CẬP NHẬT KINH TẾ VIỆT NAM

Ngày 27/12/2024

Shinhan Securities

Tích cực hướng đến cuối năm

Sản xuất tiếp tục tăng trưởng

Sau tháng 10 có phần chậm lại trong sản xuất, IIP đã tăng nhẹ lại vào tháng 11, tăng 8.4% YoY. Trong 11M2024, IIP cũng tăng 8.8% YoY, hướng đến con số tăng trưởng khả quan gần 9% cho cả năm 2024. Công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục đóng vai trò đầu tàu trong mức tăng trưởng chung. Công nghiệp chế biến, chế tạo trong tháng 11 tăng trưởng hai chữ số, 11.2% YoY. Đây là mức tăng trưởng cao so với các ngành khác như như khai khoáng (-9.85% YoY); sản xuất và phân phối điện (+5.46% YoY); cung cấp nước, hoạt động quản lý và xử lý rác thải, nước thải (+6.67% YoY).

Tăng trưởng thương mại trong tháng chậm lại

Trong tháng 11, xuất khẩu và nhập khẩu lần lượt tăng 8.4% YoY và 10.4% YoY, tương ứng với 33.7 tỷ USD và 32.7 tỷ USD. Giá trị xuất khẩu và nhập khẩu đã giảm lần lượt giảm 6.8% MoM và 4.7% MoM do nhu cầu quốc tế yếu. PMI giảm từ 51.2 trong tháng 10 xuống còn 50.8 trong tháng 11. Đơn đặt hàng mới giảm nhẹ thay vì tăng tốc như kỳ vọng sau sự gián đoạn trong sản xuất do cơn bão Yagi gây ra trong tháng 9.

Lạm phát được kiểm soát tốt

Lạm phát chung tăng 2.77% YoY và 0.13% MoM. Mức tăng nhẹ trong tháng 11 do giá điện và giá nhà & vật liệu xây dựng tăng. Từ tháng 10, mức giá bán lẻ điện đã được Nhà Nước điều chỉnh tăng thêm 4.8%. Giá nhà & vật liệu xây dựng tăng do giá thuê nhà tăng vì nhu cầu mua bán nhà đất và chung cư vào cuối năm tăng cao. Thị trường bất động sản đang dần ấm lên. Hướng đến cuối năm 2024, lạm phát sẽ được kiểm soát dưới 4%, đạt được mục tiêu của Chính Phủ đề ra.

Đầu tư công tăng tốc

Vốn đầu tư giải ngân từ ngân sách Nhà Nước tháng 11 ước đạt 75.9 nghìn tỷ VND, tăng 9.7% YoY. Trong 11 tháng 2024, vốn đầu tư giải ngân từ ngân sách Nhà Nước ước đạt 571.9 nghìn tỷ VND, bằng 73.5% kế hoạch năm và tăng 2.4% YoY. Tháng 12, Quốc Hội đã thông qua Luật Đầu Tư Công sửa đổi. Luật này được kỳ vọng sẽ giúp thúc đẩy nhanh đầu tư công trong những năm tiếp theo.

Tỷ giá tiếp tục ở mức cao

Đồng đô là Mỹ tiếp tục mạnh hơn vào những tháng cuối năm 2024. DXY đạt đỉnh 108 trong tháng 12 năm 2024. Mặc dù chu kỳ tiền tệ nới lỏng có thể sẽ bắt đầu từ đợt cắt giảm lãi suất của Fed vào tháng 9, nhưng những lo ngại về chính sách thuế quan và thuế trong nước của Trump đã khiến các nhà đầu tư toàn cầu lo lắng. Các nhà đầu tư tin rằng các chính sách của Trump sẽ khiến đồng đô la Mỹ mạnh hơn so với các loại tiền tệ khác. Nhiều đồng tiền của các nước Châu Á đã mất giá mạnh so với đô la Mỹ như đồng Won của Hàn Quốc, Yên Nhật. Tính đến ngày 26 tháng 12 năm 2024, đồng Việt Nam đã mất giá 4.8% so với đô la Mỹ. Ngân hàng Nhà nước Việt Nam đã phải can thiệp vào thị trường mở và thị trường ngoại tệ để ổn định tỷ giá.

