

BÁO CÁO VĨ MÔ

Tháng 9/2025

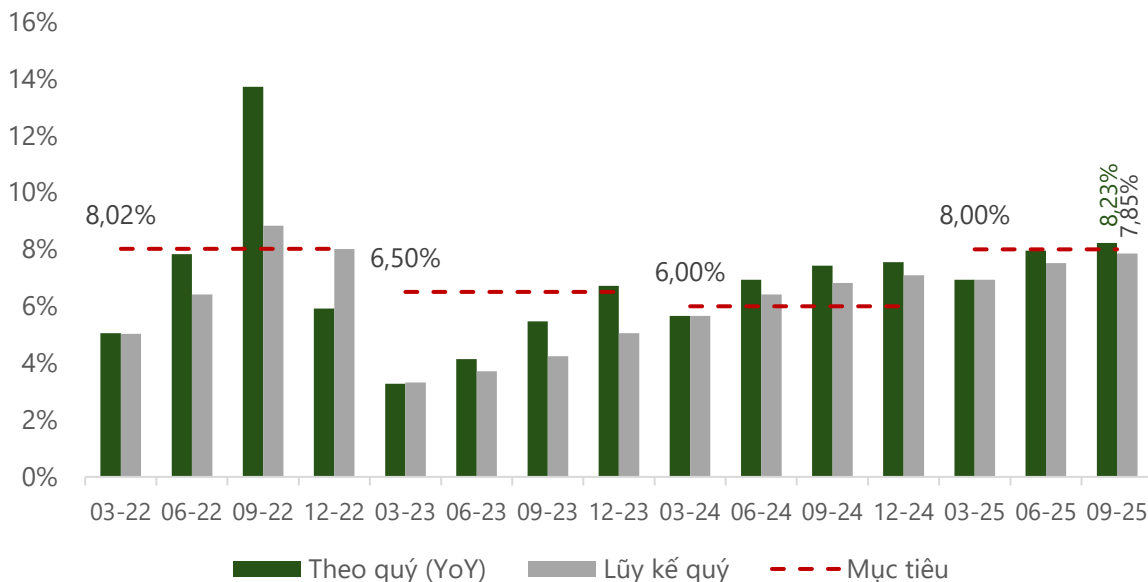
Tiếp tục cuộc đua tăng trưởng



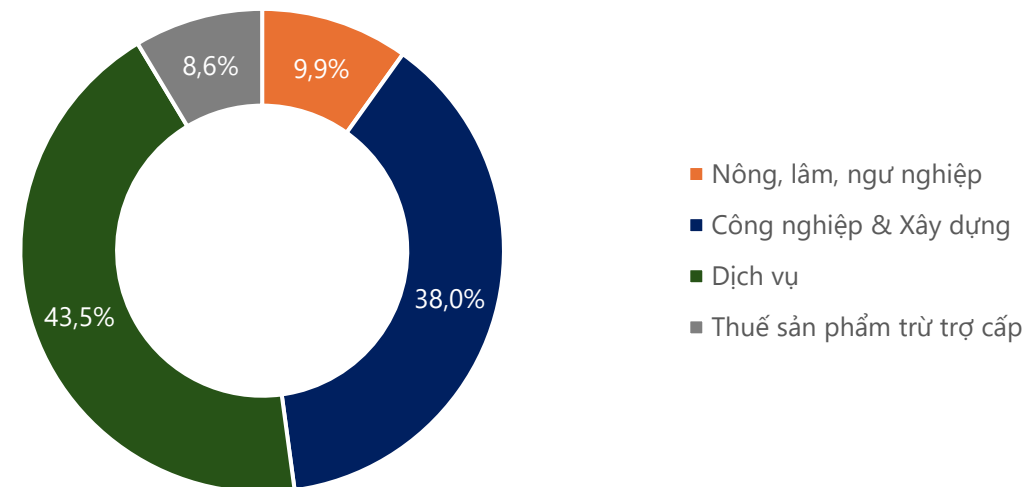
Chi tiêu		So với cùng kỳ	So với kỳ trước	Diễn giải	Nhận định
Tăng trưởng kinh tế	GDP	8,23%		GDP quý 3/2025 tăng 8,23% YoY, nâng mức lũy kế 9 tháng lên 7,85%. Động lực chính đến từ mảng dịch vụ, xây dựng và công nghiệp chế biến. Diễn biến này cho thấy nền kinh tế đang tăng trưởng đúng hướng với mục tiêu tăng trưởng 8% cho cả năm của chính phủ.	Tích cực
	CPI	3,38%	0,42%	Lạm phát trong tháng 9 chủ yếu chịu tác động từ chi phí giáo dục gia tăng trong mùa tựu trường, cũng như tăng học phí của các cơ sở giáo dục ngoài công lập. Nhìn chung, lạm phát vẫn nằm khá xa so với ngưỡng mục tiêu kiểm soát 4,5 – 5%.	Trung lập
	Chi vốn NSNN	27,9%		Giải ngân vốn đầu tư công đạt 55,7% kế hoạch năm 2025, thấp hơn so với con số tối thiểu 60% kế hoạch mà bộ Tài chính đề ra cho quý 3. Mặc dù tốc độ giải ngân vốn đầu tư công sẽ tăng mạnh trong quý 4, DSC cho rằng để hoàn thành mục tiêu trong 3 tháng cuối năm vẫn là một thách thức.	Trung lập
	FDI đăng ký	15,2%		Dòng vốn thực hiện trong tháng 9 ước tính đạt 18,8 tỷ USD (+8,5% YoY), cho thấy sức hấp dẫn ổn định của nền kinh tế đối với các nhà đầu tư nước ngoài. Nhờ lợi thế về vị trí và môi trường đầu tư, DSC kỳ vọng Việt Nam sẽ tiếp tục giữ vững vai trò trung tâm chuỗi cung ứng, thu hút thêm vốn từ nhiều quốc gia khác	Tích cực
	Bán lẻ tiêu dùng	9,5%	0,17%	Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ 9T/2025 tăng 9,5% YoY, tuy nhiên mức tăng vẫn thấp hơn so với mục tiêu đề trong năm 2025 (10,5%). DSC cho rằng dù tăng trưởng hàng hóa vẫn còn chậm (+8,3% YoY), hoạt động bán lẻ sẽ dần được cải thiện nhờ vào chính sách tiêu dùng và mặt bằng lãi suất thấp.	Trung lập
	Cán cân thương mại	Xuất siêu 16,82 tỷ USD 9T/2025		Cán cân thương mại đạt 2,84 tỷ USD trong tháng 9. Trong đó, các mặt hàng chủ lực của doanh nghiệp nội địa như dệt may và gỗ đang có dấu phục hồi trở lại. DSC cho rằng hoạt động xuất nhập khẩu sẽ ghi nhận các tín hiệu tích cực khi nhu cầu đơn hàng tăng cao cho mùa cao điểm cuối năm	Tích cực
	PMI	50,4		Chỉ số PMI đạt 50,4 điểm, đánh dấu tháng thứ 3 liên tiếp chỉ số PMI duy trì ở mức trên 50 điểm. Có thể thấy ngành sản xuất của Việt Nam đang duy trì đà cải thiện nhẹ	Tích cực
Chính sách tiền tệ	Tỷ giá	3,50% YTD	-0,2% MoM	Áp lực đã hạ nhiệt ngay sau quyết định cắt giảm lãi suất của FED xuống còn 4,25% trong ngày 18/9. DSC kỳ vọng tỷ giá sẽ tiếp tục hạ nhiệt trong giai đoạn cuối năm khi FED để ngỏ khả năng cắt giảm lãi suất 2 lần trong 2025	Tiêu cực
	Lãi suất huy động	4,90%/năm		Lãi suất huy động trung bình tiếp tục duy trì ở mức thấp theo chỉ đạo của NHNN.	Tích cực
	Lãi suất cho vay	7,65%/năm		Lãi suất cho vay vẫn ở mức thấp, tạo điều kiện thúc đẩy cho vay.	Tích cực
	Tăng trưởng tín dụng	+13,37% YTD		Tín dụng toàn hệ thống tiếp tục tăng trưởng ấn tượng, đáp ứng kỳ vọng của các nhà hoạch định tài chính, khả năng cao sẽ đạt mục tiêu 19 – 20% cho năm nay	Tích cực



Biểu đồ 1: GDP lũy kế 9T năm 2025 đạt mức tăng trưởng cao nhất giai đoạn 2011 - 2025



