CẬP NHẬT KINH TẾ VIỆT NAM

Ngày 15/08/2025

Shinhan Securities

Sản xuất tăng trưởng. Lạm phát ổn định.

PMI và IIP thể hiện sự đồng pha

Trong 6 tháng đầu năm, dữ liệu PMI và IIP không thể hiện cùng một xu hướng khi IIP tiếp tục ghi nhận tăng trưởng còn chỉ số PMI ghi nhận số điểm thấp thể hiện sự lo ngại về những biến động bất ổn trong tương lai. Tuy nhiên, trong tháng 7, cả 2 chỉ số đều ghi nhận con số tích cực về ngành sản xuất tại Việt Nam. IIP toàn ngành công nghiệp ghi nhận mức tăng 8.5% YoY trong tháng 7 và tính cả 7 tháng năm 2025 tăng 8.6% YoY. PMI tăng lên mức 52.4 điểm trong tháng 7 từ mức 48.9 điểm trong tháng trước.

"Mặc dù thuế quan tiếp tục làm số lượng đơn đặt hàng xuất khẩu mới giảm, các công ty vẫn có thể đảm bảo có đủ số lượng đơn đặt hàng từ những nơi khác để tổng số đơn đặt hàng mới tăng trở lại" - Andrew Harker, Giám đốc Kinh tế tại S&P Global Market Intelligence nhận xét. Và điều này chính là điểm mà ở báo cáo tháng trước chúng tôi có đề cập đến. Sản xuất nội địa Việt Nam đang có những bước chuyển tích cực.

IIP của ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục làm đầu tàu dẫn dắt chỉ số sản xuất toàn ngành trong tháng 7. Chỉ số công nghiệp chế biến, chế tạo tăng 9.3% YoY trong tháng 7, lũy kế 7 tháng tăng 10.3% YoY. Trong đó, sản xuất xe có động cơ ghi nhận mức tăng 19% YoY trong tháng 7. Một số nhóm sản xuất khác có mức tăng mạnh trong tháng bao gồm sản xuất sản phẩm từ cao su và plastic (+16.4% YoY), sản xuất sản phẩm từ khoáng phi kim loại khác (+22.3%), sản xuất đồ uống (+13.3% YoY), sản xuất thiết bị điện (+15.2% YoY)… Các nhóm lớn khác trong toàn ngành sản xuất Việt Nam là (1) khai khoáng, (2) sản xuất và phân phối điện và (3) cung cấp nước và hoạt động liên quan đạt mức tăng ổn định trong tháng 7 lần lượt là 2.6% YoY, 7% YoY và 9.1% YoY.

PMI tăng trở lại trong tháng 7 nhờ vào sự tăng trưởng sản lượng. Số lượng đơn đặt hàng đã tăng trở lại. Dù vậy số lượng đơn đặt hàng xuất khẩu vẫn tiếp tục giảm do thuế quan Mỹ. Điều này phần nào gây ra những lo ngại trong tâm lý kinh doanh. Ngoài ra, theo khảo sát PMI, trong tháng 7, hoạt động mua hàng tăng trở lại để phục vụ sản xuất nhưng xuất hiện tình trạng khan hiếm nguyên vật liệu khiến cho thời gian giao hàng bị kéo dài và chi phí đầu vào tăng cao.

Lạm phát ổn định

Lạm phát tháng 7 tăng 3.19% YoY, giảm so với mức 3.57% YoY trong tháng 6. Lũy kế 7 tháng tăng 3.26%. Kiểm soát lạm phát quanh mức trên 3% hiện tại là một nỗ lực đáng ghi nhận vì vào năm 2024, lạm phát từ tháng 4 đến tháng 7 liên tục trên 4%.

Những yếu tố chính ảnh hưởng đến mức tăng của lạm phát sẽ có xu hướng giảm dần vào cuối năm. Đầu tiên là tác động của nhóm thuốc và y tế sẽ giảm dần vào 2 tháng cuối năm vì ảnh hưởng của thông tư 21/2024/TT-BHYT sẽ không còn. Chi phí nhóm này tăng từ tháng 11 năm ngoái khi thông tư điều chỉnh giá y tế. Mức so sánh YoY sẽ ngang nhau vào 2 tháng cuối năm cho nhóm này.

Nhóm thứ 2 đóng góp rất lớn đến mức tăng lạm phát hàng tháng là nhóm nhà ở, điện, nước và vật liệu xây dựng. Đóng góp của nhóm này vào mức tăng chiếm tỷ trọng lớn hàng tháng. Trong tháng 7, nhóm này chiếm đến 41% trong tổng mức tăng CPI của toàn nền kinh tế. Tác động của nhóm này cũng sẽ giảm dần vào những tháng cuối năm. Giá điện đã tăng 2 lần trong vòng 12 tháng. Lần tăng thứ nhất là vào tháng 10/2024 và lần tăng thứ 2 là vào tháng 5/2025. Việc tăng giá điện đã kéo theo chi phí tăng ở các nhóm khác và tăng trực tiếp trong nhóm nhà ở, điện, nước và vật liệu xây dựng. Tuy nhiên, vào những tháng cuối năm, tác động của việc tăng giá lần thứ nhất sẽ không còn. Chính vì thế, chúng tôi cho rằng lạm phát có thể đạt được mục tiêu Chính Phủ đề ra là kiểm soát ở mức 4.5%.