Cập nhật Kinh tế Việt Nam - Tháng 11/2024

Chỉ báo vĩ mô	11/24	10/24	09/24	08/24	07/24	06/24	05/24	04/24	03/24	02/24	01/24	12/23	11/23
CPI (YoY)	2.77%	2.89%	2.63%	3.45%	4.36%	4.34%	4.44%	4.42%	3.97%	3.98%	3.37%	3.58%	3.45%
CPI (MoM)	0.13%	0.33%	0.29%	0.00%	0.48%	0.17%	0.05%	0.07%	-0.23%	1.04%	0.31%	0.12%	0.25%
PMI	50.80	51.20	47.30	52.40	54.70	54.70	50.30	50.30	49.90	50.40	50.30	48.90	47.30
IIP (YoY)	8.9%	7.1%	8.3%	8.4%	11.1%	12.4%	10.0%	7.4%	4.8%	-5.9%	19.5%	5.8%	5.0%
IIP (MoM)	2.3%	4.0%	-0.2%	2.0%	0.7%	0.7%	3.9%	0.8%	20.0%	-18.0%	-4.4%	0.1%	3.0%
Doanh số bán lẻ (YoY)	8.8%	7.1%	7.6%	7.9%	9.4%	9.2%	9.5%	9.0%	9.2%	8.5%	8.1%	9.3%	10.1%
Xuất khẩu (Tỷ USD)	33.73	36.20	34.42	38.93	36.24	33.66	32.27	31.10	33.66	24.69	34.53	31.47	31.12
Nhập khẩu (Tỷ USD)	32.67	34.28	31.60	34.40	33.88	30.46	32.72	29.99	30.88	23.30	30.91	29.40	29.58
Cán cân thương mại (Tỷ USD)	1.07	1.93	2.83	4.52	2.36	3.20	-0.45	1.11	2.78	1.38	3.62	2.07	1.54
Vốn FDI thực hiện (YTD, Tỷ USD)	21.68	19.58	17.34	14.15	12.55	10.84	8.25	6.28	4.63	2.80	1.48	23.18	20.25
Vốn FDI đăng ký (YTD, Tỷ USD)	31.38	27.26	24.78	20.52	18.00	15.19	11.07	9.27	6.17	4.29	2.36	36.61	28.85
Vốn đầu tư từ NSNN (nghìn tỷ VND)	75.88	68.36	63.87	62.28	57.07	53.80	48.21	43.49	37.88	28.08	32.93	77.35	69.14
Tăng trưởng tín dụng (YTD)	11.90%	10.08%	8.53%	6.63%	5.26%	6.00%	3.43%	2.01%	1.42%	-0.75%	-0.68%	13.78%	9.19%
Tăng trưởng tiền gửi dân cư (YTD)	n.a	n.a	5.94%	4.12%	2.52%	3.21%	0.82%	0.13%	0.09%	-0.53%	0.00%	12.46%	7.92%
Lãi suất qua đêm liên ngân hàng	3.11%	4.70%	4.44%	4.02%	4.60%	4.50%	4.00%	4.60%	2.51%	1.46%	1.00%	0.97%	0.14%
Lãi suất tiền gửi 12T bình quân NHTMNN	4.68%	4.68%	4.68%	4.68%	4.68%	4.68%	4.68%	4.68%	4.70%	4.78%	4.93%	4.95%	5.18%
Lợi suất TPCP kỳ hạn 10 năm	2.68%	2.66%	2.66%	2.71%	2.75%	2.75%	2.87%	2.85%	2.75%	2.46%	2.42%	2.39%	2.49%
Tỷ giá USD/VND trên thị trường tự do	25,690	25,280	24,568	24,875	25,630	25,900	25,855	25,640	25,470	25,430	25,000	24,770	24,650

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



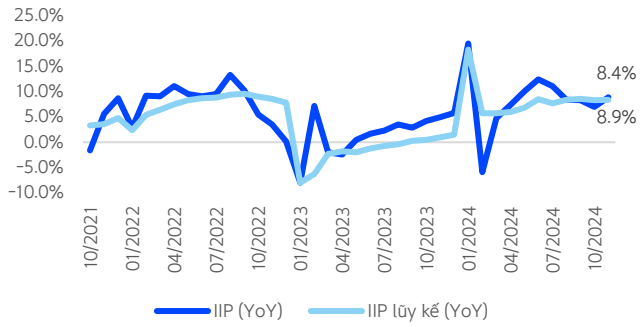
Tài liệu này được cung cấp chỉ với mục đích thông tin. Mọi dự báo, số liệu, ý kiến và chiến lược được đưa ra đều dựa trên các giả định nhất định và điều kiện thị trường hiện tại và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tất cả thông tin trình bày ở đây được coi là chính xác tại thời điểm sản xuất, 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

