



# BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

THÁNG 1/2026

# TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

## TỔNG KẾT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 12:

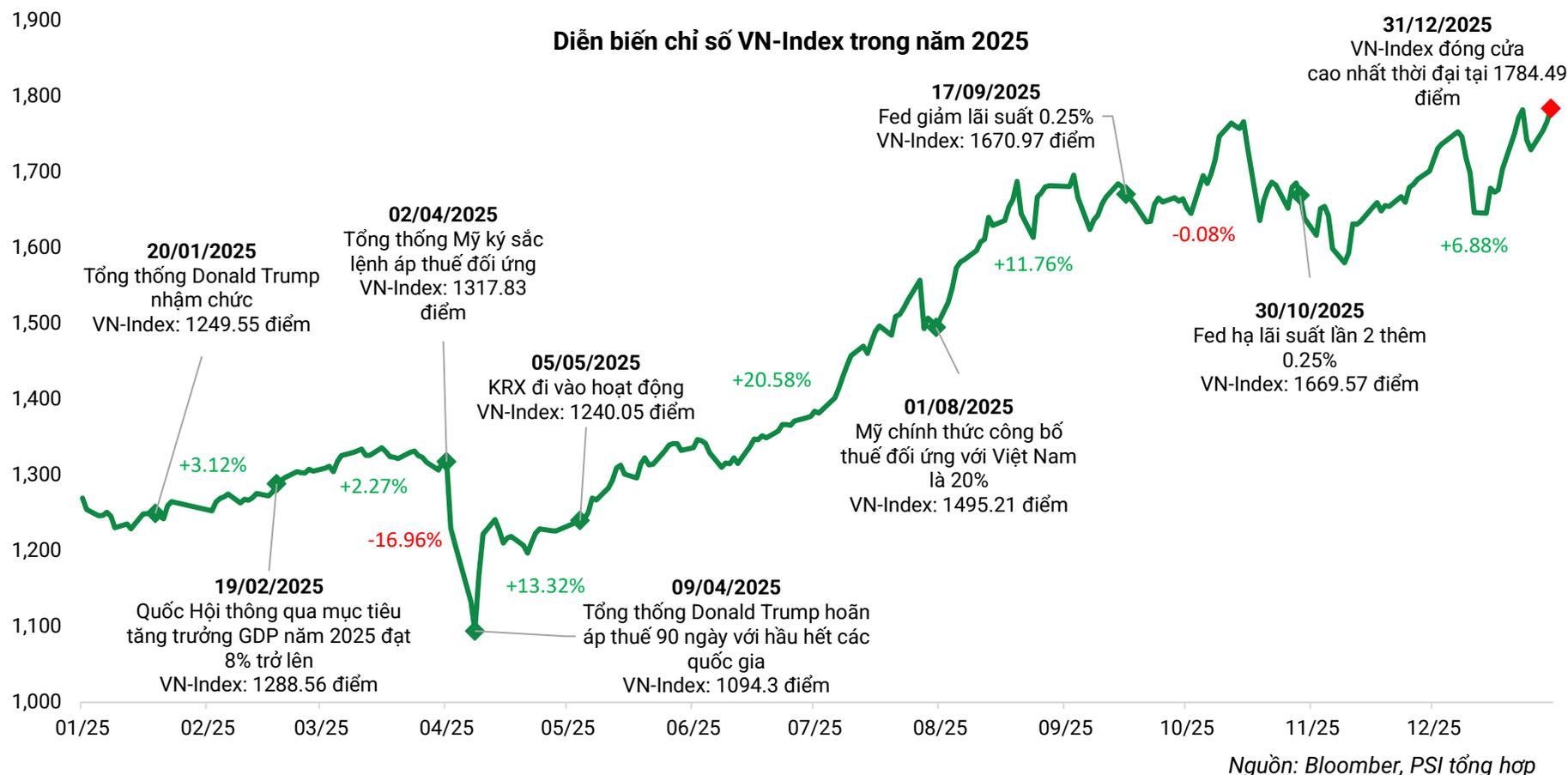
- **Thị trường chứng khoán Việt Nam khép lại năm 2025 với cột mốc lịch sử.** Thị trường chứng khoán Việt Nam kết thúc phiên giao dịch ngày 31/12 với chỉ số VN-Index bật tăng 17.59 điểm và đóng cửa tại mốc 1,784.49 điểm, chính thức vượt đỉnh mọi thời đại (tính theo giá đóng cửa). 2025 có thể xem là năm tích cực nhất trong lịch sử chứng khoán Việt Nam khi VN-Index tích lũy tổng cộng 517.71 điểm, tương ứng 40.87%. Đây là năm thứ ba liên tiếp chỉ số cải thiện, đồng thời ghi nhận mức tăng tốt nhất trong 8 năm qua kể từ năm 2017.
- **Thanh khoản tiếp tục suy giảm trong tháng cuối cùng năm 2025.** GTGD trung bình phiên toàn thị trường trong tháng 12 tiếp tục giảm nhẹ xuống còn gần 21,000 tỷ đồng/phiên. Lũy kế cả năm 2025, GTGD trung bình phiên toàn thị trường đạt hơn 26,000 tỷ đồng/phiên, tăng gần 43% so với năm 2024.
- **Khối ngoại quay trở lại mua ròng trong tháng 12.** Sau 4 tháng liên tục bán ròng với giá trị kỷ lục, khối ngoại quay trở lại mua ròng tích cực trên sàn HOSE với giá trị hơn 2,593 tỷ đồng, trong khi đó vẫn duy trì bán ròng trên 2 sàn HNX và UPCoM. Lũy kế cả năm 2025 khối ngoại bán ròng kỷ lục với tổng giá trị -135,329 tỷ đồng tương đương gần 5.2 tỷ USD.

## TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 1:

- **Dòng tiền quay trở lại mang tính lan tỏa.** Thanh khoản trên toàn thị trường có xu hướng hồi phục nhanh và mạnh chỉ trong tuần giao dịch đầu tiên của tháng 1, dòng tiền lan tỏa rộng và luân chuyển nhanh giữa các nhóm ngành giúp cho chỉ số tăng trưởng một cách lành mạnh hơn.
- **Định giá hấp dẫn.** Mặc dù chỉ số VN-Index đóng cửa vượt đỉnh mọi thời đại nhờ sự nỗ lực của một vài nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, tuy nhiên nếu xét riêng định giá phần còn lại của thị trường thì vẫn đang duy trì ở vùng hấp dẫn. Bên cạnh đó mức định giá P/E dự phóng 1 năm của VN-Index là 13.7x, thấp hơn nhiều mức trung bình 5 năm và 10 năm, là mức hấp dẫn trong lịch sử.