Một lưu ý cần theo dõi vì có thể ảnh hưởng lớn đến lạm phát là giá nhà ở thị trường bất động sản. Nhờ vào thị trường bất động sản ấm lên đã khiến cho giá thuê nhà tăng lên. Giá thuê tăng lên ảnh hưởng lớn đến nhóm nhà ở, điện, nước và vật liệu xây dựng. Theo CBRE, tính đến Q2 2025, giá bán sơ cấp của thị trường căn hộ tại TP Hồ Chí Minh tăng 7% QoQ và 29% YoY.

Cập nhật Kinh tế Việt Nam - Tháng 07/2025

Chỉ báo vĩ mô	07/25	06/25	05/25	04/25	03/25	02/25	01/25	12/24	11/24	10/24	09/24	08/24	07/24
CPI (YoY)	3.26%	3.56%	3.24%	3.12%	3.13%	2.91%	3.63%	2.94%	2.77%	2.89%	2.63%	3.45%	4.36%
CPI (MoM)	0.11%	0.48%	0.16%	0.07%	-0.03%	0.34%	0.98%	0.29%	0.13%	0.33%	0.29%	0.00%	0.48%
PMI	52.40	48.90	49.80	45.60	50.50	49.20	48.90	49.80	50.80	51.20	47.30	52.40	54.70
IIP (YoY)	8.5%	8.0%	9.6%	9.6%	9.9%	17.2%	0.6%	8.8%	8.0%	7.1%	8.3%	8.4%	11.1%
IIP (MoM)	0.5%	4.1%	4.3%	1.4%	12.0%	-2.2%	-9.2%	0.8%	2.3%	4.0%	-0.2%	2.0%	0.7%
Doanh số bán lẻ (YoY)	9.2%	8.3%	10.2%	11.1%	10.8%	9.5%	9.5%	9.3%	8.8%	7.1%	7.6%	7.9%	9.4%
Xuất khẩu (Tỷ USD)	42.27	39.84	39.70	37.74	38.57	31.17	33.16	35.53	33.80	36.20	34.42	38.93	36.24
Nhập khẩu (Tỷ USD)	40.00	36.72	39.02	36.84	36.87	32.67	30.14	35.01	32.80	34.28	31.60	34.40	33.88
Cán cân thương mại (Tỷ USD)	2.27	3.12	0.69	0.90	1.69	-1.50	3.02	0.52	1.00	1.93	2.83	4.52	2.36
Vốn FDI thực hiện (YTD, Tỷ USD)	13.60	11.72	8.90	6.74	4.96	2.95	1.51	25.35	21.68	19.58	17.34	14.15	12.55
Vốn FDI đăng ký (YTD, Tỷ USD)	24.09	21.51	18.40	13.82	10.98	6.90	4.33	38.23	31.38	27.26	24.78	20.52	18.00
Vốn đầu tư từ NSNN (nghìn tỷ VND)	76.48	71.47	58.06	49.61	43.97	37.70	35.25	86.38	75.88	68.36	63.87	62.28	57.07
Tăng trưởng tín dụng (YTD)	n.a	9.90%	6.72%	5.32%	3.91%	0.76%	0.55%	15.08%	11.90%	10.08%	8.53%	6.63%	5.93%
Tăng trưởng tiền gửi dân cư (YTD)	n.a	n.a	n.a	6.69%	5.73%	4.26%	1.74%	8.15%	7.16%	6.82%	6.50%	6.00%	4.68%
Lãi suất qua đêm liên ngân hàng	3.35%	6.45%	3.1%	2.54%	4.02%	4.59%	3.92%	4.04%	3.11%	4.70%	4.44%	4.02%	4.60%
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	3.32%	3.21%	3.11%	3.07%	2.97%	3.09%	3.00%	2.97%	2.68%	2.66%	2.66%	2.71%	2.75%
Tỷ giá USD/VND trên thị trường tự do	26,380	26,370	26,260	26,420	25,860	25,670	25,450	25,750	25,690	25,280	24,568	24,875	25,630