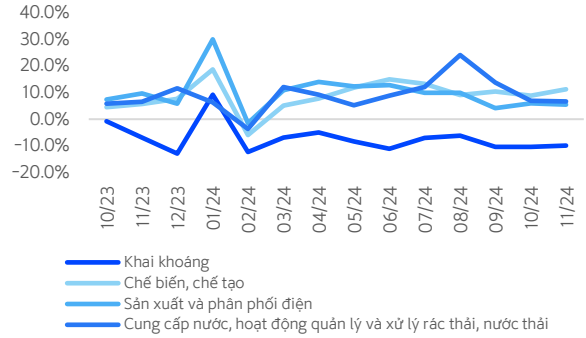
Tháng 11, chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tiếp tục tăng trưởng ổn định. IIP tháng 11 tăng 8.4% YoY. Lũy kế 11 tháng năm 2024, IIP tăng 8.9% YoY. Ngành chế biến, chế tạo đóng vai trò chủ đạo trong đóng góp vào mức tăng trưởng. Ngành chế biến, chế tạo tăng trưởng cao nhất so với các ngành, mức tăng 11.2% YoY. Khai khoáng giảm -9.85% YoY; sản xuất và phân phối điện tăng 5.46% YoY và cung cấp nước và các ngành khác tăng lần lượt 6.67% yoY.

Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

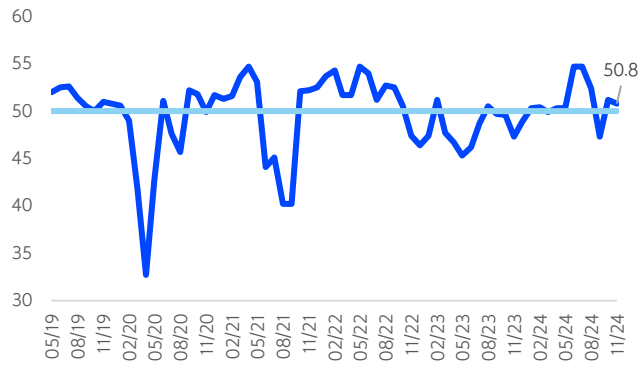
Chỉ số sản xuất công nghiệp theo nhóm ngành cấp 2



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Có sự sụt giảm nhẹ trong PMI tháng 11, giảm từ 51.2 vào tháng 10 xuống 50.8 vào tháng 11. Mặc dù tổng số đơn đặt hàng mới tăng do nhu cầu cải thiện và có thêm khách hàng mới, nhưng tăng trưởng chung vẫn bị chậm lại bởi nhu cầu quốc tế yếu.

Chỉ số quản trị nhà mua hàng (PMI)



Nguồn: S&P Global,, Shinhan Securities Vietnam

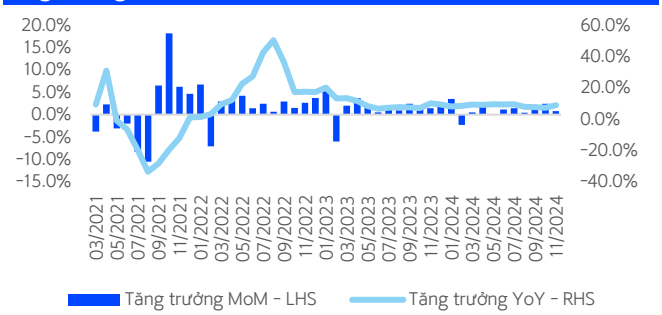
Bảng tóm tắt PMI

Đơn đặt hàng mới	Tăng nhưng nhu cầu yếu
Sản xuất	Đơn đặt trước tăng nhưng với tốc độ chậm hơn
Hàng tồn kho	Giảm vì nhu cầu yếu
Mua hàng	Giảm các hoạt động mua hàng lần thứ 2 trong 3 tháng gần nhất
Sử dụng lao động	Giảm
Tâm lý doanh nghiệp	Giảm nhẹ