Biểu đồ 2: Cơ cấu nền kinh tế quý 3 năm 2025



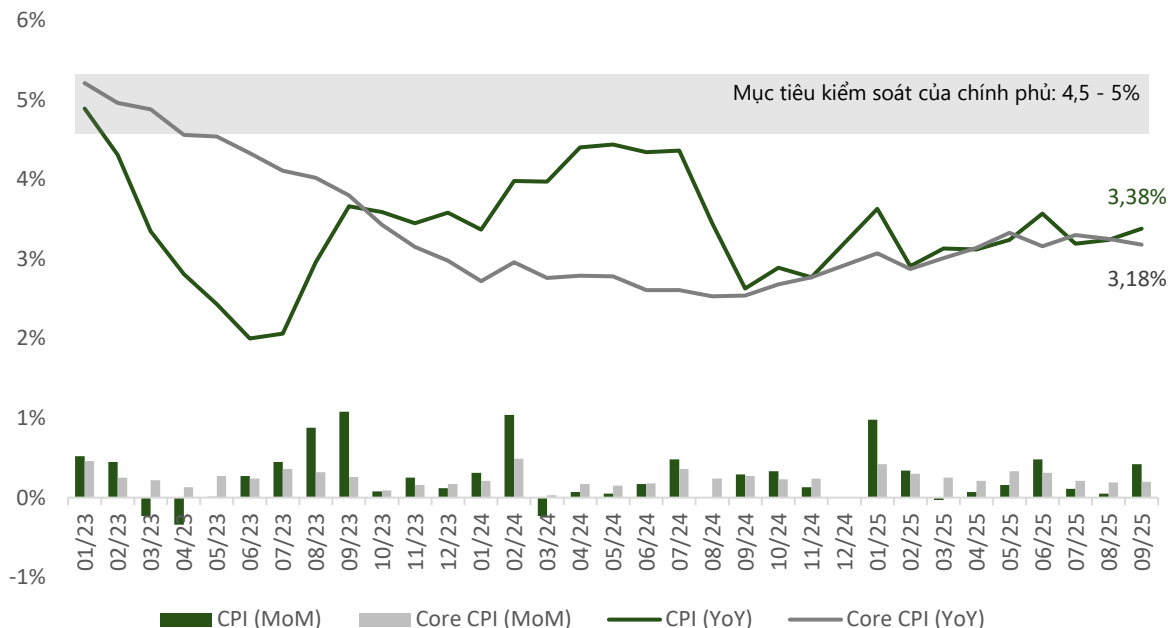
GDP quý 3/2025 ước tăng 8,23% YoY, đạt mức **cao nhất kể từ năm 2011** (ngoại trừ giai đoạn phục hồi sau COVID-19). Tính chung 9 tháng đầu năm, GDP tăng 7,85% YoY, cho thấy đà phục hồi vững chắc bất chấp các yếu tố bất lợi như mức thuế quan 20% của Mỹ áp lên hàng xuất khẩu Việt Nam và thiên tai nghiêm trọng từ 8 cơn bão (trong đó có bão Bualoi) gây thiệt hại ước tính lên tới 16,5 nghìn tỷ đồng. Với kết quả này, nền kinh tế đang ngày càng tiệm cận kịch bản tăng trưởng 8% cho cả năm theo Nghị quyết 154/NQ-CP.

Động lực tăng trưởng tiếp tục đến từ khu vực dịch vụ và công nghiệp chế biến, chế tạo với tỷ trọng dịch vụ đạt 43,5% trong cơ cấu kinh tế quý 3.

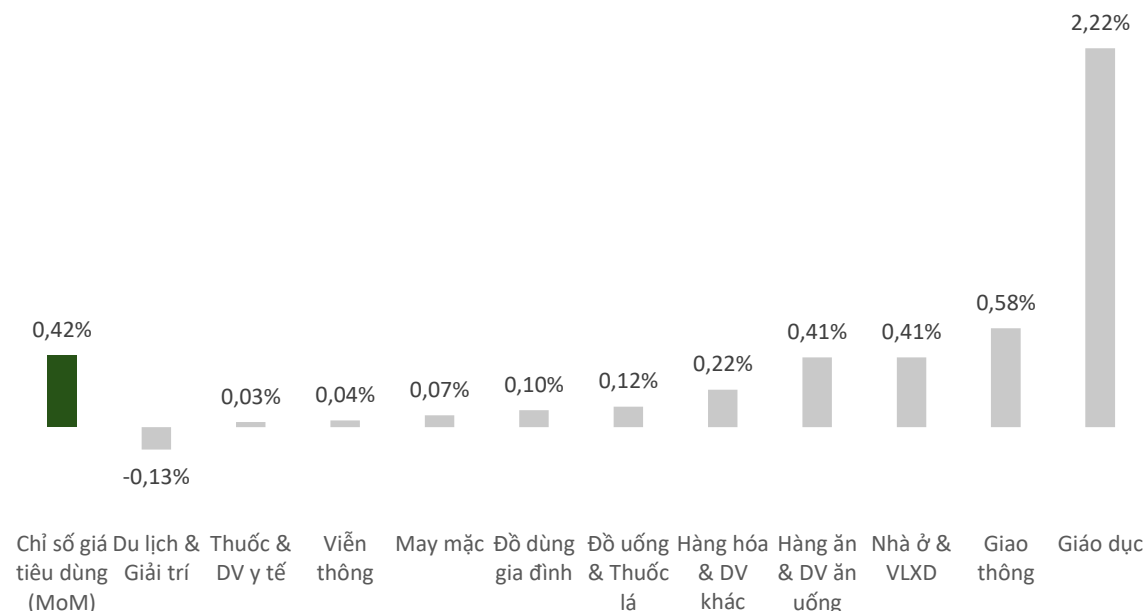
Theo DSC, mục tiêu tăng trưởng 8% cho cả năm 2025 khả thi nhờ các yếu tố hỗ trợ chính: (1) Dòng vốn FDI duy trì xu hướng tăng ổn định nhờ triển vọng thuế quan ổn định ; (2) Giải ngân đầu tư công được kỳ vọng tăng tốc trong giai đoạn cuối năm; (3) Mặt bằng lãi suất thấp và ổn định, tiếp tục hỗ trợ tăng trưởng kinh tế.



Biểu đồ 3: Lạm phát tăng nhẹ, không đáng kể



Biểu đồ 4: Học phí dân lập tăng tạo sức ép lên lạm phát



Lạm phát tiếp tục duy trì ở mức thấp nhưng có xu hướng nhích nhẹ. Bình quân quý III/2025, CPI tăng 3,27% YoY, tiếp tục duy trì khoảng cách đáng kể với mục tiêu kiểm soát của Chính phủ trong năm 2025 là 4,5% - 5%.

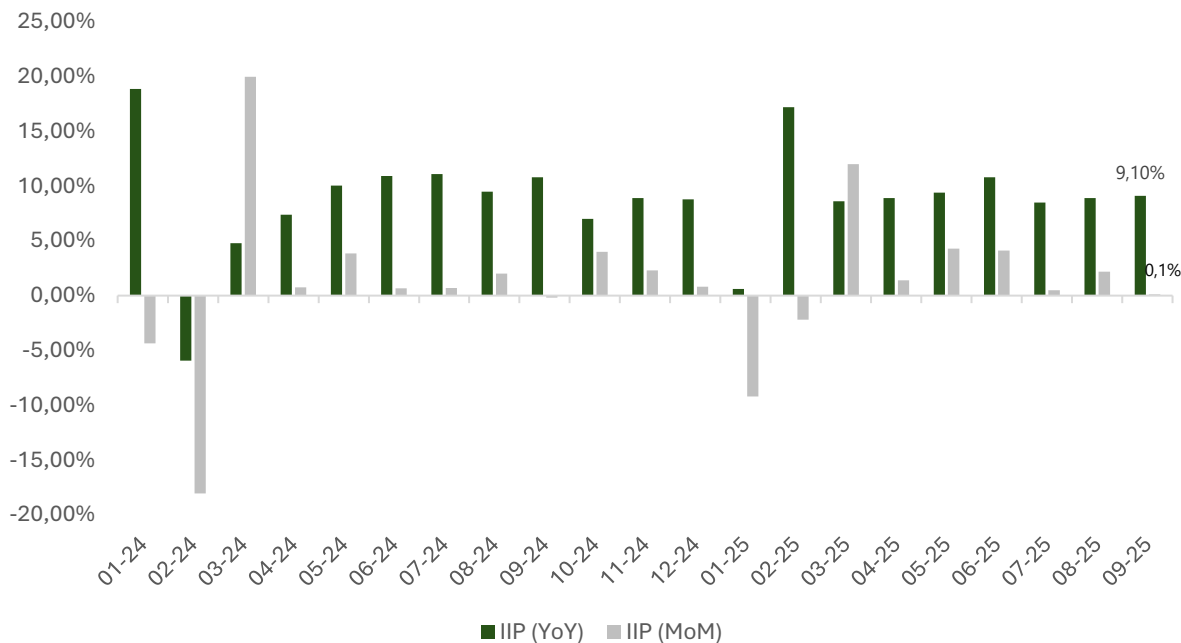
Cụ thể, CPI tháng 9/2025 tăng nhẹ 0,42% MoM và tăng 3,38%YoY . Mức tăng này chủ yếu đến từ nhóm giáo dục khi một số trường dân lập và tư thục điều chỉnh học phí cho năm học 2025-2026. Điều này phù hợp với nhận định trước đó của chúng tôi rằng lạm phát tăng nhẹ do ảnh hưởng tiêu cực các biến động ngắn hạn, bao gồm; (1) Tăng chỉnh học phí đến từ một số trường dân lập và tư thục và tháng 9 cũng là thời điểm bắt đầu năm học mới, (2) Giá thuê nhà ở tăng, chủ yếu do nhu cầu thuê nhà tại địa phương tăng khi bước vào năm học mới.

