



Shinhan
Securities

CẬP NHẬT KINH TẾ VIỆT NAM

Ngày 18/09/2025

Lạm phát ổn định

Lạm phát được kiểm soát tốt, hướng đến đạt được mục tiêu cuối năm

Tính đến tháng 8, CPI chung năm 2025 tăng 3.25%. Có hai nhóm ảnh hưởng lớn nhất đến lạm phát chung là (1) nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống (gọi ngắn gọn là nhóm ăn uống) và (2) nhóm nhà ở, điện, nước, chất đốt và vật liệu xây dựng (nhóm nhà ở). Với mục tiêu 4.5% trong năm, mục tiêu lạm phát có thể đạt được khi diễn biến đà tăng của hai nhóm này trái ngược nhau.

Chỉ số giá nhóm ăn uống có xu hướng giảm dần trong quý 3. Tháng 8, chỉ số giá nhóm ăn uống tăng 2.6% YoY, cũng là mức tăng thấp nhất trong năm. Trong nhóm ăn uống có 3 nhóm chính là (i) nhóm lương thực, (ii) thực phẩm và (iii) ăn uống ngoài gia đình. Trong đó nhóm lương thực đang có mức tăng nhỏ nhất. Bình quân 8 tháng nhóm lương thực chỉ tăng 0.87% YoY. Trong tháng 9, chỉ số nhóm này có thể sẽ tiếp tục có mức tăng thấp khi giá gạo trong nước vẫn đang tiếp tục giảm mạnh. Trong tháng 8, giá gạo toàn cầu đã giảm xuống mức thấp nhất trong 8 năm do vụ mùa thu hoạch kỷ lục và Ấn Độ dỡ bỏ lệnh cấm xuất khẩu gạo đã khiến nguồn cung toàn cầu trở nên dồi dào. Philippines, chiếm gần 40% sản lượng xuất khẩu, đã tạm dừng nhập khẩu gạo Việt Nam trong 60 ngày bắt đầu từ tháng 9. Điều này cũng đã khiến cho nguồn cung trong nước trở nên dồi dào.

Ở chiều ngược lại, nhóm nhà ở liên tiếp ghi nhận mức tăng cao trong quý 3. Bên cạnh yếu tố thị trường bất động sản sôi động trở lại cùng với giá sinh hoạt điện nước tăng trong mùa nông khiến cho giá thuê nhà tăng, kéo chỉ số nhóm nhà ở tăng thì giá vật liệu xây dựng (VLXD) tăng cũng khiến cho giá bất động sản tăng theo. Giá VLXD tăng do nguồn cung đang khan hiếm. Chúng tôi cho rằng nhờ vào việc cấu trúc lại bộ máy hành chính, sáp nhập tỉnh đã giúp cho việc giải ngân vốn đầu tư công diễn ra với tốc độ nhanh hơn. Điều này khiến cho nhu cầu về VLXD tăng cao.

Những con số vi mô cũng cho thấy điều tương ứng. Giải ngân đầu tư công trong tháng 8 tăng 33% YoY và đây là tháng thứ 3 liên tiếp (tháng 6,7,8) giải ngân đầu tư công có mức tăng trưởng hơn 30%. Nhóm ngành công nghiệp khai khoáng cũng có mức tăng mạnh trong 2 tháng liên tiếp (tháng 7,8). Nhóm công nghiệp khai khoáng đã đạt mức tập trường âm trong nhiều tháng kể từ năm 2024 nhưng đã có mức tăng ấn tượng 9.13% YoY trong tháng 8 (tháng 7 đạt 4.4% YoY). Ngành khai thác đá, cát, sỏi, đất sét tăng trưởng 15.5% YoY trong tháng 8. Chính vì thế nhóm nhà ở có thể sẽ tiếp tục có mức tăng cao trong tháng 9.

Ngành công nghiệp khai khoáng đạt mức tăng ấn tượng

Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tăng trưởng tích cực 8.9% YoY trong tháng 8 và 8.5% YoY trong 8 tháng. Ngành công nghiệp chế biến, chế tạo vẫn đóng vai trò đầu tàu tăng trưởng với mức tăng 9.5% YoY. Tuy nhiên ấn tượng nhất vẫn là nhóm khai khoáng với mức tăng 9.13% YoY trong tháng 8, dù vậy trong lũy kế 8 tháng năm 2025, ngành công nghiệp khai khoáng vẫn có mức tăng trưởng âm -1.09% YoY.

Chỉ số PMI vẫn cho thấy sự tích cực trong hoạt động sản xuất tại Việt Nam với số điểm đạt 50.4 trong tháng 8, giảm từ mức 52.4 điểm trong tháng 7. Số lượng đơn đặt hàng sụt giảm do những ảnh hưởng của thuế quan cũng khiến cho việc tuyển dụng việc làm mới sụt giảm. Tuy nhiên, sản lượng sản xuất và hoạt động mua hàng vẫn duy trì và tăng trưởng với kỳ vọng từ việc nhu cầu sẽ dần hồi phục vào cuối năm.