Nguồn: S&P Global, Shinhan Securities Vietnam

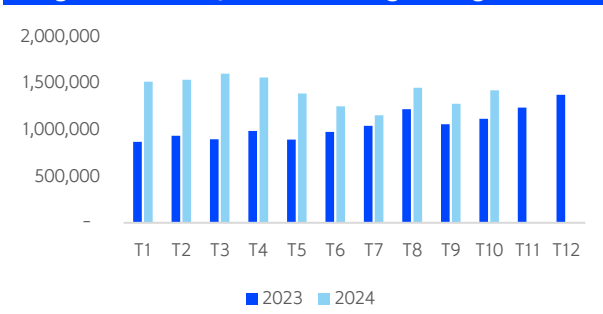
Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tăng 8.8% YoY trong tháng 11, tăng nhẹ so với tháng trước. Trong 11 tháng 2024, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng cũng tăng 8.8% so với cùng kỳ năm trước nhờ sự tăng trưởng của ngành du lịch. Một số tỉnh có mức tăng trưởng bán lẻ cao là Hải Phòng (+9.5%), Quảng Ninh (+9.3%), Đà Nẵng (+7.4%), Hà Nội (+6.5%), Thành phố Hồ Chí Minh (+5.2%).

Tăng trưởng doanh số bán lẻ



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

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

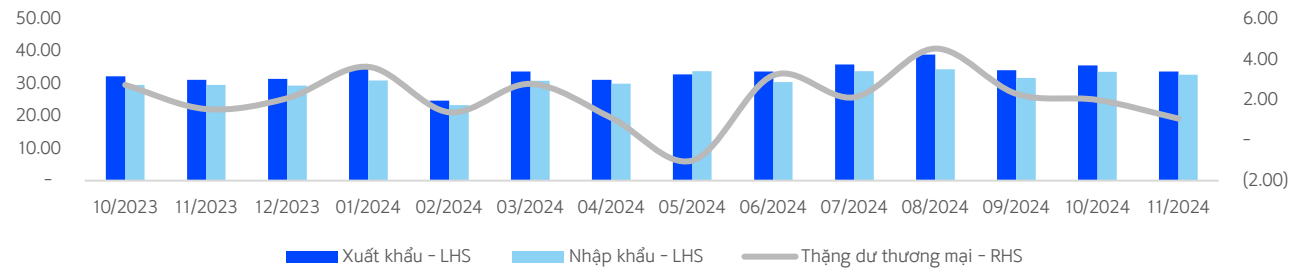


Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Thương mại – Đầu tư

Trong tháng 11, xuất khẩu và nhập khẩu tăng 8.4% YoY và 10.4% YoY, đạt lần lượt 33.7 tỷ USD và 32.7 tỷ USD. Thặng dư thương mại đạt 1.07 tỷ USD. Trong 11 tháng 2024, xuất khẩu và nhập khẩu đạt tổng cộng 369.9 tỷ USD (+14.7% YoY) và 345.6 tỷ USD (+16.6% YoY), và thặng dư thương mại trong 11 tháng đạt 24.3 tỷ USD. Giá trị xuất khẩu máy tính, sản phẩm điện tử và linh kiện đóng góp nhiều nhất vào tổng giá trị xuất khẩu, chiếm 18.5% vào tháng 11 và 17.6% trong 11 tháng 2024, tăng lần lượt 21.8% YoY vào tháng 11 và 26.3% YoY. Giá trị nhập khẩu máy tính, sản phẩm điện tử và linh kiện cũng đóng góp lớn nhất vào tổng giá trị nhập khẩu, chiếm ~28% tổng số trong tháng 11 và 11 tháng 2024.

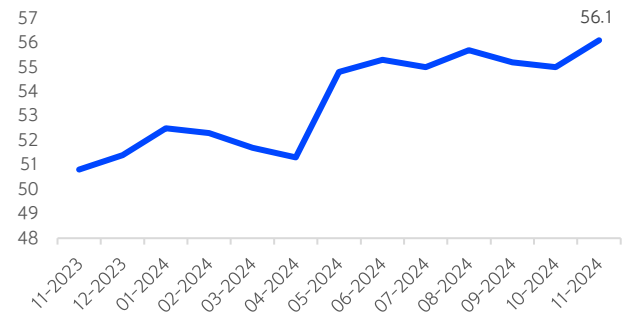
Hoạt động xuất nhập khẩu (Tỷ USD)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Xuất khẩu ổn định nhờ các đối tác thương mại lớn của Việt Nam như Hoa Kỳ và Châu Âu tăng cường nhập khẩu hàng hóa để tăng lượng hàng tồn kho khi nền kinh tế tại các khu vực này cho thấy kết quả khá tích cực. Tuy nhiên, việc ông Donald Trump đã thắng cử Tổng thống Hoa Kỳ vào tháng 11 năm 2024, điều này có thể làm dấy lên một số lo ngại về thương mại giữa 2 nước vào năm 2025.

