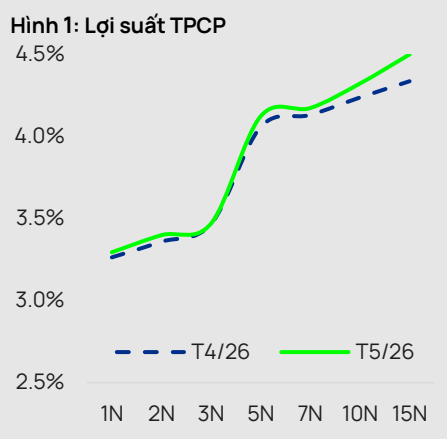


<b>Báo cáo</b>	<b>Trái phiếu Tiền tệ</b>		
<b>Ngày báo cáo</b>	<b>10/06/2026</b>		
<b>Chỉ báo vĩ mô tháng</b>	<b>T4</b>	<b>T5</b>	
Chỉ số giá tiêu dùng (bình quân, % YoY)	5,5	5,6	
Tăng trưởng tổng doanh thu bán lẻ %	11,6	11,8	
Tăng trưởng SXCN %	9,3	8,8	
VND (% tăng/giảm so với USD so với đầu năm)	-0,2	-0,1	
<b>Dự báo vĩ mô</b>	<b>2025</b>	<b>2026F</b>	
Tăng trưởng GDP %	8,0	8,5	
Chỉ số giá tiêu dùng (bình quân) % YoY	3,3	4,5	
<b>Lãi suất điều hành (cuối năm)</b>	<b>2025</b>	<b>2026F</b>	
Chiết khấu	3,0	3,0	
Tái cấp vốn	4,5	4,5	
Trần huy động (<6 tháng) %	4,75	4,75	
<b>Phiên đấu thầu TPCP cuối tháng (LS %)</b>			
<b>Kỳ hạn</b>	<b>TL trúng thầu</b>	<b>T4</b>	<b>T5</b>
3 năm	30,0	N/A	3,49
5 năm	100,0	3,86	4,00
7 năm	Không chào bán	N/A	N/A
10 năm	57,2	4,16	4,25
15 năm	10,0	4,25	4,27
20 năm	Không chào bán	N/A	N/A
30 năm	6,0	4,45	4,50
Nguồn: HNX			



Nguồn: Bloomberg (TT thứ cấp)

**Đào Minh Quang**  
Chuyên viên

**Hoàng Thúy Lương**  
Trưởng phòng Cao cấp

## Lãi suất liên ngân hàng neo ở mức cao do áp lực thanh khoản

**Kho bạc Nhà nước (KBNN) điều chỉnh kế hoạch phát hành quý 2, tăng mục tiêu phát hành kỳ hạn 5 năm và 10 năm**

- Ngày 03/06/2026, KBNN đã tăng mục tiêu phát hành trái phiếu Chính phủ (TPCP) quý 2/2026 thêm 36,3% lên 150 nghìn tỷ đồng, tăng khối lượng phát hành kế hoạch của cả trái phiếu kỳ hạn 5 năm và 10 năm thêm 20 nghìn tỷ đồng cho mỗi kỳ hạn.
- Trong tháng 5, lượng phát hành TPCP giảm 26,0% so với tháng trước (MoM), đạt 33,6 nghìn tỷ đồng. Trong 5 tháng đầu năm 2026 (5T 2026), KBNN đã phát hành 159,2 nghìn tỷ đồng TPCP, giảm 6,9% so với cùng kỳ (YoY). Tính đến cuối tháng 5, KBNN đã hoàn thành 52,7% kế hoạch điều chỉnh của quý 2/2026 và 31,8% mục tiêu phát hành của cả năm 2026.
- Trên thị trường thứ cấp, giá trị giao dịch trung bình hàng ngày (GTGDTB) giảm 6,6% MoM, đạt 15,0 nghìn tỷ đồng.
- Lợi suất TPCP tiếp tục tăng trên cả thị trường sơ cấp và thứ cấp. Trên thị trường sơ cấp, lợi suất kỳ hạn 5 năm và 10 năm tăng lần lượt 14 điểm cơ bản MoM và 9 điểm cơ bản MoM lên 4,00% và 4,25%. Trên thị trường thứ cấp, lợi suất kỳ hạn 5 năm và 10 năm tăng lần lượt lên 4,12% (+6 điểm cơ bản MoM) và 4,32% (+8 điểm cơ bản MoM).