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



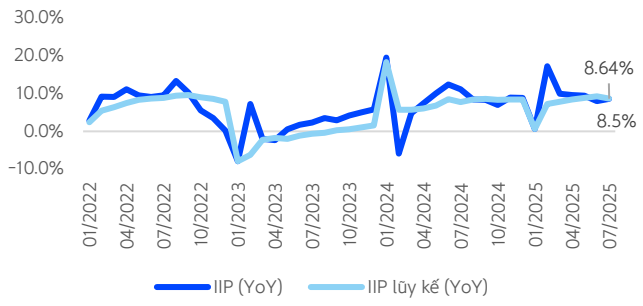
Tài liệu này được cung cấp chỉ với mục đích thông tin. Mọi dự báo, số liệu, ý kiến và chiến lược được đưa ra đều dựa trên các giả định nhất định và điều kiện thị trường hiện tại và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tất cả thông tin trình bày ở đây được coi là chính xác tại thời điểm sản xuất,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

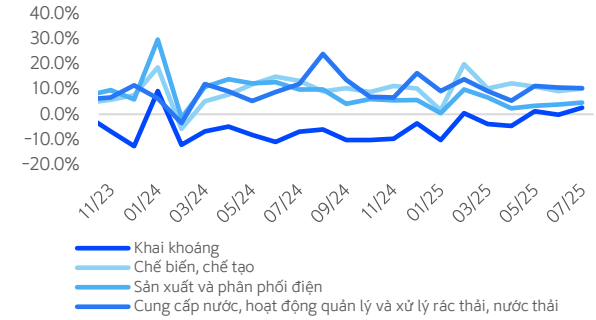
Tháng 7, chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tăng trưởng tích cực 8.54% YoY (+0.5% MoM). Ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng trưởng mạnh nhất với 9.3% YoY. Lũy kế 7 tháng, ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng 10.3% YoY. Sản xuất xe có động cơ tăng trưởng mạnh với 19% YoY và lũy kế 7 tháng 29.9% YoY.
Các ngành sản xuất tiện ích trong IIP như sản xuất điện và cung cấp nước cũng ghi nhận mức tăng trưởng cao. Sản xuất và phân phối điện tăng 7.0% YoY và cung cấp nước tăng 9.1% YoY. Lũy kế 7 tháng 2 nhóm tăng lần lượt 4.6% YoY và 10.4% YoY.

Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

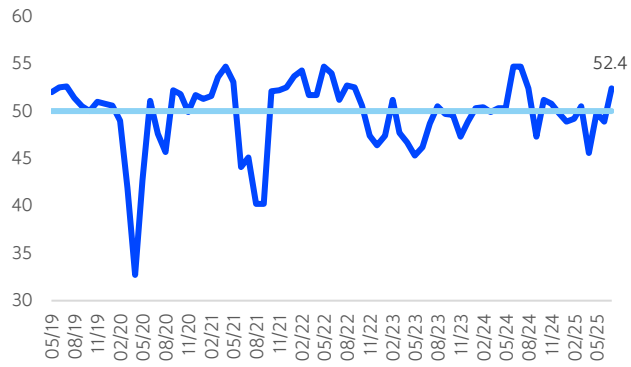
Chỉ số sản xuất công nghiệp theo nhóm ngành cấp 2 (YoY)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

PMI tháng 7 đạt mức cao nhất trong năm 2025, tăng lên mức 52.4 điểm từ mức 48.9 điểm từ tháng trước. Sự hồi phục của chỉ số PMI nhờ vào sự tăng trưởng số lượng đơn đặt hàng mới giúp cho sản lượng tăng nhanh hơn. Trong tháng 7, Mỹ đã đưa ra công bố của thuế quan áp lên từng nước. Các mức thuế quan phần nào nằm trong dự phóng của các bên. Điều này đã làm giảm đi sự biến động về tương lai trong hoạt động sản xuất. Nhu cầu hồi phục kéo theo tăng trưởng đơn đặt hàng. Tốc độ tăng của đơn đặt hàng là nhanh nhất kể từ tháng 11 năm ngoái.

Chỉ số quản trị nhà mua hàng (PMI)



Nguồn: S&P Global,, Shinhan Securities Vietnam

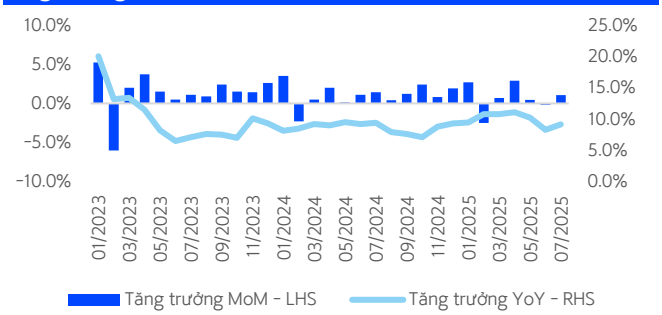
Bảng tóm tắt PMI

Đơn đặt hàng mới	Tăng trưởng
Sản xuất	Tăng trưởng
Hàng tồn kho	Giảm, do có những thách thức trong khâu tìm nguyên liệu
Hoạt động mua hàng	Tăng trở lại
Sử dụng lao động	Ổn định
Tâm lý doanh nghiệp	Giảm

