

# BÁO CÁO VĨ MÔ

Tháng 2/2025

---

Thay đổi động lực tăng trưởng

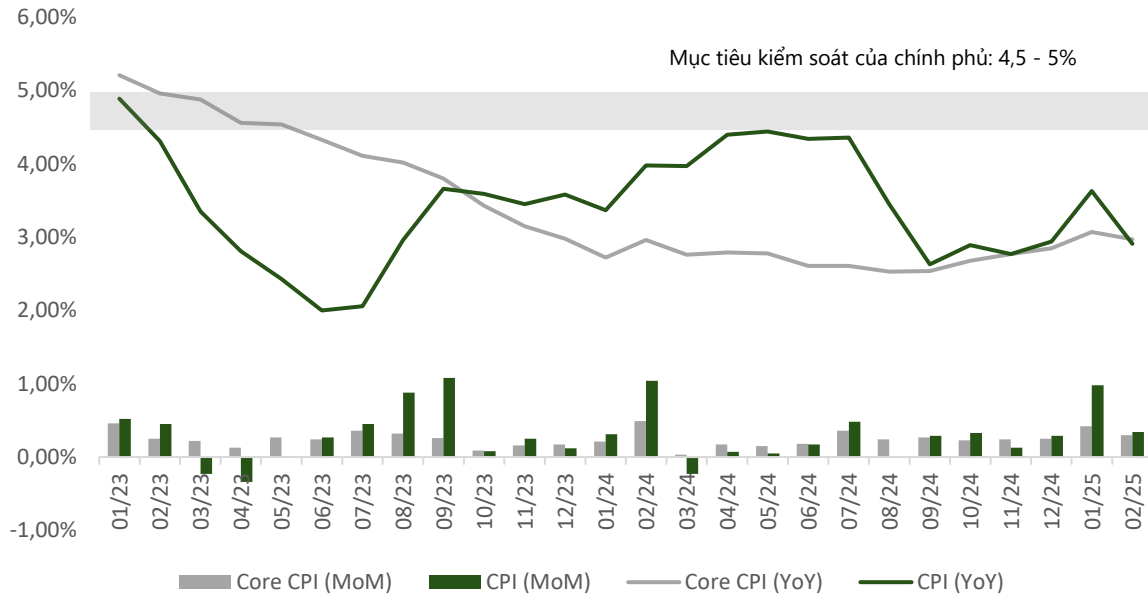




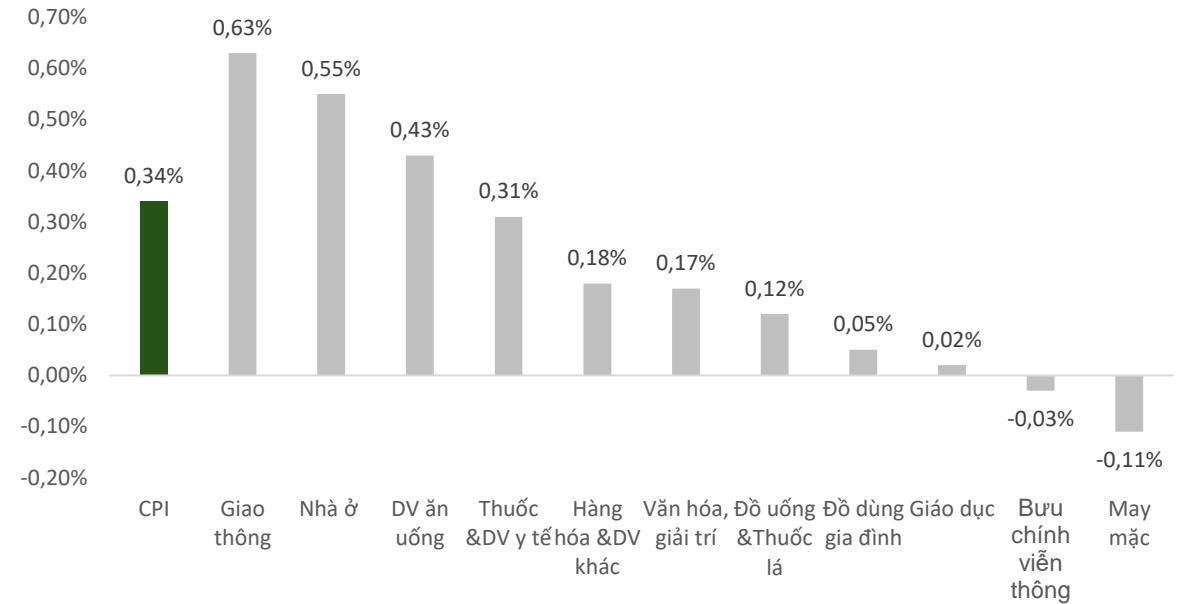
	Chi tiêu	So với cùng kỳ	So với kỳ trước	Diễn giải	Nhận định
Tăng trưởng kinh tế	<b>GDP</b>		<b>7,55%</b>	Trong bối cảnh kinh tế thế giới còn nhiều bất ổn, GDP 2024 Việt Nam vẫn tăng trưởng tích cực; vượt mục tiêu Quốc hội đề ra (6,5%) và thuộc nhóm ít các nước tăng trưởng cao trong khu vực. Trung ương đang thực hiện quyết liệt các kế hoạch nhằm đạt được mức tăng trưởng mục tiêu 8%	<b>Tích cực</b>
	<b>CPI</b>	<b>2,91%</b>	<b>0,34%</b>	Chỉ số CPI tháng 2 tăng 0,34% MoM nhờ vào nhu cầu đi lại sau Tết Nguyên Đán, đây là mức tăng chậm hơn so với cùng kỳ năm ngoái. Lũy kế 2 tháng đầu năm đạt 3,27% cách xa so với mục tiêu Quốc Hội đề ra 4,5-5%.	<b>Trung lập</b>
	<b>Chi vốn NSNN</b>		<b>21,7%</b>	Tổng chi ngân sách Nhà nước 2 tháng đầu năm 2025 ước tính bằng 8,5% so với kế hoạch năm và tăng 21,7% svck 2024 phản ánh việc nhà nước đang triển khai mạnh mẽ đầu tư công nhằm tạo động lực tăng trưởng kinh tế.	<b>Tích cực</b>
	<b>FDI đăng ký</b>	<b>33,2%</b>	<b>-40,6%</b>	Tổng vốn FDI đăng ký giảm so với tháng trước, tuy nhiên dòng vốn FDI vào Việt Nam được hưởng lợi trong trung và dài hạn nhờ vào (1) các hiệp định thương mại đã ký kết, (2) quan hệ quốc tế ngày càng được củng cố và (3) vai trò trung gian giúp giảm tác động từ chiến tranh thương mại	<b>Tích cực</b>
	<b>Bán lẻ tiêu dùng</b>	<b>9,4%</b>	<b>-2,5%</b>	Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng tháng 2/2025 tăng 9,4% YoY. Hoạt động bán lẻ vẫn có xu hướng tăng trưởng tuy nhiên vẫn là một thách thức để đạt đến mục tiêu chính phủ	<b>Trung lập</b>
	<b>Cán cân thương mại</b>	<b>Xuất siêu 1,47 tỷ USD 2T 2025</b>		Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu trong tháng 2 đạt 63,77 tỷ USD (+0,7% MoM và +32,6% YoY). Sau 2 năm xuất siêu, cán cân thương mại đã chuyển sang nhập siêu. Tuy nhiên thương mại Việt Nam khả quan tiếp tục hưởng lợi từ các hiệp định thương mại tự do và sự dịch chuyển đơn hàng từ các quốc gia khác.	<b>Tích cực</b>
	<b>PMI</b>		<b>49,2</b>	Chỉ số PMI tháng 2 ở mức 49,2 đánh dấu 3 tháng liên tiếp dưới mức 50 kể từ tháng 12/2024. Nguyên nhân chủ yếu đến từ sản lượng và số lượng đơn đặt hàng mới tiếp tục giảm và tốc độ giảm việc làm đáng kể từ tháng 5/2024.	<b>Trung lập</b>
Chính sách tiền tệ	<b>Tỷ giá</b>	<b>0% YTD</b>	<b>+0,9% MoM</b>	Bối cảnh thời điểm đầu năm với sức cầu nhập khẩu hàng hóa, nguyên vật liệu cao trong khi xu hướng xuất khẩu hàng hóa điều chỉnh giảm liên tiếp từ T8/2024, đã kéo theo áp lực thâm hụt trên cán cân thương mại. Song, chỉ số DXY đang giảm mạnh là tín hiệu tích cực với tỷ giá.	<b>Trung lập</b>
	<b>Lãi suất huy động</b>		<b>4,97%/năm</b>	Sau công điện số CD-TTg của Thủ tướng Chính phủ yêu cầu NHNN thanh tra, kiểm tra các ngân hàng điều chỉnh tăng lãi suất huy động không đúng quy định. Biến động lãi suất tiền gửi ngay lập tức điều chỉnh giảm.	<b>Tích cực</b>
	<b>Lãi suất cho vay</b>		<b>7,9%/năm</b>	Lãi suất cho vay vẫn ở mức thấp, tạo điều kiện thúc đẩy cho vay.	<b>Tích cực</b>
	<b>Tăng trưởng tín dụng</b>		<b>+0,19% YTD</b>	Nhu cầu tín dụng có tín hiệu khởi sắc ngay từ đầu năm, so với mức tăng trưởng tín dụng giảm 0,6% cùng kỳ năm ngoái với nhiều gói vay tiêu biểu hỗ trợ người trẻ mua nhà từ NHTM ACB, SHB.	<b>Tích cực</b>