PMI dịch vụ của Mỹ



Nguồn: S&P Global, Shinhan Securities Vietnam

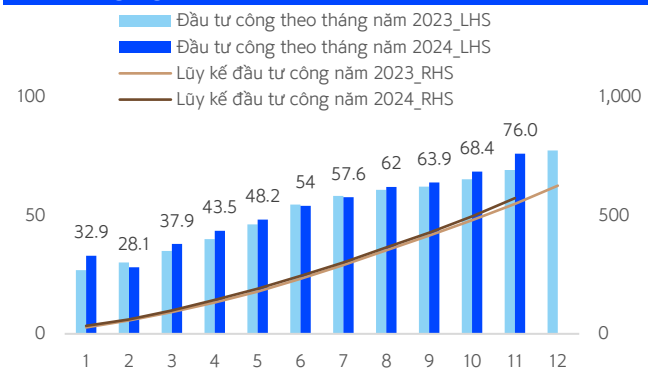
Tăng trưởng GDP khu vực Euro (% - QoQ)



Nguồn: EuroStat, Shinhan Securities Vietnam

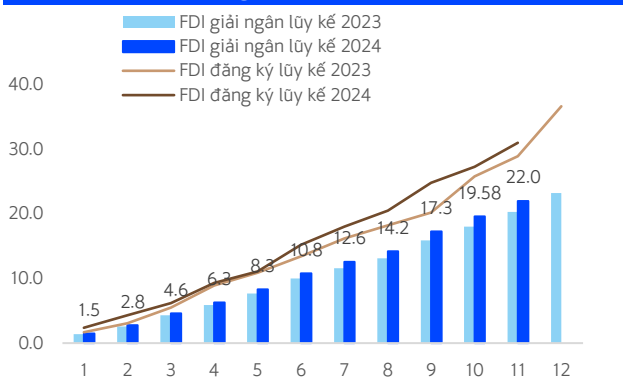
Vốn đầu tư giải ngân từ ngân sách Nhà Nước (NSNN) tháng 11 ước đạt 75.9 nghìn tỷ VND, tăng 9.7% YoY. Trong 11 tháng 2024, vốn đầu tư giải ngân từ NSNN ước đạt 571.9 nghìn tỷ VND, bằng 73.5% kế hoạch năm và tăng 2.4% YoY. Trong 11 tháng 2024, FDI đăng ký đạt 31.4 tỷ USD, tăng 8.8% YoY. FDI giải ngân cũng tăng 7.1% YoY, đạt khoảng 21.7 tỷ USD.

Đầu tư công (nghìn tỷ VND)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

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

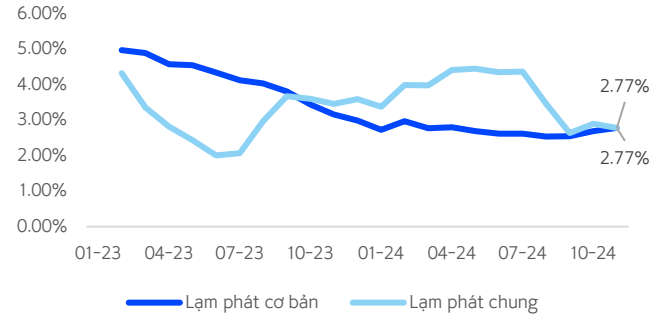


Nguồn: Fiinpro, Shinhan Securities Vietnam

Lạm phát

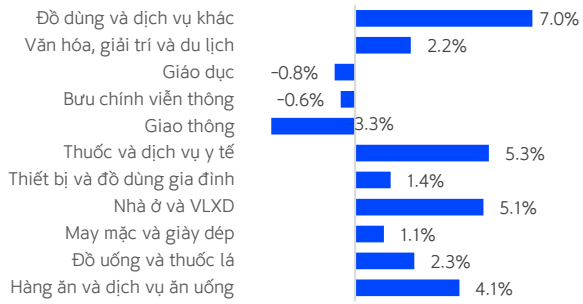
Lạm phát chung giảm nhẹ so với tháng trước. Lạm phát tiêu đề ghi nhận mức tăng 2.77% YoY vào tháng 11 năm 2024. CPI tháng 11 tăng nhẹ theo tháng (13 điểm cơ bản) là do giá điện và giá nhà tăng. Không tính giá lương thực, điện, dịch vụ giáo dục, dịch vụ chăm sóc sức khỏe và xăng dầu, lạm phát cơ bản tăng 2.77% theo năm. Trong 11 tháng 2024, CPI bình quân tăng 3.69% YoY, lạm phát cơ bản tăng 2.70% YoY.