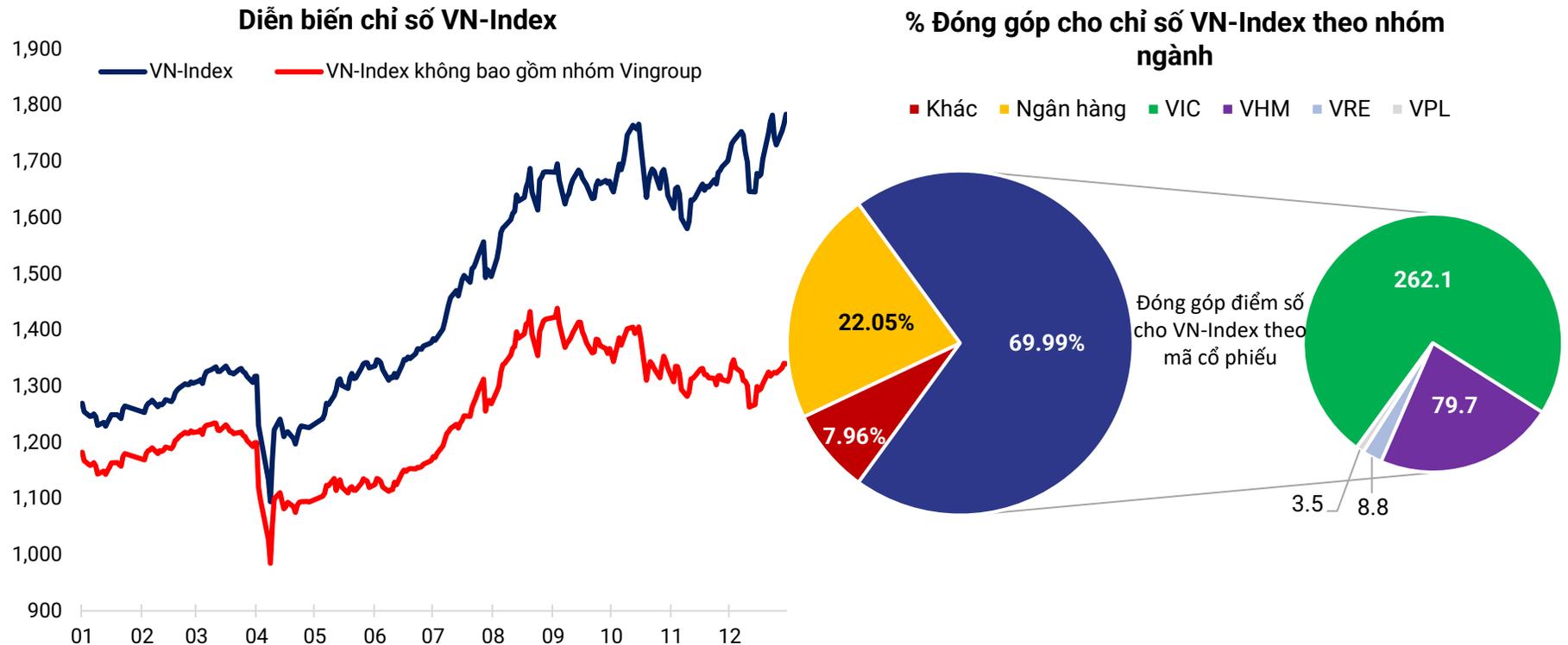
**THỊ TRƯỜNG CHỨNG  
KHOÁN VIỆT NAM**  
*THÁNG 12 NĂM 2025*

# CHỨNG KHOÁN TĂNG MẠNH NHẤT 8 NĂM



- Thị trường chứng khoán Việt Nam khép lại năm 2025 với cột mốc lịch sử.** Thị trường chứng khoán Việt Nam kết thúc phiên giao dịch ngày 31/12 với chỉ số VN-Index bật tăng 17.59 điểm và đóng cửa tại mốc 1,784.49 điểm, chính thức vượt đỉnh mọi thời đại (tính theo giá đóng cửa). 2025 có thể xem là năm tích cực nhất trong lịch sử chứng khoán Việt Nam khi VN-Index tích lũy tổng cộng 517.71 điểm, tương ứng 40.87%. Đây là năm thứ ba liên tiếp chỉ số cải thiện, đồng thời ghi nhận mức tăng tốt nhất trong 8 năm qua kể từ năm 2017

# DÒNG TIỀN PHÂN HÓA RÕ RỆT

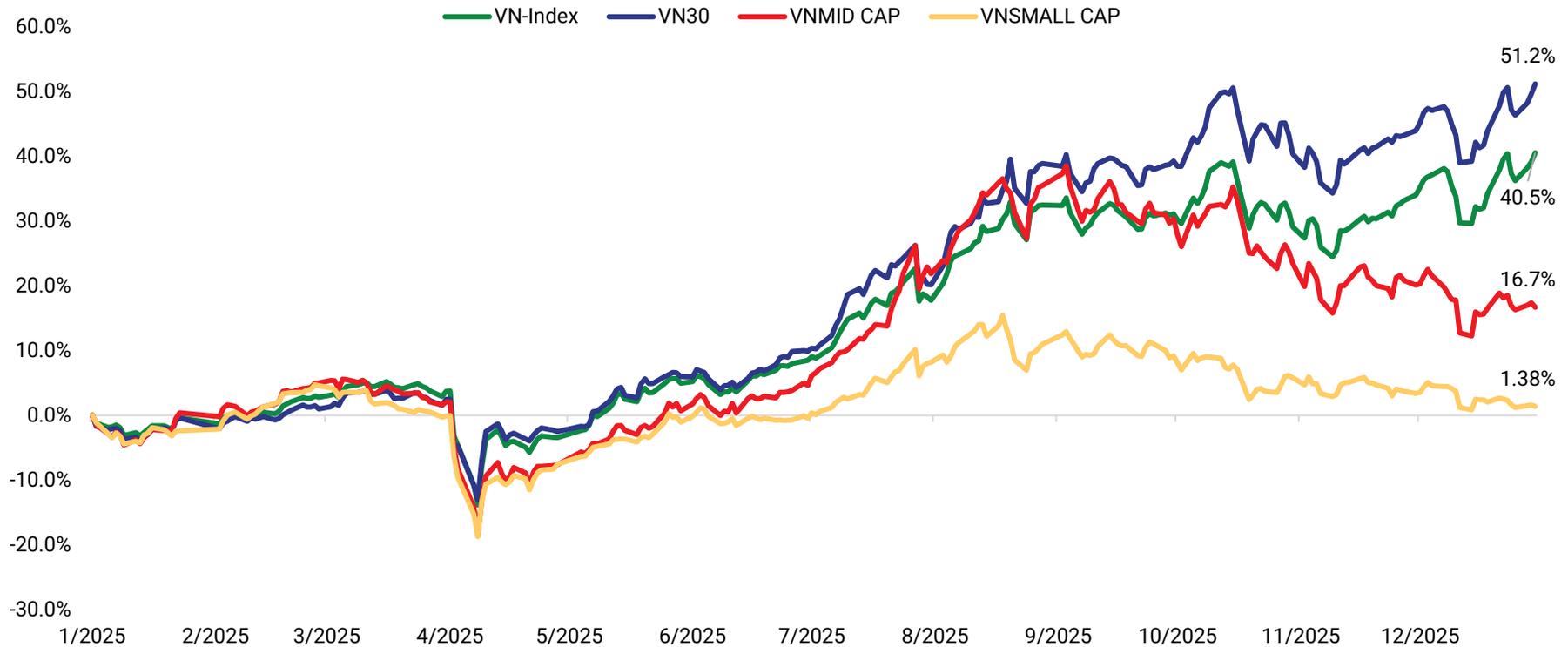


Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

- **Dòng tiền phân hóa rõ rệt khi dòng tiền chỉ tập trung cục bộ vào một vài nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn.** Trong năm 2025, chỉ số VN-Index ghi nhận mức tăng tổng cộng 517.71 điểm, tuy nhiên gần 70% tổng số điểm đều đến từ nhóm cổ phiếu nhà Vingroup, trong đó: VIC đóng góp tăng 262.1 điểm (chiếm hơn 50.6% tổng mức tăng của chỉ số), VHM đóng góp tăng 79.7 điểm, VRE đóng góp 8.8 điểm và VPL đóng góp 3.5 điểm.
- Chỉ số VN-Index không bao gồm nhóm Vingroup kể từ tháng 9 liên tục ghi nhận áp lực điều chỉnh cho thấy xu hướng chung toàn thị trường là giảm điểm bất chấp chỉ số VN-Index liên tục tăng vượt đỉnh lịch sử.