**Biểu đồ 1: Lạm phát hạ nhiệt sau giai đoạn Tết**



**Biểu đồ 2: Ảnh hưởng của Tết vẫn phản ánh vào 3 cấu phần giao thông, nhà ở và DV ăn uống**

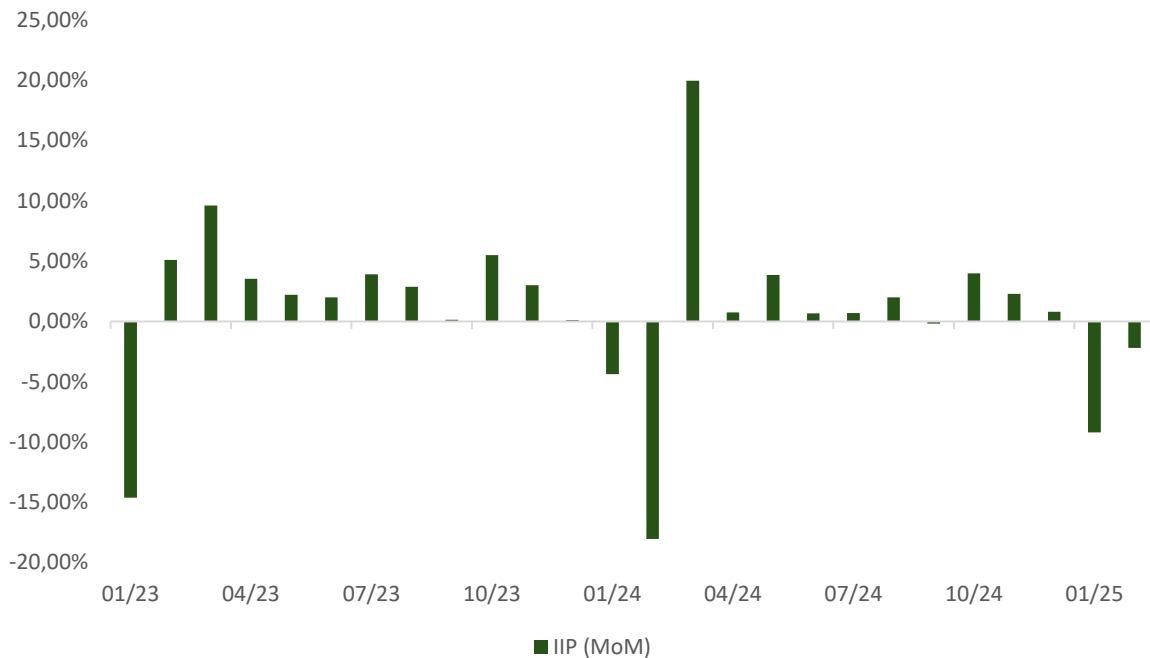


Chỉ số lạm phát trong tháng 2 vẫn tiếp tục tăng so với tháng trước (0,34% MoM) chủ yếu do các tác động hậu kỳ nghỉ Tết Nguyên Đán, trong đó (1) Cấu phần Giao thông tăng mạnh nhất khi nhu cầu đi lại tăng sau Tết ; (2) Cấu phần Nhà ở & Điện nước tăng khi nhu cầu thuê nhà tăng cao cũng như nhiều chủ hộ tăng giá thuê nhà để phù hợp với bối cảnh giá BĐS tăng và (3) Cấu phần DV ăn uống tăng chủ yếu do giá thịt heo tăng trong bối cảnh nguồn cung heo hơi bị thiếu hụt. Tuy nhiên nếu xét theo cùng kỳ thì CPI hạ nhiệt rõ rệt do mức nền cao năm ngoái là Tết Nguyên Đán 2024. Đồng thời lũy kế 2 tháng đầu năm chỉ tăng 3,27%, cách xa mục tiêu Quốc hội đề ra là 4,5 – 5%.

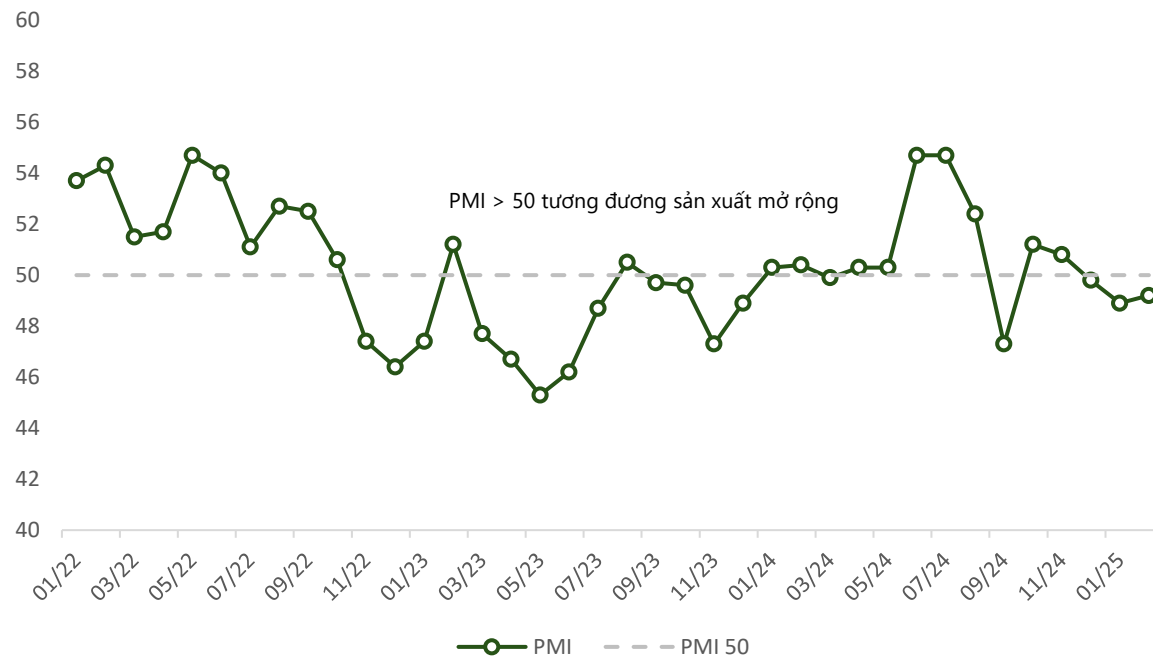
**DSC cho rằng diễn biến lạm phát chưa có chuyển biến đáng ngại, điều này tạo dư địa cho các mục tiêu thúc đẩy tăng trưởng kinh tế của Nhà nước. Tuy nhiên có hai yếu tố cần theo dõi đó là (1) tình trạng giá nhà và các cấu phần liên quan đến nhà ở vẫn có rủi ro tiếp tục tăng và (2) Giá heo hơi vẫn tăng khi tình hình dịch bệnh phức tạp.**



