



CTCP chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam

# BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 10 VÀ 10 THÁNG ĐẦU NĂM

2021

# Có gì mới ?

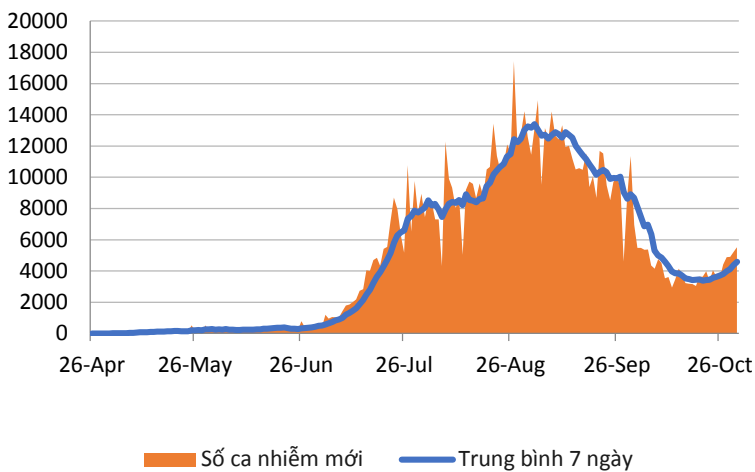
Kể từ giữa tháng 9, chính phủ đã chính thức cho 19 tỉnh phía Nam mở cửa trở lại bằng những biện pháp nới lỏng giãn cách với những kỳ vọng sẽ vực dậy được nền kinh tế một cách mạnh mẽ nhất. Mục tiêu tăng trưởng GDP cả năm được Bộ kế hoạch đầu tư đề xuất vào những ngày cuối tháng 9 là 3 - 3,5%, tương đương với tăng GDP quý 4 vào khoảng 7.1% - 8.8%. Tính đến thời điểm hiện tại, nền kinh tế đã đi qua được 1/3 chặng đường của quý 4. Những con số vĩ mô trong tháng 10 mặc dù cho thấy nền kinh tế có sự hồi phục nhưng với tốc độ tương đối chậm.

- **Diễn biến dịch Covid trong nước – số ca nhiễm có sự gia tăng:** Tính đến số liệu mới nhất vào ngày 7/11, số ca nhiễm trung bình của Việt Nam trong 7 ngày tăng mạnh lên mức 6795 ca, tức cao gần gấp gấp đôi so với thời điểm cách đây hai tuần.
- **Tỷ lệ tiêm chủng được đẩy mạnh:** Cuối tháng 10, tỷ lệ tiêm 2 mũi và tỷ lệ tiêm 1 mũi ở Việt Nam lần lượt là 24,8% và 58,5%. So với thời điểm cuối tháng 9, tỷ lệ tăng lần lượt khoảng 15% và 25%.
- **Sản xuất công nghiệp tăng 7% so với tháng trước nhưng vẫn thấp hơn so với cùng kỳ:** Chỉ số IIP cho thấy sự hồi phục trên tất cả cả lĩnh vực so với tháng trước đó.
- **PMI lần đầu vượt mốc 50 điểm sau 4 tháng liên tiếp:** chỉ số nhà quản trị mua hàng lần đầu vượt mốc 50 sau 4 tháng liên tiếp ở dưới mốc này, kể từ tháng 6 năm nay.
- **Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ thấp hơn cùng kỳ 2 chữ số:** Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ có sự hồi phục như so với cùng kỳ vẫn thấp hơn cùng kỳ 21,1%.
- **FDI thực hiện tăng tháng thứ 4 liên tiếp:** FDI giải ngân tháng 10 đạt 1,87 tỷ USD, thấp hơn 8,3% so với cùng kỳ nhưng lại tăng tháng 4 liên tiếp so với tháng trước đó.
- **Cán cân thương mại thặng dư tháng thứ 2 liên tiếp:** Sau giai đoạn thâm hụt nặng trong quý 2 - đầu quý 3 thì cán thương mại đang có sự chuyển dịch sang thặng dư trong 2 tháng gần đây.
- **Đăng ký doanh nghiệp giảm 32,5% so với cùng kỳ:** Tháng 10 cả nước có 8233 doanh nghiệp đăng ký mới, giảm 32,5% so với cùng kỳ nhưng tăng hơn 111% so với tháng trước đó.
- **Kiểm soát tốt lạm phát tiếp tục là điểm sáng:** Chỉ số giá tiêu dùng giảm nhẹ 0,2% so với tháng 9. Trung bình 10 tháng, lạm phát cả nước tăng 1,81%, là mức tăng thấp nhất kể từ 2016.
- **Vận tải hàng hóa và hành khách chưa hồi phục mạnh:** Hoạt động vận tải hành khách và hàng hóa có sự hồi phục nhưng vẫn giảm 58,1% và 18,3% so với cùng kỳ.
- **Đầu tư công chưa thực sự được khơi thông:** Vốn đầu tư thực hiện từ ngân sách Nhà nước tháng 10/2021 ước đạt 41,7 nghìn tỷ đồng, giảm 17,4% so với cùng kỳ năm trước.
- **Tăng trưởng kinh tế thấp hơn dự báo:** chúng tôi hạ dự báo tăng trưởng kinh tế trong quý 4 về mức 3% so với cùng kỳ, tương đương với tăng trưởng cả năm 2021 đạt 1,8%.