Tỷ giá tăng mạnh và NHNN đã thực hiện các biện pháp can thiệp

Tỷ giá VND/USD trên thị trường tự do tăng 0.8% trong tháng 8 và tiền sát mốc 27,000 VND/USD trong nửa đầu tháng 9. Vào ngày 22/8, NHNN đã thông báo triển khai bán ngoại tệ kỷ hạn có hủy ngang trong vòng 180 ngày nhằm mục đích ổn định tỷ giá. Ngoài ra, NHNN đã hút ròng 25 nghìn tỷ VND trong tháng 8 trên thị trường mở. Và trong tháng 9, NHNN đã hút ròng 42 nghìn tỷ VND tính đến ngày 10/9/2025. Những biện pháp can thiệp này đã phần nào chặn được đà tăng của tỷ giá. Tính đến ngày 16/9/2025, tỷ giá VND/USD giảm 1.8% so với đỉnh trong năm.

Cập nhật Kinh tế Việt Nam - Tháng 08/2025

Chỉ báo vĩ mô	08/25	07/25	06/25	05/25	04/25	03/25	02/25	01/25	12/24	11/24	10/24	09/24	08/24
CPI (YoY)	3.24%	3.19%	3.56%	3.24%	3.12%	3.13%	2.91%	3.63%	2.94%	2.77%	2.89%	2.63%	3.45%
CPI (MoM)	0.05%	0.11%	0.48%	0.16%	0.07%	-0.03%	0.34%	0.98%	0.29%	0.13%	0.33%	0.29%	0.00%
PMI	50.40	52.40	48.90	49.80	45.60	50.50	49.20	48.90	49.80	50.80	51.20	47.30	52.40
IIP (YoY)	8.9%	7.4%	8.0%	9.6%	9.6%	9.9%	17.2%	0.6%	8.8%	8.0%	7.1%	8.3%	8.4%
IIP (MoM)	2.2%	0.5%	4.1%	4.3%	1.4%	12.0%	-2.2%	-9.2%	0.8%	2.3%	4.0%	-0.2%	2.0%
Doanh số bán lẻ (YoY)	10.6%	9.2%	8.3%	10.2%	11.1%	10.8%	9.5%	9.5%	9.3%	8.8%	7.1%	7.6%	7.9%
Xuất khẩu (Tỷ USD)	43.39	42.40	39.84	39.70	37.74	38.57	31.17	33.16	35.53	33.80	36.20	34.42	38.93
Nhập khẩu (Tỷ USD)	39.67	40.04	36.72	39.02	36.84	36.87	32.67	30.14	35.01	32.80	34.28	31.60	34.40
Cán cân thương mại (Tỷ USD)	3.72	2.36	3.12	0.69	0.90	1.69	-1.50	3.02	0.52	1.00	1.93	2.83	4.52
Vốn FDI thực hiện (YTD, Tỷ USD)	15.40	13.60	11.72	8.90	6.74	4.96	2.95	1.51	25.35	21.68	19.58	17.34	14.15
Vốn FDI đăng ký (YTD, Tỷ USD)	26.14	24.09	21.51	18.40	13.82	10.98	6.90	4.33	38.23	31.38	27.26	24.78	20.52
Vốn đầu tư từ NSNN (nghìn tỷ VND)	83.83	77.57	71.47	58.06	49.61	43.97	37.70	35.25	86.38	75.88	68.36	63.87	62.28
Tăng trưởng tín dụng (YTD)	11.82%	9.64%	9.90%	6.72%	5.32%	3.91%	0.76%	0.55%	15.08%	11.90%	10.08%	8.53%	6.63%
Tăng trưởng tiền gửi dân cư (YTD)	n.a	n.a	n.a	7.61%	6.69%	5.73%	4.26%	1.74%	8.15%	7.16%	6.82%	6.50%	6.00%
Lãi suất qua đêm liên ngân hàng	2.03%	3.35%	6.45%	3.1%	2.54%	4.02%	4.59%	3.92%	4.04%	3.11%	4.70%	4.44%	4.02%
Lãi suất tiền gửi 12T bình quân NHTMNN	4.68%	4.68%	4.68%	4.68%	4.68%	4.68%	4.68%	4.68%	4.68%	4.68%	4.68%	4.68%	4.68%
Lợi suất TPCP kỳ hạn 10 năm	3.55%	3.32%	3.21%	3.11%	3.07%	2.97%	3.09%	3.00%	2.97%	2.68%	2.66%	2.66%	2.71%
Tỷ giá USD/VND trên thị trường tự do	26,650	26,380	26,370	26,260	26,420	25,860	25,670	25,450	25,750	25,690	25,280	24,568	24,875

Nguồn: GSO, SBV, FiinPro-X, Shinhan Securities Vietnam



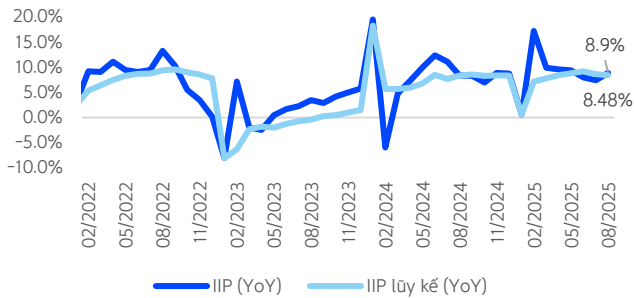
Tài liệu này được cung cấp chỉ với mục đích thông tin. Mọi dự báo, số liệu, ý kiến và chiến lược được đưa ra đều dựa trên các giả định nhất định và điều kiện thị trường hiện tại và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tất cả thông tin trình bày ở đây được coi là chính xác tại thời điểm sản xuất, nhưng không bảo đảm về tính chính xác và không chịu trách nhiệm pháp lý đối với bất kỳ lỗi hoặc thiếu sót nào.