**Biểu đồ 3: Sản xuất giảm mạnh do ảnh hưởng của lễ Tết**



**Biểu đồ 4: PMI nằm dưới ngưỡng mở rộng tháng thứ 2 liên tiếp**

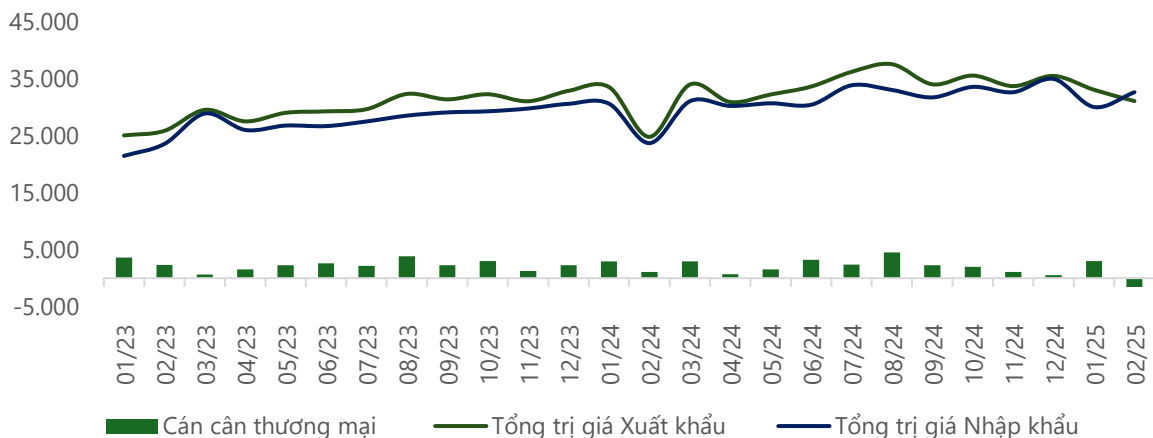


Hoạt động sản xuất nhìn chung vẫn đang gặp khó và chững lại. So với tháng trước, chỉ số IIP giảm 2,2% dù đã qua giai đoạn nghỉ Tết. Chỉ số PMI chỉ đạt 49,2 điểm, cải thiện nhẹ so với tháng trước nhưng vẫn nằm dưới mức 50 thể hiện hoạt động sản xuất tiếp tục thu hẹp. Theo đó, nhu cầu khách hàng yếu khiến số lượng đơn đặt hàng mới và sản lượng tiếp tục giảm, dẫn đến các công ty tiếp tục giảm việc làm tháng thứ 5 liên tiếp

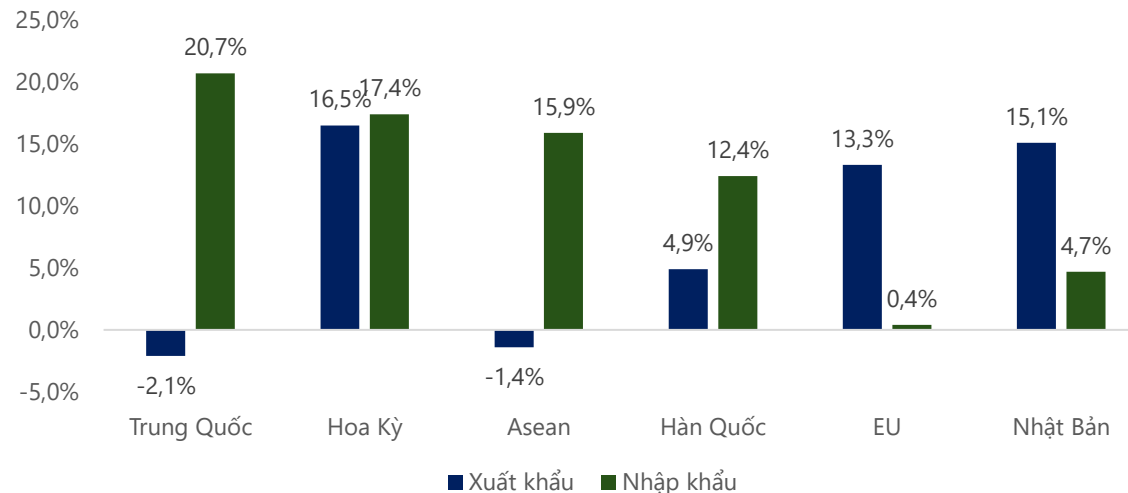
**Chúng tôi cho rằng những bất ổn và sự không chắc chắn của thị trường thế giới đã làm giảm niềm tin về triển vọng sản lượng trong một năm tới, khiến lĩnh vực sản xuất khả năng sẽ chững lại trong năm 2025. Trong bối cảnh ấy, DSC cho rằng việc thúc đẩy các chính sách tài khóa nói chung sẽ là bước đi cần thiết từ Chính phủ nhằm thúc đẩy sự tăng trưởng của nền kinh tế.**



**Biểu đồ 5: Diễn biến tình hình xuất nhập khẩu Việt Nam giai đoạn 2023-2025** | Đơn vị: Triệu USD



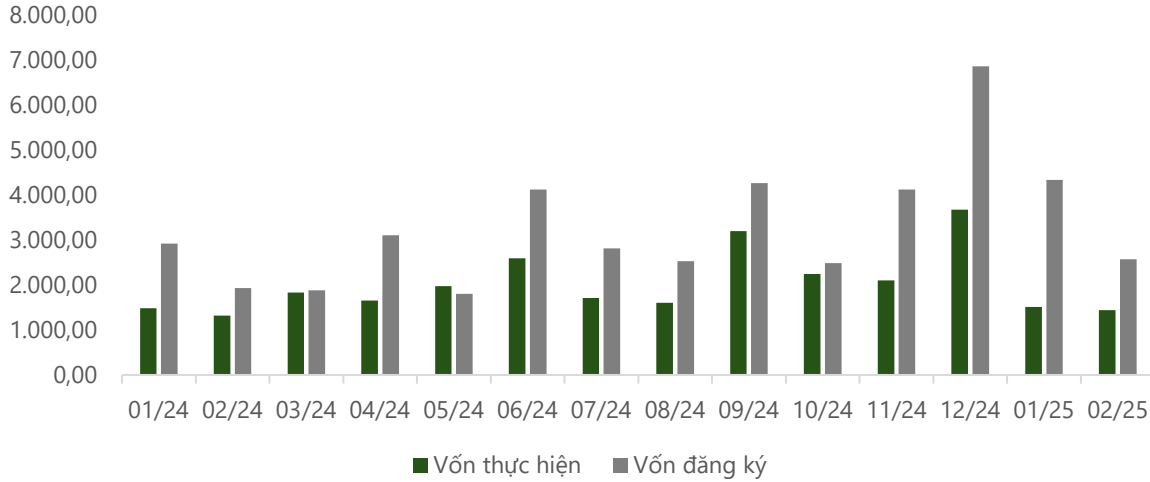
**Biểu đồ 6: Việt Nam tiếp tục tăng cường nhập khẩu trong 2 tháng đầu năm** | Đơn vị: %