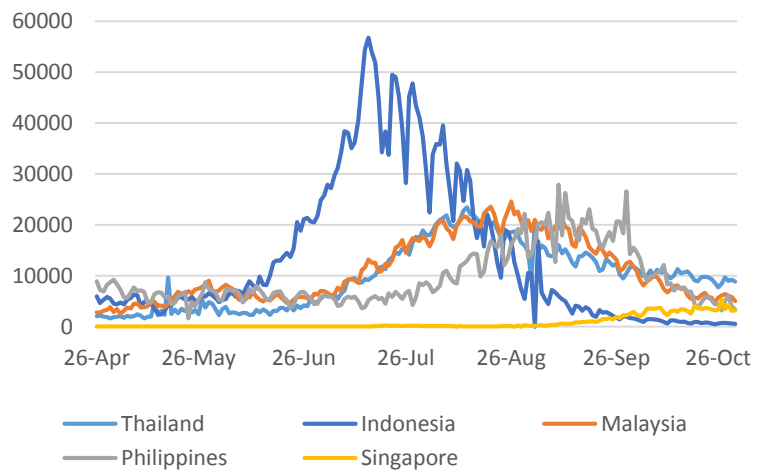
**PHẦN 1. TÌNH HÌNH DỊCH BỆNH – SỐ CA NHIỄM CÓ DẤU HIỆU TĂNG**

Mặc dù tình hình dịch bệnh đã có những chuyển biến rất tốt từ thời điểm nới lỏng giãn cách (giữa tháng 9) cho đến cuối tháng 10, thể hiện qua số ca mắc mới có thời điểm giảm về chỉ còn khoảng 3000 ca/ngày. Những con số khả quan về ca nhiễm cùng với việc tỷ lệ tiêm chủng được đẩy mạnh khiến cho chính phủ tự tin chuyển từ trạng thái chống dịch phòng thủ sang trạng thái mới "sống chung với dịch". Tuy nhiên trong khoảng 2 tuần trở lại, số ca nhiễm tại Việt Nam đang có dấu hiệu tăng mạnh trở lại. Tính đến số liệu mới nhất vào ngày 7/11, số ca nhiễm trung bình của Việt Nam trong 7 ngày tăng mạnh lên mức 6795 ca, tức cao gần gấp gấp đôi so với thời điểm cách đây hai tuần. Diễn biến này có phần đi ngược với các quốc gia khác trong khu vực Đông Nam Á như Thái Lan, Indonesia, Philippines... vốn đang làm rất tốt trong việc kiểm soát các ca nhiễm mới. Mặc dù vậy, chúng tôi nhận thấy tại TP Hồ Chí Minh, địa phương có tỷ lệ tiêm chủng 2 mũi cao nhất cả nước thì số ca nhiễm không có sự gia tăng. Điều này có thể cho thấy hiệu quả từ vắc xin và việc đẩy mạnh tiêm chủng tại các tỉnh thành khác dường như là biện pháp rõ ràng để kiểm soát tình hình dịch bệnh lúc này.

Hình. Diễn biến dịch Covid tại Việt Nam

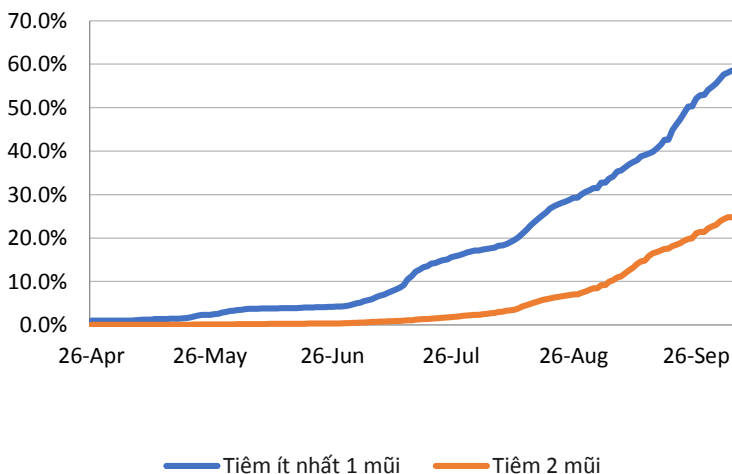


Hình. Ca nhiễm mới ngày tại các quốc gia ĐNA

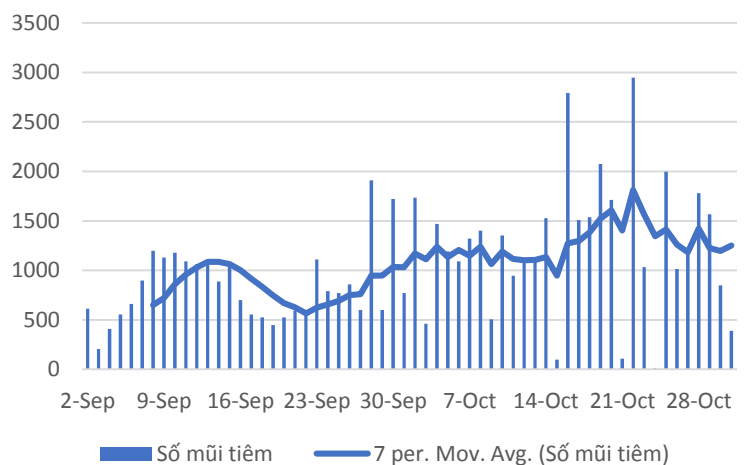


Tính đến ngày 31/10, tỷ lệ tiêm 2 mũi và tỷ lệ tiêm 1 mũi ở Việt Nam lần lượt là 24,8% và 58,5%. So với thời điểm cuối tháng 9, tỷ lệ tăng lần lượt khoảng 15% và 25%. Tốc độ tiêm vắc xin cũng tăng lên khoảng 1,2 – 1,3 triệu liều/ngày nhờ nguồn vắc xin đặt mua cũng như được hỗ trợ từ các quốc gia đã có tỷ lệ tiêm chủng cao. Với tốc độ tiêm chủng như thời điểm hiện tại, chúng tôi ứng tính khoảng 30-50 ngày tới Việt Nam có thể đạt độ phủ 70% tỷ lệ người dân được tiêm 2 mũi, tức là trùng với thời điểm cuối năm theo dự báo trước đây của chúng tôi.

Hình. Tình hình tiêm chủng tại Việt Nam



Hình. Số mũi tiêm theo ngày (nghìn liều)

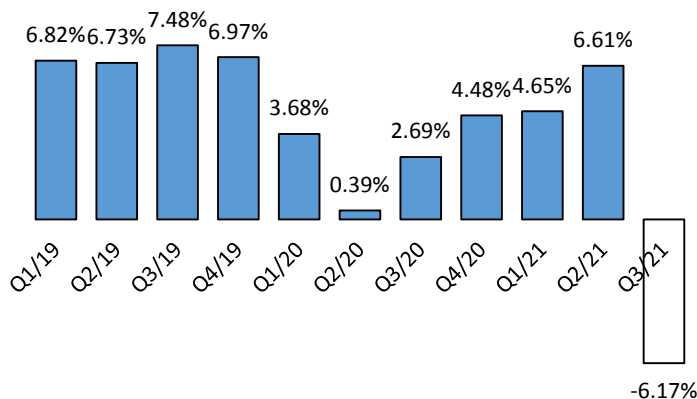




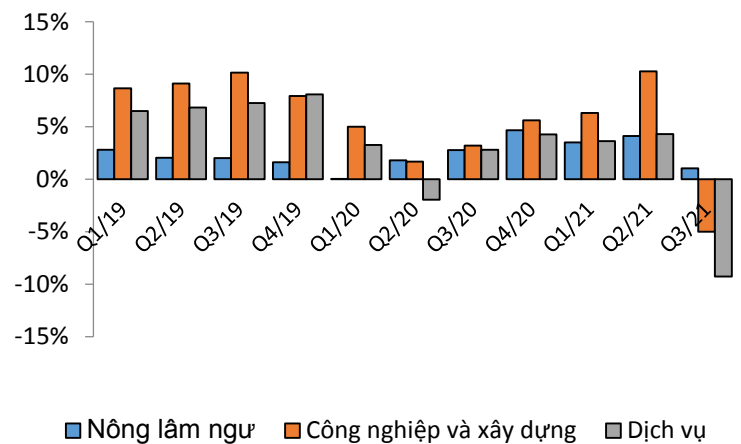
## PHẦN 2. VĨ MÔ – HỒI PHỤC NHƯNG TƯƠNG ĐỐI YẾU