# DÒNG TIỀN PHÂN HÓA RÕ RỆT

### Hiệu suất theo nhóm vốn hóa

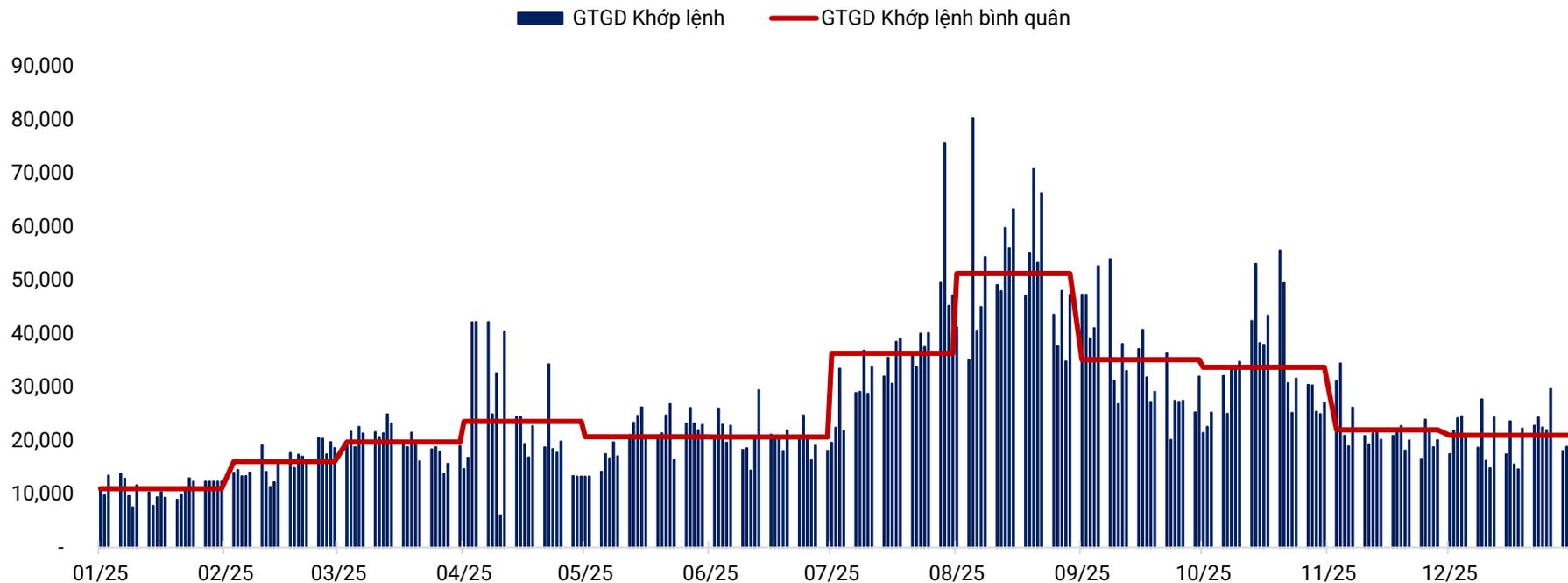


Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

- **Dòng tiền tập trung mạnh vào nhóm vốn hóa lớn VN30, chiếm tới 50.3% giá trị giao dịch trong cả năm 2025, áp đảo hoàn toàn so với nhóm vốn hóa vừa VNMID (38.7%) và nhỏ VNSML (7.7%).** Theo đó, VN30 trở thành động lực tăng trưởng chính của thị trường, trong khi mid-cap tăng khiêm tốn và small-cap gần như đi ngang do không thu hút được dòng tiền.

# THANH KHOẢN CẢ NĂM

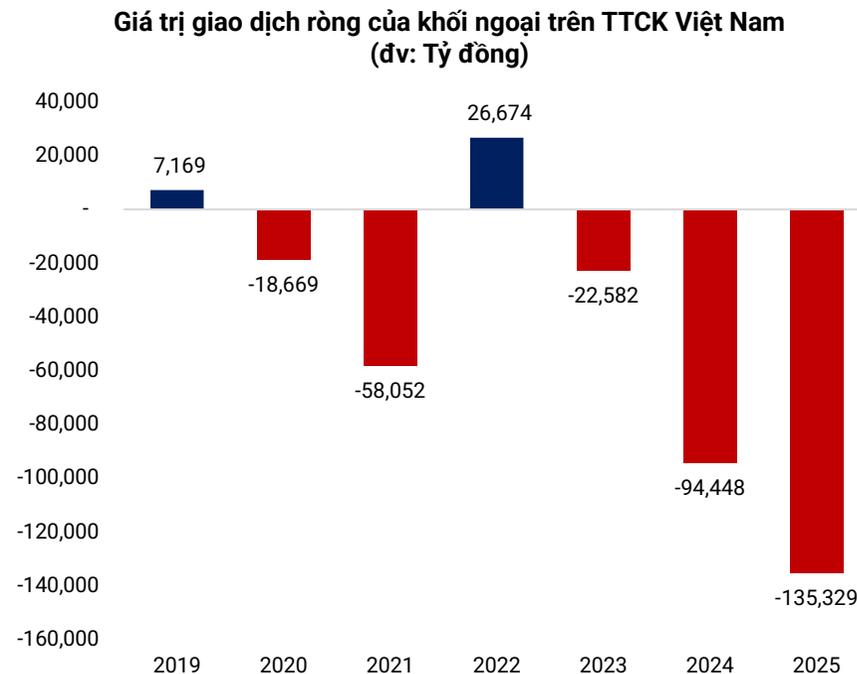
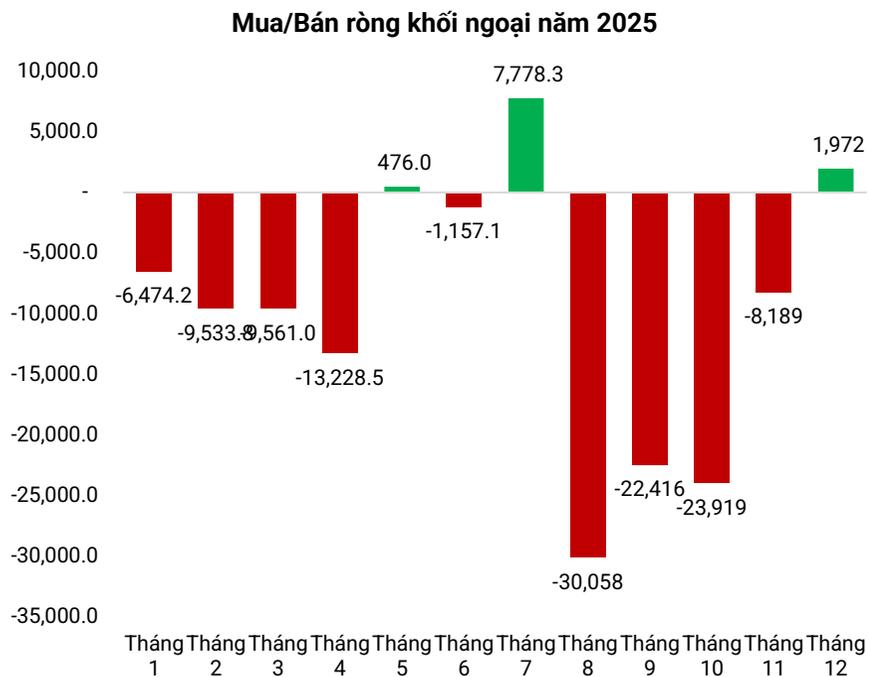
## Thanh khoản tiếp tục suy yếu trong tháng cuối cùng của năm 2025