Chứng khoán Shinhan Việt Nam
Niên Nguyễn - Associate Manager
☎ (84-8) 6299-8000

Sản xuất – Tiêu dùng

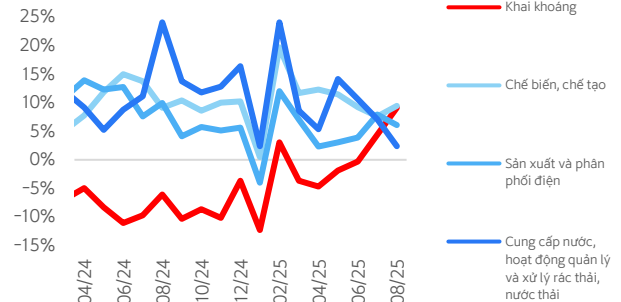
Tháng 8, chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tăng trưởng tích cực 8.9% YoY (+2.2% MoM). Ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng trưởng mạnh nhất với 9.5% YoY. Lũy kế 8 tháng, ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng 10.0% YoY. Sản xuất xe có động cơ tăng trưởng mạnh với 15.6% YoY và lũy kế 8 tháng 27.4% YoY. Đáng chú ý nhất là ngành khai khoáng đạt được tăng trưởng 9.1% YoY trong tháng 8. Đây là tháng thứ 2 liên tiếp ngành khai khoáng đạt được tăng trưởng dương. Khi các tỉnh sáp nhập, đầu tư công được đẩy mạnh. Ngành khai thác đá, cát, sỏi, đất sét tăng trưởng 15.5% YoY trong tháng 8. Giá nguyên vật liệu xây dựng bắt đầu tăng mạnh trong quý 3.

Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

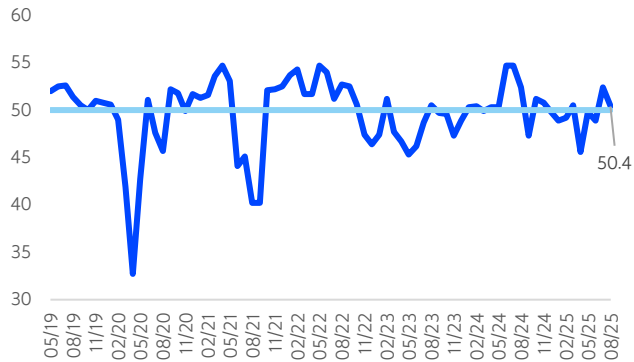
Chỉ số sản xuất công nghiệp theo nhóm ngành cấp 2 (YoY)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Sau khi PMI tăng mạnh trong tháng 7 đạt 52.4 điểm, trong tháng 8 PMI đã giảm về mức 50.4. Sản lượng sản xuất trong tháng 8 tiếp tục tăng. Tuy nhiên, số lượng đơn đặt hàng và việc làm giảm. Những vấn đề liên quan đến thuế quan khiến cho đơn đặt hàng xuất khẩu tiếp tục giảm. Kéo dài con số giảm liên tiếp lên 10. Tình trạng nguyên vật liệu khan hiếm khiến cho thời gian giao hàng kéo dài và chi phí đầu vào tăng cao. Dù vậy, hoạt động mua hàng vẫn được ghi nhận tăng trưởng trong tháng 8. Kỳ vọng sẽ có cải thiện trong nhu cầu khiến cho các nhà sản xuất nỗ lực tích trữ hàng tồn kho.

Chỉ số quản trị nhà mua hàng (PMI)



Nguồn: S&P Global, Shinhan Securities Vietnam

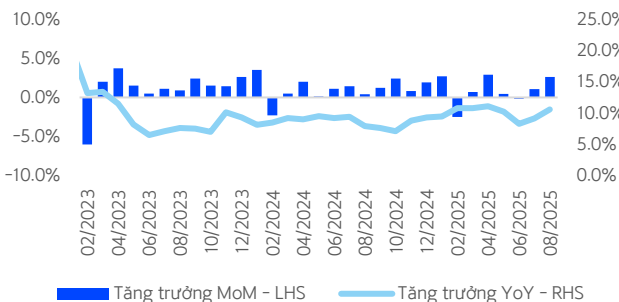
Bảng tóm tắt PMI

Đơn đặt hàng mới	Giảm
Sản xuất	Tăng
Tồn kho thành phẩm	Giảm
Hoạt động mua hàng	Tăng
Sử dụng lao động	Giảm
Tâm lý doanh nghiệp	Tích cực