Nguồn: S&P Global, Shinhan Securities Vietnam

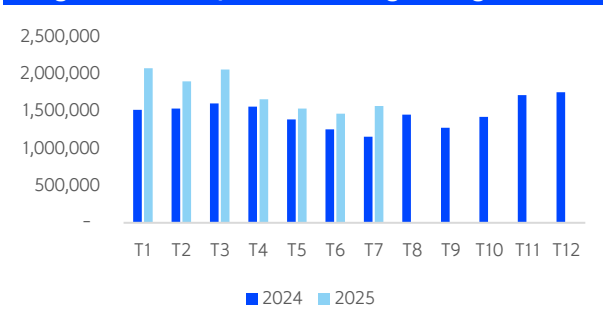
Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tăng 9.2% YoY trong tháng 7, tăng 1.1% MoM. Lũy kế 7 tháng, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tăng 9.3% YoY. Bán lẻ hàng hóa tăng 7.7% YoY trong tháng 7 và 7.8% lũy kế 7 tháng. Dịch vụ lữ hành và lưu trú, ăn uống tiếp tục đạt được mức tăng 2 chữ số trong tháng 7 với lần lượt là 12.6% YoY và 16.3% YoY. Khách quốc tế đến Việt Nam tăng 35.7% YoY trong tháng 7. Lũy kế 7 tháng, khách quốc tế đến Việt Nam tăng 22.5% YoY.

Tăng trưởng doanh số bán lẻ



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

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

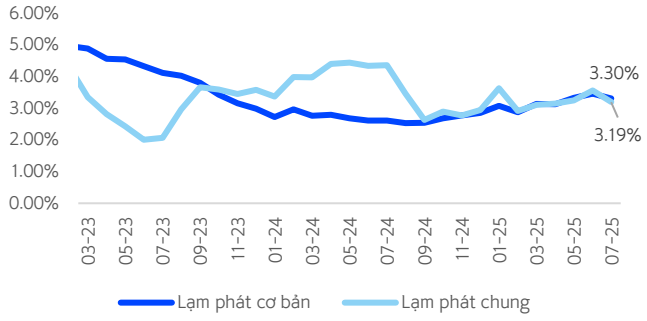


Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Lạm phát

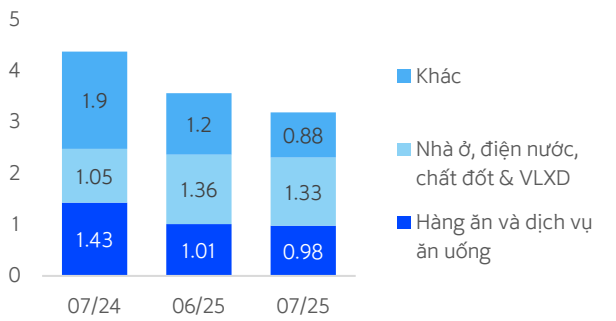
Tháng 7/2025, CPI chung tăng 3.19% YoY. Sau khi loại trừ lương thực, thực phẩm, năng lượng và các mặt hàng do Nhà nước quản lý như y tế, giáo dục; lạm phát cơ bản tăng 3.30% YoY trong tháng 7. Tính chung cho cả 7M 2025, CPI chung tăng 3.26%. Lạm phát cơ bản 7 tháng 2025 đạt 3.18%. Nhóm hàng ăn và dịch vụ tăng 2.92% YoY, đóng góp 0.98 điểm vào mức tăng chung của CPI tháng 6. Nhóm nhà ở, điện nước, chất đốt và VLXD tăng mạnh 7.1% YoY, đóng góp 1.33 điểm vào mức tăng chung.

Chỉ số giá tiêu dùng (YoY)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

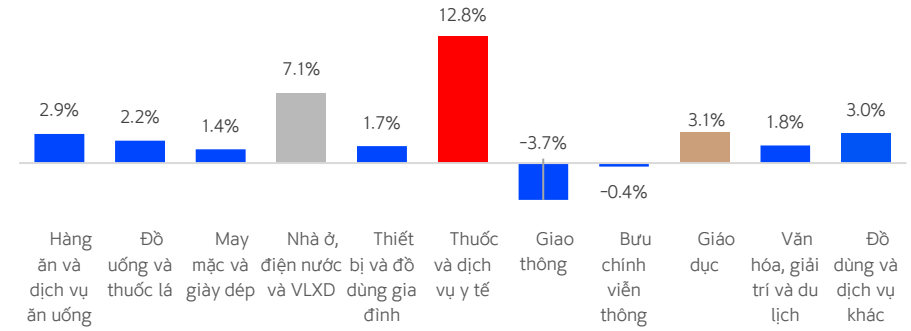
CPI theo các nhóm hàng hóa trong tháng 7/2025 (% YoY)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