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

- **Thanh khoản thị trường tháng 12 tiếp tục giảm nhẹ so với tháng trước đó.** Giá trị giao dịch khớp lệnh bình quân toàn thị trường đạt gần 21,000 tỷ đồng/phiên, tương ứng giảm 4.7% so với tháng 11.
- Lũy kế cả năm 2025, giá trị giao dịch trung bình khớp lệnh phiên toàn thị trường đạt hơn 26,000 tỷ đồng/phiên, tăng gần 43% so với năm 2024.

# KHỐI NGOẠI TIẾP TỤC BÁN RÒNG KỶ LỤC



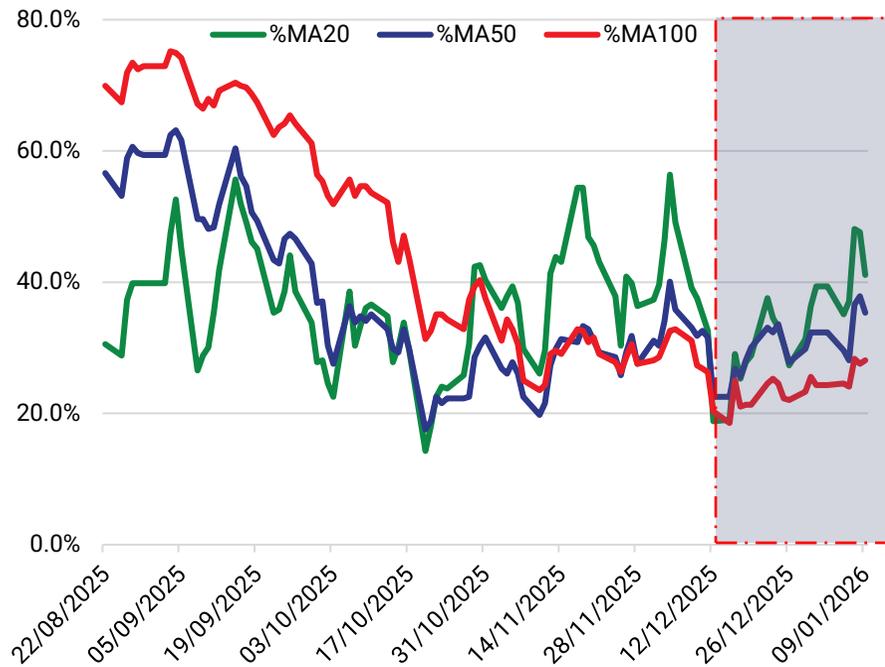
- Khối ngoại quay trở lại mua ròng trong tháng 12.** Sau 4 tháng liên tục bán ròng với giá trị kỷ lục, khối ngoại quay trở lại mua ròng tích cực trên sàn HOSE với giá trị hơn 2,593 tỷ đồng, trong khi đó vẫn duy trì bán ròng trên 2 sàn HNX và UPCoM.
- Khối ngoại bán ròng kỷ lục năm 2025 với tổng giá trị -135,329 tỷ đồng tương đương gần 5.2 tỷ USD,** đánh dấu năm bán ròng thứ 3 liên tiếp của khối ngoại trong chuỗi bán ròng 5/6 năm vừa qua.
- Trong đó, khối ngoại bán ròng 113.5 nghìn tỷ đồng qua khớp lệnh và 21.8 nghìn tỷ đồng qua thỏa thuận, vượt quy mô bán ròng năm 2024, với xu hướng bán ròng kéo dài và duy trì ở mức cao.

# TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

*THÁNG 1 NĂM 2026*

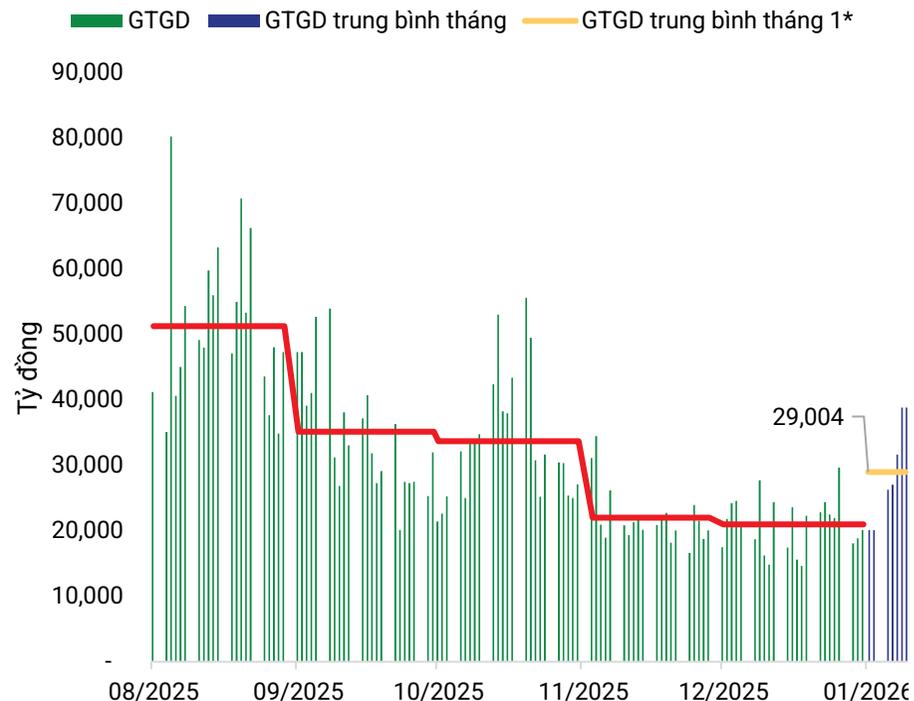
# ĐỘ RỘNG THỊ TRƯỜNG LÀNH MẠNH VÀ TÍCH CỰC