Nguồn: S&P Global, Shinhan Securities Vietnam

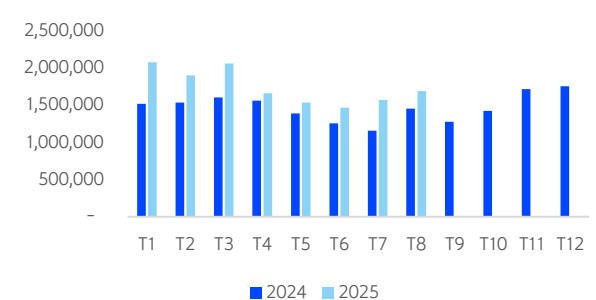
Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tăng 10.6% YoY trong tháng 8, tăng 2.6% MoM. Lũy kế 8 tháng, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tăng 9.37% YoY. Bán lẻ hàng hóa tăng 10.2% YoY trong tháng 8 và 8.1% lũy kế 8 tháng. Dịch vụ lưu hành và lưu trữ, ăn uống tiếp tục đạt được mức tăng 2 chữ số trong tháng 8 với lần lượt là 13.2% YoY và 15.2% YoY. Khách quốc tế đến Việt Nam tăng 16.5% YoY trong tháng 8. Lũy kế 8 tháng, khách quốc tế đến Việt Nam tăng 21.7% YoY.

Tăng trưởng doanh số bán lẻ



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Lượng khách du lịch quốc tế theo tháng (lượt người)



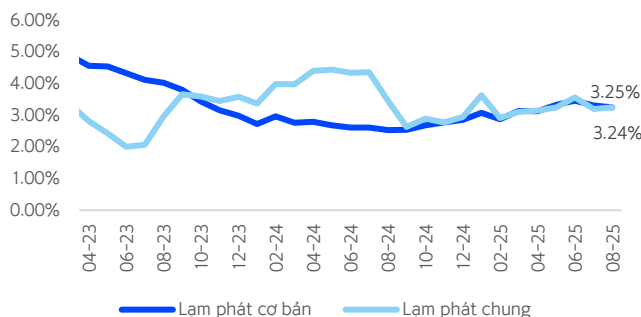
Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Cập nhật Kinh tế Việt Nam – Tháng 8/2025

Lạm phát

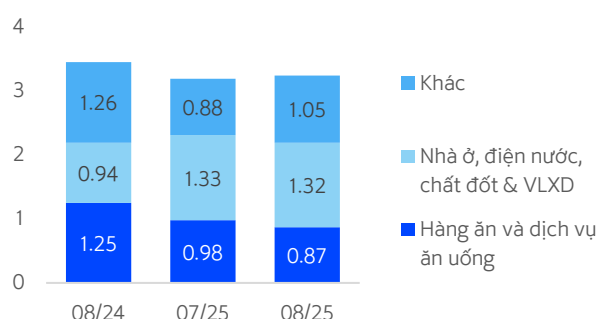
Tháng 8/2025, CPI chung tăng 3.24% YoY. Sau khi loại trừ lương thực, thực phẩm, năng lượng và các mặt hàng do Nhà nước quản lý như y tế, giáo dục; lạm phát cơ bản tăng 3.25% YoY trong tháng 8. Tính chung cho cả 8M 2025, CPI chung tăng 3.25%. Lạm phát cơ bản 8 tháng 2025 đạt 3.19%. Nhóm hàng ăn và dịch vụ tăng 2.25% YoY, đóng góp 0.87 điểm vào mức tăng chung của CPI tháng 8. Nhóm nhà ở, điện nước, chất đốt và VLXD tăng mạnh 7.0% YoY, đóng góp 1.32 điểm vào mức tăng chung.

Chỉ số giá tiêu dùng (YoY)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

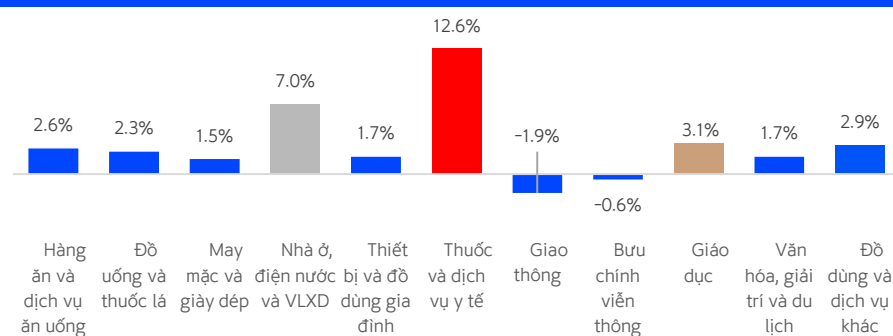
CPI theo các nhóm hàng hóa trong tháng 8/2025 (% YoY)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

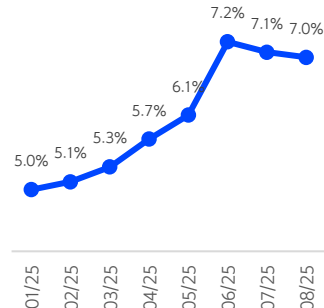
Nhóm thuốc và dịch vụ y tế tiếp tục tăng mạnh 12.6% YoY vì sự điều chỉnh theo Thông tư số 21/2024/TT-BHYT ngày 17/10/2024 của Bộ Y tế. Mức tăng của nhóm nhà ở, điện nước và VLXD là đáng chú ý nhất với con số +7.0% YoY. Nhóm này đã tăng liên tiếp trong các tháng với tốc độ nhanh. Giá VLXD gạch, đá, cát tăng vì nhu cầu cao và nguồn cung khan hiếm. Giá điện tăng do điều chỉnh giá của EVN từ tháng 5 cùng với thời tiết mùa hè đã khiến giá điện sinh hoạt tăng. Ngoài ra, giá thuê nhà tăng do nhu cầu thuê nhà tăng tại một số địa phương trong thời điểm chuẩn bị vào năm học mới, khi sinh viên và học sinh quay trở lại các thành phố lớn để học tập.