DSC duy trì góc nhìn ổn định khi lạm phát vẫn trong vùng kiểm soát nửa cuối năm 2025 nhờ một số yếu tố hỗ trợ: (1) Chính sách miễn học phí từ mầm non đến THPT công lập theo Nghị quyết 217/2025/QH15 giúp giảm áp lực từ nhóm giáo dục trong CPI; (2) Tiêu dùng nội địa ở mức khá trong bối cảnh kinh tế phục hồi trong nửa đầu năm; (3)) Giá dầu WTI tiếp tục kỳ vọng ổn định quanh 60–66 USD/thùng trong nửa cuối 2025.

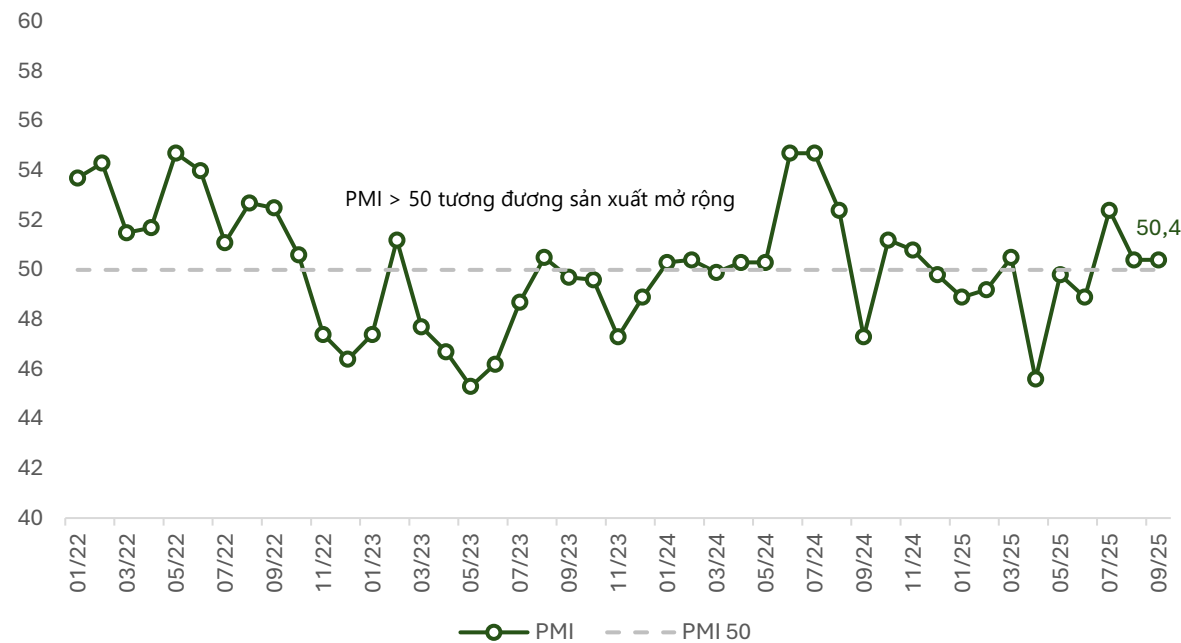
Tuy nhiên, DSC lưu ý rủi ro đến từ xu hướng tăng của giá nhà ở cho thuê và giá nguyên vật liệu nửa cuối năm, từ đó có thể tạo áp lực nhất định lên CPI.



Biểu đồ 5: Hoạt động sản xuất phục hồi tích cực | Đơn vị: %



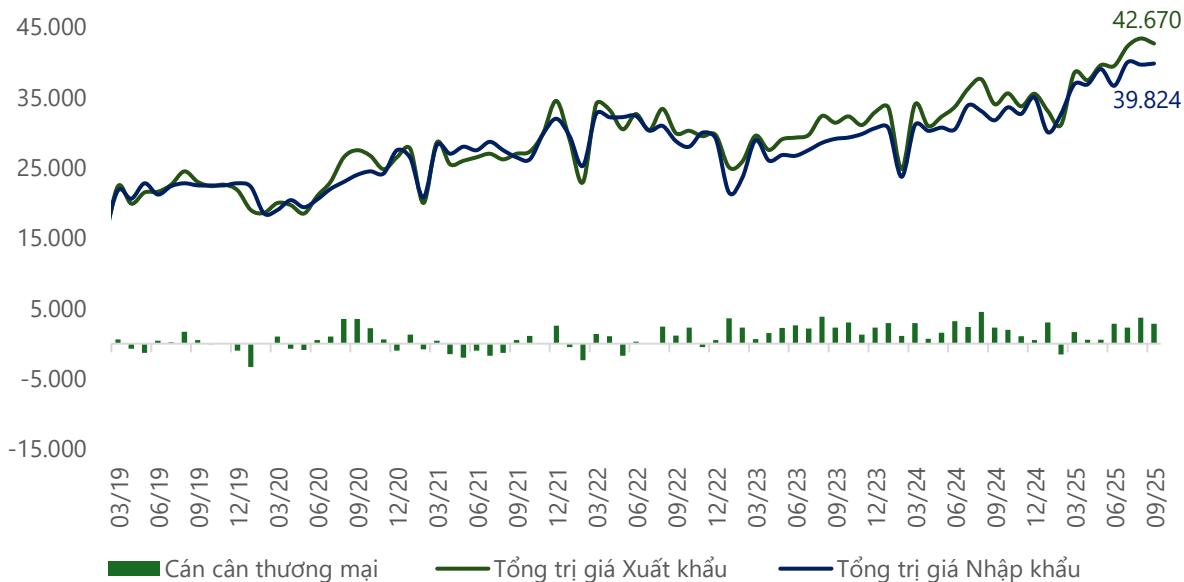
Biểu đồ 6: PMI duy trì tháng thứ 3 liên tiếp trên mức 50



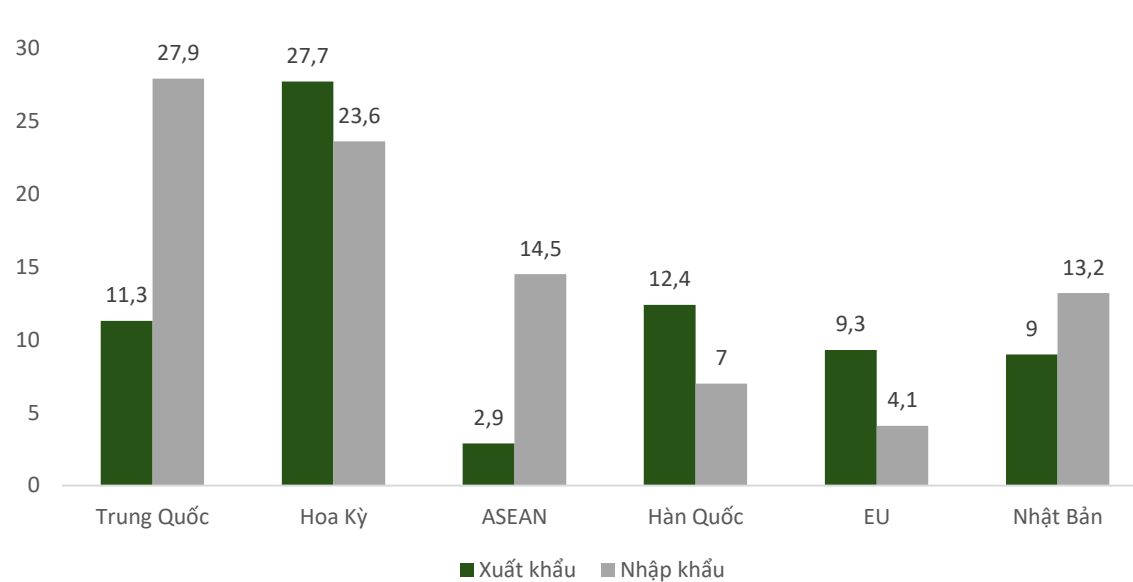
- Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) trong tháng 9/2025 ghi nhận mức tăng 0,1% so với tháng trước và 13,6% so với cùng kỳ năm ngoái. Tính chung 9 tháng đầu năm, IIP tăng 9,1% YoY với động lực dẫn dắt từ hoạt động chế biến, chế tạo. Cùng lúc đó, chỉ số PMI cũng duy trì ở mức 50,4 điểm – thể hiện sự cải thiện của các điều kiện kinh doanh trong 3 tháng liên tiếp với số lượng đơn hàng mới phục hồi nhẹ trở lại.
- Theo DSC, mặc dù nhu cầu quốc tế vẫn ở mức thấp khi đơn hàng xuất khẩu tiếp tục sụt giảm nhưng tốc độ giảm đã chậm lại thành mức yếu nhất trong chuỗi 11 tháng giảm gần đây cho thấy môi trường kinh tế đã dần ổn định hơn sau khi Mỹ công bố mức thuế quan mới. Cùng với đó, nhu cầu tiêu thụ tăng vào giai đoạn cuối năm đang hỗ trợ cho sự phục hồi tích cực của hoạt động sản xuất. **DSC nhận định rằng việc bức tranh thuế quan trở nên rõ ràng hơn đã góp phần thúc đẩy nhu cầu quay trở lại sau giai đoạn trầm lắng. Ngành sản xuất của Việt Nam được kỳ vọng sẽ tiếp tục ghi nhận diễn biến khả quan trong những tháng cuối năm.**