### Lợi suất TPCP nhiều khả năng sẽ tiếp tục neo cao trong tháng 6

- Chúng tôi cho rằng một số yếu tố sẽ tạo áp lực tăng lên lợi suất TPCP trong tháng 6, bao gồm: (1) Nguồn cung TPCP có thể cao hơn trong tháng 6, do KBNN mới chỉ hoàn thành 52,7% mục tiêu phát hành điều chỉnh của quý 2 tính đến cuối tháng 5; (2) Lợi suất trái phiếu toàn cầu cao hơn (lợi suất trái phiếu Kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm tăng 11 điểm cơ bản từ cuối tháng 5 đến ngày 9/6); và (3) Áp lực thanh khoản trong nước vẫn còn.

### Thanh khoản hệ thống thắt chặt giữ lãi suất liên ngân hàng ở mức cao

- Lãi suất liên ngân hàng bình quân qua đêm tăng lên 6,21% trong tháng 5 từ mức 5,62% trong tháng 4, trong khi lãi suất qua đêm vào cuối tháng 5 đạt 7,03% (+77 điểm cơ bản MoM).
- Áp lực thanh khoản chủ yếu đến từ các yếu tố tạm thời, bao gồm các khoản repo qua kênh thị trường mở (OMO) đáo hạn và các khoản tiền gửi của KBNN đáo hạn.
- Để hỗ trợ thanh khoản hệ thống, NHNN đã bơm 250,5 nghìn tỷ đồng thông qua các hoạt động thị trường mở, trong khi khoảng 227,8 nghìn tỷ đồng các khoản repo OMO đáo hạn, dẫn đến lượng bơm ròng đạt 22,7 nghìn tỷ đồng.
- Lãi suất qua đêm có thể tiếp tục ở mức cao trong tháng 6 do có 298 nghìn tỷ đồng các khoản repo OMO đáo hạn. Tuy nhiên, việc tiếp tục hỗ trợ thanh khoản thông qua các hoạt động thị trường mở và hợp đồng hoán đổi ngoại tệ (FX swap) sẽ giúp hạn chế đà tăng.

### Tỷ giá USD/VND giảm nhẹ trong tháng 5

- Tỷ giá USD/VND giảm nhẹ 0,13% trong tháng 5, đóng cửa tháng tại mức 26.313 trên thị trường liên ngân hàng (tỷ giá USD/VND tăng khoảng 0,1% tính từ đầu năm).
- Mặc dù nhu cầu nhập khẩu cao có thể tiếp tục gây áp lực lên tỷ giá, việc giá vàng trong nước hạ nhiệt, các điều kiện địa chính trị được cải thiện và dòng vốn FDI giải ngân ổn định được kỳ vọng sẽ hỗ trợ cho tỷ giá.

## Thị trường trái phiếu sơ cấp

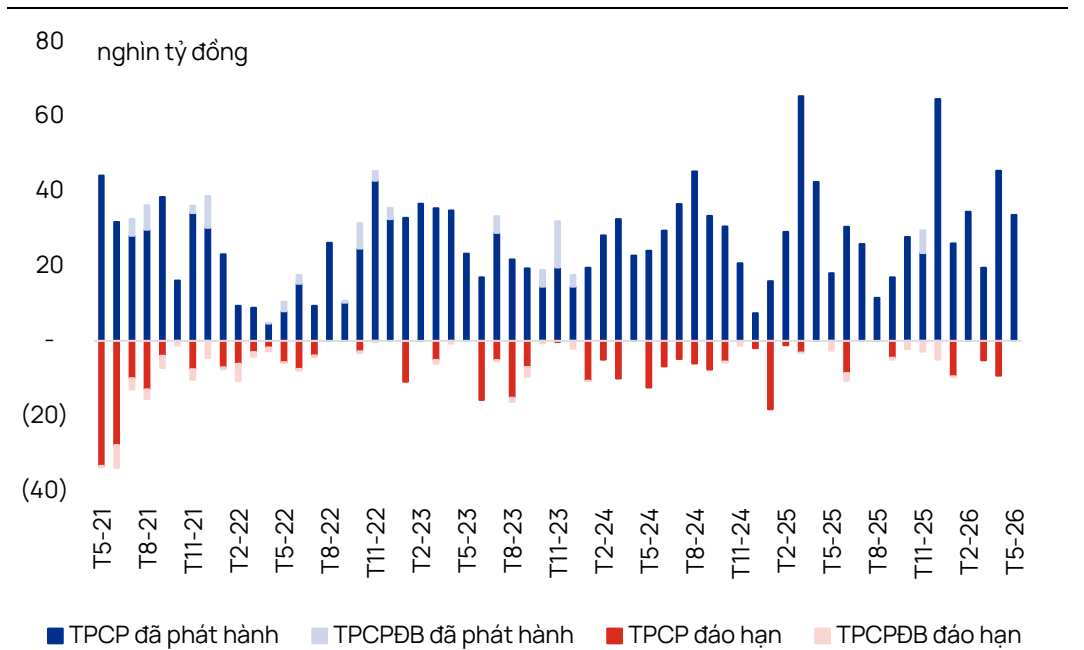
### KBNN điều chỉnh kế hoạch phát hành quý 2, tăng mục tiêu phát hành kỳ hạn 5 năm và 10 năm