**Độ rộng toàn thị trường (% Số lượng các mã giao dịch trên đường MA)**



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

**Thanh khoản tăng mạnh trong tuần đầu tháng 1**

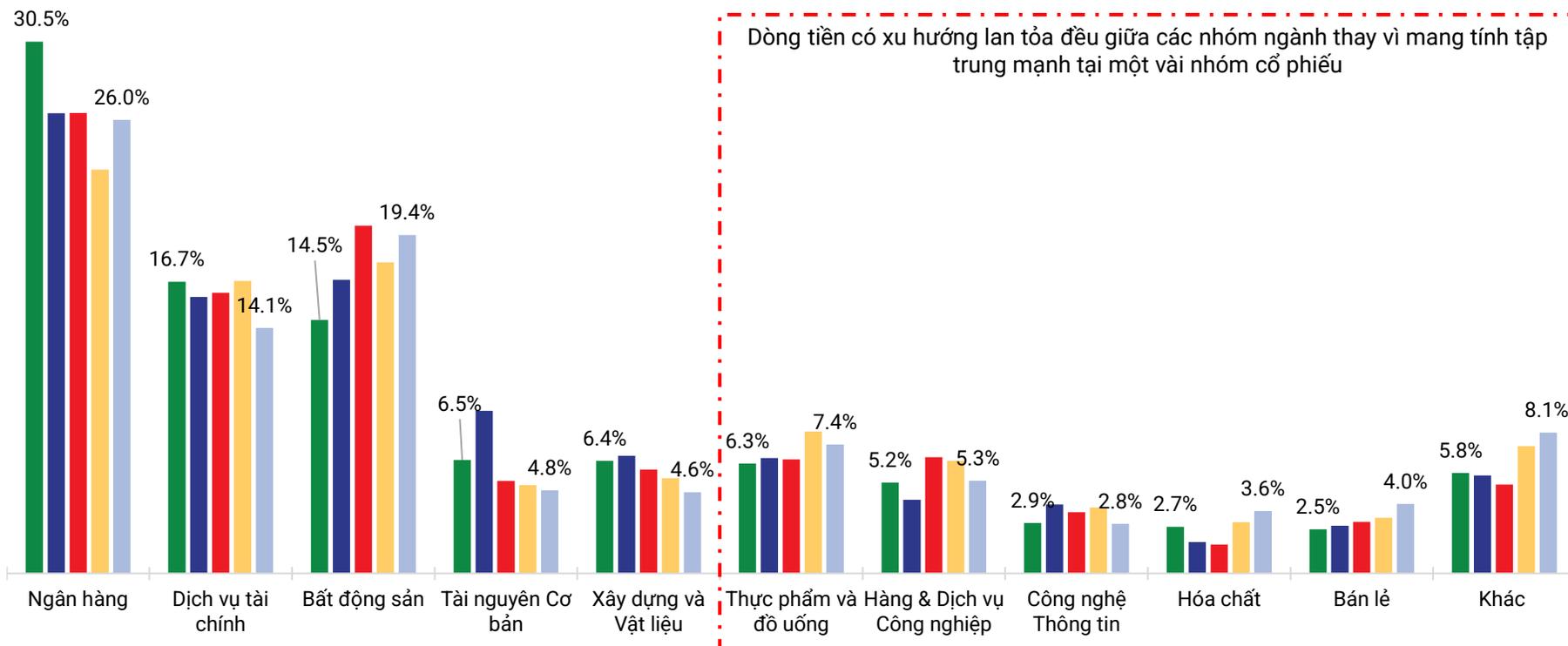


- **Độ rộng thị trường được cải thiện đáng kể kể từ giữa tháng 12/2025.** Dòng tiền có xu hướng phục hồi và lan tỏa đồng đều hơn giữa các nhóm cổ phiếu giúp cho độ rộng thị trường trong ngắn hạn đang được cải thiện một cách lành mạnh và tích cực.
- Số lượng mã cổ phiếu phục hồi và giao dịch vượt trên đường hỗ trợ/kháng cự ngắn hạn MA20 tăng hơn gấp đôi từ mức đáy 20% lên gần 50% chỉ trong vòng 3 tuần vừa qua cùng thanh khoản tăng mạnh trong tuần giao dịch đầu tiên của tháng 1 cho thấy dòng tiền đang quay trở lại mạnh mẽ và chủ động trên thị trường.

# DÒNG TIỀN LAN TỎA RỘNG VÀ ĐỒNG ĐỀU

## Tỉ trọng dòng tiền theo nhóm ngành trên TTCK

■ Tháng 8 ■ Tháng 9 ■ Tháng 10 ■ Tháng 11 ■ Tháng 12

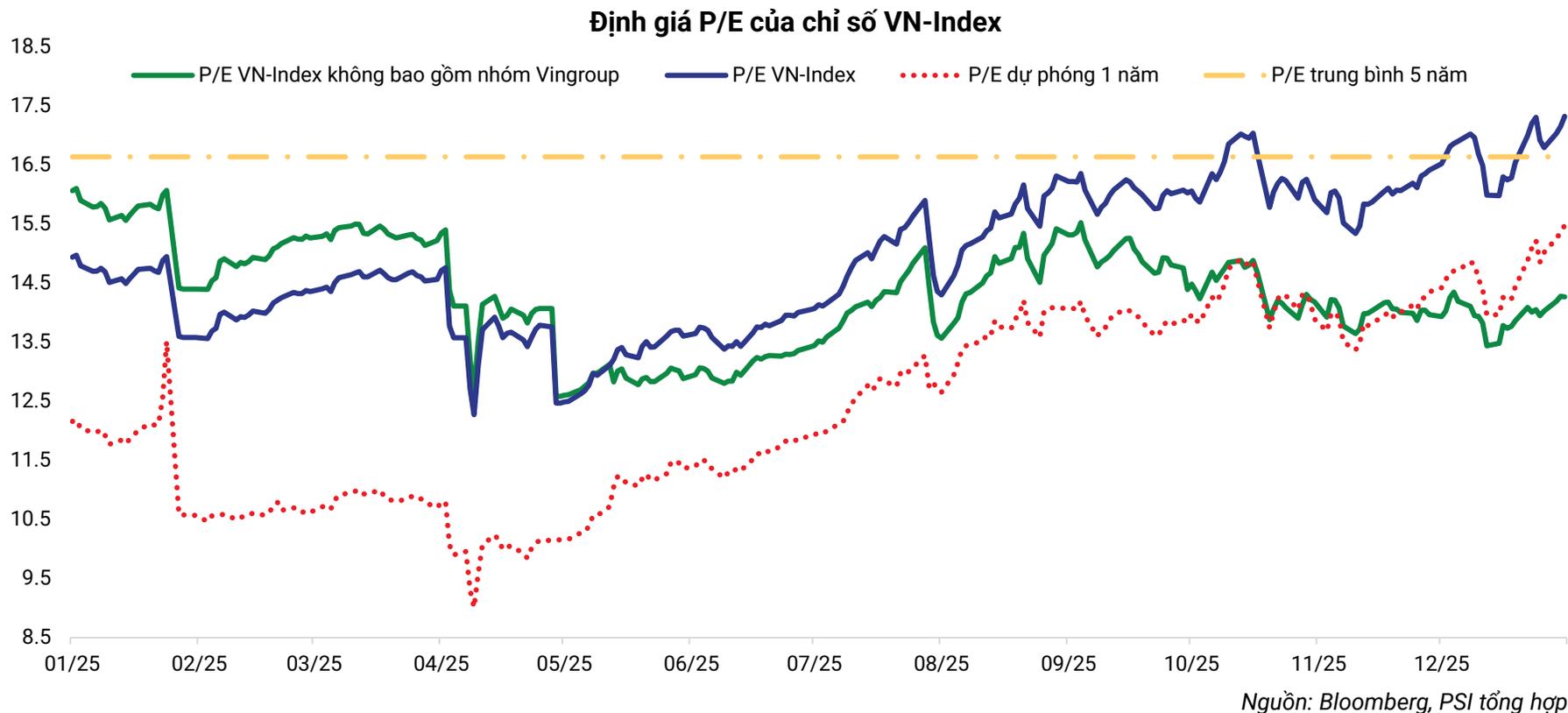


Dòng tiền có xu hướng lan tỏa đều giữa các nhóm ngành thay vì mang tính tập trung mạnh tại một vài nhóm cổ phiếu

Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

- **Dòng tiền có xu hướng dịch chuyển rõ nét trong tháng cuối cùng của năm 2025.** Mức độ phân hóa giảm dần trong những tháng cuối cùng của năm 2025 khi dòng tiền luân chuyển nhanh giữa các nhóm ngành và đang tìm kiếm cơ hội tại các nhóm cổ phiếu chưa tăng mạnh

# MỨC ĐỊNH GIÁ HẤP DẪN



- Mặc dù chỉ số VN-Index đóng cửa vượt đỉnh mọi thời đại nhờ sự nỗ lực của một vài nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, tuy nhiên nếu xét riêng định giá phần còn lại của thị trường thì vẫn đang duy trì ở vùng hấp dẫn. Hiện mức định giá P/E của chỉ số VN-Index đóng cửa phiên giao dịch ngày 31/12 là 17.3x, trong khi đó mức định giá P/E của chỉ số VN-Index nếu loại bỏ nhóm Vingroup chỉ là 14.2x thấp hơn nhiều mức trung bình 5 năm là 16.6x
- Bên cạnh đó mức định giá P/E dự phóng 1 năm của VN-Index hiện là 15.4x, thấp hơn mức trung bình 5 năm và 10 năm, là mức hấp dẫn trong lịch sử.

# LỊCH SỰ KIỆN THÁNG 1

Mo	Tu	We	Th	Fr	Sa	Su
			1 ●	2	3	4
5	6 ●	7	8	9	10	11
12	13	14	15 ●	16	17	18
19 ●	20	21 ●	22	23	24	25
26	27 ●	28 ●	29	30	31	

01/01	Tết Dương lịch 2026
06/01	GSO: Báo cáo tình hình kinh tế - xã hội
15/01	HĐTL VN30 đáo hạn
19/01	ETF: Cập nhật thông tin VNDiamond, VNFIN LEAD, VNX, VNDIVIDEND
21/01	ETF: Xem xét định kỳ: HOSE, VNFIN LEAD, VN50, VNMITECH ETF: Cập nhật thông tin: HOSE, VN50n VNMITECH
27-28/01	FED: Họp Chính sách tiền tệ

- Tháng 1 thường có nhiều sự kiện quan trọng ảnh hưởng đến thị trường chứng khoán như tâm lý lạc quan đầu năm, tái cân bằng danh mục của quỹ đầu tư, báo cáo tài chính Quý 4 và các quyết định chính sách tiền tệ từ các ngân hàng trung ương lớn như Fed (Mỹ). **Đặc biệt, hiệu ứng "Tháng Giêng" thường tạo động lực tăng trưởng nhờ kỳ vọng vào năm mới và dòng tiền mới, dù biến động quanh Tết Nguyên Đán cũng cần lưu ý.**

# LỊCH SỬ HIỆU SUẤT SINH LỜI THEO THÁNG CỦA VN-INDEX

Xác suất tăng điểm	64.3%	78.6%	85.7%	35.7%	64.3%	50.0%	71.4%	64.3%	57.1%	50.0%	57.1%	57.1%
Tháng	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2012	10.4%	9.2%	4.1%	7.4%	-9.4%	-1.6%	-1.9%	-4.5%	-0.9%	-1.1%	-2.7%	9.5%
2013	16.0%	-1.1%	3.5%	-3.4%	9.2%	-7.2%	2.2%	-3.9%	4.2%	1.0%	2.1%	-0.6%
2014	10.3%	5.4%	0.9%	-2.3%	-2.8%	2.9%	3.1%	6.8%	-5.9%	0.3%	-5.7%	-3.7%
2015	5.6%	2.9%	-7.0%	2.0%	1.3%	4.1%	4.7%	-9.1%	-0.4%	8.0%	-5.6%	1.0%
2016	-5.8%	2.6%	0.3%	6.6%	3.4%	2.2%	3.2%	3.4%	1.6%	-1.4%	-1.6%	0.0%
2017	4.9%	1.9%	1.6%	-0.6%	2.8%	5.2%	0.9%	-0.1%	2.8%	4.1%	13.5%	3.6%
2018	12.8%	1.0%	4.7%	-10.6%	-7.5%	-1.1%	-0.5%	3.5%	2.8%	-10.1%	1.3%	-3.7%
2019	2.0%	6.0%	1.6%	-0.1%	-2.0%	-1.0%	4.4%	-0.8%	1.3%	0.2%	-2.8%	-1.0%
2020	-2.5%	-5.8%	-24.9%	16.1%	12.4%	-4.6%	-3.2%	10.4%	2.7%	2.2%	8.4%	10.0%
2021	-4.3%	10.6%	2.0%	4.0%	7.2%	6.1%	-7.0%	1.6%	0.8%	7.6%	2.4%	1.3%
2022	-1.3%	0.8%	0.1%	-8.4%	-5.4%	-7.4%	0.7%	6.1%	-11.6%	-9.2%	2.0%	-3.9%
2023	10.3%	-7.8%	3.9%	-1.5%	2.5%	4.2%	9.2%	0.1%	-5.7%	-10.9%	6.4%	3.3%
2024	3.0%	7.6%	2.5%	-5.8%	4.3%	-1.3%	0.5%	2.6%	0.3%	-1.8%	-1.1%	1.3%
2025	-0.1%	3.2%	0.1%	-6.2%	8.7%	3.3%	9.2%	12.0%	-1.2%	-1.3%	3.1%	2.1%

# TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2026

❖ Chúng tôi dự báo Thị trường chứng khoán Việt Nam năm 2026 sẽ sớm quay trở lại tiếp tục chu kỳ tăng trưởng sau khi vượt qua giai đoạn tích lũy phân hóa mạnh, chỉ số VN-Index dự báo sẽ hướng tới giao dịch trong **vùng 1,745 – 1,957 điểm** nhờ triển vọng dòng vốn ngoại quay trở lại tích cực sau nâng hạng.