Biểu đồ 7: Hoạt động xuất nhập khẩu vẫn sôi động | Đơn vị: Triệu USD



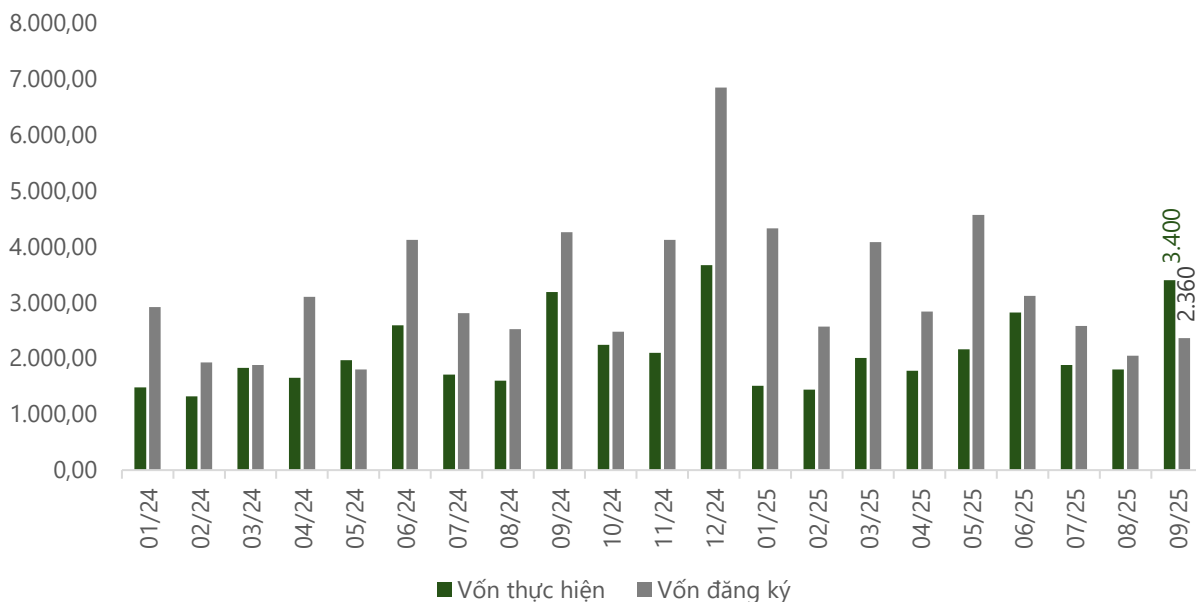
Biểu đồ 8: Hoạt động thương mại với Mỹ có xu hướng tăng mạnh trong 9T/2025 | Đơn vị: %



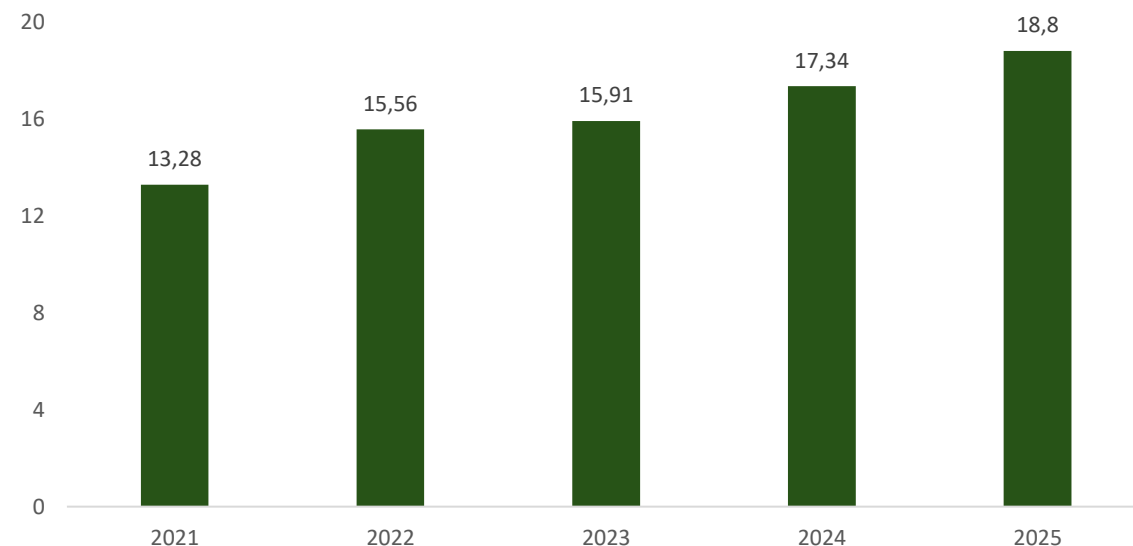
- Tổng kim ngạch xuất, nhập khẩu hàng hóa trong tháng 9 đạt 82,5 tỷ USD (-0,7 % MoM và +24,8% YoY). Trong đó xuất khẩu đạt 42,67 tỷ USD (+24,7% YoY), nhập khẩu đạt 39,82 tỷ USD (+24,9% YoY), thặng dư thương mại đạt 2,84 tỷ USD. Lũy kế 9T/2025, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu đạt 680,66 tỷ USD, tăng 17,3% YoY. Cán cân thương mại thặng dư 16,82 tỷ USD, giảm 20,47% so với cùng kỳ năm trước.
- Xét về cơ cấu mặt hàng xuất khẩu trong tháng 9, sản phẩm điện tử, máy tính tiếp tục chiếm tỷ trọng lớn nhất với gần 10,59 tỷ USD, đạt mức tăng trưởng ấn tượng hơn 66,2% YoY. Trong khi đó các mặt hàng chủ lực của các doanh nghiệp nội địa như dệt may và gỗ phục hồi trở lại với mức tăng lần lượt 9,1% và 8,6% YoY.
- DSC đánh giá hoạt động xuất nhập khẩu của Việt Nam đang ghi nhận nhiều tín hiệu khả quan khi nhu cầu đơn hàng phục hồi trở lại vào mùa cao điểm cuối năm. **Với việc mức thuế quan hiện tại ở mức cạnh tranh so với các đối thủ, DSC cho rằng hoạt động xuất nhập khẩu của Việt Nam vẫn giữ được lợi thế và kim ngạch xuất khẩu cả năm hoàn toàn có thể vượt mốc 900 tỷ USD.**



Biểu đồ 9: Dòng vốn FDI vào Việt Nam tiếp tục khả quan | Đơn vị: triệu USD



Biểu đồ 10: Dòng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện trong 9 tháng đầu năm 2025 đạt mức cao nhất trong vòng 5 năm | Đơn vị: Tỷ USD



- 9T/2025, tổng vốn đầu tư nước ngoài đăng ký vào Việt Nam ghi nhận sự gia tăng đáng kể khi đạt mức 28,5 tỷ USD (+15,2% YoY). Đáng chú ý, dòng vốn thực hiện ước tính đạt 18,8 tỷ USD, tăng 8,5% YoY và đánh dấu mức cao nhất trong 5 năm qua cho thấy niềm tin của các nhà đầu tư vào Việt Nam vẫn vững chắc.
- Về cơ cấu dòng vốn FDI, Singapore tiếp tục đứng đầu về dòng vốn FDI vào Việt Nam với 3,43 tỷ USD, chiếm 27,7% tổng vốn đăng ký cấp mới. Tiếp theo là Trung Quốc với 2,88 tỷ USD và đặc khu hành chính Hồng Kông với 1,06 tỷ USD.
- **DSC nhận định rằng dòng vốn FDI vào Việt Nam tiếp tục duy trì xu hướng tích cực, cho thấy sức hấp dẫn ổn định của nền kinh tế đối với các nhà đầu tư quốc tế.** Tuy vậy, DSC cũng lưu ý rằng vốn FDI từ Trung Quốc chưa có sự sụt giảm đáng kể do Việt Nam có nhiều lợi thế về vị trí địa lý liền kề, chi phí sản xuất cạnh tranh và môi trường đầu tư ổn định. DSC cho rằng nếu giữ vững các lợi thế kể trên, Việt Nam sẽ củng cố vai trò trung tâm trong chuỗi cung ứng khu vực, đồng thời tạo tiền đề để thu hút thêm vốn đầu tư từ các quốc gia khác, hướng tới cơ cấu đầu tư cân bằng và bền vững hơn.