Ngày 03/06/2026, KBNN đã điều chỉnh kế hoạch phát hành TPCP quý 2/2026. Với lượng phát hành của cả trái phiếu kỳ hạn 5 năm và 10 năm đã đạt khoảng 88% mục tiêu ban đầu của quý 2 tính đến cuối tháng 5, KBNN đã nâng mục tiêu phát hành cho các kỳ hạn này thêm 20 nghìn tỷ đồng cho mỗi kỳ hạn. Theo đó, tổng mục tiêu phát hành quý 2 tăng lên 150 nghìn tỷ đồng, cao hơn 36,3% so với kế hoạch ban đầu.

Trong tháng 5, sau khi tăng mạnh trong tháng trước, lượng phát hành TPCP giảm 26,0% MoM xuống 33,6 nghìn tỷ đồng khi cả nguồn cung và nhu cầu lần lượt giảm 15,4% MoM và 10,7% MoM. Trong khi đó, lợi suất trái phiếu tiếp tục xu hướng tăng trong tháng 5, với trái phiếu kỳ hạn 5 năm và 10 năm – chiếm khoảng 99% lượng phát hành trong tháng 5 – lần lượt tăng 14 điểm cơ bản MoM và 9 điểm cơ bản MoM lên 4,0% và 4,25%.

Trong 5T 2026, KBNN đã phát hành 159,2 nghìn tỷ đồng TPCP, giảm 6,9% YoY. Trong khi đó, chúng tôi ước tính có khoảng 23,9 nghìn tỷ đồng TPCP đáo hạn trong 5T 2026, dẫn đến giá trị phát hành ròng đạt 135,3 nghìn tỷ đồng (-8,8% YoY). Tính đến cuối tháng 5, KBNN đã hoàn thành 52,7% mục tiêu phát hành điều chỉnh của quý 2/2026 và 31,8% mục tiêu phát hành của cả năm 2026.

**Hình 2: Phát hành và đáo hạn**



Nguồn: Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HNX), Vietcap

Hình 3: Kế hoạch phát hành TPCP

Đơn vị: tỷ đồng	Kế hoạch năm 2026	Phát hành kể từ đầu năm	Phát hành/Kế hoạch kể từ đầu năm
<b>Tổng cộng</b>	<b>500.000</b>	<b>159.186</b>	<b>31,8%</b>
Đơn vị: tỷ đồng	Kế hoạch Q1 2026	Phát hành Q1	Phát hành/Kế hoạch Q1
5 năm	17.000	640	3,8%
7 năm	2.000	0	0,0%
10 năm	65.000	78.511	120,8%
15 năm	17.000	950	5,6%
20 năm	3.000	0	0,0%
30 năm	6.000	0	0,0%
<b>Tổng cộng</b>	<b>110.000</b>	<b>80.101</b>	<b>72,8%</b>
Đơn vị: tỷ đồng	Kế hoạch Q2 2026	Phát hành Q2	Phát hành/Kế hoạch Q2
3 năm	2.000	150	7,5%
5 năm	40.000	17.565	43,9%
7 năm	2.000	0	0,0%
10 năm	88.000	59.910	68,1%
15 năm	14.000	1.400	10,0%
20 năm	2.000	0	0,0%
30 năm	2.000	60	3,0%
<b>Tổng cộng</b>	<b>150.000</b>	<b>79.085</b>	<b>52,7%</b>

Nguồn: KBNN, HNX, Vietcap

Hình 4: Kết quả đấu thầu trái phiếu trong tháng theo tuần

TPCP:

Đơn vị: tỷ đồng	Kỳ hạn	Giá trị chào bán	Giá trị trúng thầu	Tỷ lệ trúng thầu (%)	Lợi suất (%)
<b>Tuần kết thúc 8/5/2026</b>	5	3.000	2.000	66,7%	3,89
	10	14.000	3.500	25,0%	4,17
	15	1.000	0	0,0%	N.M
	30	500	0	0,0%	N.M
	<b>Tổng cộng</b>		<b>18.500</b>	<b>5.500</b>	<b>29,7%</b>
<b>Tuần kết thúc 15/5/2026</b>	5	3.000	3.000	100,0%	3,92
	10	12.000	4.600	38,3%	4,19
	15	1.000	50	5,0%	4,27
	30	500	0	0,0%	N.M
	<b>Tổng cộng</b>		<b>16.500</b>	<b>7.650</b>	<b>46,4%</b>
<b>Tuần kết thúc 22/5/2026</b>	5	4.000	4.000	100,0%	3,95
	10	11.000	5.000	45,5%	4,21
	15	1.000	50	5,0%	4,27
	20	500	0	0,0%	N.M
	<b>Tổng cộng</b>		<b>16.500</b>	<b>9.050</b>	<b>54,9%</b>
<b>Tuần kết thúc 29/5/2026</b>	3	500	150	30,0%	3,49
	5	6.000	6.000	100,0%	4,00
	10	9.000	5.150	57,2%	4,25
	15	1.000	100	10,0%	4,27
	30	500	30	6,0%	4,50
	<b>Tổng cộng</b>		<b>17.000</b>	<b>11.430</b>	<b>67,2%</b>

Nguồn: HNX, Vietcap

## Thị trường trái phiếu thứ cấp

### GTGDTB tiếp tục giảm trong nhiều tháng liên tiếp

Tương tự thị trường sơ cấp, trong tháng 5, GTGDTB tiếp tục giảm 6,6% MoM xuống 15,0 nghìn tỷ đồng. Thanh khoản hệ thống ngân hàng thắt chặt hơn và kỳ vọng lợi suất trái phiếu tăng có thể đã góp phần làm suy yếu hoạt động giao dịch trên thị trường thứ cấp.

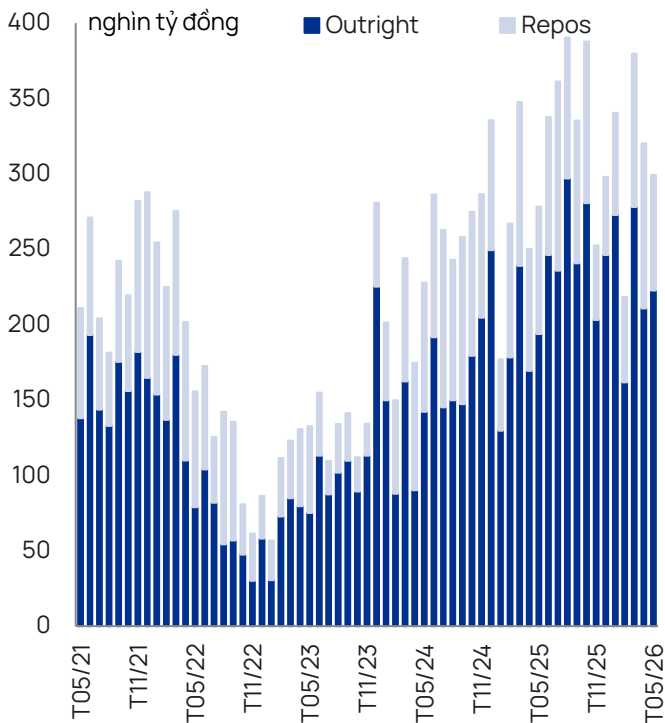
Lợi suất trên thị trường thứ cấp tiếp tục xu hướng tăng ở hầu hết các kỳ hạn trong tháng 5 (ngoại trừ lợi suất TPCP kỳ hạn 3 năm gần như không đổi trong tháng), phù hợp với mức lợi suất sơ cấp cao hơn. Lợi suất các kỳ hạn tăng 3 – 16 điểm cơ bản MoM, trong đó lợi suất trái phiếu kỳ hạn 5 năm và 10 năm lần lượt tăng lên 4,12% (+6 điểm cơ bản MoM) và 4,32% (+8 điểm cơ bản MoM).

Việc lợi suất TPCP trên thị trường thứ cấp tăng phản ánh hai yếu tố chính: (1) lợi suất tăng tương ứng trên thị trường sơ cấp và (2) lợi suất trái phiếu Kho bạc Mỹ tăng trong tháng 5 (+6 điểm cơ bản MoM). Tuy nhiên, một số ngân hàng đã hạ lãi suất huy động trong tháng 5 (MBB giảm lãi suất huy động kỳ hạn 12–24 tháng 10–20 điểm cơ bản, VPB giảm lãi suất kỳ hạn 1–24 tháng 10–30 điểm cơ bản, và STB giảm lãi suất kỳ hạn 1–36 tháng 10–25 điểm cơ bản), qua đó bù đắp một phần áp lực tăng lên lợi suất TPCP.

