắt bởi tốc độ ứng dụng AI tăng nhanh trong các doanh nghiệp. Tại Việt Nam, Chính phủ đồng thời đẩy mạnh phân bổ ngân sách Nhà nước cho chuyển đổi số. HSC cho rằng các doanh nghiệp bắt kịp xu hướng này sẽ dẫn dắt tăng trưởng.
- Chúng tôi nhấn mạnh FPT (Mua vào, tiềm năng tăng giá 23%) là lựa chọn hàng đầu trong danh sách khuyến nghị, dẫn đầu với quỹ đạo tăng trưởng vững chắc trong năm 2026 nhờ làn sóng AI và lộ trình chuyển đổi số quốc gia.

Chi tiêu CNTT toàn cầu dự báo tăng trưởng 10% trong năm 2026

Theo công ty tư vấn CNTT của Mỹ Gartner, chi tiêu CNTT trong năm 2026 dự báo tăng trưởng ổn định 9,8% đạt 6,1 nghìn tỷ USD, từ mức 5,5 nghìn tỷ USD (tăng trưởng 8,3%) trong năm 2025. Trong đó, dịch vụ CNTT tiếp tục là phân khúc lớn nhất, đạt 1,7 nghìn tỷ USD (tăng trưởng 8,3%) trong năm 2025. Cho năm 2026, Gartner ước tính phân khúc dịch vụ CNTT sẽ tăng trưởng 8,7% đạt 1,9 nghìn tỷ USD.

Nhu cầu AI toàn cầu duy trì mạnh mẽ; chi tiêu của Chính phủ thúc đẩy số hóa hạ tầng

Ngành dịch vụ CNTT toàn cầu đang bước vào chu kỳ tăng trưởng mới dẫn dắt bởi AI, với khả năng thương mại hóa mạnh mẽ hơn dự kiến từ năm 2026–2027 khi các doanh nghiệp chuyển từ giai đoạn thử nghiệm sang triển khai trên quy mô lớn. Dù vẫn còn những lực cản trong năm 2025, nhu cầu AI đang định hình lại toàn ngành với nhu cầu ngày càng tăng đối với triển khai AI trong doanh nghiệp.

Tại Việt Nam, động lực chuyển đổi số đang được thúc đẩy mạnh mẽ nhờ Nghị quyết 57 với việc tăng đáng kể mức phân bổ ngân sách Nhà nước cho chuyển đổi số; chúng tôi nhận thấy tín hiệu tích cực khi cả khu vực công và tư đều tăng mạnh đầu tư cho chuyển đổi số. Ngoài ra, với xu hướng phát triển mạnh của hạ tầng số, AI chủ quyền và công nghệ tài chính (fintech) đang trở thành hai động lực tăng trưởng quan trọng cho các trung tâm dữ liệu. Quy mô thị trường của hai phân khúc này cộng lại được dự báo tăng trưởng với tốc độ CAGR 5 năm đạt 28-30% từ 3,25 tỷ USD trong năm 2024 (theo Trung tâm Đổi mới sáng tạo Quốc gia, một tổ chức nghiên cứu uy tín trực thuộc Nhà nước).

Việt Nam đang trong giai đoạn số hóa hạ tầng diễn ra nhanh chóng, đặt mục tiêu đạt 5.000 km đường cao tốc vào năm 2030, tăng từ mức 3.000 km vào cuối năm 2025, với tuyến Cao tốc Bắc–Nam là trọng tâm. Song song đó, quản lý giao thông thông minh đang được chú trọng, thúc đẩy sự gia tăng các gói thầu ITS (hệ thống giao thông thông minh) trên các đoạn cao tốc mới và tại các đô thị lớn.

Trong khi đó, việc triển khai 5G hiện được đánh giá là chậm hơn kỳ vọng do các lĩnh vực B2B (công nghiệp, y tế, giáo dục, v.v.) vẫn chưa đạt mức độ trưởng thành số cần thiết để triển khai các ứng dụng 5G mang lại giá trị thực chất. Dù vậy, HSC vẫn kỳ vọng lộ trình tiến tới thương mại hóa 5G cùng mô hình chia sẻ hạ tầng là xu hướng tất yếu.

Cổ phiếu FPT là lựa chọn hàng đầu

FPT (Mua vào, giá mục tiêu 123.100đ) là lựa chọn hàng đầu của HSC, nổi bật với vị thế cạnh tranh mạnh mẽ trong mảng dịch vụ AI tại Việt Nam và trên thị trường nước ngoài. ELC (Mua vào, giá mục tiêu 26.800đ) được hưởng lợi từ câu chuyện số hóa hạ tầng tăng trưởng mạnh tại Việt Nam. Chúng tôi kỳ vọng CMG (Tăng tỷ trọng, giá mục tiêu 44.700đ) cũng sẽ hưởng lợi nhờ vị thế thị trường vững chắc trong mảng dịch vụ trung tâm dữ liệu tại Việt Nam. Trong khi đó, CTR (Tăng tỷ trọng, giá mục tiêu 106.000đ) đang mở rộng từ viễn thông sang lĩnh vực hạ tầng thông minh rộng hơn, với năng lực sạch trở thành trọng tâm phát triển tiếp theo.

Mã CK	Giá (đồng)	Khuyến nghị		Giá mục tiêu (đồng)		Tiềm năng tăng/giảm (%)	P/E (lần)		EV/EBITDA (lần)		Lãi suất cổ tức (%)	
		Mới	Cũ	Mới	Th.đổi (%)		2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
CMG	38,150	Tăng tỷ trọng	-	44,700	-	17.2	19.6	16.0	10.3	8.75	1.57	1.83
CTR	88,600	Tăng tỷ trọng	-	106,000	-	19.6	22.4	20.1	8.14	7.14	2.82	2.82
ELC	20,400	Mua vào	-	26,800	-	31.4	18.2	15.3	17.1	15.0	0	2.45
FPT	100,200	Mua vào	-	123,100	-	22.9	20.0	17.6	12.4	11.0	2.00	2.00