Nền kinh tế cả nước đã trải qua một quý 3 cực kỳ khó khăn để thực hiện mục tiêu kiểm soát dịch bệnh. GDP lần đầu tiên tăng trưởng âm kể từ thời điểm tổng cục thống kê công khai dữ liệu, kéo theo GDP 9 tháng lùi về chỉ còn 1,42%. Kể từ giữa tháng 9, chính phủ đã chính thức cho 19 tỉnh phía Nam mở cửa trở lại bằng những biện pháp nới lỏng giãn cách với những kỳ vọng sẽ vực dậy được nền kinh tế một cách mạnh mẽ nhất. Mục tiêu tăng trưởng GDP cả năm được Bộ kế hoạch đầu tư đề xuất vào những ngày cuối tháng 9 là 3 - 3,5%, tương đương với tăng GDP quý 4 vào khoảng 7.1% - 8.8%. Tính đến thời điểm hiện tại, nền kinh tế đã đi qua được 1/3 chặng đường của quý 4. Những con số vĩ mô trong tháng 10 mặc dù cho thấy nền kinh tế có sự hồi phục nhưng với tốc độ tương đối chậm và có thể khẳng định sẽ làm thất vọng các nhà hoạch định chính sách.

Hình. Tăng trưởng GDP thực (YoY)



Hình. Tăng trưởng GDP phân theo khối (YoY)



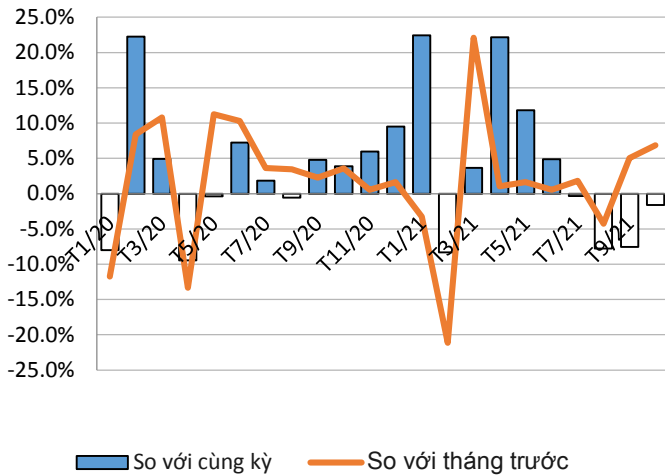
### 1. Sản xuất công nghiệp tăng 7% so với tháng trước nhưng vẫn thấp hơn so với cùng kỳ

Chỉ số IIP đo lường hoạt động sản xuất công nghiệp trong tháng 10 cho thấy sự hồi phục trên tất cả cả lĩnh vực so với tháng trước đó. Sản xuất các mặt hàng như thực phẩm, đồ uống, may mặc, cao su, kim loại... tăng mạnh so với tháng 9. Hoạt động sản xuất và phân phối điện (+7,5%) lần đầu tăng trưởng dương sau 2 tháng suy giảm liên so với cùng kỳ.

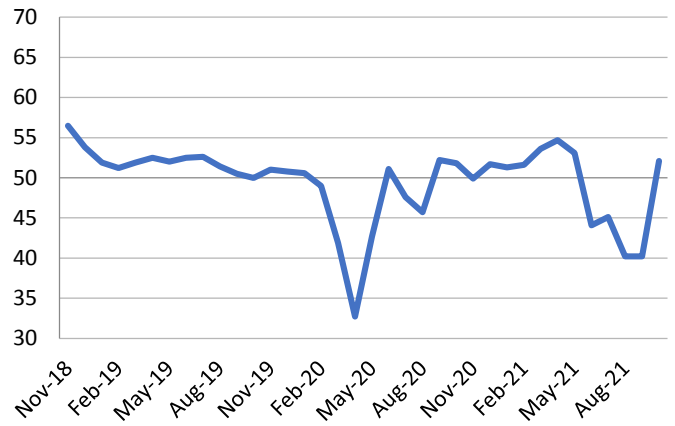
Tuy nhiên về tổng thể, IIP tháng 10 so với cùng kỳ vẫn thấp hơn 1,6% cho thấy sự hồi phục hiện tại là chưa đủ mạnh mẽ. Nguyên nhân đến từ tình trạng nhiều lao động rời thành phố về quê ngay khi hết lệnh giãn cách khiến tình hình nhiều nhà máy thiếu lao động và sự gián đoạn chuỗi cung ứng vẫn còn tại các tỉnh khu phía Nam trong tháng 10. Mặc dù hầu hết các nhà máy trong lĩnh vực sản xuất trọng điểm đã hoạt động trở lại, tuy nhiên công suất chỉ mới đạt được khoảng 70% so với trước dịch. Tính riêng TPHCM, chỉ số IIP trong tháng 10 vẫn giảm tới -43% so với cùng kỳ.

Nhìn chung với dữ liệu IIP trong tháng 10, chúng tôi cho rằng áp lực hồi phục kinh tế khối công nghiệp sẽ phụ thuộc nhiều vào 2 tháng cuối năm.

Hình. Sản xuất công nghiệp theo tháng



Hình. Chỉ số PMI công nghiệp



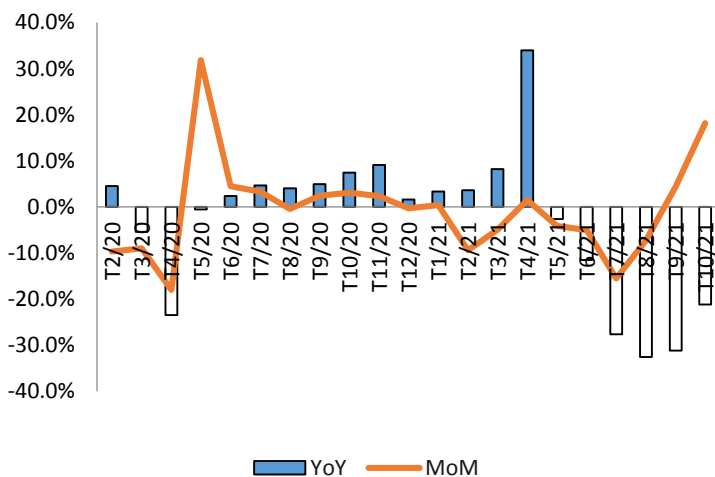
### 2. PMI lần đầu vượt mốc 50 điểm sau 4 tháng liên tiếp

Đây có thể xem là điểm sáng nhất trong số các chỉ tiêu kinh tế tháng 10. Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) lần đầu vượt mốc 50 sau 4 tháng liên tiếp ở dưới mốc này, kể từ tháng 6 năm nay. Đây là một dấu hiệu tích cực cho thấy các nhà sản xuất lớn trong nước đang đánh giá vào môi trường kinh doanh trong ngắn hạn đang có những thay đổi tích cực. PMI là một chỉ báo sớm của hoạt động sản xuất công nghiệp trong nước và chúng tôi cho rằng khối công nghiệp trong 2 tháng tới sẽ có những sự hồi phục mạnh mẽ hơn trong tháng 10.