CPI theo các nhóm hàng hóa trong tháng 8 (YoY)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

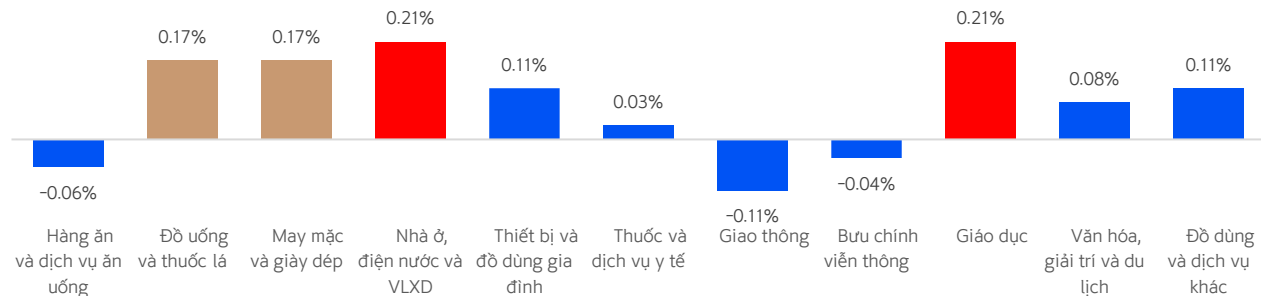
CPI nhóm nhà ở, điện nước & VLXD (YoY)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

CPI tháng 8/2025 tăng 0.05% MoM. Bên cạnh nhóm nhà ở, điện nước và VLXD tăng vì những lý do đã đề cập ở trên, nhóm giáo dục cũng được mức tăng MoM lớn nhất trong tháng 8. Việc chuẩn bị bước vào năm học mới khiến cho các CPI nhóm liên quan tăng so với tháng trước. Học phí của một số trường đại học, trung học dân lập và mầm non tư thục đã tăng 0.21% cho năm học mới. Các sản phẩm như giấy, bút viết, văn phòng phẩm tăng từ 0.5%-0.91% MoM. Vải, áo quần cũng tăng vì nhu cầu chuẩn bị cho năm học mới. Cũng là tháng cuối cùng trong dịp hè nên nhu cầu tiêu dùng cao đã làm cho nhóm đồ uống và thuốc lá tăng 0.17% MoM.

CPI theo các nhóm hàng hóa trong tháng 8/2025 (MoM)



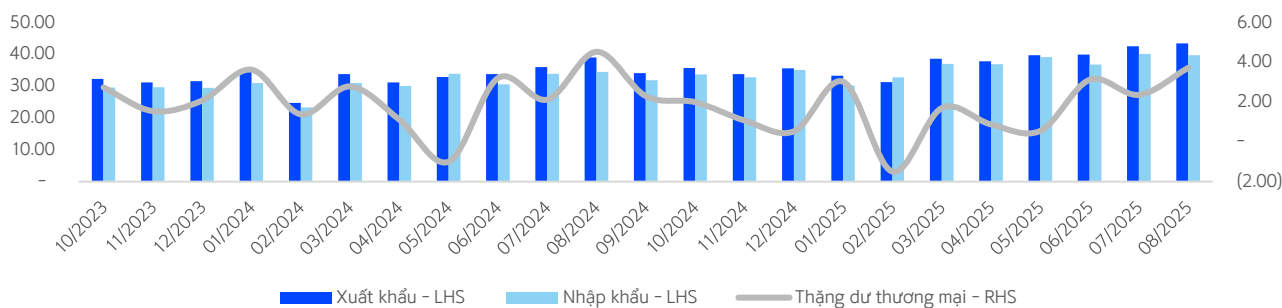
Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Thương mại – Đầu tư

Trong tháng 8, kim ngạch xuất khẩu hàng hóa đạt 43.37 tỷ USD tăng 14.5% YoY. Kim ngạch nhập khẩu đạt 39.67 tỷ USD, tăng 17.7% YoY. Thặng dư thương mại lũy kế 8 tháng đạt gần 14.0 tỷ USD. Hoa Kỳ là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam với kim ngạch đạt 99.1 tỷ USD trong 8 tháng đầu năm và Trung Quốc là thị trường nhập khẩu lớn nhất với kim ngạch đạt 117.9 tỷ USD.

Về cơ cấu nhóm hàng xuất khẩu, nhóm hàng công nghiệp chế biến đạt 271.06 tỷ USD, chiếm tỷ trọng 88.6% trong 8 tháng đầu năm. Về cơ cấu nhóm hàng nhập khẩu, nhóm hàng tư liệu sản xuất đạt 273.91 tỷ USD, chiếm 93.8% cơ cấu.