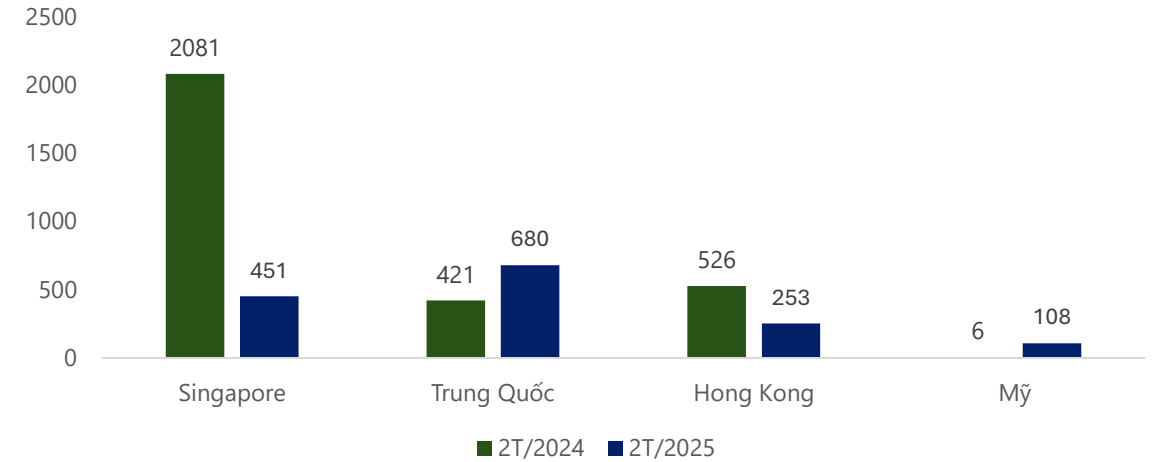
- Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu trong tháng 2 đạt 63,77 tỷ USD (+0,7% MoM và +32,6% YoY). Trong đó xuất khẩu đạt 31,11 tỷ USD (+25,7% YoY), nhập khẩu đạt 32,66 tỷ USD (+37,7% YoY). Như vậy sau hơn 2 năm duy trì xuất siêu, cán cân thương mại của Việt Nam trong tháng 2 đã chuyển sang nhập siêu với mức thâm hụt 1,55 tỷ USD. Nguyên nhân chính dẫn đến sự thay đổi này bao gồm: (1) nhu cầu nhập khẩu thương gia tăng mạnh trong giai đoạn sau Tết Nguyên Đán, (2) Việt Nam đẩy mạnh nhập khẩu nguyên vật liệu để phòng ngừa rủi ro từ chiến tranh thương mại, và (3) áp lực đạt mục tiêu tăng trưởng GDP 8% vào năm 2025 khiến nhu cầu nhập khẩu nguyên liệu đầu vào tăng cao nhằm hỗ trợ sản xuất công nghiệp.
- Xét về xuất khẩu, Hoa Kỳ vẫn là thị trường xuất khẩu lớn nhất với kim ngạch đạt 17 tỷ USD (+16,5% YoY), trong khi Trung Quốc tiếp tục là thị trường nhập khẩu lớn nhất với 15,4 tỷ USD (+20,7% YoY).
- **DSC cho rằng dù xu hướng xuất siêu đã kết thúc, triển vọng xuất nhập khẩu của Việt Nam vẫn khả quan nhờ hưởng lợi từ các hiệp định thương mại tự do và dịch chuyển đơn hàng từ các quốc gia khác. Tuy nhiên, DSC vẫn giữ quan điểm rằng tăng trưởng cán cân thương mại trong năm 2025 sẽ đối mặt với nhiều thách thức do (1) áp lực gia tăng nhập khẩu từ Mỹ và (2) ảnh hưởng tiêu cực của chiến tranh thương mại khiến nhu cầu tiêu thụ có thể suy giảm.**



**Biểu đồ 7: Dòng vốn FDI vào Việt Nam tiếp tục khả quan** | Đơn vị: triệu USD



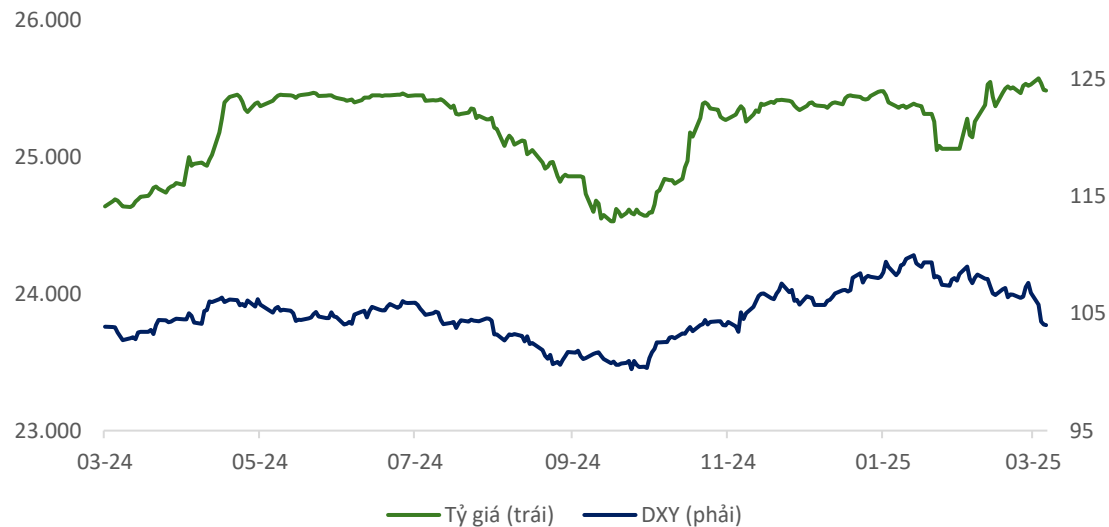
**Biểu đồ 8: Dòng vốn đầu tư nước ngoài vào Việt Nam từ Mỹ tăng đột biến** | Đơn vị: triệu USD