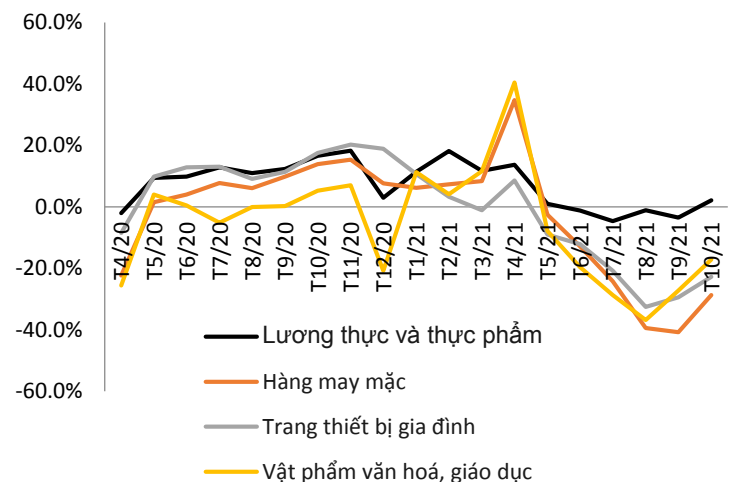
### 3. Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ thấp hơn cùng kỳ 2 chữ số

Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ hồi phục 18,1% so với tháng 9 nhưng đây là mức nền so sánh thấp. Nếu so với cùng kỳ, bán lẻ hàng hóa và dịch vụ vẫn thấp hơn cùng kỳ 21,1%. Ngoại trừ Lương thực và thực phẩm (+2,1% YoY) thì những mặt hàng bán lẻ khác như Hàng may mặc (-28,7%), Trang thiết bị gia đình (-22,7%), Phương tiện đi lại (-15,6%)... vẫn chưa thể phục hồi đủ mạnh.

Hình. Tăng trưởng bán lẻ hàng hóa



Hình. Tăng trưởng các mặt hàng bán lẻ (YoY)



Chúng tôi nhận thấy tín hiệu tích cực nhất thuộc về hoạt động Du lịch (-68,3%). Mặc dù mức suy giảm so với cùng kỳ là khá lớn, song giá trị từ hoạt động du lịch (379 tỷ) đã quay trở lại bằng với thời điểm tháng 5 - thời điểm mà làn sóng covid thứ 4 bắt đầu quay trở lại nước ta. Đóng góp chính cho sự phục hồi của hoạt động du lịch giai đoạn đầu sẽ

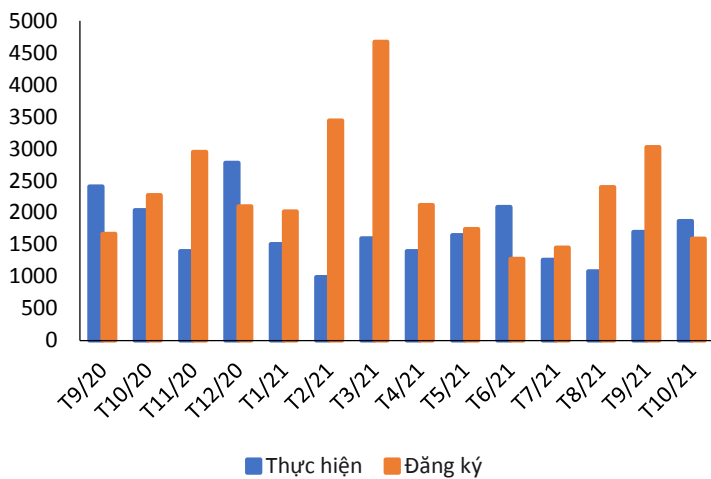
đến từ nhu cầu trong nước sau khi Bộ giao thông vận tải đã cho phép nối lại nhiều tuyến bay nội địa trong tháng 10. Trong giai đoạn sau, khách du lịch quốc tế sẽ là động lực chính đưa ngành du lịch trong nước tăng trưởng mạnh mẽ. Hiện tại nhiều địa phương đã được thí điểm để bắt đầu đón khách quốc tế đến Việt Nam du lịch như Kiên Giang, Khánh Hòa, Đà Nẵng, Quảng Nam, Quảng Ninh.

#### 4. FDI thực hiện tăng tháng thứ 4 liên tiếp

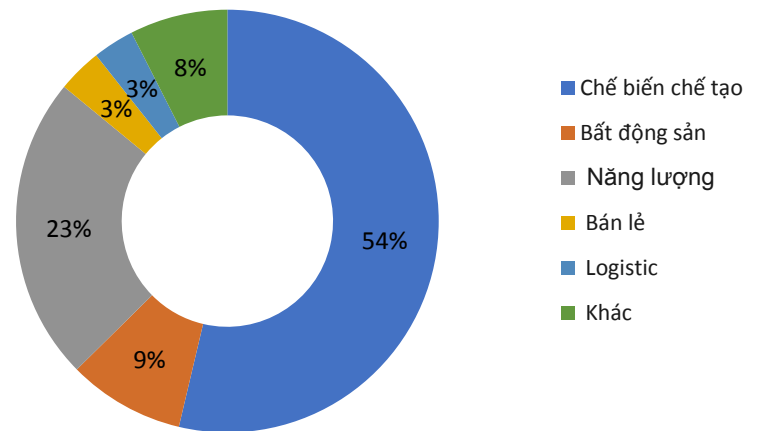
FDI giải ngân tháng 10 đạt 1,87 tỷ USD, thấp hơn 8,3% so với cùng kỳ nhưng lại tăng tháng 4 liên tiếp so với tháng trước đó. Trong khi đó, FDI đăng ký mới trong tháng 10 chỉ đạt 1,59 tỷ USD, giảm 30,0% YoY.

Nhìn chung, FDI giải ngân vào Việt Nam vẫn đang ở mức nền thấp hơn so với cùng kỳ do ảnh hưởng bởi tác động của dịch khiến cho các nhà đầu tư nước ngoài gặp khó trong việc tiếp cận thị trường Việt Nam. Chúng tôi kỳ vọng dòng vốn FDI sẽ có sự khởi sắc hơn trong những tháng tới sau khi dịch bệnh được kiểm soát và chính phủ cho phép mở lại nhiều tuyến bay quốc tế.