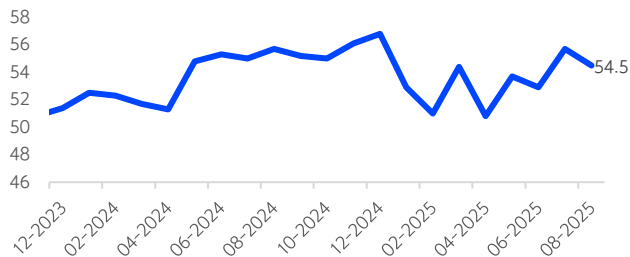
Hoạt động xuất nhập khẩu (Tỷ USD)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

PMI dịch vụ của Mỹ cũng giảm xuống 54.5 điểm trong tháng 8 từ mức 55.7 điểm vào tháng 7. Dù giảm nhẹ nhưng PMI vẫn duy trì trên mức 50 và là số điểm cao đứng thứ hai trong năm. Nhu cầu trong hè tăng cao giúp cho các doanh nghiệp nhận được nhiều đơn hàng và tự tin tuyển dụng thêm nhân lực. Dù vậy, giá bán cũng tăng cao tương ứng giá đầu vào do ảnh hưởng của thuế quan. Điều này phần nào ảnh hưởng đến tâm lý kinh doanh của các doanh nghiệp ở Mỹ. Niềm tin kinh doanh của các doanh nghiệp đang ở mức thấp nhất trong vòng 3 năm.

PMI dịch vụ của Mỹ



Nguồn: S&P Global, Shinhan Securities Vietnam

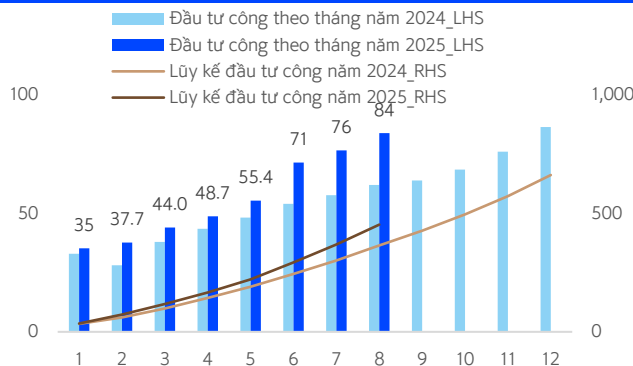
Tăng trưởng GDP khu vực Euro (% - QoQ)



Nguồn: EuroStat, Shinhan Securities Vietnam

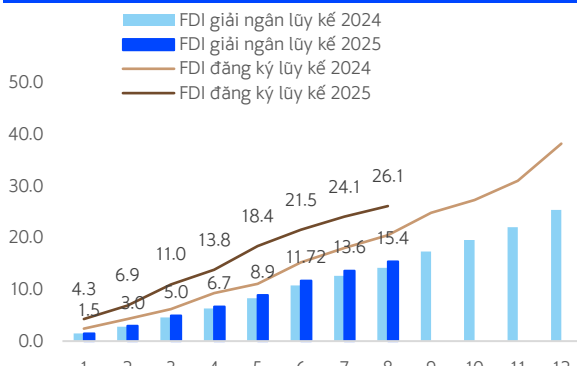
Vốn đầu tư giải ngân từ ngân sách Nhà Nước (NSNN) tháng 8 ước đạt 83.8 nghìn tỷ VND, tăng 33% YoY. Lũy kế 8 tháng đạt 48.3% kế hoạch năm và tăng 26.9% YoY. Trong tháng 8 2025, FDI đăng ký đạt 2.05 tỷ USD. Lũy kế 8 tháng FDI đăng ký đạt 26.14 tỷ USD, tăng 27.4% YoY. FDI giải ngân đạt khoảng 1.8 tỷ USD trong tháng 8. Lũy kế 8 tháng FDI giải ngân đạt 15.4 tỷ USD, tăng 8.8% YoY.

Đầu tư công (nghìn tỷ VND)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI – tỷ USD)

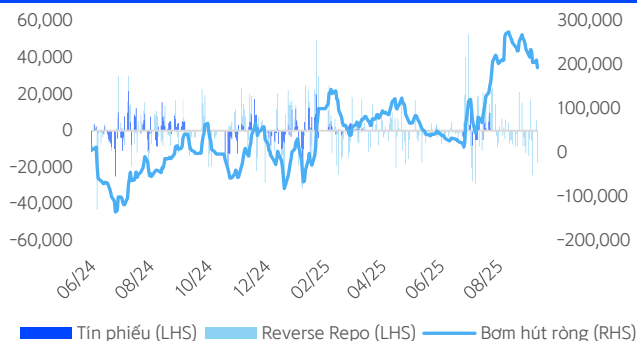


Nguồn: Fiinpro, Shinhan Securities Vietnam

Thị trường tiền tệ

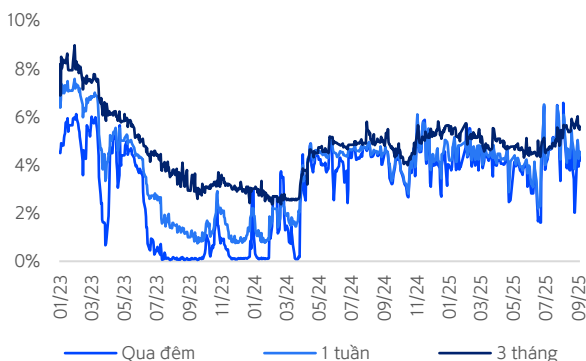
Trong tháng 8, tỷ giá VND/ USD tăng mạnh khiến cho mục tiêu kiểm soát tỷ giá được ưu tiên. Sau khi bơm ròng trong tháng 7 thì SBV đã hút ròng trong tháng 8. Hơn 25 nghìn tỷ đã được hút ròng trên kênh thị trường mở. Lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn 3 tháng tăng lên mức trung bình 5.54% trong tháng 8, cao hơn mức trung bình 4.87% trong tháng 7.