Giá cổ phiếu tại ngày 24/11/2025.
Nguồn: Công ty, FactSet, HSC

Kỳ vọng tăng trưởng mạnh mẽ trong năm 2026

Tăng trưởng của hai ngành Công nghệ và Viễn thông tại Việt Nam được kỳ vọng sẽ duy trì đà tích cực sang năm 2026. Tăng trưởng của mảng Công nghệ được hỗ trợ nhờ bối cảnh thị trường toàn cầu cải thiện và các sáng kiến mạnh mẽ từ Chính phủ trong nước, bất chấp những lực cản trong năm 2025 như bất ổn vĩ mô, sa thải nhân sự liên quan đến AI trên phạm vi toàn cầu và các biện pháp thuế quan khó lường từ Mỹ. Mảng Viễn thông, dù tiến độ triển khai 5G chậm hơn kỳ vọng, vẫn ghi nhận tăng trưởng nhờ số hóa hạ tầng, bao gồm ITS trên các tuyến cao tốc và mạng lưới camera giám sát trên toàn đô thị như một phần trong các giải pháp quản lý thông minh. Trong danh sách khuyến nghị của HSC, chúng tôi khuyến nghị **Mua vào đối với FPT & ELC** – những doanh nghiệp hưởng lợi chính từ tăng trưởng dẫn dắt bởi AI và tài sản hạ tầng dẫn đầu; đồng thời khuyến nghị **Tăng tỷ trọng đối với CTR & CMG**, được hỗ trợ bởi các cơ hội tăng trưởng rộng mở trong toàn ngành.

Chi tiêu CNTT sẽ tăng tốc trong năm 2026

Chi tiêu CNTT toàn cầu được dự báo tăng trưởng 9,8% trong năm 2026

Theo công ty tư vấn CNTT Gartner của Mỹ, chi tiêu CNTT trong năm 2026 dự báo tăng trưởng ổn định 9,8% đạt 6,1 nghìn tỷ USD, từ mức 5,5 nghìn tỷ USD (tăng trưởng 8,3%) trong năm 2025 (Bảng 1).

Trong đó, dịch vụ CNTT tiếp tục là phân khúc lớn nhất, đạt 1,7 nghìn tỷ USD (tăng trưởng 8,3%) trong năm 2025. Cho năm 2026, Gartner ước tính phân khúc dịch vụ CNTT sẽ tăng trưởng 8,7% đạt 1,9 nghìn tỷ USD. Phần mềm doanh nghiệp (ứng dụng, phần mềm hạ tầng, SaaS) dự kiến trở thành phân khúc lớn thứ hai, đạt 1,4 nghìn tỷ USD trong năm 2026 (tăng trưởng 15,2%). Dịch vụ viễn thông, phân khúc lớn thứ ba, dự báo tăng trưởng 4,5% trong năm 2026 đạt 1,4 nghìn tỷ USD.

Các thiết bị (thiết bị máy tính cá nhân, điện thoại di động, thiết bị ngoại vi) dự báo duy trì mức tăng trưởng ổn định trong năm 2026, đạt 836 tỷ USD (tăng trưởng 6,8%). Hệ thống trung tâm dữ liệu (máy chủ, lưu trữ, thiết bị mạng) dự báo tăng mạnh nhất, tăng trưởng 19,0% đạt 582 tỷ USD trong năm 2026, sau mức tăng trưởng mạnh 48,7% trong năm 2025 nhờ cuộc đua xây dựng hạ tầng AI tiếp tục đẩy mạnh nhu cầu.

Bảng 1: Dự báo chi tiêu cho CNTT toàn cầu

Chi tiêu CNTT toàn cầu được ước tính đạt 5,5 nghìn tỷ USD (tăng trưởng 8,3%) trong năm 2025 và dự báo sẽ tăng trưởng 9,8% lên 6,1 nghìn tỷ USD trong năm 2026

Tỷ đồng	2023	Tăng trưởng	2024	Tăng trưởng	2025F	Tăng trưởng	2026F	Tăng trưởng
Tổng chi tiêu CNTT toàn cầu	4,898	8.0%	5,115	4.4%	5,540	8.3%	6,084	9.8%
Thiết bị	693	-9.8%	734	6.0%	783	6.7%	836	6.8%
Hệ thống trung tâm dữ liệu	236	11.3%	329	39.4%	489	48.7%	582	19.0%
Phần mềm	974	20.7%	1,092	12.1%	1,244	14.0%	1,433	15.2%
Dịch vụ CNTT	1,504	17.2%	1,588	5.6%	1,719	8.3%	1,869	8.7%
Dịch vụ viễn thông	1,492	1.9%	1,372	-8.0%	1,305	-4.9%	1,363	4.5%

Nguồn: Gartner, HSC

Dịch vụ CNTT: Tăng trưởng năm 2026 được thúc đẩy bởi tốc độ ứng dụng AI ngày càng nhanh

CNTT toàn cầu: Chu kỳ thương mại hóa AI tăng tốc sẽ cải thiện triển vọng cho các nhà cung cấp dịch vụ CNTT

Những thách thức trong năm 2025 có thể tiếp tục là rào cản chính đối với các doanh nghiệp trong ngành ...

Việc ứng dụng rộng rãi của AI tạo sinh đang tái định hình ngành dịch vụ CNTT. Các công việc giá trị thấp như lập trình cơ bản và kiểm thử phần mềm đang chịu áp lực giảm giá khi khách hàng kỳ vọng kỹ sư có thể hoàn thành khối lượng công việc tương đương trong thời gian ngắn hơn nhờ tự động hóa bằng AI. Hệ quả là ngành đã chứng kiến làn sóng cắt giảm nhân sự trên diện rộng trong năm 2024 và nửa đầu năm 2025, xuất phát từ bất ổn vĩ mô và việc tự động hóa các vị trí kỹ sư cấp thấp.

Ở phía nhu cầu, phần lớn các doanh nghiệp trên toàn cầu gặp khó khăn trong việc mở rộng triển khai AI, khi nhiều dự án bị dừng lại ở giai đoạn thử nghiệm. Dù mức độ quan tâm đến AI rất cao, các tổ chức vẫn chưa thể đưa các trường hợp sử dụng vào vận hành do chi phí thử nghiệm lớn, hệ thống công nghệ phân mảnh và thiếu các khung kỹ thuật AI tiêu chuẩn hóa. Các lo ngại liên quan đến quản trị dữ liệu, pháp lý và đạo đức AI cũng khiến tốc độ ứng dụng chậm lại.

Theo các khảo sát của Accenture – một nhà cung cấp dịch vụ CNTT tại châu Âu, hơn 80% doanh nghiệp gặp khó khăn trong việc đưa các giải pháp AI vào vận hành thực tế, cho thấy nhu cầu cấp thiết về các khuôn khổ công nghiệp hóa mạnh mẽ hơn. Đồng thời, các doanh nghiệp ngày càng yêu cầu ROI đo lường được, như cắt giảm chi phí, nâng cao năng suất và rút ngắn chu kỳ đổi mới, qua đó tạo áp lực lớn hơn lên các nhà cung cấp dịch vụ CNTT trong việc triển khai các hệ thống AI có khả năng mở rộng, an toàn và mang lại giá trị rõ ràng.