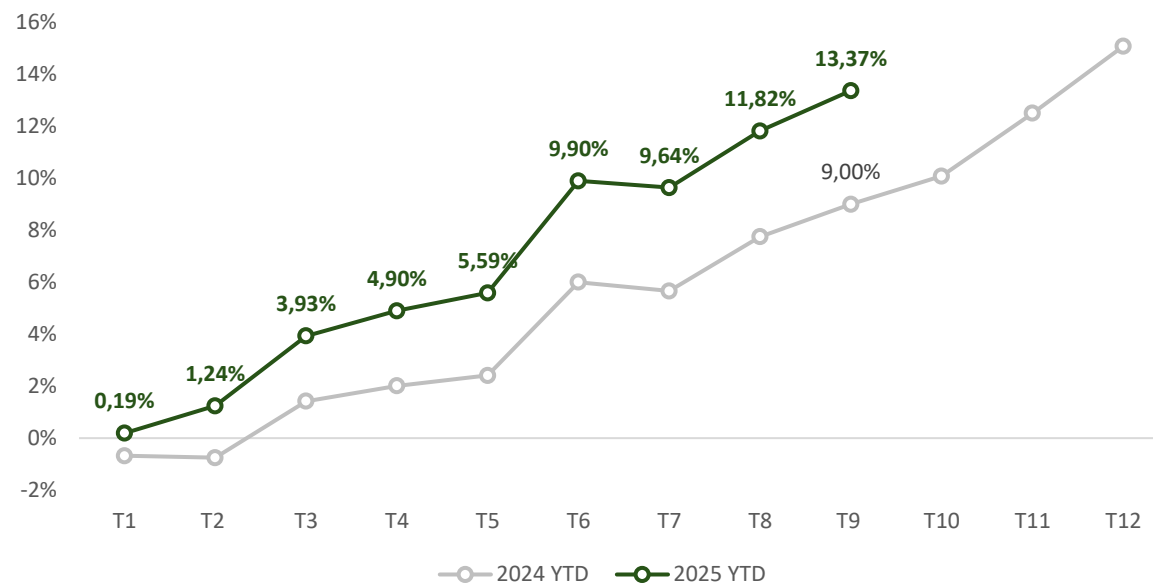


- Trong tháng 9, mặt bằng lãi suất huy động gần như không thay đổi, tiếp tục duy trì ở mức thấp. Lãi suất cho vay trung bình toàn hệ thống giảm nhẹ khoảng 10 điểm cơ bản còn ~7,65%/năm, tiếp tục tạo điều kiện thúc đẩy tăng trưởng theo ý chí của nhà nước
- Tín dụng toàn hệ thống tiếp tục tăng trưởng ầm tượng với chỉ số tăng trưởng tính tới cuối tháng 9 đạt 13,37%, cao hơn 4,37% so với cùng kỳ năm 2024. Trong đó 78% dư nợ được cấp cho lĩnh vực sản xuất kinh doanh. Các con số tăng trưởng nhìn chung đều lạc quan và đúng theo kỳ vọng của các nhà hoạch định tài chính, khả năng cao sẽ đạt mục tiêu 19 – 20% cho năm nay
- Dù vậy, tín dụng tăng trưởng mạnh mẽ thường đi liền với lạm phát gia tăng. Chúng tôi đã đề cập rủi ro này trong báo cáo vĩ mô trước đó, tiếp tục duy trì quan điểm đặc biệt lưu ý và quan sát diễn biến lạm phát.

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

Ngân hàng	T5/25	T6/25	T7/25	T8/25	T9/25
Vietcombank	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Techcombank	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,55%
MBBank	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,85%
BIDV	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%
ACB	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%
Sacombank	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%
Trung bình	4,91%	4,91%	4,89%	4,9%	4,9%

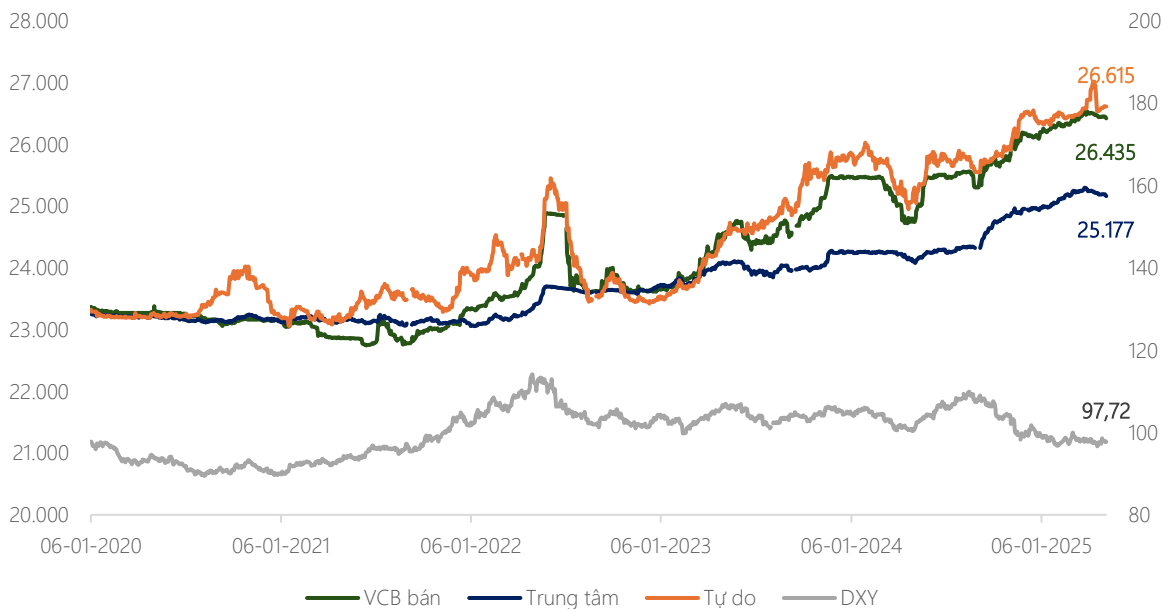
Biểu đồ 12: Dư nợ tín dụng toàn hệ thống tiếp tục duy trì tăng trưởng ầm tượng



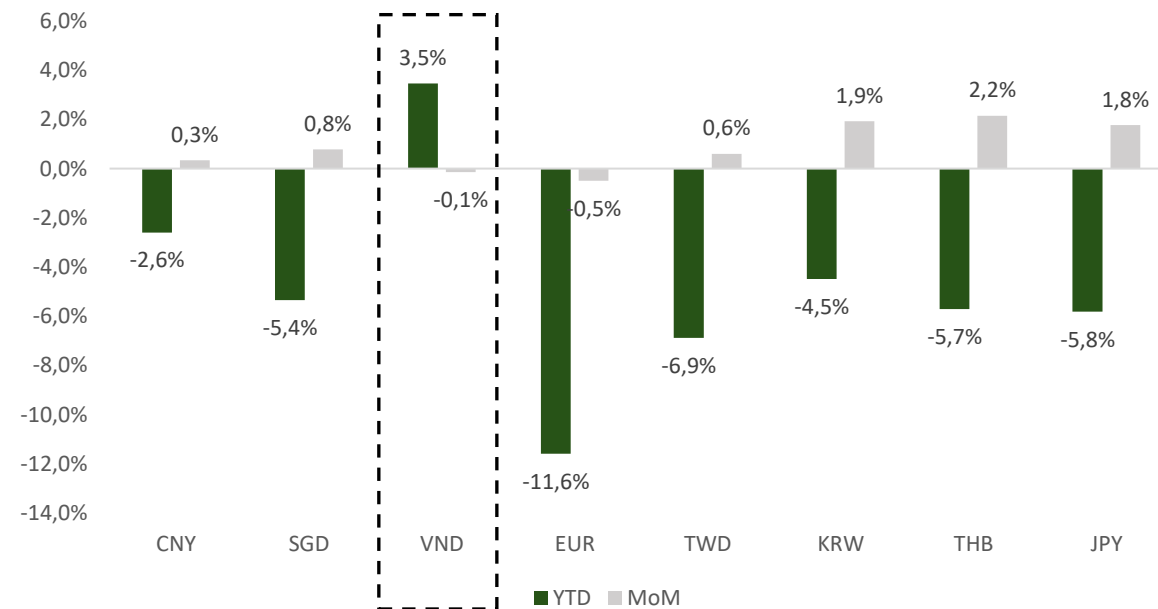
Tỷ giá trong nửa đầu tháng 9 tăng mạnh, duy trì đà căng thẳng trước đó từ tháng 8. Theo đó, tỷ giá bán của VCB duy trì mức trung bình 26.500, thậm chí trên thị trường tự do còn chạm mốc 27.000 VND. Tuy nhiên áp lực đã hạ nhiệt ngay sau quyết định cắt giảm lãi suất của FED xuống còn 4,25% trong ngày 18/9, nhờ vậy đến cuối tháng 9 tỷ giá bán USD của VND còn 26.446, tỷ giá bán USD trên thị trường tự do giảm còn 26.620.