Chỉ số giá tiêu dùng (YoY)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

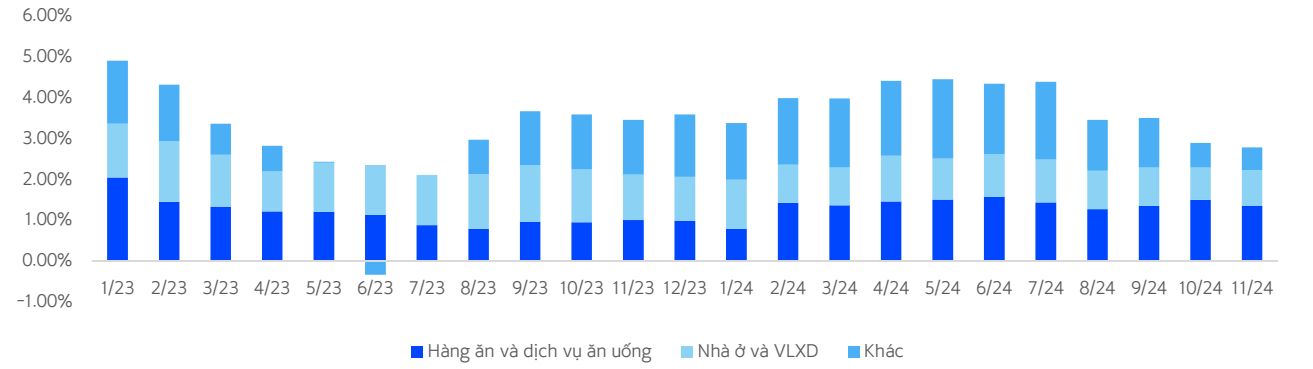
CPI theo các nhóm hàng hóa trong tháng 11 (YoY)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Giá thực phẩm và giá nhà ở & xây dựng tăng đã đóng góp tới 50% vào CPI tăng thêm trong một năm. Bên cạnh sự gia tăng của một số vật liệu xây dựng như đá, cát trong xây dựng thì giá thuê nhà tăng từ tháng 9 là nguyên nhân chính. Giá nhà tăng do thị trường bất động sản đang ấm dần lên.

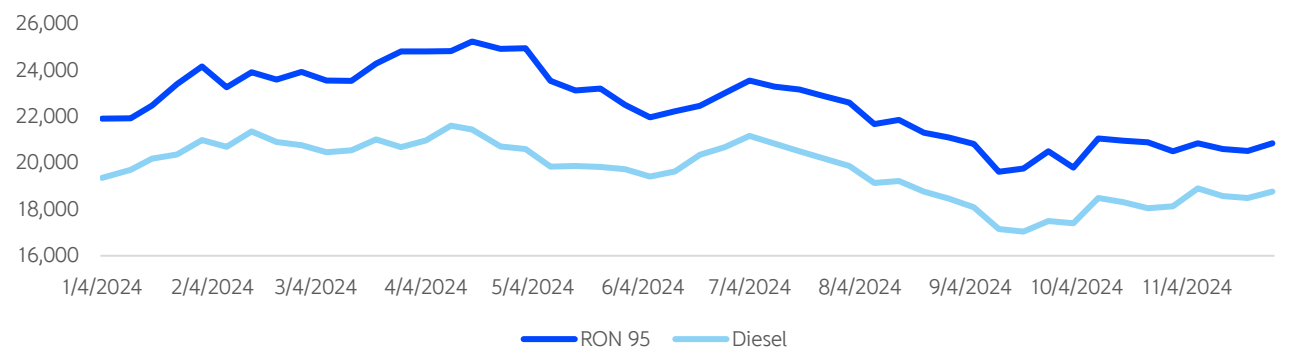
Đóng góp của các cấu phần trong CPI



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Tháng 11, giá dầu diesel xăng dầu duy trì ổn định, chỉ tăng nhẹ 0.07% so với tháng trước của rổ hàng hóa giao thông. Giao thông chiếm 9.6% tỷ trọng CPI.