Tuy vậy, tổng khối lượng đơn hàng cho dịch vụ CNTT được kỳ vọng sẽ tăng lên để bù đắp cho chu kỳ dự án rút ngắn. Đồng thời, làn sóng ứng dụng AI mạnh mẽ đang tạo ra những dịch vụ mới vốn trước đây chưa khả thi, mở ra các dòng doanh thu mới cho những nhà cung cấp nào có khả năng thích ứng nhanh với xu hướng này. Trong chu kỳ sắp tới, dữ liệu từ Gartner cũng cho thấy dịch vụ AI sẽ bước vào giai đoạn “lạm phát” trong các năm 2026-2027, với tốc độ tăng trưởng hàng năm khoảng 9-10%. Xu hướng này được hỗ trợ bởi việc các nhà cung cấp CNTT ngày càng nâng cao chất lượng dịch vụ AI và sự phục hồi chi tiêu cho CNTT sau một giai đoạn dài tăng trưởng chậm do bất ổn kinh tế cùng nhu cầu bị dồn nén. Bloomberg cũng dự báo chatbot/agent AI tạo sinh, trợ lý lập trình, hạ tầng xử lý tác vụ và nghiên cứu thuốc sẽ là những nhóm sản phẩm tăng trưởng mạnh nhất trong hệ sinh thái phần mềm AI tạo sinh.

Biểu đồ 2: Những khó khăn doanh nghiệp gặp phải khi triển khai AI

Các thách thức chính bao gồm hệ sinh thái AI phức tạp, thiếu khả năng triển khai ở quy mô lớn, lo ngại về trách nhiệm và áp lực từ phía khách hàng



Hệ sinh thái AI phức tạp

Quá nhiều nhà cung cấp và mô hình khiến các doanh nghiệp gặp khó khăn trong việc kiểm soát quản trị, bảo mật và chi phí thử nghiệm bị đội lên



Thiếu khả năng triển khai quy mô lớn

- * 90% các dự án AI tại doanh nghiệp chưa có quy trình chuẩn và nền tảng kỹ thuật đủ mạnh để chuyển từ giai đoạn thử nghiệm sang vận hành thực tế
- * Phần lớn các sáng kiến AI (80-85%) thất bại trong việc chuyển đổi thành công từ giai đoạn thử nghiệm (POC) sang triển khai trên quy mô lớn.
- * Trung bình, các doanh nghiệp dừng một nửa số dự án POC thay vì tiếp tục mở rộng triển khai.



Những lo ngại về trách nhiệm

- * Mức độ tự tin của tổ chức về khả năng bảo vệ dữ liệu trong AI còn thấp, và phần lớn chưa sẵn sàng tuân thủ các quy định AI sắp tới.
- * Tần suất các sự cố liên quan đến AI và vi phạm dữ liệu đang gia tăng nhanh chóng.



Áp lực từ phía khách hàng

- * Khách hàng yêu cầu chứng minh rõ ràng giá trị mang lại (ROI, giảm chi phí, tăng năng suất) khi triển khai AI.
- * Theo khảo sát của Accenture, phần lớn doanh nghiệp kỳ vọng giảm khoảng 11% chi phí và tăng 13% năng suất trong 18 tháng sau khi triển khai AI ở quy mô lớn.

Nguồn: Accenture, CIO, Stanford, FPT, HSC

...nhưng những doanh nghiệp chuyển đổi mô hình kinh doanh thành công theo hướng cung cấp các dịch vụ và sản phẩm ứng dụng AI sẽ xác lập vị thế dẫn đầu trong giai đoạn tăng trưởng tiếp theo do AI thúc đẩy.

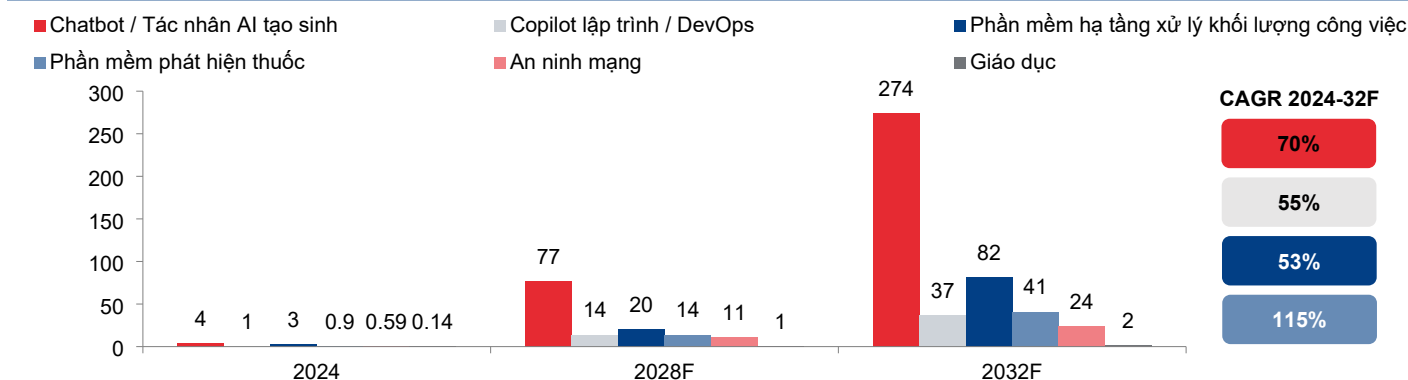
Nhiều nhà cung cấp dịch vụ CNTT, bao gồm FPT (Mua vào, giá mục tiêu 123.100đ) – lựa chọn hàng đầu của HSC trong ngành, đã và đang tăng cường năng lực AI nhằm duy trì sức cạnh tranh trên thị trường quốc tế. FPT đang hợp tác với nhà cung cấp chip AI lớn nhất Nvidia, phòng nghiên cứu AI Mila và Landing AI, đồng thời tham gia Global AI Alliance cùng AWS, Microsoft và các nhà cung cấp dịch vụ đám mây khác để tiếp cận hạ tầng tiên tiến, các mô hình đã được huấn luyện sẵn và xây dựng lộ trình chuyển đổi AI đa giai đoạn, có cấu trúc. Các hoạt động này bao gồm giai đoạn khởi tạo bằng những công cụ như GitHub Copilot, thử nghiệm ở cấp độ nhóm và các chương trình ứng dụng diện rộng nhằm thúc đẩy tư duy ưu tiên AI. Trong giai đoạn 2025–2030, trọng tâm của FPT đang chuyển dịch sang các quy trình phát triển mặc định ứng dụng AI (AI-by-default), thư viện prompt tiêu chuẩn hóa, kiểm thử hỗ trợ bởi AI, hiện đại hóa chuyển dịch hệ thống và tự động hóa dựa trên tri thức doanh nghiệp. Khi kỹ năng và khuôn khổ AI dần hoàn thiện, FPT đang định vị bản thân trở thành đối tác chiến lược cho các doanh nghiệp toàn cầu đang tìm cách công nghiệp hóa AI tạo sinh và thúc đẩy tăng năng suất trên toàn tổ chức.