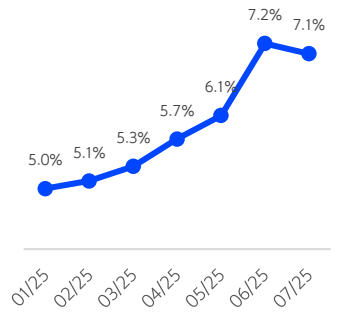
Nhóm thuốc và dịch vụ y tế tiếp tục tăng mạnh 12.8% YoY vì sự điều chỉnh theo thông tư số 21/2024/TT-BHYT ngày 17/10/2024 của Bộ Y tế. Mức tăng của nhóm nhà ở, điện nước và VLXD là đáng chú ý nhất với con số +7.1% YoY. Nhóm này đã tăng liên tiếp trong các tháng với tốc độ nhanh. Giá VLXD gạch, đá, cát 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. Một lý do chính khác khiến cho CPI nhóm này tăng liên tục trong năm là sự hồi phục của thị trường bất động sản đã khiến cho giá thuê nhà tăng lên. Tháng 7 giá thuê nhà giảm nhẹ vì sinh viên nghỉ hè khiến chủ thuê giảm nhẹ để giữ khách.

CPI theo các nhóm hàng hóa trong tháng 7 (YoY)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

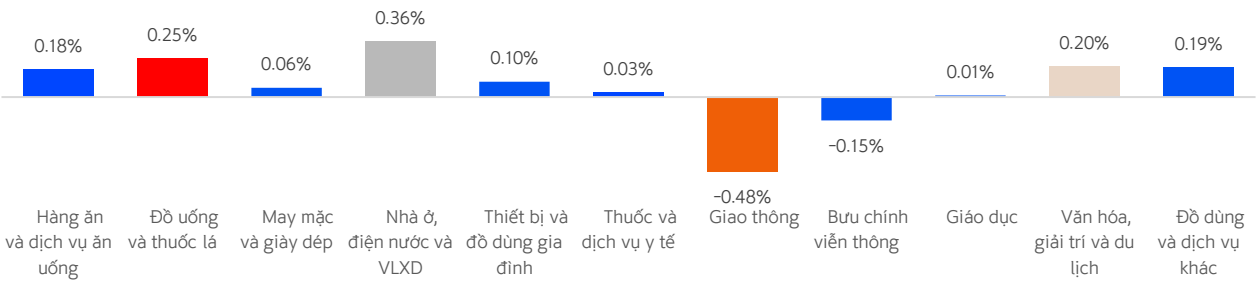
CPI nhóm nhà ở, điện nước & VLXD (YoY)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

CPI tháng 7/2025 tăng 0.11% MoM. Trong đó, nhóm tăng mạnh nhất là nhóm nhà ở, điện nước và VLXD, tăng 0.36% MoM. Việc nhóm thuốc và y tế tăng mạnh YoY và tăng nhẹ MoM cho thấy mức tăng ảnh hưởng đến CPI chung của nhóm này có thể sẽ dừng lại vào tháng 11. Nhóm giao thông giảm mạnh nhất với -0.48% MoM. Trong đó, chỉ số giá xăng giảm -1.5% MoM. Ngoài ra, giá xe ô tô đã qua sử dụng giảm -0.45% MoM; xe tô tô mới và xe máy cùng giảm -0.10% MoM do doanh nghiệp áp dụng chương trình ưu đãi, hỗ trợ người tiêu dùng mua sắm.

CPI theo các nhóm hàng hóa trong tháng 7/2025 (MoM)