Hình. FDI theo tháng



Hình. Lũy kế từ đầu năm đăng ký FDI theo lĩnh vực

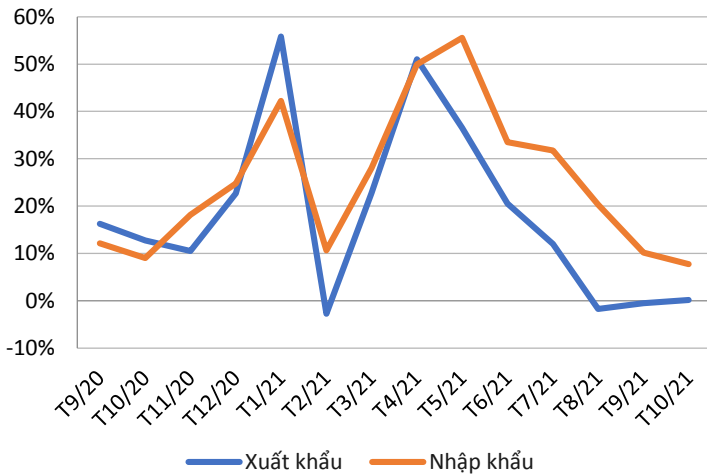


#### 5. Cán cân thương mại thặng dư tháng thứ 2 liên tiếp

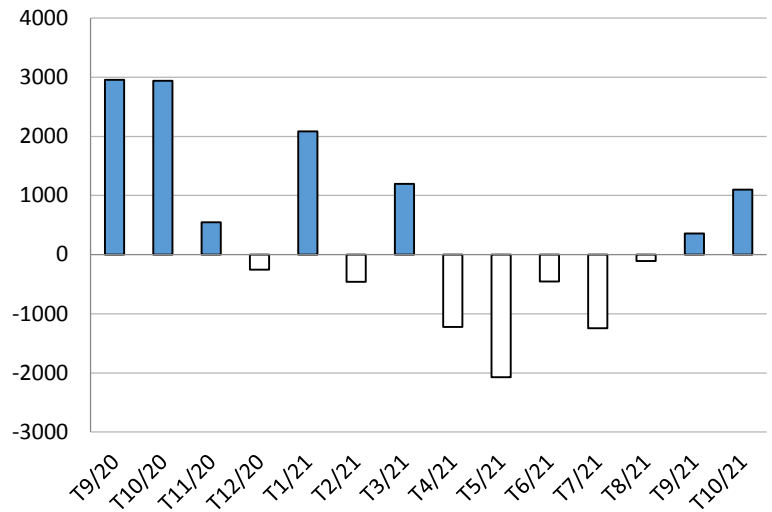
Sau giai đoạn thâm hụt nặng trong quý 2 - đầu quý 3 thì cán thương mại đang có sự chuyển dịch sang thặng dư trong 2 tháng gần đây. Riêng tháng 10, con số thặng dư ước tính là 1,1 tỷ USD giúp cho cán cân cả năm thu hẹp về chỉ còn khoảng 827 triệu USD. Điều này cho thấy một sự chuyển dịch rõ nét trái ngược với xu hướng trước đó: sự mạnh lên của lĩnh vực xuất khẩu và sự giảm tốc của lĩnh vực nhập khẩu. Điều đáng mừng hơn, chúng tôi nhận thấy một sự vươn lên cực kỳ mạnh mẽ của khối doanh nghiệp trong nước, sau khi bị khối FDI lấn át hoàn toàn trong giai đoạn trước ở cả lĩnh vực xuất khẩu và nhập khẩu.

Cụ thể, trong tháng 9 tăng trưởng xuất khẩu của khối FDI và trong nước lần lượt là 15,8% và -28,4% thì bước sang tháng 10 khoảng cách này đã thu hẹp đáng kể là 2,2% và -5,5%. Lĩnh vực nhập khẩu cũng chứng kiến tình trạng tương tự. Thập chí nhập khẩu của khối doanh nghiệp trong nước đã quay trở lại mức dương sau 3 tháng tăng trưởng âm, trong khi khối FDI tiếp tục giảm tốc mạnh.

Hình. Tình hình xuất nhập khẩu theo tháng



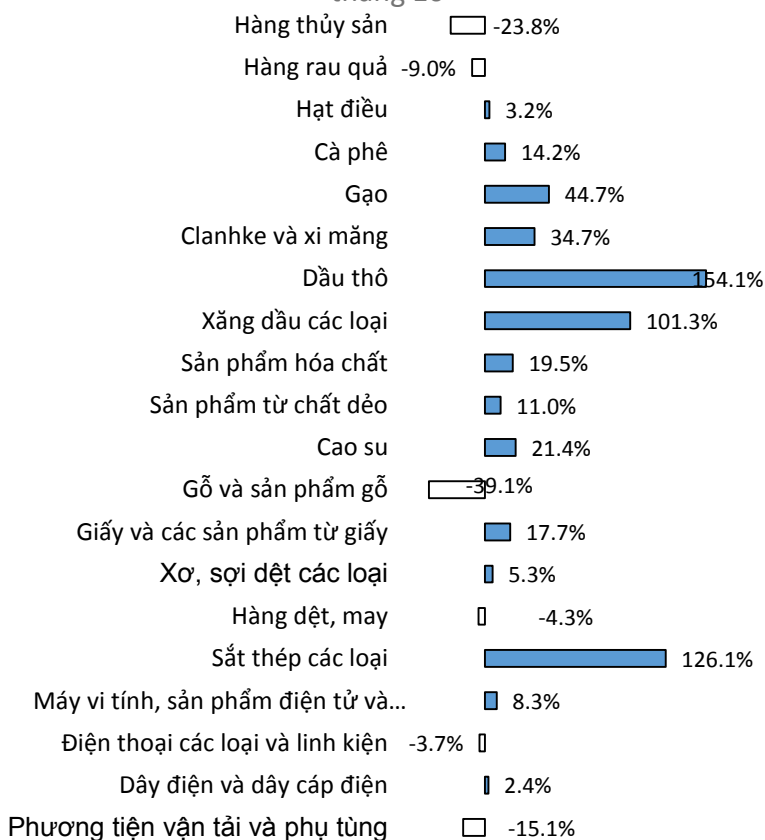
Hình. Cán cân thương mại xuất nhập khẩu



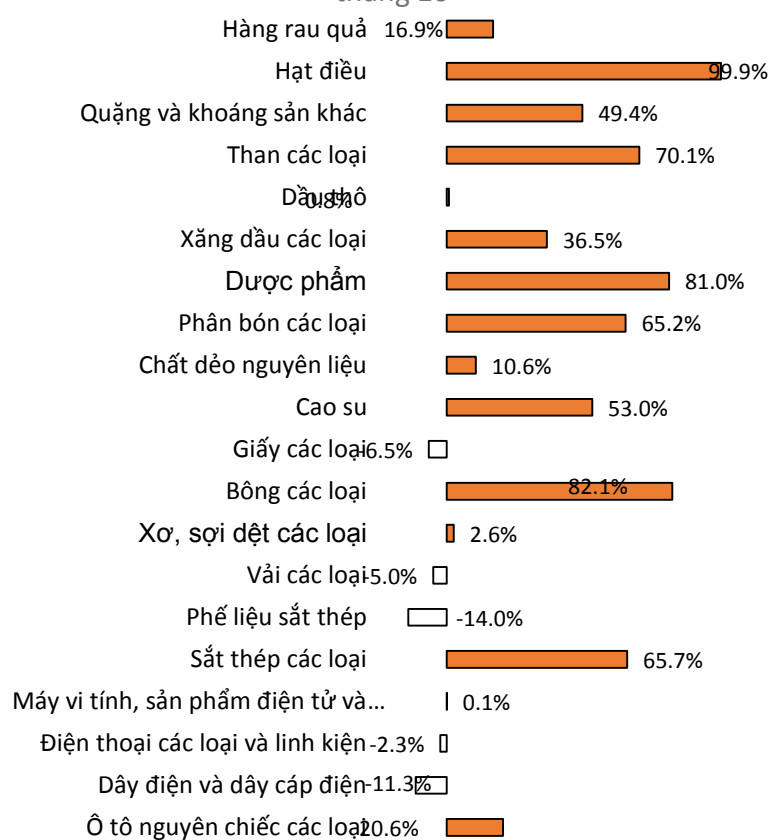
Tổng kim ngạch xuất khẩu tháng 10 đạt 27,3 tỷ USD, tăng trưởng nhẹ 0,2% so với cùng kỳ. Các mặt hàng tăng trưởng ấn tượng là Gạo (+44,7%), Dầu thô (+154,1%), Xăng dầu (+101,3%) và Sắt thép (+126,1%). Ở chiều ngược lại các mặt hàng tiếp tục suy giảm mạnh là Thủy sản (-23,8%), Gỗ (-39,1%) và Phương tiện vận tải và phụ tùng (-15,1%).