Ngoài ra, sự ổn định trở lại và các hợp đồng chiến lược mới trúng thầu được kỳ vọng sẽ thúc đẩy đà phục hồi cho FPT trong năm 2026. Thị trường đang ghi nhận những tín hiệu tích cực khi vấn đề thuế đối ứng hạ nhiệt, giúp quá trình đàm phán hợp đồng mới tại các thị trường châu Á-Thái Bình Dương (ví dụ: Singapore) được nổi lại sau khi bị trì hoãn trong nửa đầu năm 2025. FPT đang tận dụng đà thuận lợi này thông qua việc mở rộng chủ động, thể hiện qua thương vụ quy mô kỷ lục tại Malaysia (tháng 9) và tốc độ tăng trưởng mạnh mẽ tại Indonesia và Thái Lan, bổ sung cho mức tăng trưởng duy trì cao tại EU và Anh quốc.

So với Accenture – nhà cung cấp dịch vụ CNTT hàng đầu thế giới, xét theo các chỉ số về AI, HSC cho rằng tiến độ song song giữa hai bên cho thấy FPT đang tích cực tham gia vào làn sóng dịch chuyển nhanh của thị trường sang các dự án lấy AI làm trọng tâm. Tỷ lệ nhân sự chuyên trách AI của FPT chiếm 9,7% tổng lực lượng lao động kỹ thuật, so với mức 9,9% của Accenture. Doanh thu từ AI của FPT đóng góp 8% vào doanh thu mảng CNTT nước ngoài trong Q3/2025, so với mức 12% của Q3/2024 và 8,5% trong doanh thu Q3/2025 của Accenture, cho thấy FPT đã chuyển dịch thành công để trở thành doanh nghiệp dẫn đầu thị trường dịch vụ AI. Đến năm 2030, FPT đặt mục tiêu đội ngũ kỹ sư AI sẽ chiếm 50% tổng lực lượng nhân sự CNTT của công ty, tương đương 37.500 người.

Biểu đồ 3: Dự báo chi tiêu phần mềm AI tạo sinh của Bloomberg (tỷ USD)

Các tác nhân AI tạo sinh được dự báo sẽ là danh mục lớn nhất và dẫn dắt tăng trưởng chi tiêu phần mềm AI tạo sinh trong dài hạn



Nguồn: Bloomberg, HSC

Bảng 4: Số lượng kỹ sư chuyên về AI và đóng góp doanh thu từ AI, FPT và Accenture

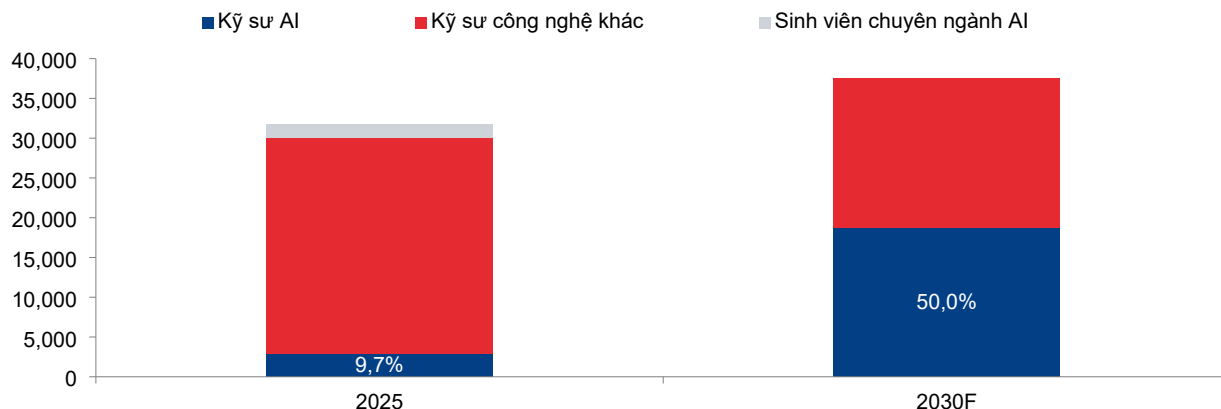
Sự tiến triển song song này khẳng định rằng FPT đang tích cực tham gia vào sự dịch chuyển nhanh chóng của thị trường hướng tới các dự án tập trung vào AI

Số lượng người	Chuyên gia về AI	Nhân lực chuyên về AI / tổng nhân lực mảng công nghệ	Doanh thu AI/ Doanh thu CNTT nước ngoài Q3/25
FPT	2,900	9.7%	8.0%
Accenture	77,000	9.9%	8.5%

Nguồn: FPT, Accenture, HSC

Biểu đồ 5: Phân loại kỹ sư công nghệ, FPT

FPT đặt mục tiêu 50% số kỹ sư của công ty sẽ chuyển về các nhiệm vụ AI vào năm 2030



Nguồn: FPT, HSC

CNTT trong nước: Lộ trình chuyển đổi số quốc gia thúc đẩy tăng trưởng

Nghị quyết 57 của Quốc hội đặt nền tảng pháp lý và chính trị quan trọng để Việt Nam đẩy mạnh phát triển công nghệ và chuyển đổi số quốc gia trong giai đoạn tới.

Cam kết chính trị này hiện đang được củng cố nhờ nguồn ngân sách hỗ trợ đáng kể. Theo đó, một trong các mục tiêu cụ thể đối với ngân sách Khoa học và Công nghệ (KH&CN) đến năm 2030 là chỉ tối đa 3% tổng chi ngân sách Nhà nước hằng năm, và có thể tiếp tục tăng theo nhu cầu, nhằm thúc đẩy phát triển khoa học, công nghệ, đổi mới sáng tạo và chuyển đổi số quốc gia. Cơ quan được giao chủ trì giám sát và đánh giá mục tiêu này là Bộ Tài chính. Mục tiêu này được xem là bước tăng mạnh so với mức bình quân 0,65% trong giai đoạn 2021-2024 trước đó. Trong giai đoạn 2021-2024, ngân sách hằng năm dành cho KH&CN đạt khoảng 11,2–14 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng với tốc độ CAGR 3 năm đạt 7,6%.