Chúng tôi **kỳ vọng tỷ giá sẽ tiếp tục hạ nhiệt trong quý 4/2025**, khi FED để ngỏ cơ hội sẽ cắt giảm 2 lần nữa trong năm 2025 và 1 lần cắt giảm trong năm 2026. Các phương án điều tiết tỷ giá trong nước vẫn được ưu tiên thực hiện qua (1) Thị trường mở và (2) Can thiệp trực tiếp thông qua mua/bán dự trữ ngoại hối. DSC cho rằng NHNN hiện vẫn đang sử dụng hai công cụ này tương đối hiệu quả, cân bằng giữa hai mục tiêu (1) Thúc đẩy tăng trưởng kinh tế và (2) Ổn định các yếu tố vĩ mô như tỷ giá, lạm phát,...

Biểu đồ 13: Tỷ giá tăng nóng trong tháng 8, buộc NHNN phải thực hiện phương án bán ngoại tệ

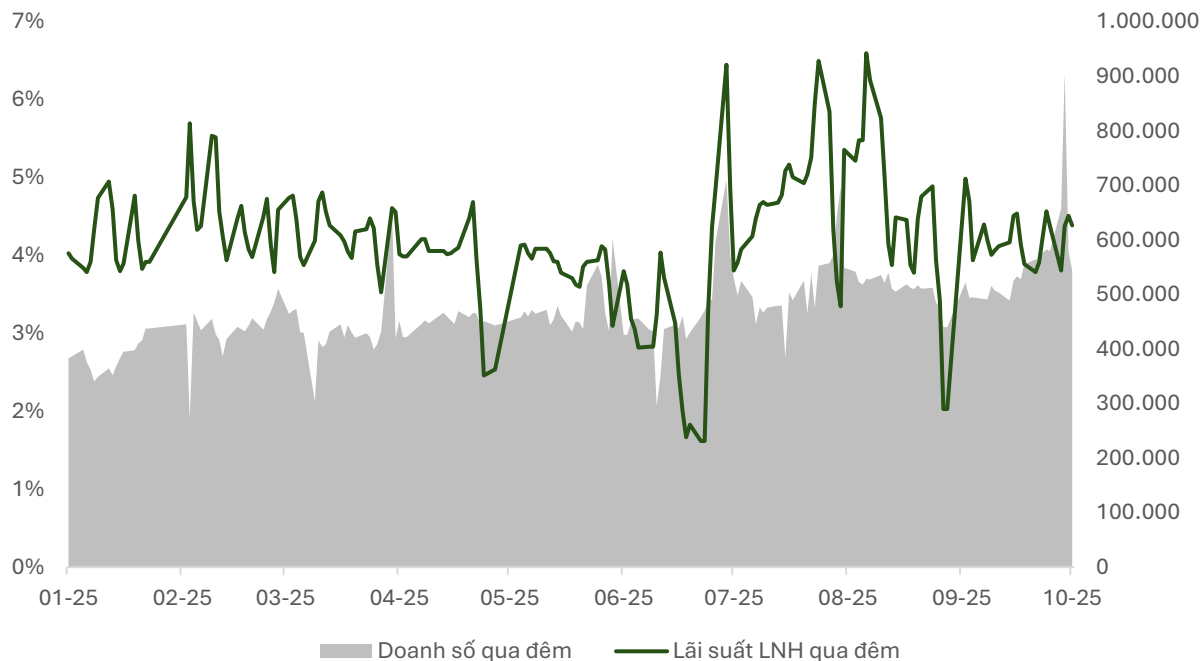


Biểu đồ 14: Biến động tỷ giá USD so với đồng tiền thế giới

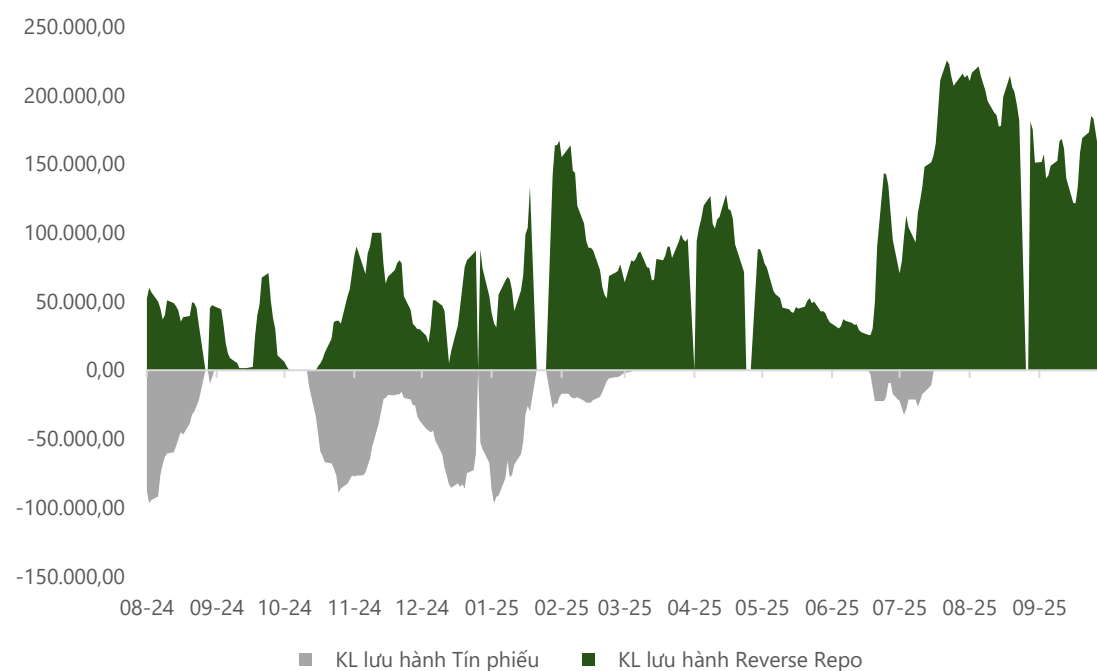




Biểu đồ 15: Lãi suất liên ngân hàng qua đêm đã hạ nhiệt | Đơn vị: tỷ VNĐ, %



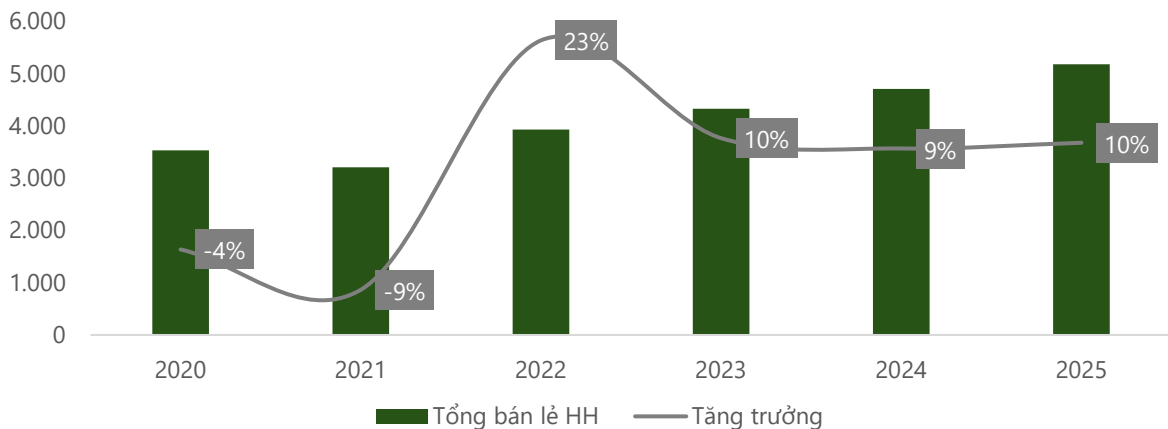
Biểu đồ 16: NHNN tiếp tục bơm ròng trong tháng 9 | Đơn vị: Tỷ VNĐ



Trong tháng 9/2025, Ngân hàng Nhà nước đã bơm ròng gần 3,4 nghìn tỷ đồng qua kênh OMO với lãi suất 4%, giúp lãi suất liên ngân hàng qua đêm giảm từ 4,7% xuống quanh mức 4%. Đáng chú ý, trong giai đoạn 24–30/9, NHNN bơm ròng mạnh 63,7 nghìn tỷ đồng, kéo lãi suất liên ngân hàng giảm sâu về mức 3,2%, qua đó cải thiện đáng kể thanh khoản hệ thống. Việc Fed cắt giảm lãi suất trong tháng vừa rồi đã góp phần hỗ trợ NHNN duy trì chính sách tiền tệ nơi lòng, qua đó thúc đẩy tăng trưởng kinh tế trong những tháng cuối năm. DSC cho rằng các hoạt động bơm thanh khoản linh hoạt qua kênh OMO vẫn sẽ tiếp tục được duy trì nhằm giữ lãi suất liên ngân hàng ổn định quanh mức 4%.