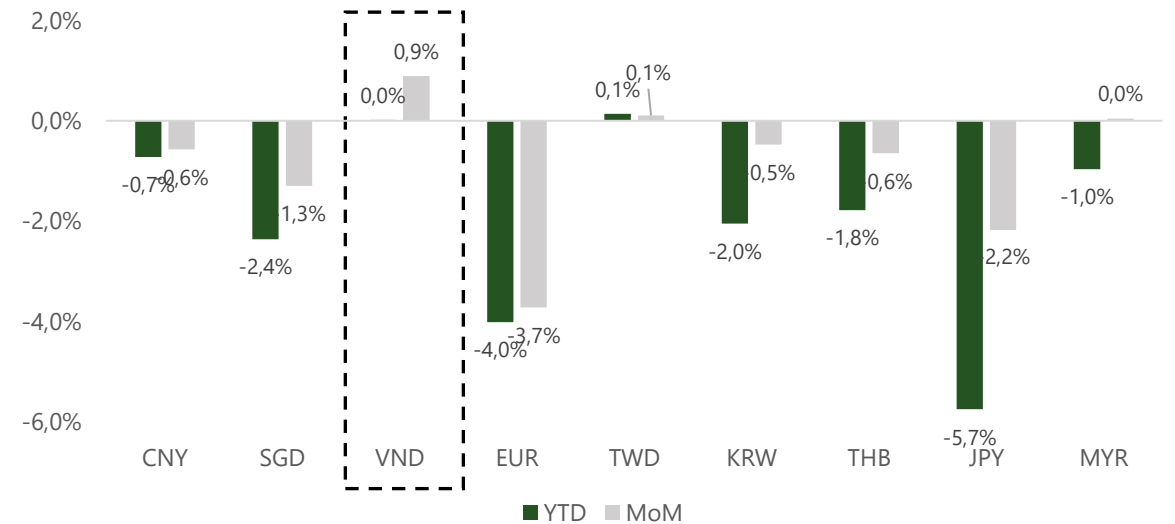
- 2T/2024, tổng vốn đầu tư nước ngoài đăng ký vào Việt Nam ghi nhận sự gia tăng đáng kể khi đạt mức 6,9 tỷ USD (+60,8% YoY). Tính riêng trong tháng 2, vốn đầu tư thực hiện đạt mức 1,44 tỷ USD (+9,1% YoY) và (-4,6% MoM) trong khi vốn đăng ký đạt 2,57 tỷ USD (+33,2% YoY) và (-40,6% YoY), do vào tháng trước có nhiều dự án lớn được phê duyệt, như dự án 1,2 tỷ USD của Samsung Displays.
- Trung Quốc đứng đầu về dòng vốn FDI vào Việt Nam với 679,8 triệu USD, tiếp theo là Singapore, Hong Kong và Hoa Kỳ. Diễn biến phản ánh xu hướng dịch chuyển chuỗi sản xuất sang Việt Nam ngày càng rõ rệt, đặc biệt là khi các chính sách áp thuế của Mỹ bắt đầu đã được thực hiện và các doanh nghiệp nước ngoài đang xem Việt Nam là nơi trú ẩn trước những tác động tiêu cực từ các cuộc chiến thương mại ngày càng cận kề.
- **DSC đánh giá rằng dòng vốn FDI vào Việt Nam sẽ tiếp tục được hưởng lợi trong trung và dài hạn nhờ vào (1) các hiệp định thương mại đã ký kết, (2) quan hệ quốc tế ngày càng được củng cố và (3) vai trò trung gian giúp giảm tác động từ chiến tranh thương mại. Tuy nhiên, DSC vẫn giữ quan điểm rằng FDI khó có thể bứt phá mạnh mẽ như trong nhiệm kỳ đầu của Tổng thống Trump do (1) Mỹ siết chặt kiểm soát đối với hàng hóa Trung Quốc thâm lậu vào thị trường thông qua nước thứ ba và (2) rủi ro từ các chính sách áp thuế mới của Mỹ trong tương lai.**

- **Tỷ giá neo trên vùng giá cao, đạt 25.450 VND/USD (+0,9% MoM, +0% YTD).** Bối cảnh thời điểm đầu năm với sức cầu nhập khẩu hàng hóa, nguyên vật liệu cao trong khi xu hướng xuất khẩu hàng hóa điều chỉnh giảm liên tiếp từ T8/2024, đã kéo theo áp lực thâm hụt trên cán cân thương mại. Cụ thể, dữ liệu trong tháng 2, Việt Nam nhập khẩu hàng hóa đạt 32,66 tỷ USD (+40% YoY); cán cân thương mại hàng hóa ghi nhận nhập siêu, đạt âm 1,55 tỷ USD; và cán cân thương mại của khối doanh nghiệp trong nước thâm hụt cao kỷ lục, đạt âm 3,36 tỷ USD. Tuy vậy, chúng tôi đánh giá cán cân thương mại thường chịu áp lực thâm hụt trong thời điểm đầu năm; xu hướng xuất khẩu mở rộng tích cực từ quý 2 trở đi sẽ hỗ trợ cho nguồn thu ngoại tệ cải thiện. So sánh với biến động tỷ giá trên thế giới, tỷ giá Việt Nam ở trạng thái ổn định tạo nên lợi thế cạnh tranh trên thị trường xuất khẩu.
- **Chỉ số DXY giảm mạnh, đạt 107,6 điểm (-3,7% MoM, -4,2% YTD).** Nhìn lại tình hình kinh tế Mỹ trong tháng 2 với (1) chỉ số tiêu dùng cá nhân (PCE) chấm dứt xu hướng tăng kể từ Q3/2024, đạt 2,6% YoY, so với tháng trước đạt 2,8%; (2) chỉ số tâm lý tiêu dùng giảm về mức 64,7 điểm (kỳ trước đạt 71,7 điểm) là mức thấp nhất trong 15 tháng gần nhất, tâm lý bị ảnh hưởng bởi chính sách thuế quan mới; (3) dự báo kinh tế mới của FED Atlanta, GDP Mỹ chỉ đạt 2,8% YoY, giảm 1,5% so với dự phóng gần nhất. Các điều kiện trên hậu thuẫn cho góc nhìn “nới lỏng” trên chính sách tiền tệ của FED, xác suất hạ lãi suất của FED đã nâng lên 3 lần (tương đương 1% lãi suất) so với kỳ vọng chỉ 1 lần tại thời điểm T1, theo thống kê CME Group.
- DSC đánh giá, áp lực của chỉ số DXY vẫn còn hiện hữu bởi các chính sách thuế quan khó lường của Tổng thống D. Trump, với dự báo diễn biến đi ngang – giảm chậm trong năm 2025.