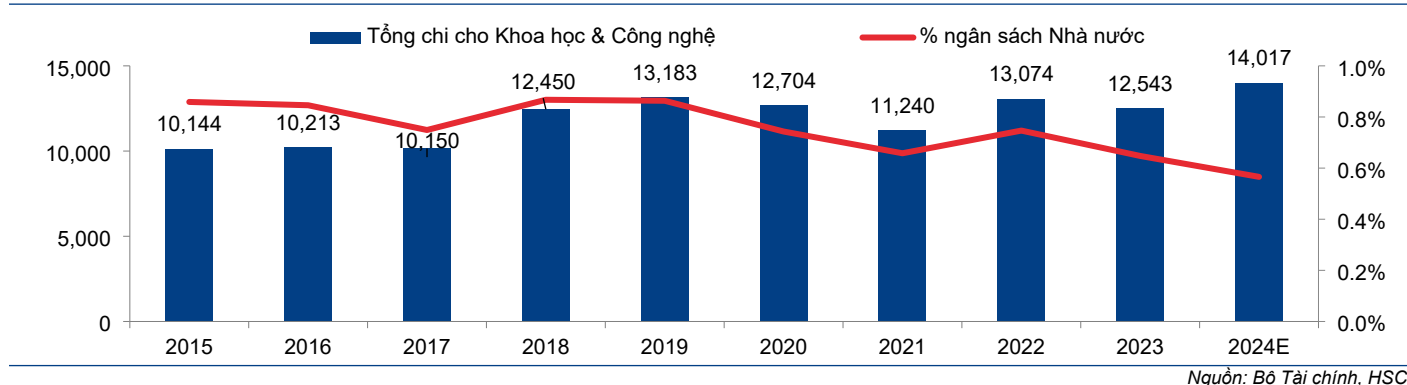
HSC kỳ vọng các định hướng này sẽ tạo tác động tích cực đối với hai doanh nghiệp cung cấp dịch vụ CNTT là FPT và CMG (Tăng tỷ trọng, giá mục tiêu 44.700đ):

- **Khu vực nhà nước:** Việc phân bổ ngân sách chưa từng có này là tiền đề tài chính cần thiết để Việt Nam hiện thực hóa mục tiêu trở thành một “Quốc gia số”. FPT, với vị thế là doanh nghiệp công nghệ hàng đầu và đối tác chủ lực của Nhà nước trong xây dựng hạ tầng số, được kỳ vọng sẽ là đối tượng hưởng lợi chính từ dòng vốn rất lớn dành cho chuyển đổi số khu vực công và phát triển hạ tầng số quốc gia. CMG, nhà cung cấp dịch vụ CNTT lớn thứ hai, cũng sẽ được hưởng lợi từ chương trình này.
- **Khu vực tư nhân:** Bên cạnh động lực thúc đẩy hạ tầng số từ khu vực Nhà nước, các doanh nghiệp tư nhân – dẫn đầu bởi nhóm ngân hàng và tài chính có tính cạnh tranh cao – cũng được kỳ vọng sẽ đẩy mạnh chi tiêu đầu tư cho các sáng kiến chuyển đổi số trong giai đoạn mới này. Với hệ sinh thái dịch vụ CNTT – trung tâm dữ liệu phục vụ tỷ trọng lớn khách hàng thuộc lĩnh vực ngân hàng và dịch vụ tài chính, HSC kỳ vọng CMG cũng sẽ được hưởng lợi từ nhu cầu chuyển đổi số gia tăng mạnh trong nhóm ngành này.

Tóm lại, sự kết hợp giữa khuôn khổ pháp lý hỗ trợ (Nghị quyết 57), mức chi đầu tư công tăng mạnh và nhu cầu chuyển đổi số tiếp tục gia tăng từ khu vực tư nhân đang tạo ra lực đẩy tăng trưởng mạnh mẽ và đa chiều cho FPT và CMG trong trung và dài hạn. Bên cạnh đó, theo tìm hiểu của chúng tôi, FPT gần đây đã thành lập một tổ công tác đặc biệt gồm các chuyên gia chuyển đổi số nhằm tiếp cận và tư vấn cho các bộ, ngành và địa phương về hạ tầng số và chuyển đổi số tại Việt Nam. Sáng kiến này được kỳ vọng sẽ tạo nền tảng cho tăng trưởng nhanh hơn của mảng Dịch vụ CNTT trong nước của FPT và mảng công nghệ & giải pháp của CMG trong thời gian tới.

Biểu đồ 6: Chi tiêu cho Khoa học và Công nghệ (tỷ đồng), Việt Nam

Chi tiêu cho Khoa học & Công nghệ đạt tốc độ tăng trưởng kép 3 năm là 7,6% trong giai đoạn 2021–2024



Dịch vụ trung tâm dữ liệu: Hai động lực tăng trưởng đến từ AI chủ quyền và hạ tầng fintech

HSC kỳ vọng trong giai đoạn đầu của làn sóng ứng dụng AI, Chính phủ sẽ là khách hàng/đối tác chủ chốt đối với hạ tầng AI, trong bối cảnh xu hướng nhiều quốc gia trong khu vực đang đẩy mạnh phát triển AI chủ quyền. Theo Trung tâm Đổi mới sáng tạo Quốc gia (NIC), quy mô thị trường AI của Việt Nam đạt 750 triệu USD trong năm 2024 và được dự báo tăng trưởng với tốc độ CAGR 28% trong 5 năm tới.

Trong một buổi tọa đàm gần đây giữa Phó Thủ tướng Nguyễn Chí Dũng và Nvidia, do Bộ Tài chính chủ trì, Chính phủ cho biết đang tập trung vào các ưu tiên chính gồm: (i) xây dựng trung tâm dữ liệu quốc gia và các cụm điện toán hiệu năng cao (HPC), (ii) phát triển bộ dữ liệu tiếng Việt, (iii) đào tạo vào phát triển nhân lực AI, (iv) xây dựng hệ sinh thái startup AI, và (v) hoàn thiện chính sách hỗ trợ nhằm thúc đẩy phát triển AI chủ quyền tại Việt Nam.