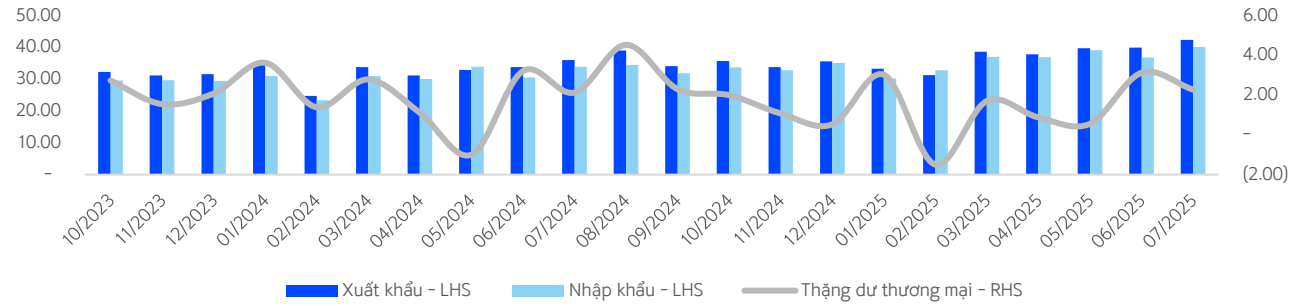


Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Thương mại – Đầu tư

Trong tháng 7, kim ngạch xuất khẩu hàng hóa đạt 42.27 tỷ USD tăng 16.0% YoY. Kim ngạch nhập khẩu đạt gần 40.0 tỷ USD, tăng 17.8% YoY. Thặng dư thương mại lũy kế 7 tháng đạt 10.2 tỷ USD. Hoa Kỳ là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam với kim ngạch đạt 85.1 tỷ USD trong 7 tháng đầu năm và Trung Quốc là thị trường nhập khẩu lớn nhất với kim ngạch đạt 101.5 tỷ USD.
Về cơ cấu nhóm hàng xuất khẩu, nhóm hàng công nghiệp chế biến đạt 232.37 tỷ USD, chiếm tỷ trọng 88.6% trong 7 tháng đầu năm. Về cơ cấu nhóm hàng nhập khẩu, nhóm hàng tư liệu sản xuất đạt 236.57 tỷ USD, chiếm 93.8% cơ cấu.

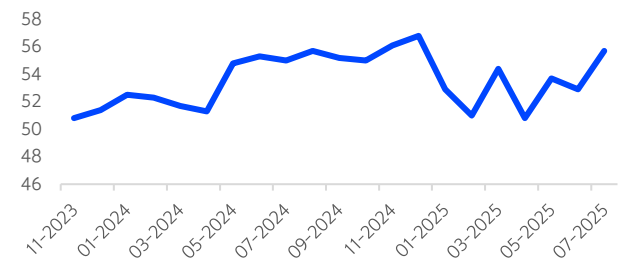
Hoạt động xuất nhập khẩu (Tỷ USD)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

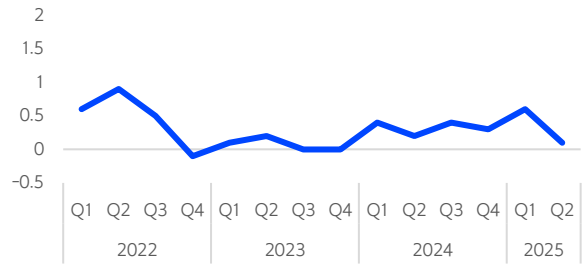
PMI dịch vụ của Mỹ cũng tăng lên 55.7 điểm trong tháng 7 từ mức 52.9 điểm vào tháng 6. Mức tăng PMI dịch vụ của Mỹ trong tháng 7 đến từ nhu cầu tăng cao trong ngành công nghệ cùng với sự tăng trưởng của các hoạt động tài chính. Dù vậy, niềm tin kinh doanh của các doanh nghiệp dịch vụ dù vẫn duy trì lạc quan, nhưng đã giảm nhẹ, dấy lên một số rủi ro về tăng trưởng của ngành dịch vụ vào cuối năm.
Tăng trưởng GDP khu vực Euro trong Q2 đạt được 0.1% QoQ, thấp hơn mức trong Q1 là 0.6% QoQ. So với cùng kỳ năm trước, khu vực Euro đạt mức tăng 1.4% YoY trong Q2 2025.

PMI dịch vụ của Mỹ



Nguồn: S&P Global, Shinhan Securities Vietnam

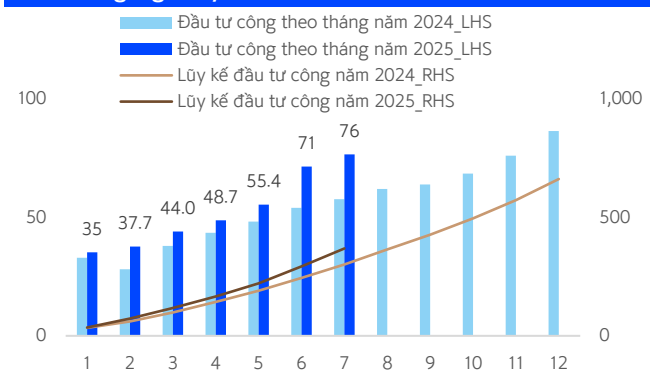
Tăng trưởng GDP khu vực Euro (% - QoQ)