**Biểu đồ 9: Tỷ giá và DXY đã tạo đỉnh dài hạn**



**Biểu đồ 10: Biến động tỷ giá USD so với đồng tiền thế giới**



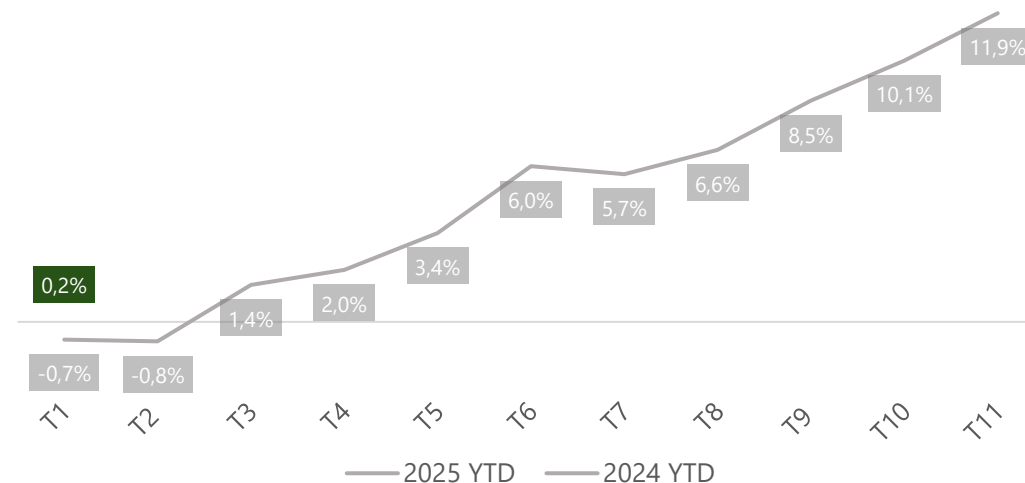


- Trong tháng 2, **lãi suất huy động (LSHĐ) kỳ hạn 12T trung bình toàn hệ thống giảm nhẹ so với tháng trước, đạt 4,97%/năm.**
- Áp lực huy động vốn phần lớn đến ở nhóm NHTM tư nhân quy mô vừa và nhỏ diễn ra xuyên suốt trong H2/2024, kéo dài đến T1/2025. Song, sau công điện số CĐ-TTg của Thủ tướng Chính phủ yêu cầu NHNN thanh tra, kiểm tra các ngân hàng điều chỉnh tăng lãi suất huy động không đúng quy định, đồng thời giám sát chặt chẽ để đảm bảo lãi suất huy động giảm xuống, tạo điều kiện hạ lãi suất cho vay. Từ đó, Lãi suất tiền gửi ngay lập tức có biến động điều chỉnh dưới bối cảnh (1) nhu cầu vay vốn trung lập trong giai đoạn đầu năm, (2) thanh khoản được bổ sung trên thị trường 2 qua kênh OMO. Tuy vậy, chúng tôi bảo lưu nhận định diễn biến lãi suất huy động ổn định và nhích tăng trong H1/2025, khó để điều hướng giảm lãi suất quá lớn.
- **Tăng trưởng tín dụng toàn nền kinh tế đạt 0,19% YTD, tính đến ngày 03/02/2025.** Một số gói vay mua nhà cho khách hàng trẻ được triển khai từ các NHTM tư nhân ACB, SHB, VPB với ưu đãi lãi vay từ 4-5%/năm; từ phía nhóm NHQD, lĩnh vực sản xuất kinh doanh, xuất nhập khẩu và FDI tiếp tục được đẩy mạnh. Nhìn chung, nhu cầu tín dụng có tín hiệu khởi sắc ngay từ đầu năm, so với mức tăng trưởng tín dụng giảm 0,6% cùng kỳ năm ngoái; nỗ lực kích cầu tín dụng đến từ doanh nghiệp ngân hàng và Chính phủ, cùng với tín hiệu phục hồi sớm tại nhiều lĩnh vực như Bất động sản, Bán lẻ là điều kiện thuận lợi để dư nợ tín dụng mở rộng.

**Biểu đồ 11: Lãi suất tiền gửi một số ngân hàng thương mại**

Ngân hàng	10/24	11/24	12/24	01/25	02/25
Vietcombank	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Techcombank	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%
MBBank	4,85%	4,95%	4,95%	4,95%	5,05%
BIDV	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%
VPBank	5,2%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%
ACB	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%
Sacombank	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%
VIB	5,0%	5,1%	5,1%	5,1%	5,0%
TPBank	5,05%	5,15%	5,15%	5,05%	5,05%
<b>Trung bình</b>	<b>4,92%</b>	<b>4,98%</b>	<b>4,99%</b>	<b>5,01%</b>	<b>4,97%</b>

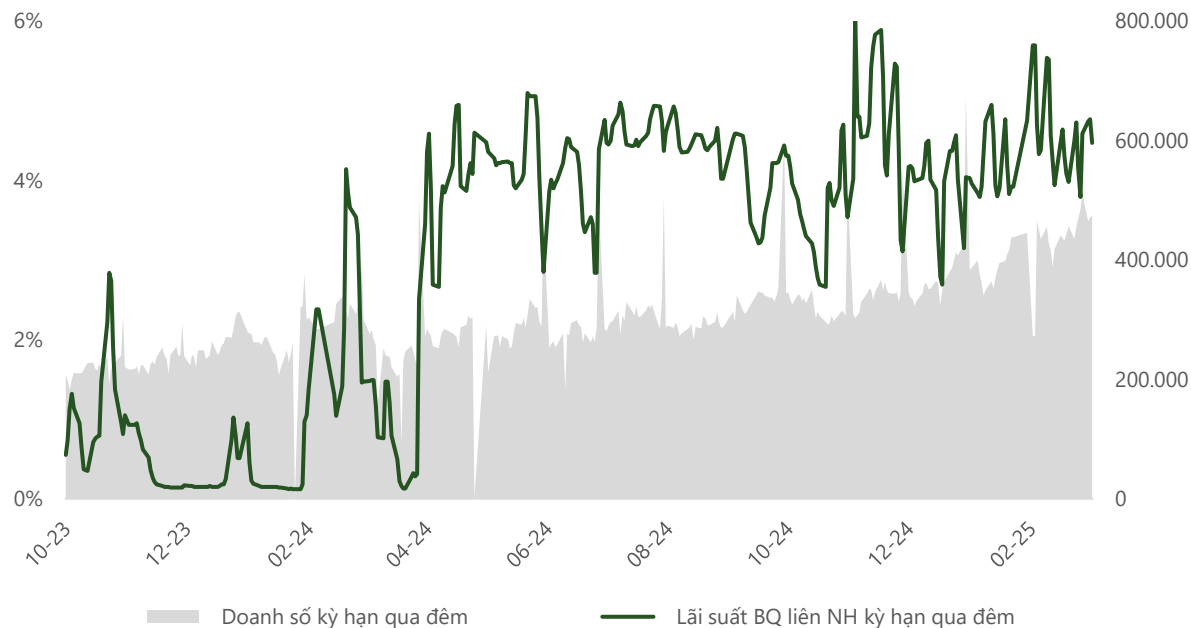
**Biểu đồ 12: Tốc độ tăng trưởng tín dụng hệ thống ngân hàng năm 2024 và 2025**