❖ Mức thu nhập (EPS) được chúng tôi kì vọng **tăng trưởng trong khoảng từ 12 - 18% so với năm 2025 dựa trên các yếu tố:**

(1) Mức tăng trưởng EPS trung bình 5 năm trên sàn HOSE là 16.5x

(2) Mức tăng trưởng EPS dự phóng cả năm 2025 đạt hơn 22.x

(3) **Mục tiêu tăng trưởng GDP năm 2026 từ 10% trở lên.**

❖ Vùng định giá (P/E) được lựa chọn trong khoảng từ 15.5x – 16.5x (Độ lệch chuẩn ± 0.5 so với mức định giá trung bình 5 năm)

## Dự báo tăng trưởng EPS 2026 (%)

P/E 2026 Forward (X)	Dự báo tăng trưởng EPS 2026 (%)						
	8%	10%	12%	15%	18%	20%	25%
14.5x	1,574	1,603	1,632	1,676	1,720	1,749	1,822
15.X	1,628	1,659	1,689	1,734	1,779	1,809	1,885
15.5x	1,683	1,714	1,745	1,792	1,839	1,870	1,948
<b>16.X</b>	1,737	1,769	1,801	1,850	1,898	1,930	2,010
16.5x	1,791	1,824	1,858	1,907	1,957	1,990	2,073
17.X	1,846	1,880	1,914	1,965	2,016	2,051	2,136
17.5x	1,900	1,935	1,970	2,023	2,076	2,111	2,199

# DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG THÁNG 1



Trên đồ thị tuần chỉ số RSI tăng mạnh lên 71.13 chỉ trong tuần giao dịch đầu tiên của năm 2026 khi chỉ số VN-Index thành công vượt mốc 1,800 điểm. Thanh khoản tăng mạnh cho thấy dòng tiền hoàn toàn chủ động và đang quay trở lại mạnh mẽ trên thị trường. Độ rộng toàn thị trường cũng được cải thiện lành mạnh và tích cực hơn. Đặc biệt, hiệu ứng "Tháng Giêng" thường tạo động lực tăng trưởng nhờ kỳ vọng vào năm mới và dòng tiền mới, dù biến động quanh Tết Nguyên Đán cũng cần lưu ý.

- **Kịch bản 1 (60%):** Dòng tiền luân chuyển nhanh và tích cực giữa các nhóm ngành trụ cột giúp cho chỉ số duy trì ổn định trên vùng đỉnh mới. Chỉ số VN-Index vận động sideway up ổn định trong vùng cân bằng mới 1,830 – 1,890 điểm.
- **Kịch bản 2 (40%):** Áp lực chốt lời ngắn hạn tại nhóm cổ phiếu trụ cột khiến cho chỉ số điều chỉnh nhằm kiểm nghiệm lại mốc hỗ trợ quanh vùng 1,800 điểm. Chỉ số điều chỉnh giảm về giao dịch xung quanh đường MA20 tại vùng hỗ trợ 1,750 – 1,795 điểm.

# Ý TƯỞNG ĐẦU TƯ

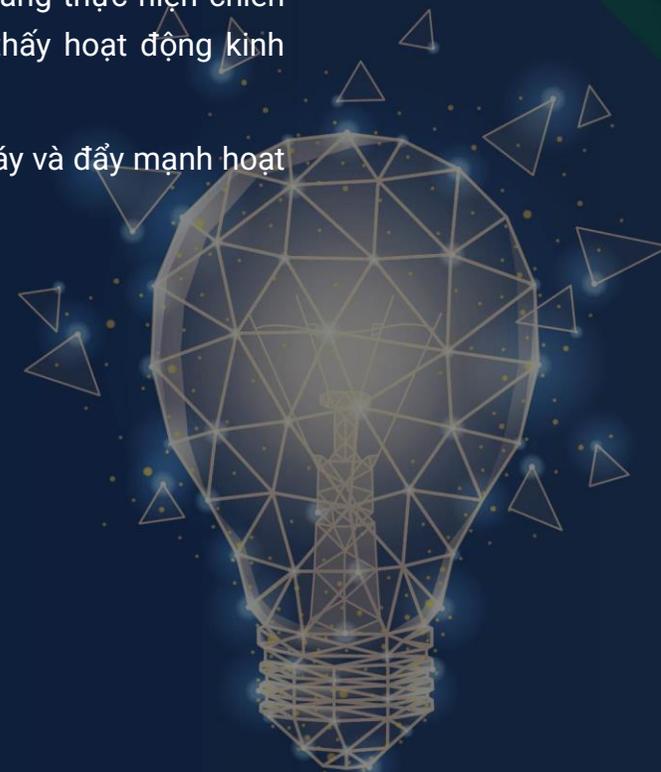
## 1) Ngành Ngân hàng

(1) Tín dụng được dự báo sẽ tăng trưởng 18-20% và tiếp tục là một trong những động lực tăng trưởng chính của nền kinh tế trong năm tới trong bối cảnh đầu tư công tiếp tục được đẩy mạnh, ngành BĐS phục hồi và sự chỉ đạo của Chính phủ đối với hệ thống ngân hàng trong việc hỗ trợ các hoạt động sản xuất - kinh doanh.

(2) Các hoạt động kinh doanh ngoài lãi có nhiều động lực tăng trưởng khi ngân hàng thực hiện chiến lược đa dạng hóa nguồn thu khi NIM được dự báo có xu hướng đi ngang, cho thấy hoạt động kinh doanh cốt lõi vẫn chưa phục hồi biên lợi nhuận trong năm tới.

(3) Các NHTM đang chú trọng nâng cao hiệu quả hoạt động thông qua tối ưu bộ máy và đẩy mạnh hoạt động chuyển đổi số.

**Mã cổ phiếu ưa thích: CTG, VCB, ACB, TCB**



# Ý TƯỞNG ĐẦU TƯ

## 2) Ngành Dầu khí

(1) Thị trường dầu đang nghiêng về dư cung khi sản lượng tăng nhanh hơn nhiều so với nhu cầu, kéo theo rủi ro giá Brent chỉ quanh 60–65 USD/thùng năm 2025 và có thể giảm còn 55–60 USD/thùng trong 2026. Mức giá này vẫn đảm bảo lợi nhuận cho các hoạt động khai thác – bảo dưỡng ngắn hạn, nhưng có thể gây trì hoãn các dự án ngoài khơi quy mô lớn trong trung hạn.

(2) Biên lợi nhuận lọc dầu bứt phá, đặc biệt là diesel và Jet A1, đã tăng mạnh từ quý 3 và lập đỉnh vào cuối tháng 11/2025 nhờ nhu cầu vận tải và hàng không phục hồi trong bối cảnh tồn kho toàn cầu thấp, nguồn cung bị thắt chặt bởi hoạt động bảo dưỡng tại các nhà máy châu Á và Trung Đông, cùng sự khởi sắc của sản xuất – thương mại quốc tế.

(3) Khu vực thượng nguồn – động lực tăng tốc dầu khí Việt Nam: dự án Lô B – Ô Môn – dự án trọng điểm của ngành dầu khí đang được triển khai đồng bộ các gói thầu với mục tiêu đón dòng khí đầu tiên vào tháng 8/2027; dự án Lạc Đà Vàng hoàn thành vượt tiến độ khi hạ thủy thành công phần thân chân đế giàn Lạc Đà Vàng-A.

**Mã cổ phiếu ưa thích: PVD, PVS, PVT, GAS, BSR**



# Ý TƯỞNG ĐẦU TƯ

## 3) Ngành Điện

Quy hoạch điện VIII điều chỉnh và Luật Điện lực sửa đổi 2024 chính thức ban hành, đặt nền móng cho một giai đoạn cải cách sâu rộng trong khung pháp lý ngành điện, mở ra chu kỳ tăng trưởng và tự do hoá mới. Bước sang năm 2026, triển vọng ngành được dẫn dắt bởi hai động lực chính:

(1) Năng lượng tái tạo – trụ cột để Việt Nam đạt Net Zero vào 2050. Chính phủ đã triển khai loạt cơ chế tháo gỡ pháp lý nhằm thúc đẩy NLTT, dù cần thêm thời gian để chính sách thẩm thấu và mang lại hiệu quả rõ rệt;

(2) Điện khí LNG – xu hướng tất yếu trong chuyển dịch năng lượng, dự kiến chiếm khoảng 12% cơ cấu nguồn điện năm 2030, bù đắp cho nguồn khí nội địa suy giảm. Đồng thời, nhu cầu nhập khẩu LNG từ Mỹ cũng trở thành nhiệm vụ quan trọng giúp cải thiện cán cân thương mại song phương.