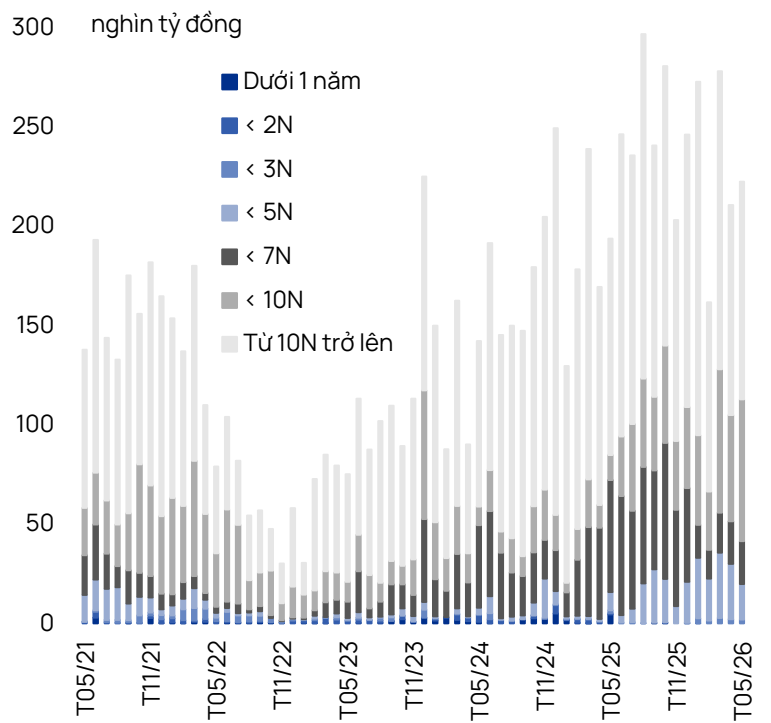
### Khối ngoại tiếp tục bán ròng tháng thứ hai liên tiếp

Khối ngoại tiếp tục bán ròng 136,6 tỷ đồng trong tháng 5. Tính chung 5T 2026, khối ngoại đã bán ròng 3,1 nghìn tỷ đồng, so với mức mua ròng 2,1 nghìn tỷ đồng cùng kỳ năm ngoái.

Hình 5: GTGD outright, repos



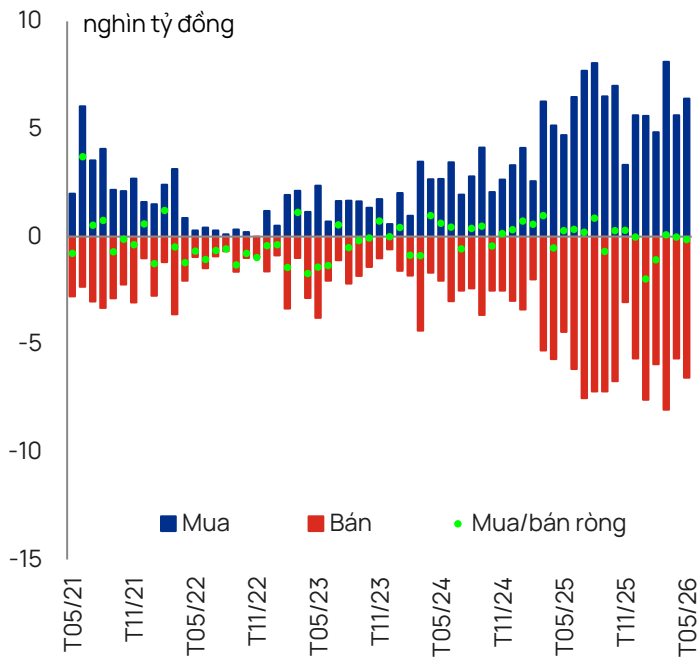
Hình 6: GTGD thị trường thứ cấp (outrights) theo kỳ hạn