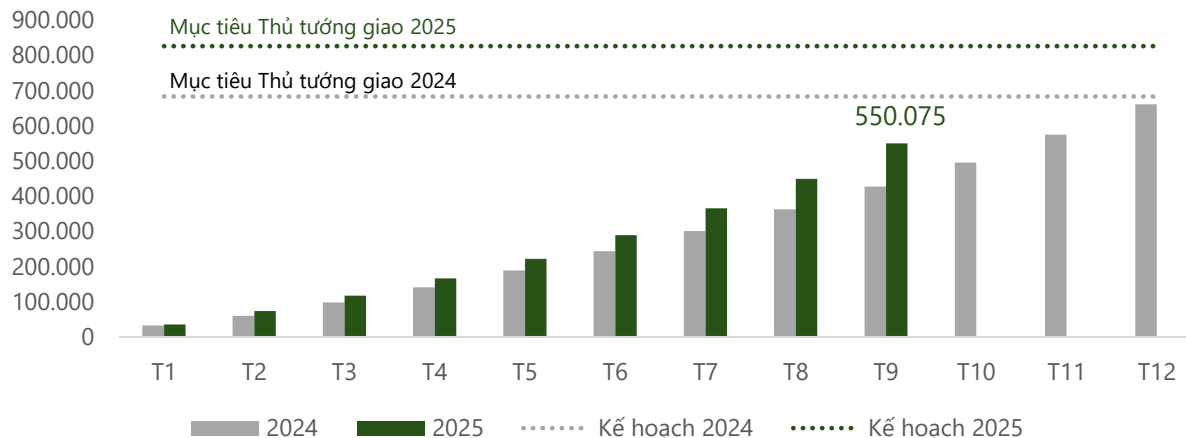
Biểu đồ 17: Bán lẻ 9 tháng đầu năm 2025 phục hồi nhưng tốc độ còn chậm | Đơn vị: Nghìn tỷ đồng



Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ 9T/2025 đạt 5.176 nghìn tỷ đồng, tăng 9,5% YoY. DSC đánh giá mặc dù tình hình bán lẻ tiếp tục phục hồi tuy nhiên vẫn thấp hơn so với tốc độ tăng trưởng giai đoạn 2018-2020, và cũng kém hơn so với mục tiêu của chính phủ là 10,5%.

DSC đánh giá ngành bán lẻ phục hồi chủ yếu nhờ mảng dịch vụ, trong khi bán lẻ hàng hóa còn chậm (chỉ tăng 8,3% YoY). Tuy nhiên, DSC nhận thấy tốc độ phục hồi đã có sự cải thiện và kỳ vọng xu hướng phục hồi sẽ rõ nét hơn trong những tháng cuối năm, nhờ được hỗ trợ bởi (1) các chính sách kích cầu tiêu dùng và (2) mặt bằng lãi suất duy trì ở mức thấp.

Biểu đồ 18: Giải ngân vốn đầu tư công 9T/2025 còn chậm, đạt 55,7% kế hoạch năm và tăng 29% so với 2024. | Đơn vị: Tỷ đồng

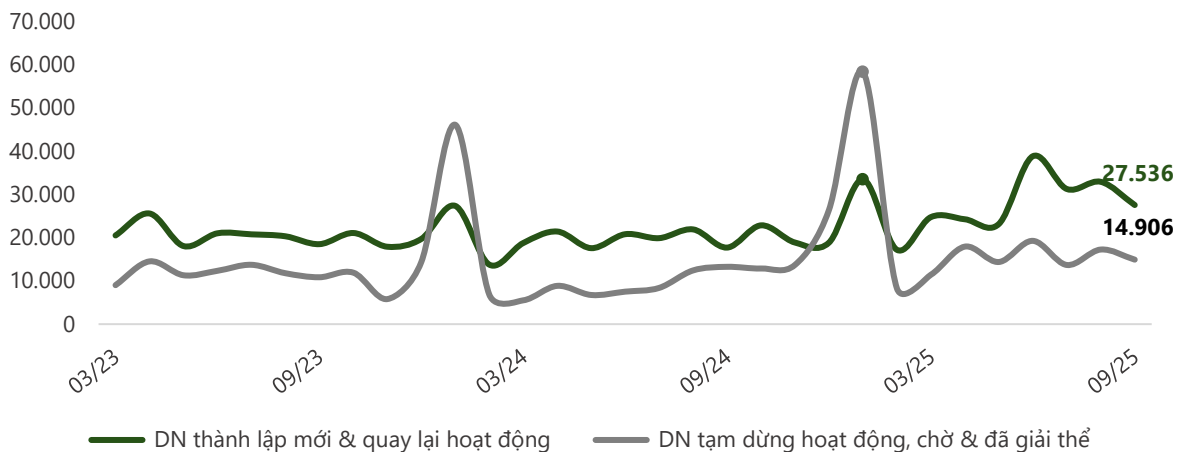


Giải ngân đầu tư công lũy kế 9T/2025 ước đạt 550 nghìn tỷ đồng (+29% YoY), so với cùng kỳ năm ngoái thì lượng giải ngân hoàn toàn vượt trội. Riêng trong tháng 9, tiến độ cải thiện mạnh, đạt 87 nghìn tỷ đồng sau khi Thủ tướng ban hành Công điện 162/CP-TTg yêu cầu các bộ, ngành, địa phương đẩy nhanh thực hiện và hoàn tất điều chỉnh kế hoạch vốn trước 20/9.

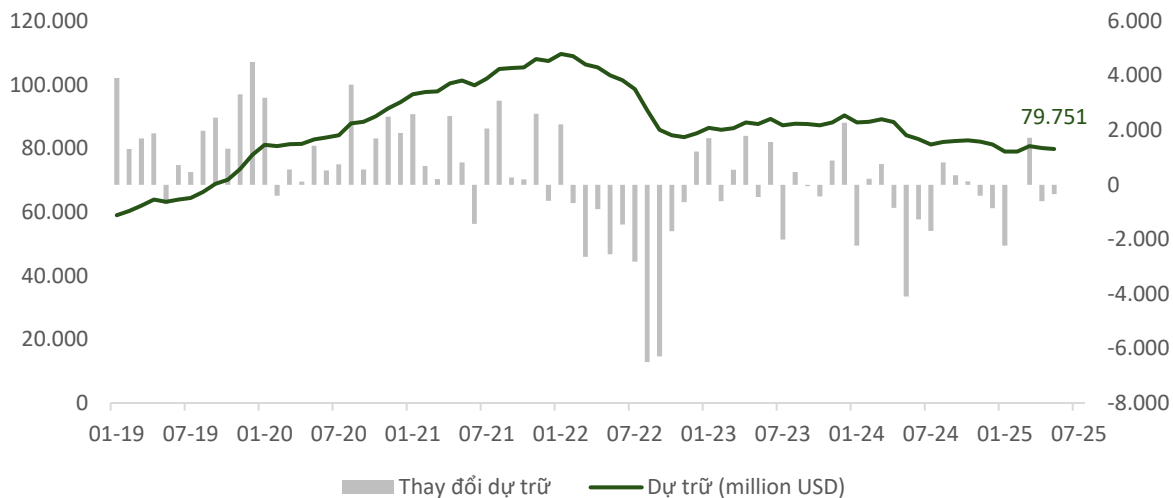
Dù vậy, xét theo tiến độ kế hoạch, **DSC đánh giá tiến độ giải ngân là chưa đạt yêu cầu** khi mới chỉ hoàn thành 56% kế hoạch năm, thấp hơn mục tiêu chính phủ đề ra giải ngân tối thiểu 60% đến hết quý 3 do các vướng mắc về giải phóng mặt bằng và biến động giá vật liệu. Chúng tôi kỳ vọng tốc độ giải ngân sẽ tăng tốc mạnh trong các tháng tới do quý 4 thường là giai đoạn cao điểm giải ngân đầu tư công.