Giá xăng dầu qua các tháng (VND/lít)

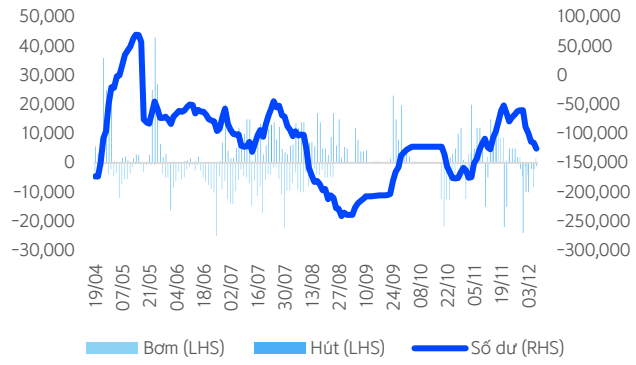


Nguồn: Shinhan Securities Vietnam

Thị trường tiền tệ

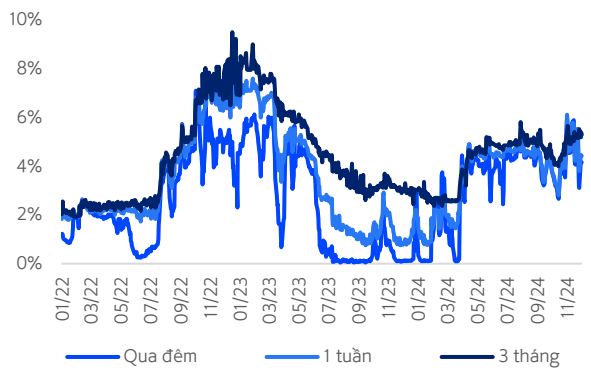
Ngân hàng Nhà Nước đã thực hiện các biện pháp can thiệp như hút tiền khỏi hệ thống và bán USD để hạ nhiệt tỷ giá từ ngày 22/10. Các biện pháp này đã phát huy hiệu quả. Tỷ giá VND/USD trên thị trường tự do sau khi đạt mức cao nhất là 25,700 VND/USD, đã giảm nhẹ xuống còn 25,650 VND/USD vào tuần cuối tháng 11 và duy trì ở mức đó trong tháng 12.

Hoạt động thị trường mở (OMO – tỷ đồng)



Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

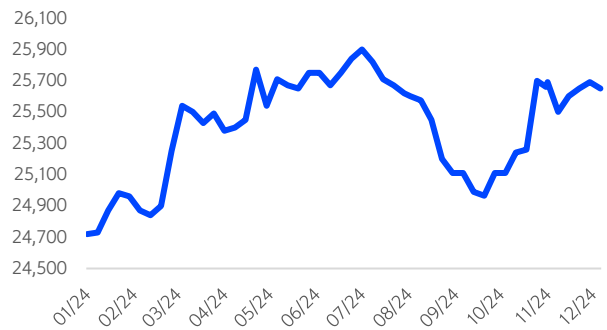
Lãi suất liên ngân hàng



Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

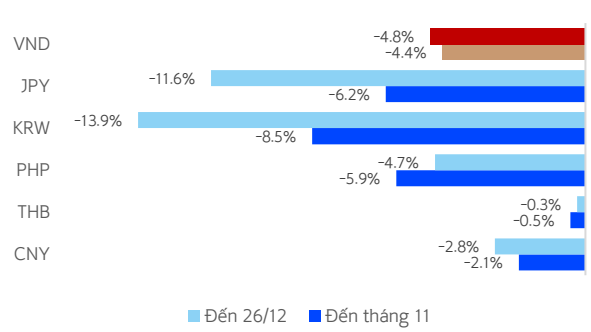
Tỷ giá hối đoái tăng nhanh trong tháng 10. Đến ngày 26 tháng 12 năm 2024, VND mất giá 4.8% so với đô la Mỹ. DXY tăng mạnh vì các nhà đầu tư toàn cầu tin rằng các chính sách của ông Trump sẽ khiến đồng đô la mạnh hơn các loại tiền tệ khác. Nhiều đồng tiền của các nước châu Á đã mất giá so với đô la Mỹ trong năm 2024.