Nguồn: HNX, Vietcap

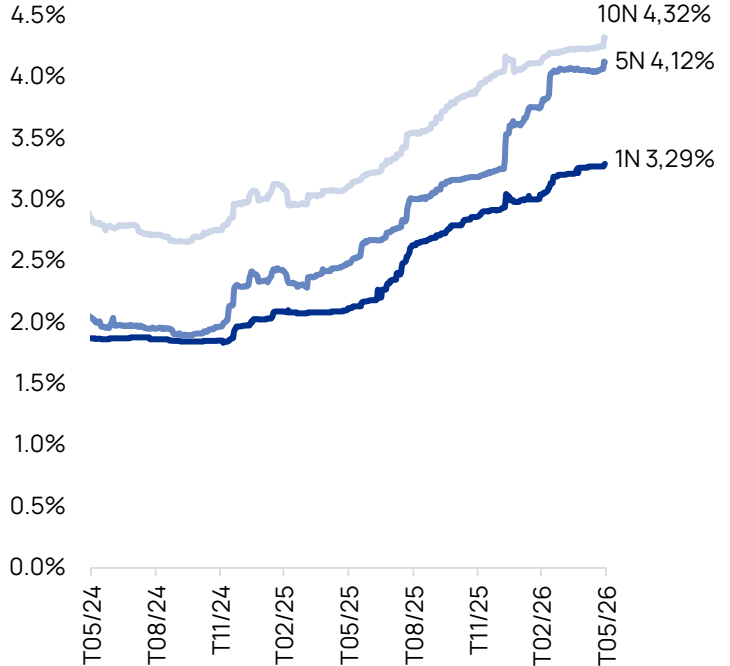
Nguồn: HNX, Vietcap

Hình 7: Giá trị mua và bán của khối ngoại



Nguồn: HNX, Vietcap

Hình 8: Lợi suất TPCP (thị trường thứ cấp)



Nguồn: Hiệp hội Thị trường Trái phiếu Việt Nam (VBMA), Vietcap

## Dự báo thị trường trái phiếu

### Lợi suất TPCP nhiều khả năng sẽ tiếp tục neo cao trong tháng 6

Chúng tôi cho rằng một số yếu tố sẽ tạo áp lực tăng lên lợi suất TPCP trong tháng 6, bao gồm:

- (1) Nguồn cung TPCP có thể cao hơn trong tháng 6, do KBNN mới đây đã nâng mục tiêu phát hành quý 2/2026 thêm 36,3% lên 150 nghìn tỷ đồng và mới chỉ hoàn thành 52,7% mục tiêu điều chỉnh tính đến cuối tháng 5.
- (2) Lợi suất trái phiếu toàn cầu cao hơn (lợi suất trái phiếu Kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm tăng khoảng 11 điểm cơ bản từ cuối tháng 5 đến ngày 9/6).
- (3) Áp lực thanh khoản trong nước vẫn còn, với khoảng 298 nghìn tỷ đồng các khoản vay repo đáo hạn trong tháng.

## Thị trường tiền tệ

### Thanh khoản hệ thống thắt chặt giữ lãi suất liên ngân hàng ở mức cao

Trong tháng 5, lãi suất liên ngân hàng VND kỳ hạn qua đêm (ON) tăng, với lãi suất bình quân tăng lên 6,21% từ mức 5,62% trong tháng 4. Đến cuối tháng 5, lãi suất qua đêm đã tăng vọt lên 7,03% (+77 điểm cơ bản MoM).

Áp lực thanh khoản trong tháng chủ yếu đến từ các yếu tố rút thanh khoản ngắn hạn, bao gồm: (1) lượng lớn các khoản repo OMO đáo hạn và (2) lượng đáng kể các khoản tiền gửi của KBNN tại các ngân hàng thương mại đến hạn.

Để hỗ trợ thanh khoản hệ thống, NHNN đã bơm 250,5 nghìn tỷ đồng thông qua các nghiệp vụ thị trường mở, trong khi khoảng 227,8 nghìn tỷ đồng các khoản repo OMO đáo hạn, dẫn đến lượng bơm ròng đạt 22,7 nghìn tỷ đồng.

**Triển vọng:** Lãi suất qua đêm có thể tiếp tục chịu áp lực trong tháng 6 do khoảng 298 nghìn tỷ đồng các khoản repo OMO sẽ đáo hạn. Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng NHNN sẽ tiếp tục hỗ trợ thanh

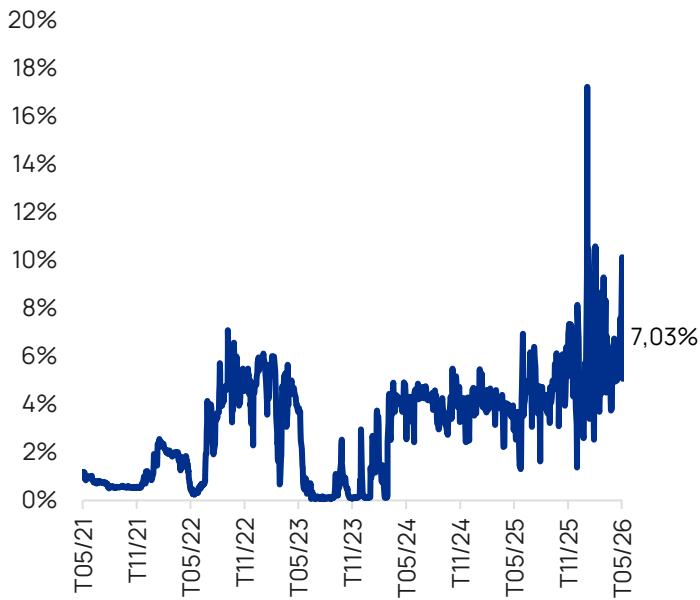
khảo hệ thống thông qua các nghiệp vụ thị trường mở và hợp đồng hoán đổi ngoại tệ (FX swap), qua đó giúp hạn chế đà tăng thêm của lãi suất liên ngân hàng.