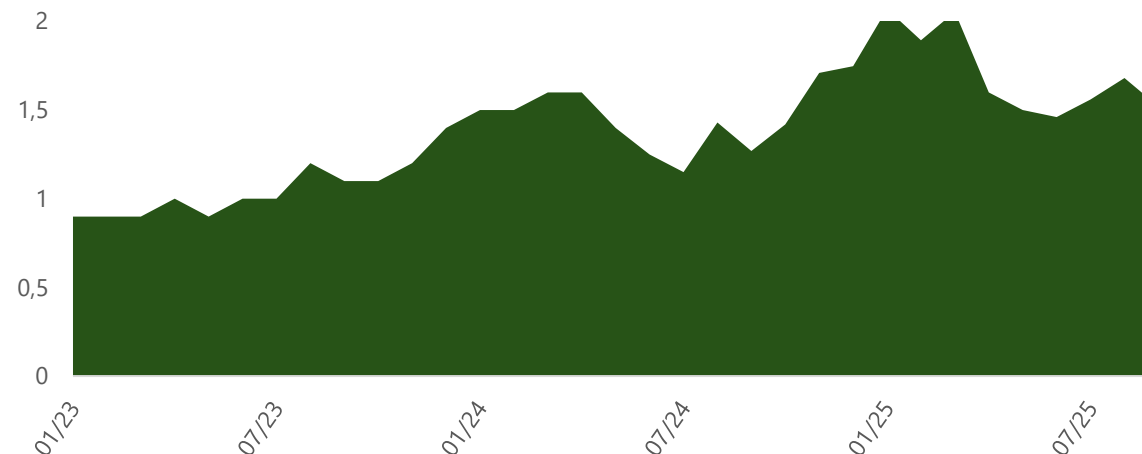
Biểu đồ 19: Số lượng doanh nghiệp đăng ký thành lập mới và doanh nghiệp giải thể có dấu hiệu chậm lại



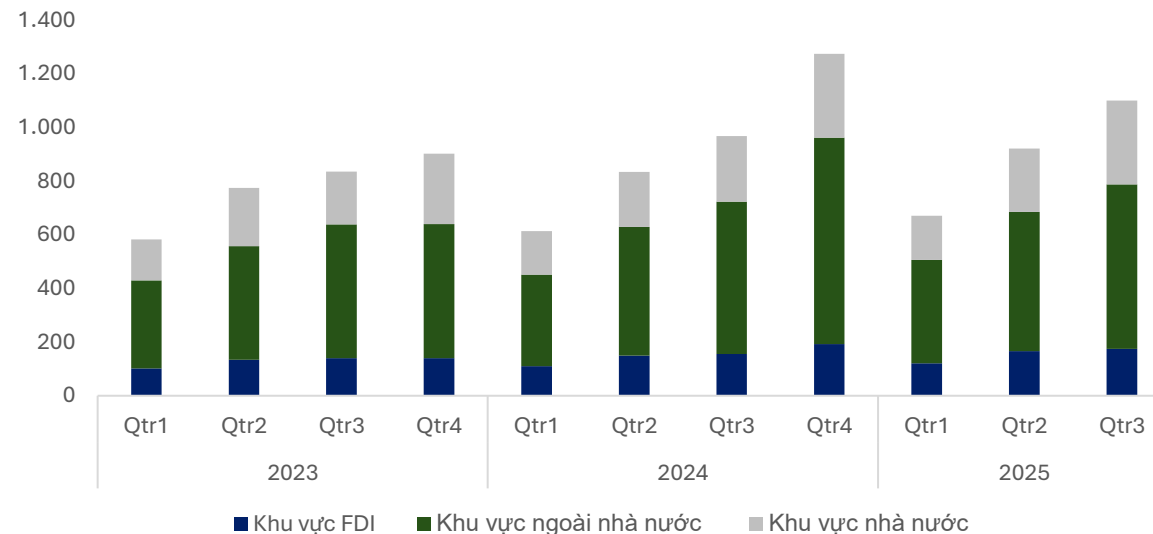
Biểu đồ 20: Diễn biến dự trữ ngoại hối



Biểu đồ 21: Số lượng khách quốc tế trong tháng 9 hạ nhiệt. |Đơn vị: Triệu người

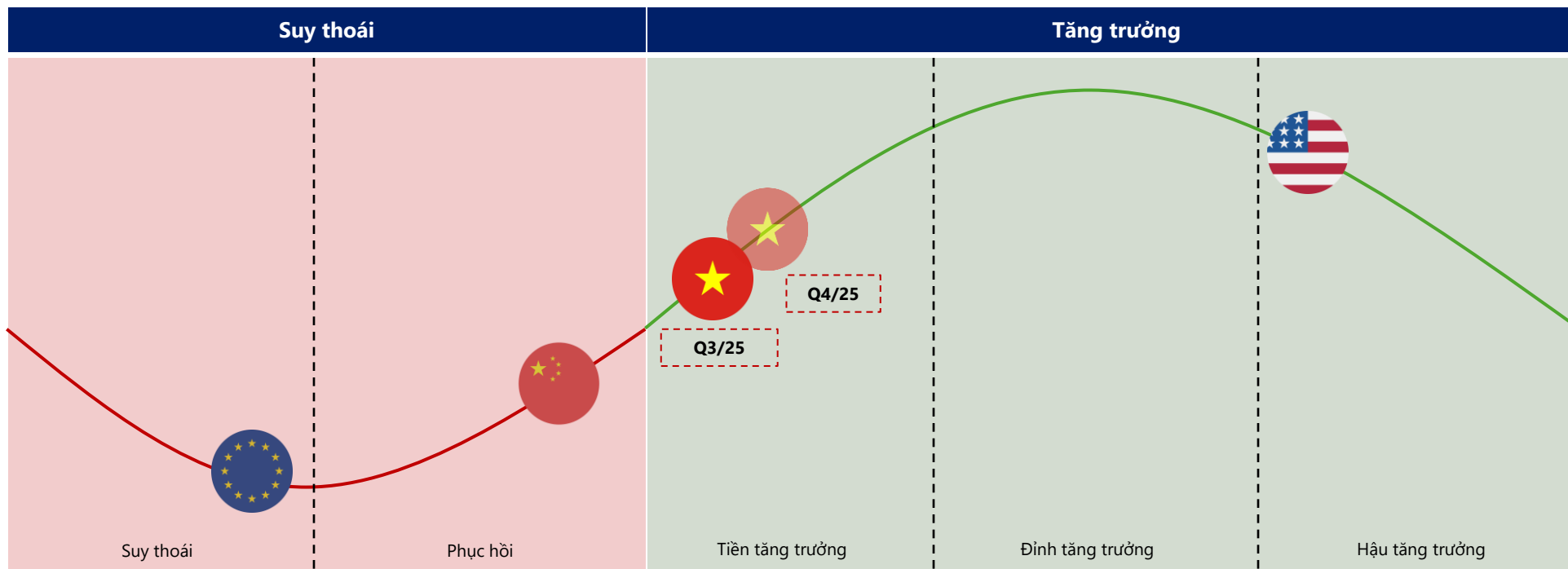


Biểu đồ 22: Đầu tư toàn xã hội tiếp tục được đẩy mạnh trong quý 3





Biểu đồ 23: Dự báo chu kỳ kinh tế Việt Nam



Số liệu vĩ mô tháng 9 tiếp tục các diễn biến quan trọng: (1) Đẩy mạnh tăng trưởng tín dụng; (2) Đẩy mạnh sản xuất; (3) Đẩy mạnh công tác đầu tư công; (4) Duy trì dòng vốn FDI cũng như xuất nhập khẩu và (5) Bình ổn lạm phát và tỷ giá. DSC cũng nhận thấy một số yếu tố trong tháng 9 đã được cải thiện, bao gồm (1) Tỷ giá hạ nhiệt nhờ FED cắt giảm lãi suất, kỳ vọng tiếp tục hạ nhiệt trong cuối năm và (2) Các yếu tố hỗ trợ cho sản xuất, kinh doanh tiếp tục cải thiện, hỗ trợ số lượng đơn hàng phục hồi nhờ triển vọng thuế quan ổn định.

Tổng kết lại, DSC cho rằng các diễn biến vĩ mô vẫn đi đúng hướng Chính phủ vạch ra cho năm 2025, vì vậy tiếp tục duy trì quan điểm Việt Nam vẫn đang nằm trong giai đoạn đầu của chu kỳ tăng trưởng.

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

Phan Duy Thành

Chuyên viên phân tích
thanh.pd@dsc.com.vn

Lê Công Nguyên

Chuyên viên phân tích
nguyen.lc@dsc.com.vn

Trần Thanh Vân

Chuyên viên phân tích
van.tt@dsc.com.vn

Đào Hải Nam

Chuyên viên phân tích
nam.dh@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