Các bộ xử lý đồ họa hiệu năng cao (GPU) và trung tâm dữ liệu quy mô siêu lớn sẽ là trọng tâm then chốt đối với hạ tầng tối ưu cho AI trong trung hạn. Ví dụ, tập đoàn viễn thông Singtel của Singapore đang triển khai mô hình “cho thuê dịch vụ GPU” sử dụng các dòng chip GB200 và GB300 mới nhất của Nvidia để phục vụ các quỹ đầu tư quốc gia và cơ quan Chính phủ Singapore. Những GPU này yêu cầu công suất khoảng 200 kWh cho mỗi rack (khung tiêu chuẩn để lắp đặt thiết bị trong trung tâm dữ liệu), so với chỉ 8-10 kWh mỗi rack đối với máy chủ thông thường. Những GPU như vậy cần hệ thống làm mát bằng chất lỏng và hệ điều hành/hệ thống vận hành cực kỳ mạnh mẽ. Trong tình huống khẩn cấp (ví dụ: hệ thống làm mát gặp sự cố), với một rack tiêu thụ 10 kWh thông thường, nhà vận hành trung tâm dữ liệu có khoảng 22 phút để xử lý trước khi thiết bị bị cháy hỏng; trong khi đó, với máy chủ AI 200 kWh, thời gian phản ứng chỉ còn khoảng hai phút.

Về triển vọng hạ tầng fintech, theo Statista, trong năm 2024, quy mô thị trường tài sản số tại Việt Nam đạt 2,5 tỷ USD. Gần đây, Chính phủ đã ban hành Nghị quyết 5/2025/NQ-CP vào tháng 9/2025, cho phép triển khai thí điểm hoạt động giao dịch tài sản số có quản lý trong thời hạn 5 năm. Theo chương trình thí điểm này, mọi giao dịch, phát hành và thanh toán bằng tài sản số phải thực hiện bằng VND, và chỉ các tổ chức tài chính Việt Nam mới được cấp phép và vận hành sàn giao dịch tài sản số. Dự kiến sẽ có thêm cơ chế thử nghiệm có giám sát và luật chuyên ngành về fintech, qua đó khuyến khích các tổ chức tài chính tại Việt Nam áp dụng công nghệ mới phục vụ giao dịch tài sản số, từ đó thúc đẩy nhu cầu đối với hạ tầng số.

HSC cho rằng phát triển AI chủ quyền và hạ tầng fintech sẽ là hai xu hướng dẫn dắt tăng trưởng trung tâm dữ liệu tại Việt Nam. Trung tâm dữ liệu và các dịch vụ nền tảng đám mây chiếm tỷ trọng lớn trong chi tiêu CNTT của doanh nghiệp, đặc biệt đóng vai trò then chốt đối với các hoạt động phát triển AI và fintech vốn đòi hỏi chi phí cao. HSC kỳ vọng cả FPT và CMG đều sẽ nắm bắt được xu hướng này. Đối với FPT, Công ty hiện đang vận hành 2 nhà máy AI tại Việt Nam và Nhật Bản, sử dụng chip Nvidia H100. Đối với CMG, Công ty hiện tập trung vào nhóm khách hàng dịch vụ tài chính – những đơn vị đi đầu trong việc ứng dụng điện toán đám mây và công nghệ số tại Việt

Nam. CMG hiện đáp ứng khoảng 65% nhu cầu trung tâm dữ liệu của ngành ngân hàng trong nước, trong đó khối ngân hàng đóng góp khoảng 20% doanh thu mảng này.

Bảng 7: Các quy định quan trọng liên quan đến xây dựng hạ tầng số tại Việt Nam

Việc phát triển hạ tầng cho ngành công nghệ sẽ đóng vai trò then chốt trong những năm tới

Quy định	Ngày có hiệu lực	Tóm tắt
Nghị quyết 57-NQ/TW của Bộ Chính trị	24-12-24	Đơn giản hóa quy định, khuyến khích thử nghiệm, thu hút nhân tài chất lượng cao, xây dựng hạ tầng số, đảm bảo chủ quyền dữ liệu, an ninh mạng và tăng cường hợp tác giữa Nhà nước, cơ sở nghiên cứu và khu vực tư nhân.
Nghị quyết 68-NQ/TW của Bộ Chính trị	4-5-25	Kêu gọi cải cách các thể chế thị trường, chính sách tài chính, đất đai và nguồn nhân lực nhằm thúc đẩy đổi mới sáng tạo, năng suất và hội nhập chuỗi giá trị toàn cầu của doanh nghiệp tư nhân.
Quyết định 1131/QĐ-TTg	12-6-25	Danh mục “công nghệ chiến lược” của Chính phủ: AI, digital twin, LLMs Việt Nam, thực tế ảo/AR, AI theo ngành.
Nghị định 180/2025/NĐ-CP	1-10-25	Cơ chế hợp tác công-tư trong khoa học, công nghệ, đổi mới sáng tạo và chuyển đổi số. Cung cấp ưu đãi thuế, đất đai và chia sẻ rủi ro doanh thu để thu hút đầu tư tư nhân, đồng thời yêu cầu hợp đồng rõ ràng về sở hữu trí tuệ, dữ liệu và phân chia lợi nhuận.
Luật số 71/2025/QH15	1-1-26	Luật về ngành công nghệ số: Thiết lập khung pháp lý cho ngành công nghệ số (AI, bán dẫn, tài sản số), khuyến khích phát triển ngành, yêu cầu cơ sở dữ liệu & báo cáo từ các tổ chức trong ngành.
Luật số 91/2025/QH15	1-1-26	Luật bảo vệ dữ liệu cá nhân: Quy định toàn diện về bảo vệ dữ liệu cá nhân, nghĩa vụ thông báo/báo cáo vi phạm trong 72 giờ, tiêu chuẩn và yêu cầu kỹ thuật bảo vệ dữ liệu, quyền của chủ thể dữ liệu và trách nhiệm của tổ chức kiểm soát/xử lý.
Luật An ninh mạng mới	1-1-26	Các cơ quan đang tổng hợp các luật về an ninh mạng hiện hành thành Luật An ninh mạng cập nhật, mở rộng quản trị và tăng cường giám sát của Bộ Công an.

Nguồn: Bloomberg, HSC

Viễn thông: Tiến độ triển khai 5G chậm hơn kỳ vọng

Lưu ý, quá trình thương mại hóa mạng 5G tại Việt Nam, vốn được kỳ vọng từ lâu, đã chính thức bắt đầu vào tháng 10/2024 khi Viettel (nhà mạng lớn nhất Việt Nam, nhà nước 100% sở hữu cổ phần) triển khai dịch vụ. Ngay sau đó, VNPT (nhà mạng lớn thứ hai, nhà nước sở hữu 100% cổ phần) ra mắt dịch vụ 5G vào tháng 12/2024, và Mobifone (nhà mạng lớn thứ ba, nhà nước 100% sở hữu) chính thức triển khai vào tháng 3/2025.