Tổng kim ngạch nhập khẩu tháng 10 đạt 26,2 tỷ USD, tăng trưởng 7,7% so với cùng kỳ. Các mặt hàng nhập khẩu mạnh trong tháng 10 có thể kể đến như Hạt điều (+99,9%), Than (+70,1%), Dược (+81,0%), Phân bón (+65,2%), Bông (+82,1%)...

Hình. Thay đổi xuất khẩu một số mặt hàng tháng 10



Hình. Thay đổi nhập khẩu một số mặt hàng tháng 10

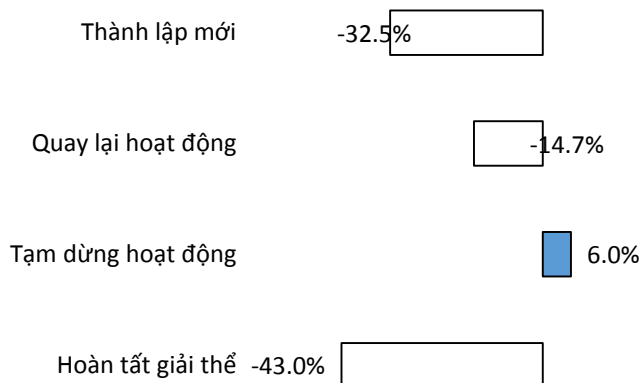


## 6. Đăng ký doanh nghiệp giảm 32,5% so với cùng kỳ

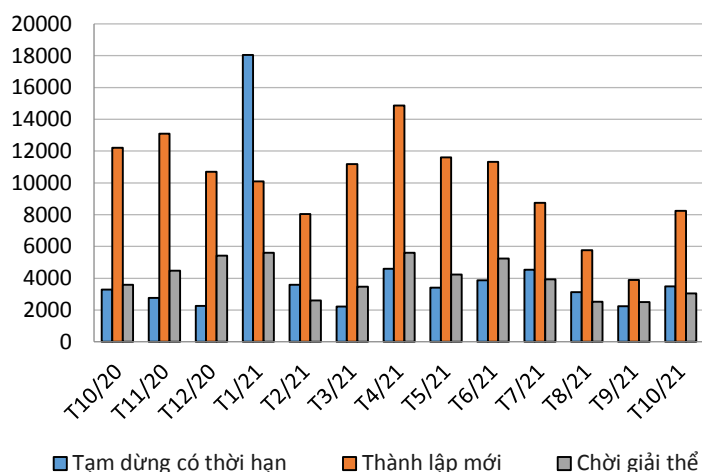
Tháng 10 cả nước có 8233 doanh nghiệp đăng ký mới, giảm 32,5% so với cùng kỳ nhưng tăng hơn 111% so với tháng trước đó. Trong khi hầu hết các lĩnh vực khác đều có số lượng đăng ký doanh nghiệp suy giảm so với cùng kỳ thì chúng tôi nhận thấy vẫn có hai lĩnh vực thu hút được đăng ký doanh nghiệp tăng là Vận tải kho bãi (+20,6% YoY) và Tài chính, ngân hàng và bảo hiểm (+25,3% YoY). Trong khi đó, số doanh nghiệp tạm dừng hoạt động có thời hạn vẫn tăng 6,0% so với cùng kỳ, có thể phản ánh được phần nào ảnh hưởng tiêu cực từ làn sóng Covid thứ 4 đến tính hoạt động liên tục của doanh nghiệp.

Hình. Tình hình đăng ký doanh nghiệp tháng

10



Hình. Tình hình đăng ký doanh nghiệp



## 7. Kiểm soát tốt lạm phát tiếp tục là điểm sáng

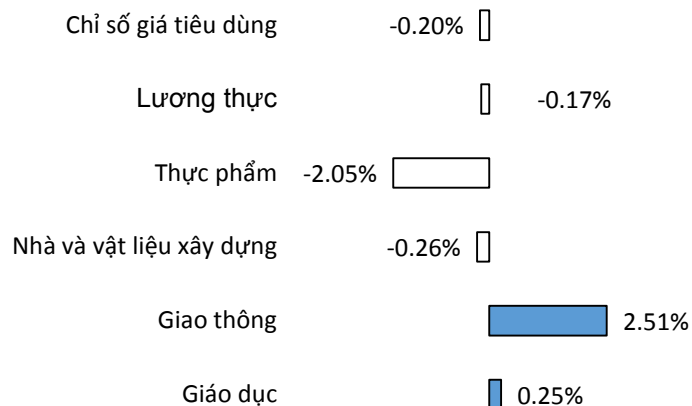
Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) giảm nhẹ 0,2% so với tháng 9. Trung bình 10 tháng, lạm phát cả nước tăng 1,81%, là mức tăng thấp nhất kể từ 2016. Nhóm Giao thông (+2,51%) mặc dù tăng mạnh do ảnh hưởng bởi giá xăng dầu nhưng bù lại được bởi giá Thực phẩm (-2,05%) nhờ giá thịt lợn giảm mạnh. Trong tháng 10, dù các biện pháp giãn cách xã hội đã tạm dừng, nhu cầu tiêu thụ thịt lợn tăng hơn so với tháng trước nhưng giá bán vẫn tiếp tục giảm sâu (-9,38% MoM) do lượng cung tồn đọng nhiều từ những tháng trước khiến người chăn nuôi muốn bán nhanh để cắt lỗ.

Diễn biến những mặt hàng khác trong rổ hàng hóa tính toán CPI chúng tôi không nhận thấy có sự chuyển biến đáng kể trong tháng 10.