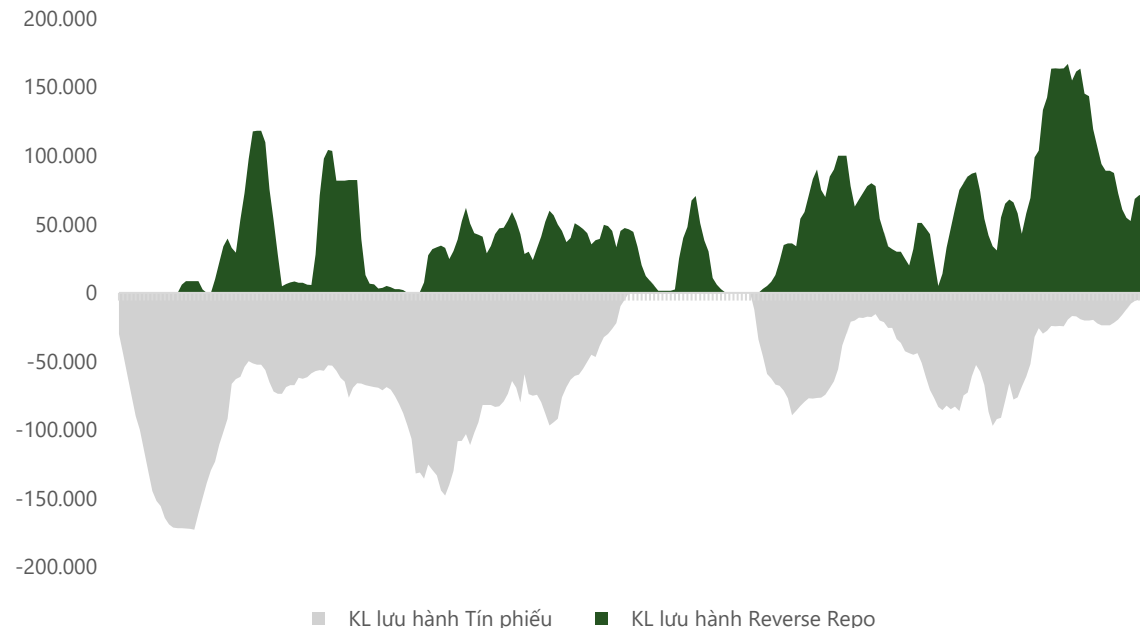




**Biểu đồ 13: Doanh số LNH qua đêm mở rộng** | Đơn vị: %, tỷ VNĐ



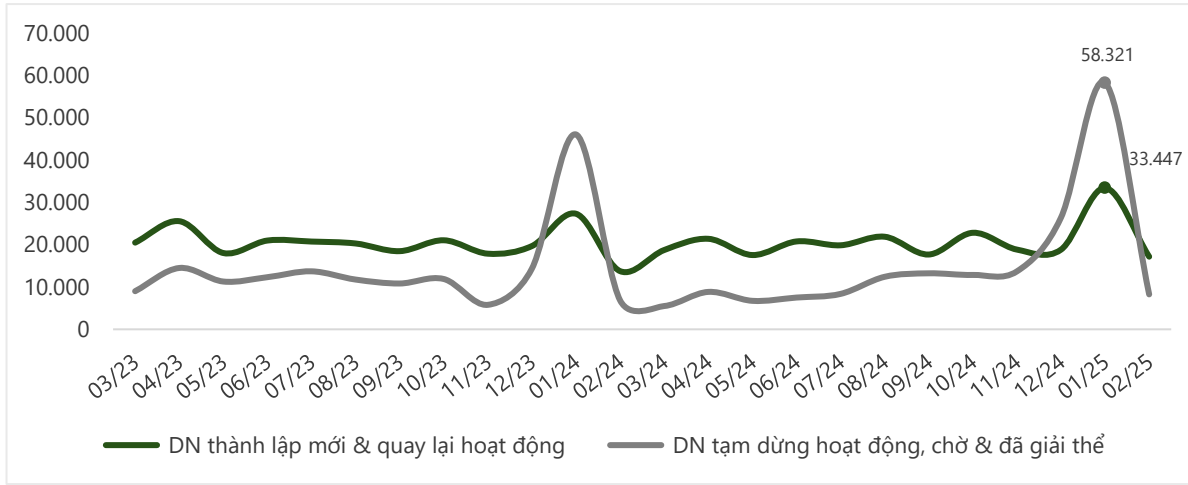
**Biểu đồ 14: NHNN bơm thanh khoản, hỗ trợ hạ lãi suất** | Đơn vị: Tỷ VNĐ



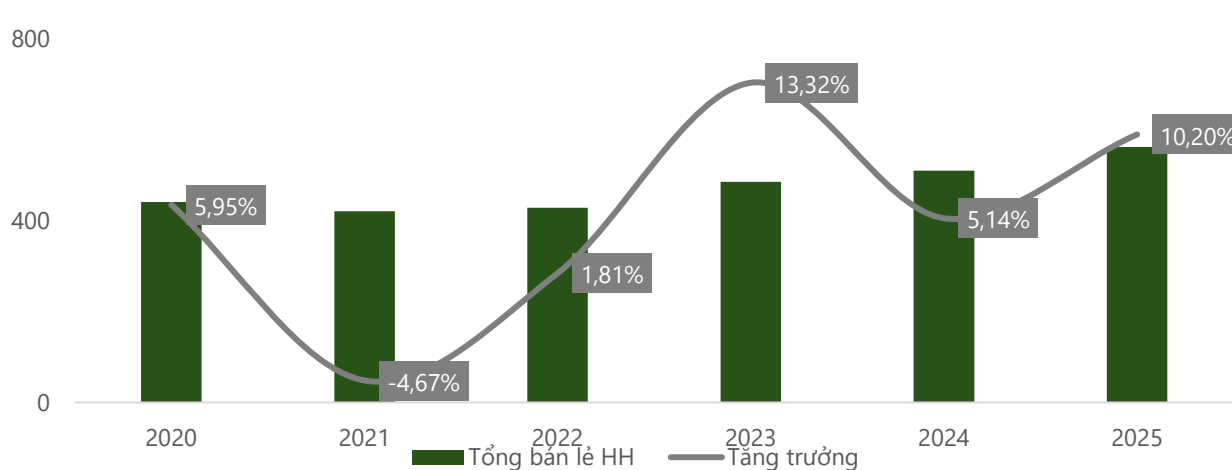
- Trong tháng 2, lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn qua đêm được giữ ở mức ổn định quanh ngưỡng ~4-4,5%/năm; tăng trưởng tín dụng phục hồi ngay từ đầu năm kéo theo áp lực vay vốn qua kênh liên ngân hàng, doanh số kỳ hạn qua đêm ghi nhận lần lượt đạt 475.500 tỷ đồng (+13% giá trị trung bình trong T1), cập nhật tại ngày 5/3/2025. DSC đánh giá, tăng trưởng huy động tiền gửi có dấu hiệu chậm lại, và nhu cầu huy động qua kênh liên ngân hàng sẽ tiếp tục mở rộng đến từ nhóm NHTM quy mô vừa và nhỏ.
- Trên thị trường mở, quy mô tín phiếu thu hẹp được đề cập trong các kỳ báo cáo trước, và không còn ghi nhận phát hành mới tại thời điểm cuối tháng 2; ngược lại, lượng thanh khoản bơm ròng qua kênh OMO được duy trì, đạt 75.000 tỷ đồng. Điểm tích cực, NHNN chủ động bơm thanh khoản ra hệ thống với kỳ hạn dài hạn từ 30-90 ngày, song chưa có kết quả trúng thầu; điều này phản ánh kỳ vọng của các NHTM về việc lãi suất hạ nhiệt trong ngắn – trung hạn.



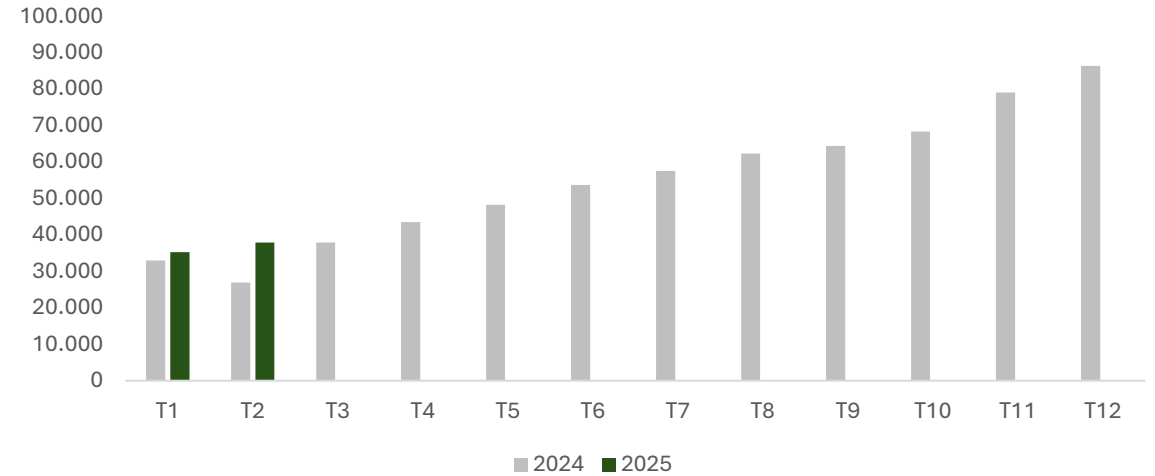
**Biểu đồ 15: Số DN gia nhập thị trường giảm mạnh hơn so với số doanh nghiệp rút lui khỏi thị trường, xu hướng này giống với xu hướng cùng kỳ năm ngoái**