Để khuyến khích các nhà mạng đẩy nhanh tiến độ triển khai hạ tầng 5G, vào ngày 13/4/2025, Chính phủ đã ban hành Nghị định số 88/2025/NĐ-CP quy định chi tiết về cơ chế hỗ trợ tài chính cho hoạt động đầu tư hạ tầng 5G của các nhà mạng. Theo đó, Nhà nước sẽ hỗ trợ 15% tổng giá trị đầu tư thiết bị nếu nhà mạng triển khai tối thiểu 20.000 trạm BTS trong năm 2025, với mức hỗ trợ tối đa không vượt quá tổng giá trị trúng thầu khối băng tần tại các phiên đấu giá khối băng tần tổ chức trong năm 2024.

Sau khi Nghị định được ban hành, Viettel và VNPT đều công bố kế hoạch triển khai 20.000 trạm BTS 5G trong năm nay. Tuy nhiên, theo thông tin chúng tôi thu thập được, chỉ Viettel tiếp tục bám sát kế hoạch, trong khi VNPT đã thu hẹp quy mô triển khai. Viettel đặt mục tiêu triển khai 22.400 trạm BTS 5G trong năm 2025, qua đó nâng tổng số trạm BTS 5G lên 29.000 trạm vào cuối năm 2025. Tính đến cuối tháng 10/2025, Việt Nam có 16.737 trạm BTS 5G (phần lớn thuộc sở hữu của Viettel), tương đương 14% số lượng trạm BTS 4G và phủ sóng 39,5% dân số. Chúng tôi lưu ý rằng Bộ TT&TT đặt mục tiêu vùng phủ sóng 5G đạt 90% dân số vào cuối năm nay và 99% vào cuối năm 2030 – mục tiêu đầu tiên nhiều khả năng sẽ đạt được nếu Viettel bám sát kế hoạch triển khai.

HSC cho rằng việc VNPT rút lui chủ yếu xuất phát từ tốc độ ứng dụng 5G chậm hơn kỳ vọng. Đối với khách hàng cá nhân (B2C), 5G về cơ bản chỉ là 4G với tốc độ cao hơn, và phần lớn nhu cầu hiện tại đã được đáp ứng bởi 4G. Việc thúc đẩy nhu cầu 5G lẽ ra phải đến từ nhóm khách hàng doanh nghiệp (B2B) với các ứng dụng trong công nghiệp, y tế, giáo dục..., tuy nhiên các lĩnh vực này vẫn chưa phát triển đủ mạnh để tạo ra nhu cầu đáng kể cho các ứng dụng 5G. Vì vậy, để 5G được ứng dụng rộng rãi, không chỉ các nhà mạng mà toàn bộ xã hội và nền kinh tế cần cùng phát triển đồng bộ.

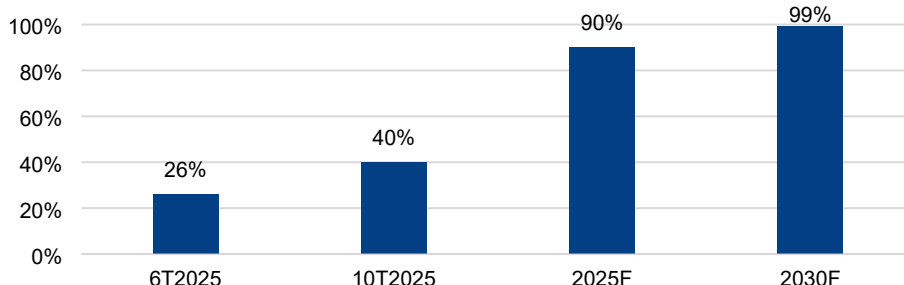
Trong khi đó, việc chia sẻ hạ tầng vẫn chưa có sự cải thiện đáng kể – tỷ lệ dùng chung trạm của doanh nghiệp towerco hàng đầu CTR duy trì quanh mức 1,03 trong thời gian dài, do chưa có các quy định bắt buộc từ phía Chính phủ. Hiện tại, Chính phủ chưa

ban hành quy định mang tính bắt buộc mà chỉ dừng lại ở mức khuyến khích các nhà mạng dùng chung hạ tầng. Tuy nhiên, chính sách mạng tính khuyến khích này hầu như chưa tạo ra tác động rõ rệt bởi các nhà mạng đều muốn tự xây dựng hạ tầng riêng để duy trì lợi thế cạnh tranh cốt lõi. Tuy vậy, lộ trình thương mại hóa 5G – cùng với xu hướng chia sẻ hạ tầng trong quá trình này – là xu thế tất yếu. Theo quan điểm của chúng tôi, vị thế dẫn đầu của CTR trong giai đoạn phát triển này vẫn vững chắc, và triển vọng của doanh nghiệp tiếp tục được duy trì.

Trong ngành này, HSC hiện khuyến nghị Tăng tỷ trọng đối với CTR với giá mục tiêu 106.000đ. Trước bối cảnh mảng viễn thông tăng trưởng chậm lại, CTR đang mở rộng sang lĩnh vực hạ tầng thông minh rộng hơn, với năng lực sạch trở thành trọng tâm phát triển tiếp theo. Mặc dù sự dịch chuyển trong động lực tăng trưởng có thể ảnh hưởng đến tâm lý của nhóm nhà đầu tư kỳ vọng mạnh vào câu chuyện 5G, chúng tôi cho rằng tăng trưởng lợi nhuận ổn định và triển vọng tích cực của doanh nghiệp, kết hợp với mức định giá hấp dẫn sau một năm giá cổ phiếu điều chỉnh, sẽ hỗ trợ diễn biến giá cổ phiếu trong 12 tháng tới.