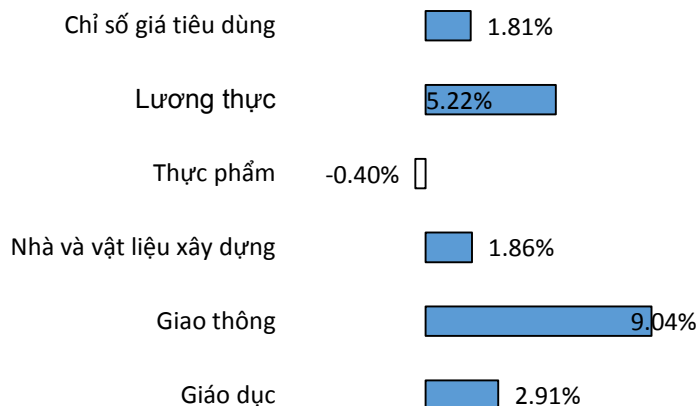
Áp lực lạm phát trong 2 tháng cuối năm cuối năm có thể cao hơn so với tháng 10, tuy nhiên chúng tôi vẫn giữ nguyên dự báo lạm phát trung bình cả năm chỉ ở dưới mức 2,5%. Việc kiểm soát tốt lạm phát là tiền đề quan trọng để chính phủ duy trì chính sách nới lỏng tiền tệ để hỗ trợ tăng trưởng nền kinh tế.



Hình. Chỉ số giá tiêu dùng MoM



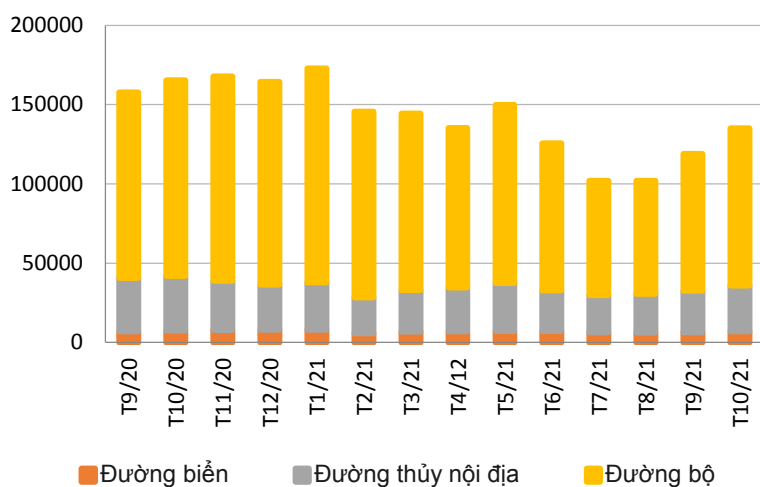
Hình. Lạm phát trung bình 10 tháng



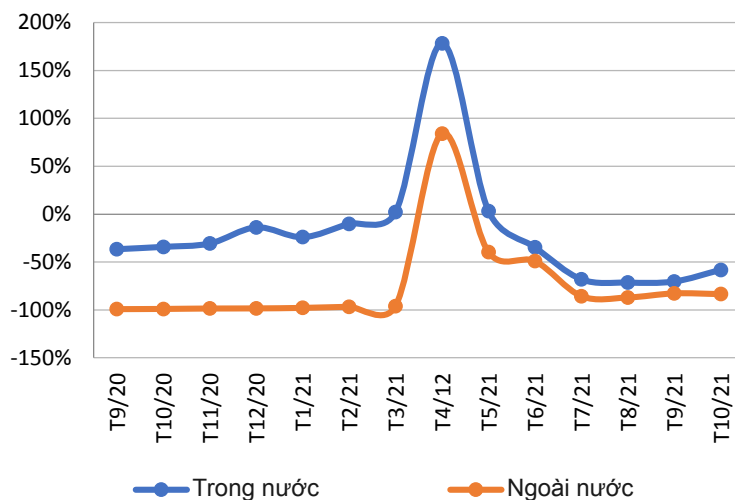
### 8. Vận tải hàng hóa và hành khách chưa hồi phục mạnh

Hoạt động vận tải hành khách và hàng hóa có sự hồi phục nhưng vẫn còn ở mức rất thấp so với cùng kỳ. Cụ thể, tháng 10 cả nước có hơn 120 nghìn lượt hành khách, giảm 58,1% YoY và vận chuyển được 135 nghìn tấn hàng hóa, giảm 18,3% YoY. Trong khi dịch COVID-19 bùng phát phức tạp, lưu thông hàng hóa khó khăn thì vận tải hàng hóa theo đường sắt (+9,1%) có xu hướng gia tăng do quá trình vận tải thuận lợi hơn.

Hình. Vận tải hàng hóa theo loại hình (nghìn tấn)



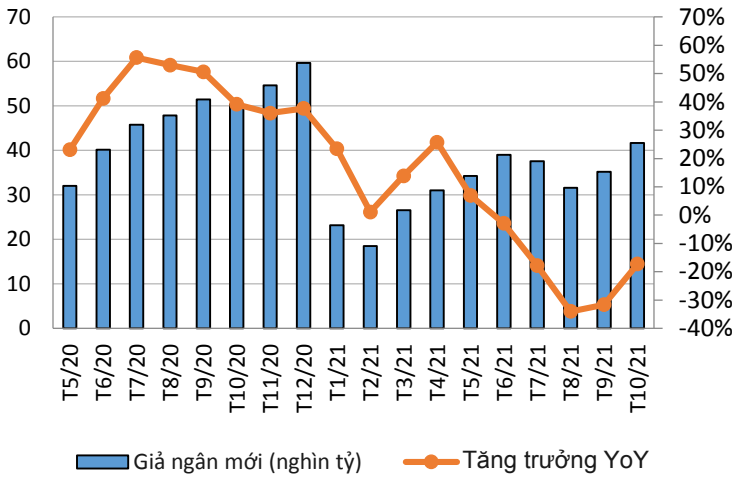
Hình. Vận tải hành khách chia theo khu vực (YoY)



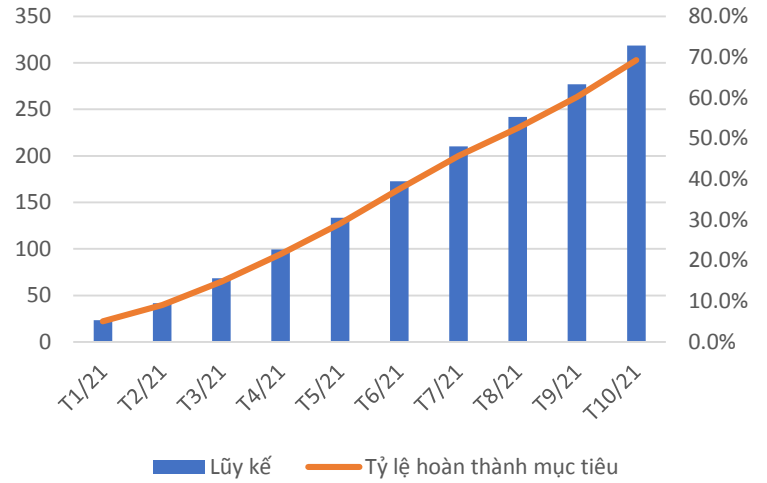
### 9. Đầu tư công chưa thực sự được khơi thông

Trong tháng Mười, các biện pháp giãn cách dần được nới lỏng, các Bộ, ngành và địa phương đang nỗ lực tập trung thực hiện các giải pháp, tháo gỡ vướng mắc, đẩy nhanh tiến độ thực hiện các dự án, công trình đầu tư công. Vốn đầu tư thực hiện từ ngân sách Nhà nước tháng 10/2021 ước đạt 41,7 nghìn tỷ đồng, giảm 17,4% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung 10 tháng năm 2021, vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước đạt 318,6 nghìn tỷ đồng, bằng 64,7% kế hoạch năm và giảm 8,3% so với cùng kỳ năm trước. Nhìn chung trong tháng 10, tình hình giải ngân vốn đầu tư công vẫn chưa được khơi thông, chúng tôi kỳ vọng sẽ có những chuyển biến thực sự trong 2 tháng cuối năm.