**Hình 9: Lãi suất liên ngân hàng**

(%)	Qua đêm	1 tuần	1 tháng	3 tháng
31/03/2026	6,55	7,35	8,00	8,10
29/04/2026	6,27	6,50	6,80	7,40
29/05/2026	7,03	7,23	7,17	7,70

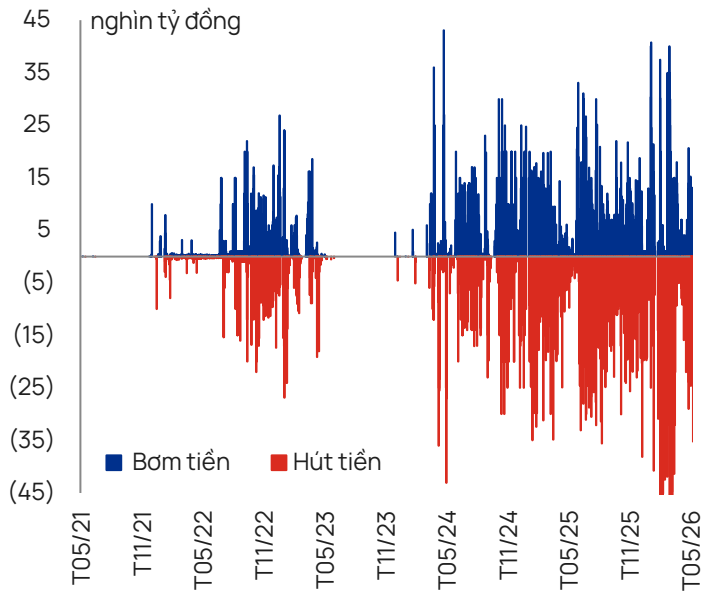
Nguồn: Bloomberg, Vietcap

**Hình 10: Lãi suất qua đêm liên ngân hàng**



Nguồn: Bloomberg, Vietcap

**Hình 11: Bơm/hút tiền ròng trên thị trường mở (OMO)**



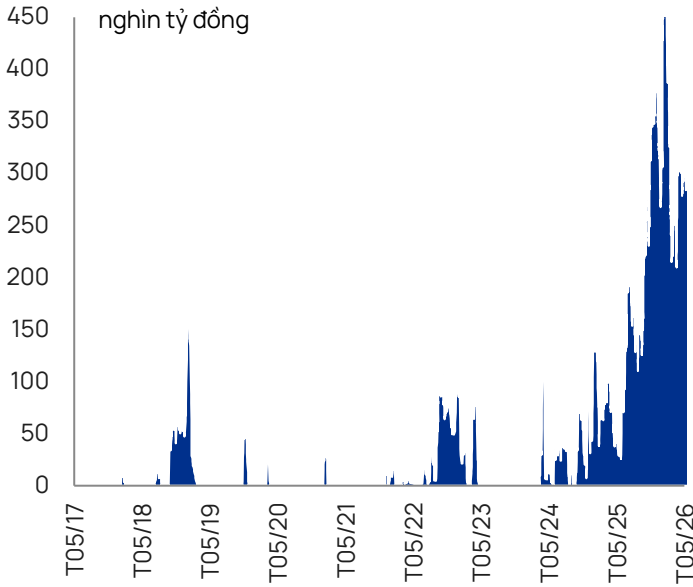
Nguồn: NHNN, Vietcap

**Hình 12: Tín phiếu và reverse repos phát hành và đáo hạn theo tuần (tỷ đồng)**

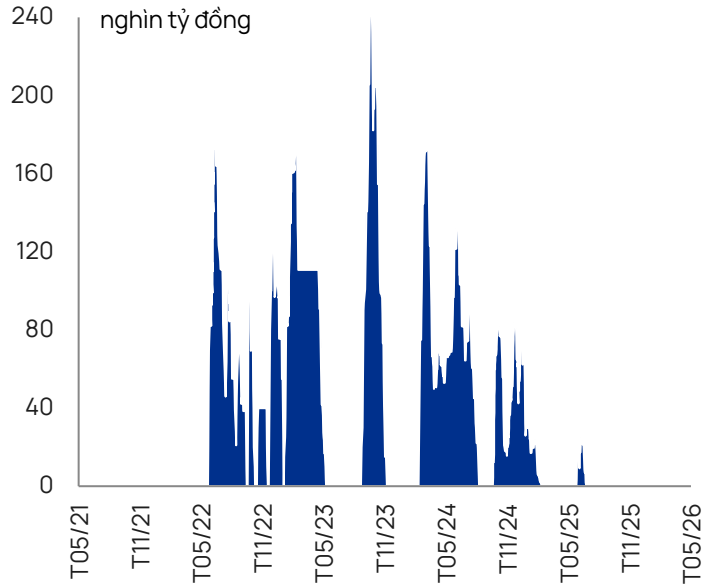
Tuần kết thúc	Reverse repos		Tín phiếu		Bơm ròng/ (Hút ròng)
	Chào bán	Đáo hạn	Chào bán	Đáo hạn	
03/04/2026	255.782	145.628	-	-	110.154
10/04/2026	70.369	136.627	-	-	(66.258)
17/04/2026	56.859	129.345	-	-	(72.486)
24/04/2026	109.135	19.503	-	-	89.632
01/05/2026	13.000	9.091	-	-	3.909
08/05/2026	43.000	37.169	-	-	5.831
15/05/2026	33.000	38.873	-	-	(5.873)
22/05/2026	45.000	53.000	-	-	(8.000)
29/05/2026	129.480	98.747	-	-	30.733
05/06/2026	62.657	89.029	-	-	(26.372)

Nguồn: NHNN, Vietcap