Biểu đồ 8: Mục tiêu phủ sóng 5G, Việt Nam

Mạng 5G được kỳ vọng sẽ phủ sóng tới 99% dân số vào năm 2030



Nguồn: Bộ Khoa học và Công nghệ

ITS: Động lực mạnh mẽ từ năm 2025

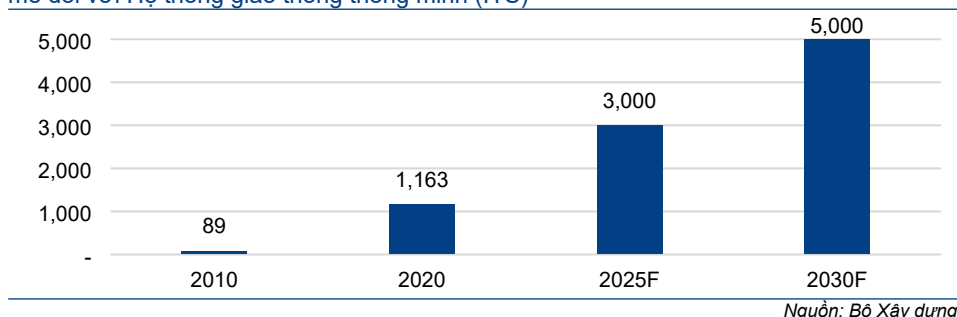
Là một trong những yếu tố then chốt đối với phát triển kinh tế-xã hội, mạng lưới đường bộ của Việt Nam đang chịu áp lực lớn phải mở rộng theo định hướng của Chính phủ. Từ mức 1.163 km khiêm tốn vào năm 2020, Việt Nam đặt mục tiêu có 3.000 km đường cao tốc vào cuối năm nay và 5.000 km vào năm 2030. Để hoàn thành mục tiêu trong năm nay, việc hoàn thiện tuyến cao tốc Bắc-Nam phía Đông (với tổng chiều dài 2.000 km) là một trong những nhiệm vụ then chốt.

Khi Việt Nam hướng tới quản lý giao thông thông minh, ITS (hệ thống giao thông thông minh) được yêu cầu triển khai trên toàn bộ các đoạn tuyến của cao tốc cũng như tại các đô thị lớn. Do đó, nhiều gói thầu ITS cho các đoạn tuyến thuộc cao tốc Bắc-Nam đã được mở để lựa chọn nhà thầu và triển khai trong năm nay.

Là doanh nghiệp dẫn đầu ITS tại Việt Nam với nhiều kinh nghiệm triển khai nhất, HSC kỳ vọng ELC sẽ là bên hưởng lợi chính từ xu hướng này. Chúng tôi khuyến nghị Mua vào đối với ELC với giá mục tiêu 26.800đ và lợi nhuận thuần dự báo tăng trưởng với tốc độ CAGR 3 năm đạt 22%. Tuy nhiên, chúng tôi lưu ý rằng cổ phiếu này phù hợp hơn với các nhà đầu tư có mức chấp nhận rủi ro cao hơn do tính chất kết quả kinh doanh phụ thuộc vào việc trúng thầu để lấy dự án của ELC, khiến KQKD kém ổn định và ít mang tính lặp lại hơn so với các doanh nghiệp hoạt động theo mô hình hợp đồng.

Biểu đồ 9: Tổng chiều dài đường cao tốc (km), Việt Nam

Mục tiêu mở rộng đường cao tốc đầy tham vọng của Chính phủ đang tạo ra nhu cầu mạnh mẽ đối với Hệ thống giao thông thông minh (ITS)



Khuyến nghị: Cổ phiếu FPT là lựa chọn hàng đầu

FPT là lựa chọn hàng đầu của HSC với giá mục tiêu 123.100đ (tiềm năng tăng giá 23%). FPT đang giao dịch ở mức P/E trượt dự phóng 1 năm là 17,2 lần, rẻ hơn so với bình quân 3 năm ở mức 19,1 lần. Cổ phiếu cũng đang có P/E năm 2026 thấp hơn 24% so với các doanh nghiệp cùng ngành. Với các dấu hiệu phục hồi ban đầu của doanh thu kỳ mới, chúng tôi dự báo tăng trưởng doanh thu của FPT sẽ tăng tốc, đạt 12,6% trong năm 2026 và 14,6% trong năm 2027, so với mức 10,4% của năm 2025. Động lực này sẽ được hỗ trợ bởi triển vọng khả năng của mảng dịch vụ CNTT nước ngoài, khả năng ký thêm được nhiều hợp đồng dài hạn; việc tiếp tục mở rộng hiện diện tại thị trường quốc tế, cùng với việc Chính phủ đẩy mạnh đầu tư vào hạ tầng số trong nước.

Sau khi giá cổ phiếu đi ngang trong 1 năm qua, **ELC** (Mua vào; giá mục tiêu 26.800đ; tiềm năng tăng giá 31%) đang giao dịch ở mức P/E trượt dự phóng 1 năm là 16,5 lần, thấp hơn 0,4 độ lệch chuẩn so với bình quân 4 năm ở mức 20,8 lần. Với triển vọng tăng trưởng tích cực (lợi nhuận thuần dự báo tăng trưởng với tốc độ CAGR 22% trong giai đoạn 2024-2027), HSC kỳ vọng định giá sẽ quay về mức bình quân và có thể cao hơn.

Sau khi giá cổ phiếu đi ngang trong 1 tháng qua, **CMG** (Tăng tỷ trọng; giá mục tiêu 44.700đ; tiềm năng tăng giá 17%) đang giao dịch ở mức P/E trượt dự phóng 1 năm là 18,8 lần, thấp hơn bình quân 3 năm ở mức 23,7 lần. HSC dự báo lợi nhuận thuần của CMG sẽ tăng trưởng với tốc độ CAGR 3 năm (giai đoạn tài chính 2025-2028) đạt 21%, trong đó mảng hạ tầng số được kỳ vọng là động lực chính với lợi nhuận thuần tăng trưởng với tốc độ CAGR 17% cho đến NĐTC 2027-2028.

Sau khi giá cổ phiếu điều chỉnh trong suốt 1 năm (giảm 23% trong 12 tháng qua), **CTR** (Tăng tỷ trọng; giá mục tiêu 106.000đ; tiềm năng tăng giá 19%) đang giao dịch ở mức EV/EBITDA điều chỉnh trượt dự phóng 1 năm là 8,9 lần, thấp hơn 0,9 độ lệch chuẩn so với bình quân 4 năm ở mức 10,9 lần, cho thấy mức định giá hấp dẫn. Mặc dù sự dịch chuyển trong động lực tăng trưởng (khi phân khúc năng lượng mặt trời trở thành động lực chính) có thể ảnh hưởng đến tâm lý của những nhà đầu tư kỳ vọng nhiều vào câu chuyện 5G, HSC cho rằng tăng trưởng lợi nhuận ổn định và triển vọng tích cực của doanh nghiệp, kết hợp với mức định giá hấp dẫn sau một năm giá cổ phiếu điều chỉnh, sẽ hỗ trợ diễn biến giá cổ phiếu trong 12 tháng tới.

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