Nguồn: EuroStat, Shinhan Securities Vietnam

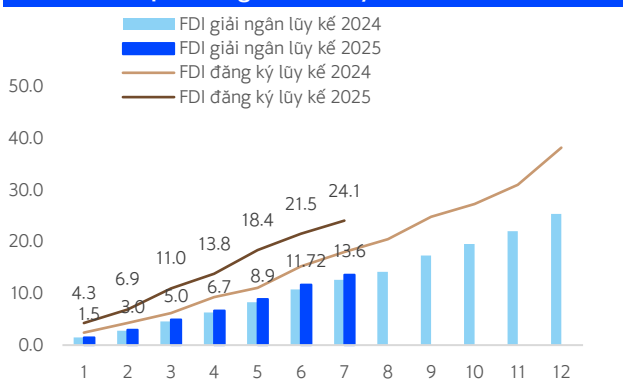
Vốn đầu tư giải ngân từ ngân sách Nhà Nước (NSNN) tháng 7 ước đạt 76.5 nghìn tỷ VND, tăng 34% YoY. Lũy kế 7 tháng đạt 40.7% kế hoạch năm. Trong tháng 7 2025, FDI đăng ký đạt 2.58 tỷ USD. Lũy kế 7 tháng FDI đăng ký đạt 24.1 tỷ USD, tăng 33.8% YoY. FDI giải ngân đạt khoảng 1.9 tỷ USD trong tháng 7. Lũy kế 7 tháng FDI giải ngân đạt 13.6 tỷ USD, tăng 8.4% YoY.

Đầu tư công (nghìn tỷ VND)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

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

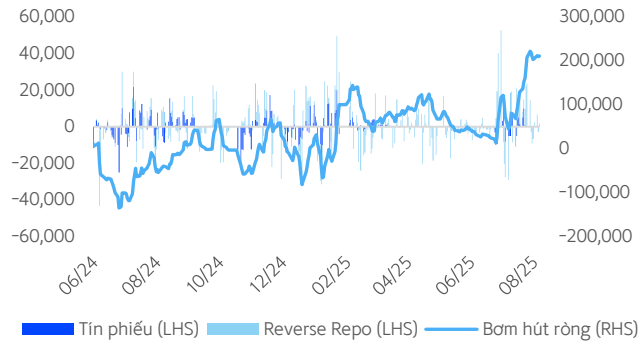


Nguồn: Fiinpro, Shinhan Securities Vietnam

Thị trường tiền tệ

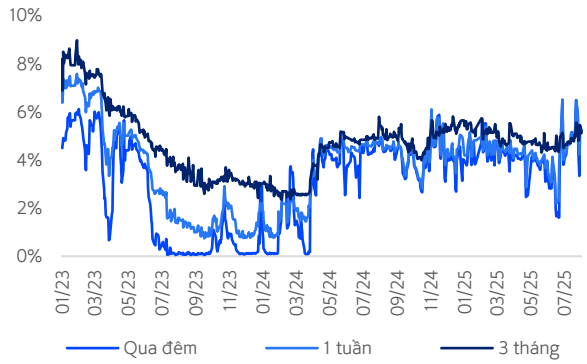
Ngân hàng Nhà Nước thực hiện các nghiệp vụ của mình để hỗ trợ nền kinh tế đạt được mục tiêu tăng trưởng 8.3% - 8.5% trong năm 2025. Ngân hàng Nhà Nước đã bơm ròng trong tháng 7 thông qua nghiệp vụ trên thị trường mở. Lãi suất liên ngân hàng được duy trì ổn định quanh mức 4% ở các kỳ hạn qua đêm, 1 tuần và 3 tháng.

Hoạt động thị trường mở (OMO – tỷ đồng)



Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

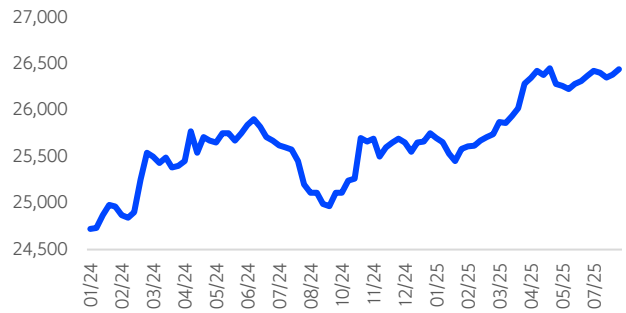
Lãi suất liên ngân hàng



Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

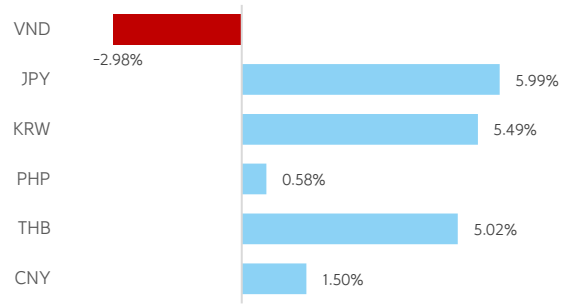
Tỷ giá VND/USD trên thị trường tự do trong tháng 7 di chuyển xung quanh mốc trên 26,000 VND/USD và quay lại test đỉnh cũ tháng 5 ở mức 26,450 VND/USD vào cuối tháng 7. Tính đến tuần đầu tháng 8/2025, VND đã mất giá khoảng 3% so với đồng USD. Chúng tôi cho rằng tỷ giá sẽ đi ngang quanh mức 26,200 – 26,400 VND/USD trong suốt nửa cuối năm vì thuế quan của Mỹ đã được công bố - một rủi ro lớn ảnh hưởng đến việc mất giá của VND đã dịu đi phần nào.