Hoạt động thị trường mở (OMO – tỷ đồng)



Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

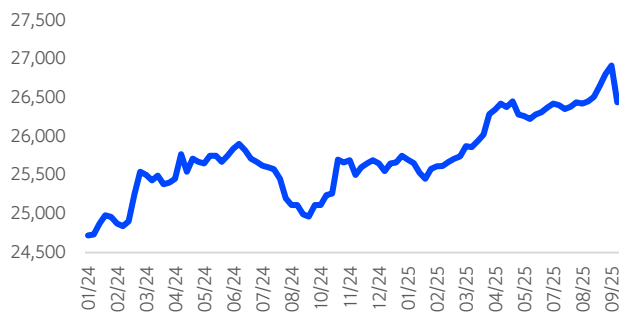
Lãi suất liên ngân hàng



Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

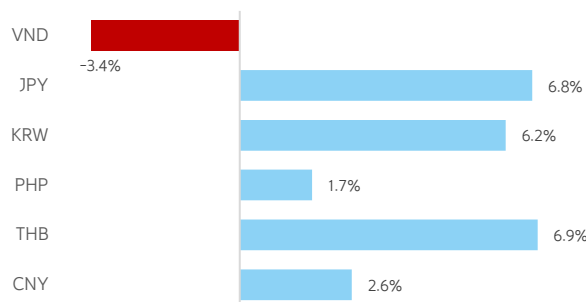
Tỷ giá VND/USD trong tháng 8 tăng mạnh. Nhu cầu đồng USD để nhập khẩu nguyên vật liệu chuẩn bị cho đơn hàng cuối năm đã khiến tỷ giá tăng mạnh. Sau một khoảng thời gian tăng mạnh và nhanh trong giữa tháng 9, tỷ giá VND/USD trên thị trường tự do đã giảm mạnh từ đỉnh. Tính từ đỉnh, tỷ giá VND/USD ngày 16/9 giảm 1.8%. Tính đến ngày 16/9/2025, VND đã mất giá 3.4% so với USD trong năm 2025.

Tỷ giá VND/USD trên thị trường tự do



Nguồn: Fiinpro, Shinhan Securities Vietnam

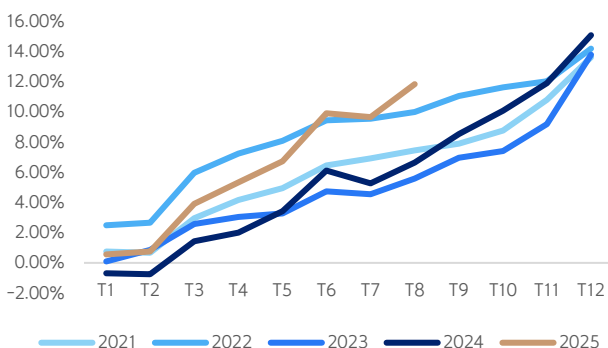
Biến động YTD các đồng tiền so với USD đến ngày 16/9/2025



Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities Vietnam ước tính

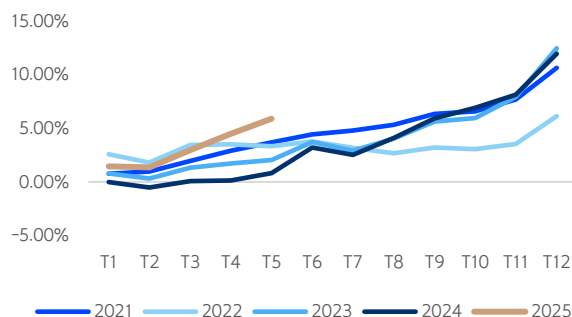
Đến hết tháng 8, tín dụng toàn hệ thống tăng trưởng 11.82% YTD. Đây là mức tăng cao nhất trong tháng 8 trong 5 năm gần đây. Tăng trưởng tín dụng có thể đạt được mục tiêu 16% được đề ra bởi SBV.

Tăng trưởng tín dụng



Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

Tăng trưởng cung tiền M2 lũy kế theo tháng (YTD)

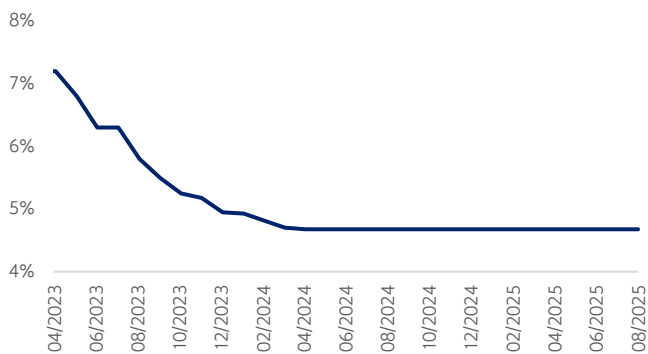


Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

Thị trường tiền tệ

Lãi suất huy động bình quân kỳ hạn 12 tháng của các ngân hàng thương mại nhà nước vẫn tiếp tục đi ngang ở mức 4.68%. Lãi suất cho vay bình quân trong tháng 7/2025 đã tăng nhẹ 5bps lên mức 7.70% từ mức 7.65% trong tháng 6/2025. Tuy nhiên, lãi suất tiền gửi trung bình cũng tăng nhẹ từ mức 5.00% trong tháng 6/2025 lên mức 5.05% trong tháng 7/2025.