Tỷ giá VND/USD trên thị trường tự do



Nguồn: Fiinpro, Shinhan Securities Vietnam

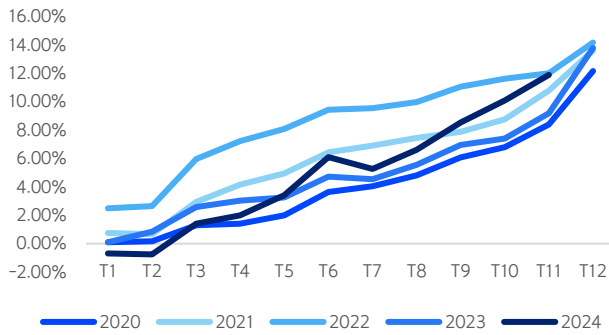
Biến động các đồng tiền so với USD



Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities Vietnam ước tính

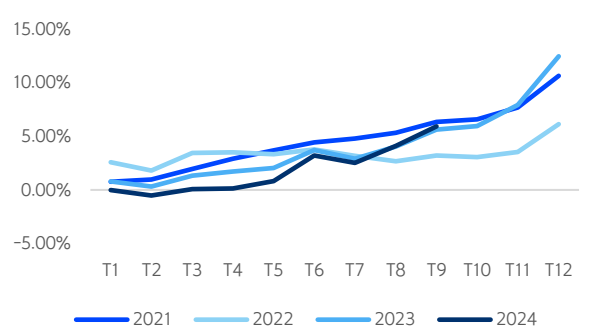
Tăng trưởng tín dụng đạt 11.9% YTD vào tháng 11 năm 2024. Mục tiêu tăng trưởng tín dụng 15% vào năm 2024 là có thể đạt được. Nhu cầu tín dụng từ ngành sản xuất là động lực cho tăng trưởng tín dụng.

Tăng trưởng tín dụng



Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

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

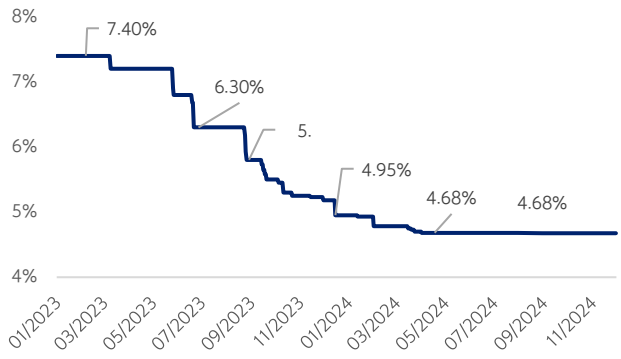


Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

Thị trường tiền tệ

Lãi suất huy động bình quân kỳ hạn 12 tháng của các ngân hàng thương mại nhà nước vẫn đi ngang kể từ tháng 4 ở mức 4.68% trong khi lãi suất cho vay bình quân có xu hướng giảm. Lãi suất cho vay bình quân giảm từ 8.4% trong tháng 4 xuống 7.9% trong tháng 11, giảm 50 điểm cơ bản. Tình hình hiện tại cho thấy một số ngân hàng sẽ có tỷ lệ NIM giảm trong hoạt động kinh doanh của họ trong các quý tiếp theo.

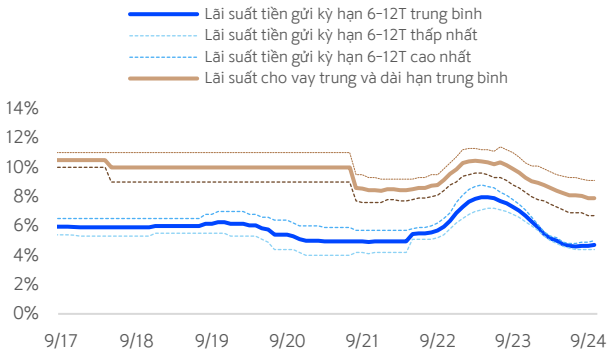
Trung bình lãi suất tiền gửi kỳ hạn 12T tại NHTMNN



Nguồn: Fiinpro, 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

Mạng lưới Shinhan Investment

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

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

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

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

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

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

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



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 lí 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 hiên 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 chụp, 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 mảng 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 chụp, 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.