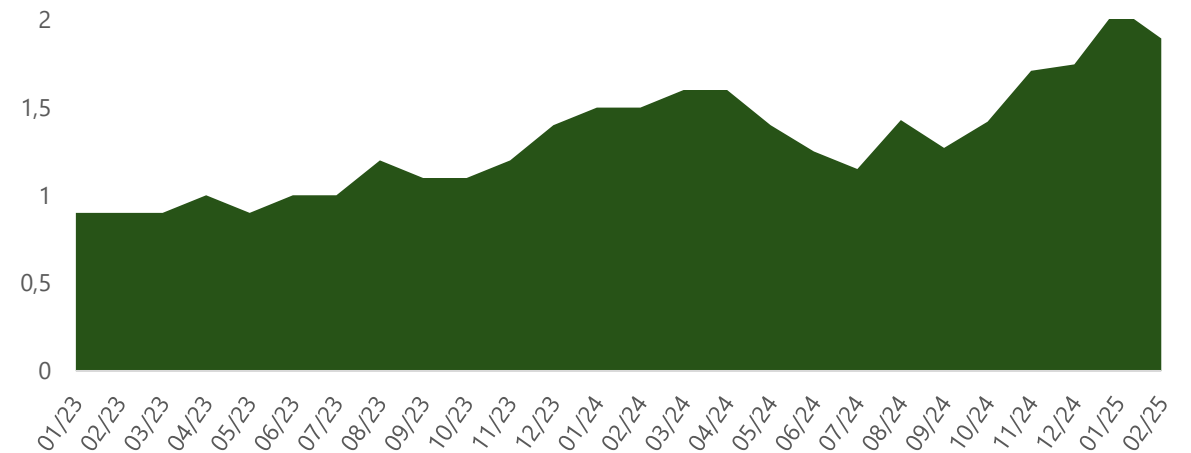
**Biểu đồ 16: Tổng mức bán lẻ hàng hóa trong 2 tháng đầu năm đang cho thấy những dấu hiệu tăng trưởng khả quan hơn** |Đơn vị: Nghìn tỷ đồng



**Biểu đồ 17: Đầu tư ngân sách nhà nước là điểm đáng chú ý trong bức tranh vĩ mô Việt Nam khi ước tính 2 tháng đầu năm tổng chỉ tăng 21,7% so với cùng kỳ năm trước** | Đơn vị: Tỷ đồng

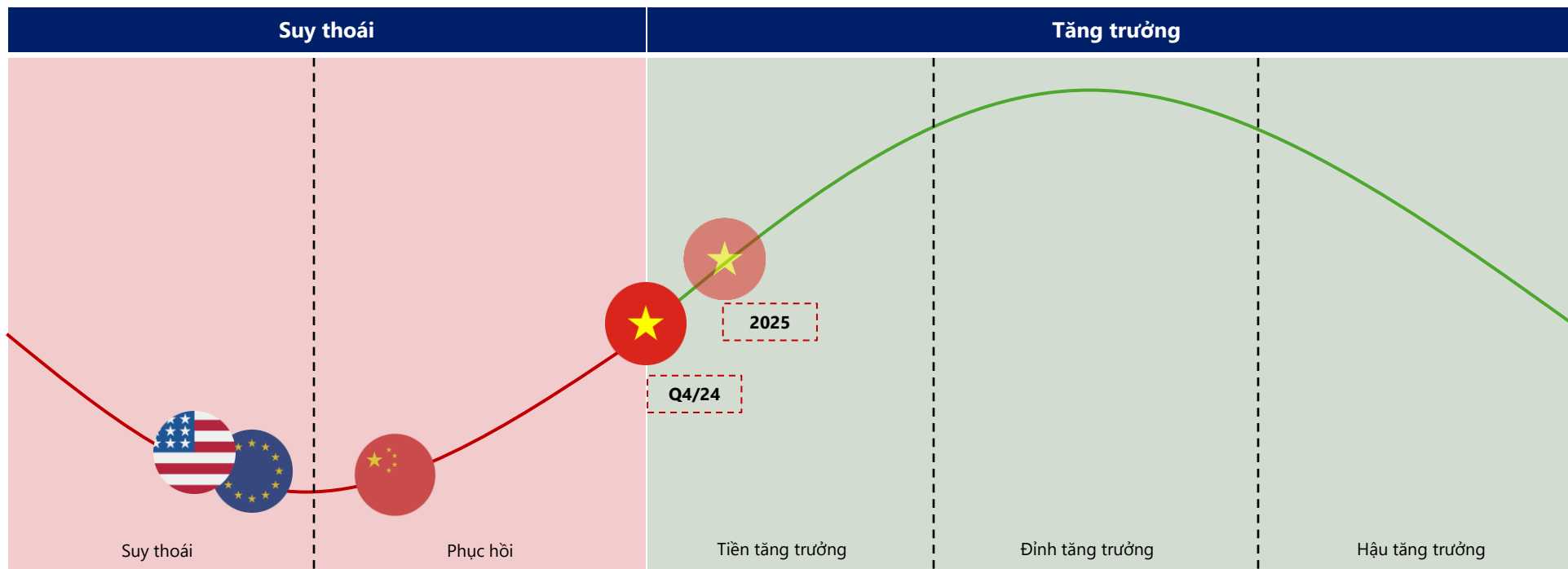


**Biểu đồ 18: Hoạt động du lịch tiếp tục được đẩy mạnh khi khách quốc tế đến Việt Nam tăng 23,7% so với cùng kỳ năm trước** |Đơn vị: Triệu người





Biểu đồ 19: Dự báo chu kỳ kinh tế Việt Nam



Các số liệu kinh tế - xã hội tháng 2 vẫn cho thấy một phần ảnh hưởng từ các dịp lễ Tết, trong đó (1) Lạm phát vẫn tăng so với tháng trước và (2) Nhập khẩu được tăng cường sau lễ khiến cán cân thương mại chuyển sang nhập siêu, khiến tỷ giá neo tại mức cao nhưng chủ yếu là yếu tố mùa vụ. Đồng thời, chúng tôi cho rằng hoạt động sản xuất đã chứng lại, dẫn tới khả năng đầu tư công sẽ là động lực chính trong bức tranh tăng trưởng năm 2025.

Đặc biệt, NHNN đang có những hoạt động tiếp tục nới lỏng trên thị trường tiền tệ, ưu tiên cho các mục tiêu tăng trưởng.

**DSC duy trì quan điểm Việt Nam đang trong giai đoạn tiền tăng trưởng tuy nhiên các diễn biến về tỷ giá vẫn cần được lưu ý trong bối cảnh chiến tranh thương mại đang diễn ra trên thế giới. Đồng thời khả năng cao đầu tư công sẽ là điểm sáng và là động lực tăng trưởng chính trong năm 2025, bù lại cho hoạt động sản xuất đang có những dấu hiệu suy yếu.**

### Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. 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.

### Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC 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 DSC 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 DSC 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 DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

---

#### Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

**Trương Thái Đạt,**  
GD. Trung tâm Phân tích  
dat.tt@dsc.com.vn

**Trần Thanh Vân**  
Chuyên viên phân tích  
van.tt@dsc.com.vn


**Phan Duy Thành**  
Chuyên viên phân tích  
thanh.pd@dsc.com.vn

**Lê Công Nguyên**  
Chuyên viên phân tích  
nguyen.lc@dsc.com.vn

**Nguyễn Quốc Văn**  
Chuyên viên phân tích  
van.nq@dsc.com.vn

#### Hội sở chính

 **Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, HN**

 (024) 3880 3456

 info@dsc.com.vn