Tỷ giá VND/USD trên thị trường tự do



Nguồn: Fiinpro, Shinhan Securities Vietnam

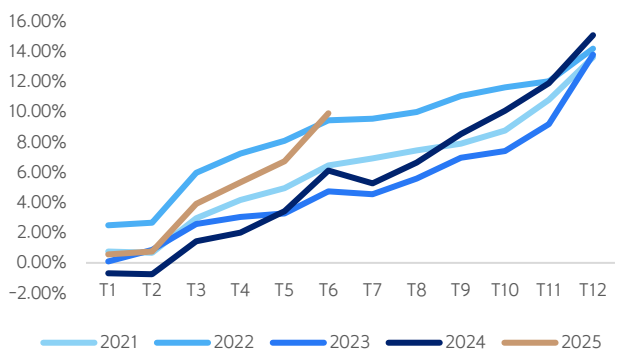
Biến động YTD các đồng tiền so với USD đến ngày 6/8/2025



Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities Vietnam ước tính

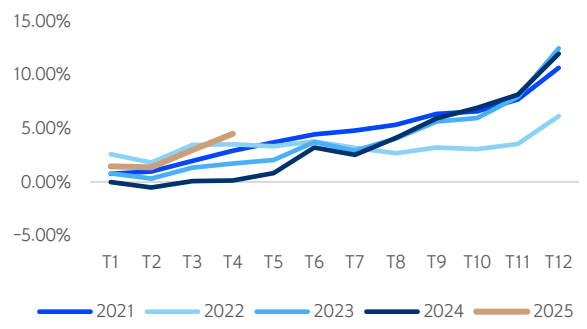
Tháng 7/2025, tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống đạt 9.9% YTD, một mức cao mới trong 5 năm gần đây. Ngày 5/8, Chính phủ chính thức ban hành Nghị quyết 226/NQ-CP, thay thế Nghị quyết 25/NQ-CP, đặt ra mục tiêu tăng trưởng GDP năm 2025 đạt 8.3 – 8.5%. Trong đó, điều hành tín dụng được xác định là một trong những đòn bẩy quan trọng hỗ trợ sản xuất kinh doanh, tạo lực đẩy cho tăng trưởng toàn nền kinh tế.

Tăng trưởng tín dụng



Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

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

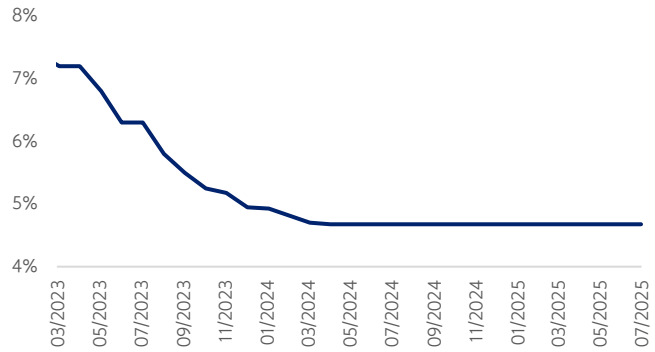


Nguồn: SBV, FiinPro, Shinhan Securities Vietnam

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 ở mức 4.68%. Lãi suất cho vay bình quân bắt đầu có xu hướng giảm. Lãi suất cho vay bình quân trong tháng 6 nằm ở mức 7.65% giảm 10bps so với mức 7.75% ở tháng 5. Trong khi đó, lãi suất tiền gửi trung bình trong tháng 6 đi ngang, đạt mức 5.0%. Biên lãi ròng của toàn ngành ngân hàng đang có xu hướng co hẹp lại.

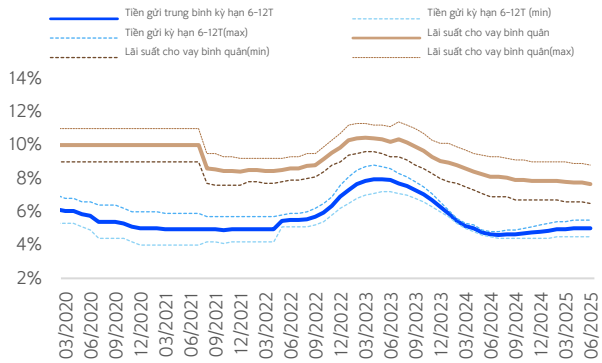
Trung bình lãi suất tiền gửi kỳ hạn 12T tại NHTMNN



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.