Hình. Giải ngân vốn đầu tư NSNN



Hình. Tình hình giải ngân vốn đầu tư NSNN

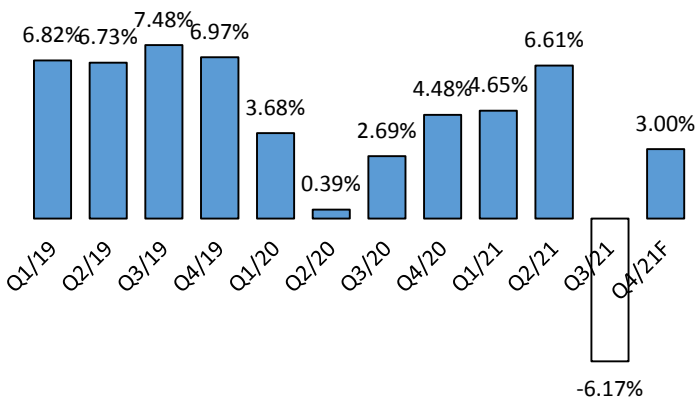


**PHẦN 3: DỰ BÁO – TĂNG TRƯỞNG GDP CÓ THỂ THẤP HƠN DỰ KIẾN**

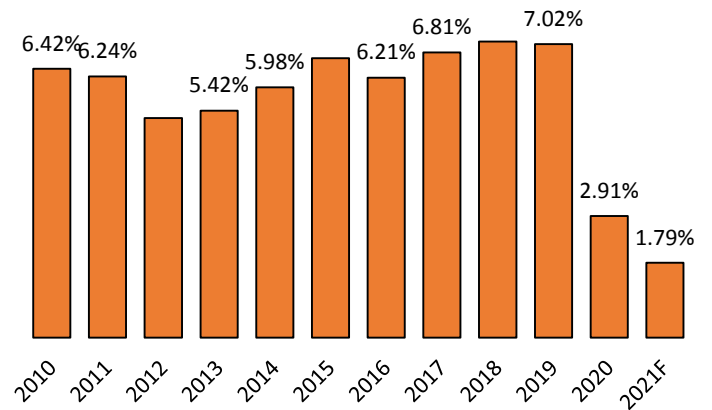
Sự phục hồi kinh tế sau giãn cách bước đầu là chưa quá mạnh mẽ qua những con số về sản xuất công nghiệp và bán lẻ hàng hóa dịch vụ trong tháng 10, do cả nước vẫn đang trong tình trạng “sống chung với dịch” mà chưa thể chuyển qua trạng thái bình thường mới. Tuy nhiên, chúng tôi rằng sẽ có những sự bất tốc hơn trong 2 tháng cuối năm khi tỷ lệ tiêm chủng được đẩy mạnh, hoạt động du lịch hồi phục, niềm tin của hoạt động sản xuất được cải thiện...

Trong báo cáo tháng 9, chúng tôi đã đưa ra mức dự phóng tăng trưởng GDP trong quý 4 là khoảng 4,5% so với cùng kỳ, tương đương với tăng trưởng kinh tế cả năm là khoảng 2.3%. Trong báo cáo lần này, chúng tôi vẫn hạ dự báo tăng trưởng kinh tế trong quý 4 về mức 3% so với cùng kỳ, dựa trên giả định cả nước sẽ tiếp tục trong trạng thái “sống chung với dịch” trong 2 tháng cuối năm. Mặc dù các ca nhiễm đang có sự gia tăng mạnh trong những ngày gần đây, song đây chủ yếu đến từ những địa phương có tỷ lệ tiêm chủng thấp. Chúng tôi cho rằng khả năng “lockdown” một lần nữa gần như là sẽ rất khó xảy ra do những hệ lụy về mặt kinh tế là rất lớn. Ước tính cả năm, chúng tôi cho rằng tăng trưởng GDP cả nước sẽ vào khoảng 1,8%, thấp hơn đáng kể so với mục tiêu mà Bộ kế hoạch và đầu tư đặt ra vào đầu tháng 10.

Hình. Tăng trưởng GDP quý (YoY)



Hình. Tăng trưởng GDP năm (YoY)



LIÊN HỆ TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU CSI: [csi.research@vncsi.com.vn](mailto:csi.research@vncsi.com.vn)

**Người thực hiện: Lê Văn Thành**

Chuyên viên Phân tích Kinh tế Vĩ mô và Thị trường Chứng khoán

Email: [thanhlv@vncsi.com.vn](mailto:thanhlv@vncsi.com.vn)

## TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU CSI

**Lưu Chí Kháng**

Trưởng Phòng Phân tích

Email: [khanglec@vncsi.com.vn](mailto:khanglec@vncsi.com.vn)

## Bộ phận Phân tích Kinh tế Vĩ mô và Thị trường Chứng khoán

**Lê Văn Thành**

Chuyên viên Phân tích

Email: [thanhlv@vncsi.com.vn](mailto:thanhlv@vncsi.com.vn)

**Nguyễn Thị Quỳnh Hương**

Chuyên viên Tiếng Trung

Email: [huongntq@vncsi.com.vn](mailto:huongntq@vncsi.com.vn)

## Bộ phận Phân tích Ngành và Doanh nghiệp

**Nguyễn Phương Linh**

Chuyên viên phân tích

Email: [linhnp@vncsi.com.vn](mailto:linhnp@vncsi.com.vn)

**Đỗ Quang Trung**

Chuyên viên phân tích

Email: [trungdq@vncsi.com.vn](mailto:trungdq@vncsi.com.vn)

**Hệ Thống Khuyến Nghị:** Hệ thống khuyến nghị của CTCP Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI) được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá,

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến -20%
BÁN	$\leq -20\%$

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI), Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CSI không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng, Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CSI, Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào, Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CSI.

## TRỤ SỞ CSI

Tầng 11 Tòa Nhà Diamond Flower, số 48 Lê Văn Lương, Phường Nhân Chính, Quận Thanh Xuân, Hà Nội

ĐT: + 84 24 3926 0099 Website: <https://www.vncsi.com.vn>