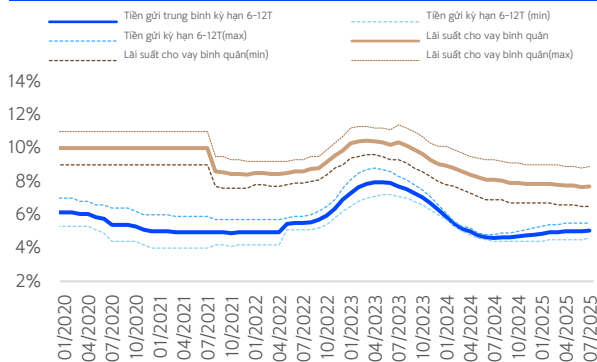
Trung bình lãi suất tiền gửi kỳ hạn 12T tại NHTMNN



Nguồn: Finpro, Shinhan Securities Vietnam

NHTM quốc doanh: Vietcombank, Agribank, BIDV và Vietinbank

Lãi suất tiền gửi và cho vay



Nguồn: SBV, Shinhan Securities Vietnam

Lãi suất trung bình là trung bình cộng của lãi suất cao nhất và lãi suất thấp nhất

SEOUL

Shinhan Securities Co., Ltd
Shinhan Investment Tower
70, Youido-dong, Yongdeungpo-gu,
Seoul, Korea 150-712
Tel : (82-2) 3772-2700, 2702
Fax : (82-2) 6671-7573

NEW YORK

Shinhan Investment America Inc.
1325 Avenue of the Americas Suite 702,
New York, NY 10019
Tel : (1-212) 397-4000
Fax : (1-212) 397-0032

HONG KONG

Shinhan Investment Asia Ltd.
Unit 7705 A, Level 77
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon, Hong Kong
Tel : (852) 3713-5333
Fax : (852) 3713-5300

INDONESIA

PT Shinhan Sekuritas Indonesia
30th Floor, IFC 2, Jl. Jend. Sudirman Kav.
22-23, Jakarta, Indonesia
Tel : (62-21) 5140-1133
Fax : (62-21) 5140-1599

SHANGHAI

Shinhan Investment Corp.
Shanghai Representative Office
Room 104, Huaneng Union Mansion No.958,
Luijiazui Ring Road, PuDong, Shanghai, China
Tel : (86-21) 6888-9135/6
Fax : (86-21) 6888-9139

HO CHI MINH

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
18th Floor, The Mett Tower, 15 Tran Bach Dang,
Thu Thiem Ward, Thu Duc City, HCM City, Vietnam
Tel : (84-8) 6299-8000
Fax : (84-8) 6299-4232

HA NOI

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
Hanoi Branch
2nd Floor, Leadvisors Building, No. 41A Ly Thai To,
Ly Thai To Ward, Hoan Kiem District,
Hanoi, Vietnam.
Tel : (84-8) 6299-8000



Thông báo tuân thủ

- Tôi/chúng tôi, với tư cách là chuyên viên/các chuyên viên chuẩn bị bản báo cáo này, cam kết nội dung trình bày ở trên phản ánh chính xác quan điểm của tôi/chúng tôi về các chủ đề chứng khoán và tổ chức phát hành được thảo luận trong bài nghiên cứu. Hơn nữa, tôi/chúng tôi cũng xác nhận rằng bài báo cáo này được soạn thảo mà không phải chịu bất kỳ áp lực hoặc sự can thiệp bất hợp lý nào từ bên ngoài.
- Bản báo cáo này là tài liệu tham khảo cho đầu tư dựa trên các dữ liệu trong quá khứ, vì thế những biến động giá cổ phiếu trong tương lai có thể khác với các xu hướng đã được hình thành.
- Các dữ liệu này phản ánh chính xác quan điểm của người phụ trách nghiên cứu và phân tích về chứng khoán của doanh nghiệp, nhưng các quan điểm và những ước tính này có thể có sai sót. Vì vậy, việc lựa chọn cổ phiếu và đưa ra quyết định đầu tư cuối cùng nên phụ thuộc vào chính mỗi nhà đầu tư.
- Các dữ liệu nghiên cứu và phân tích chỉ được gửi tới cho khách hàng của chúng tôi, do đó không được phép sao chép, chuyển tiếp, hay gửi lại cho các đơn vị khác trong mọi trường hợp mà chưa được sự cho phép của chúng tôi.

Miễn trừ trách nhiệm

- Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing dành cho thị trường / chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi Phòng Phân Tích của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.
- Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình, các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mạng kinh doanh khác của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.
- Bản quyền © 2020 của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.