Hình 13: Repos lưu hành (OMO)



Hình 14: Tín phiếu lưu hành



Nguồn: NHNN, Vietcap

Nguồn: NHNN, Vietcap

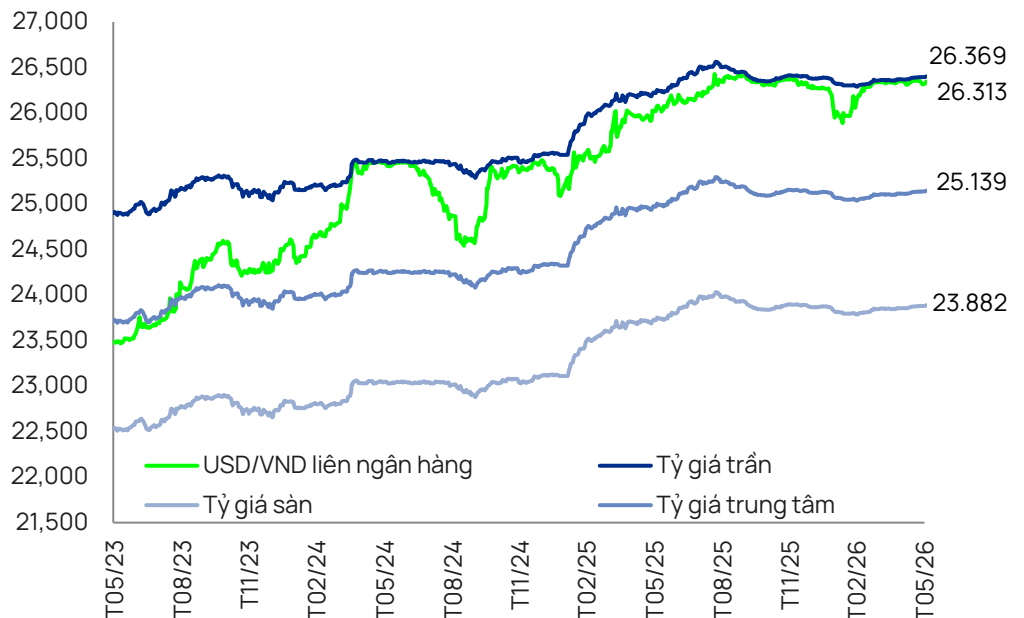
## Tỷ giá

### Tỷ giá USD/VND giảm nhẹ trong tháng 5

Tỷ giá USD/VND giảm nhẹ 0,13% trong tháng 5, đóng cửa tháng tại mức 26.313 trên thị trường liên ngân hàng (tỷ giá USD/VND tăng khoảng 0,1% tính từ đầu năm). Chúng tôi cho rằng việc tỷ giá giảm chủ yếu nhờ giá vàng trong nước giảm (giá bán SJC giảm hơn 4% MoM) và dòng vốn FDI giải ngân tiếp tục ổn định.

**Triển vọng:** Mặc dù nhu cầu nhập khẩu cao có thể tiếp tục gây áp lực lên tỷ giá, việc giá vàng trong nước hạ nhiệt, các điều kiện địa chính trị được cải thiện và dòng vốn FDI giải ngân được kỳ vọng sẽ hỗ trợ cho tỷ giá.

Hình 15: Tỷ giá USD/VND



Nguồn: Bloomberg, Vietcap

## Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

Chúng tôi, Đào Minh Quang & Hoàng Thủy 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  
- Đinh Kiến Vương, Chuyên viên, ext 468

**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.