**Mã cổ phiếu ưa thích: POW, GEG**



# Ý TƯỞNG ĐẦU TƯ

## 4) Ngành Phân bón

Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận năm 2026 được củng cố bởi ba yếu tố chính:

- (1) Giá khí đầu vào dự báo giảm, tạo dư địa cải thiện biên lợi nhuận. Giá dầu Brent về quanh 60 USD/thùng, chi phí khí cho các doanh nghiệp đạm nhiều khả năng duy trì ở mức thấp;
- (2) Mặt bằng giá bán vẫn neo cao. Trong bối cảnh nguồn cung phân bón thế giới dần hồi phục, chúng tôi cho rằng mặt bằng giá năm 2026 sẽ giảm nhẹ khoảng 5% YoY về quanh mức 400 USD/tấn, song vẫn cao hơn đáng kể so với giai đoạn 2023 – 2024;
- (3) Tác động tích cực từ Luật thuế GTGT sửa đổi. Việc áp thuế suất 5% từ tháng 7/2025 giúp doanh nghiệp sản xuất nội địa nâng sức cạnh tranh so với hàng nhập khẩu và cải thiện lợi nhuận.

**Mã cổ phiếu ưa thích: DCM, DPM**



# Ý TƯỞNG ĐẦU TƯ

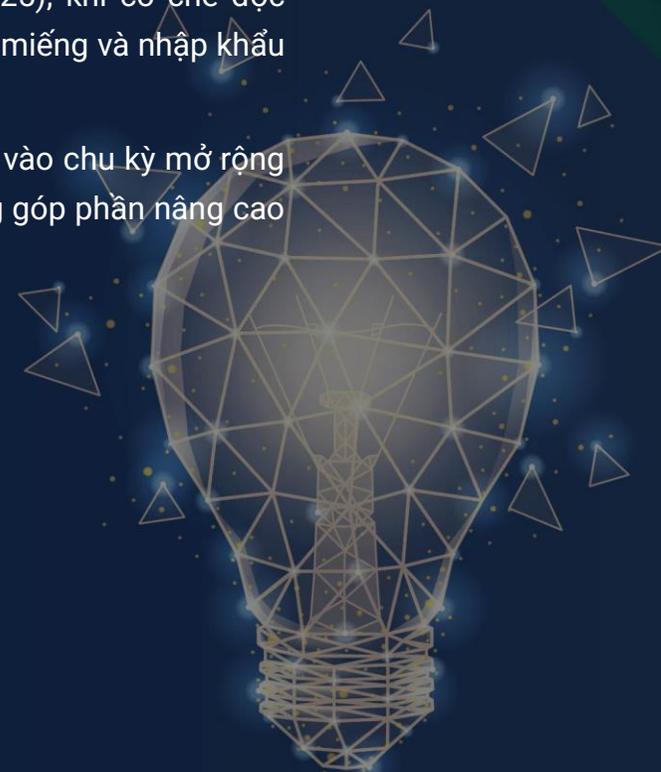
## 5) Ngành Bán lẻ

Tiêu dùng nội địa đang dần ấm lên, thể hiện qua tăng trưởng bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ năm 2025 rất tích cực, ước tính tăng 9,2%, vượt qua năm 2024, đạt hơn 7 triệu tỷ đồng. Động lực chính đến từ thị trường lao động cải thiện, cùng với loạt chính sách mới của Nhà nước tạo hiệu ứng kích cầu mạnh cho nền kinh tế. Bước sang 2026, triển vọng ngành bán lẻ được dẫn dắt bởi hai điểm nhấn:

(1) Ngành trang sức hưởng lợi từ Nghị định 232/2025/NĐ-CP (hiệu lực từ 10/2025), khi cơ chế độc quyền vàng miếng được gỡ bỏ, mở đường cho doanh nghiệp tư nhân sản xuất vàng miếng và nhập khẩu vàng nguyên liệu;

(2) Kênh bán lẻ hiện đại tiếp tục tăng tốc khi các chuỗi bách hóa đã có lãi và bước vào chu kỳ mở rộng nhanh chóng. Quá trình chuẩn hóa thị trường, bao gồm cả thương mại điện tử, cũng góp phần nâng cao minh bạch và tăng sức cạnh tranh cho hệ thống bán lẻ hiện đại.

**Mã cổ phiếu ưa thích: MWG, PNJ**



# TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

## Trần Anh Tuấn, CFA

Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: tuanta@psi.vn

## Đặng Trần Hải Đăng

Phó Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: dangdth@psi.vn

## Phòng Phân tích

### Phạm Hoàng

Trưởng Bộ phận Phân tích

Doanh nghiệp

Email: phamhoang@psi.vn

### Nguyễn Thị Thu Trang

Chuyên viên cao cấp

Email: trangntt@psi.vn

### Nguyễn Ngọc Hải

Chuyên viên

Email: hainn@psi.vn

### Vũ Thị Ngọc Lê

Trưởng Bộ phận Kinh tế vĩ mô và Chiến

lược thị trường

Email: levtn@psi.vn

### Tô Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp

Email: baotq@psi.vn

### Nguyễn Thảo Nguyên

Chuyên viên

Email: nguyennt@psi.vn

## Phòng Truyền thông

### Vũ Huyền Hà My

Phó Phòng Truyền thông

Email: myvhh@psi.vn

### Cao Thuỳ Linh

Chuyên viên

Email: linhct@psi.vn

### Phan Anh Ngọc

Chuyên viên

Email: ngocpa@psi.vn

# LIÊN HỆ

## CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

 Tầng 2, Toà nhà Hanoi Tourist, 18 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, TP. Hà Nội

 (84) 3934 3888

 (84) 3934 3888

 [www.psi.vn](http://www.psi.vn)

### CHI NHÁNH HỒ CHÍ MINH

 Lầu 1, Toà nhà PVFCCo, 43 Mạc Đĩnh Chi,  
Phường Sài Gòn, TP. Hồ Chí Minh

 (84-8) 3914 6789

 (84-8) 3914 6969

### CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG

 Tầng G và Tầng 2, Toà nhà PVcombank Đà Nẵng, Lô  
A2.1, Đường 30/4, Phường Hoà Cường, TP. Đà Nẵng

 (84-236) 3899 338

 (84-236) 3899 338

### CHI NHÁNH VŨNG TÀU

 Tầng 5, Toà nhà Silver Sea, 47 Ba Cu,  
Phường Vũng Tàu, TP. Hồ Chí Minh

 (84-254)625 4520/22

 (84-254)625 4521

# TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

---

Báo cáo phân tích này được lập bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu khí (PSI) chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chung cho các nhà đầu tư. Báo cáo này không cấu thành một lời chào mời mua, bán, hay đăng ký bất kỳ sản phẩm tài chính hoặc chứng khoán nào được đề cập trong đây.

Các thông tin, phân tích, nhận định và quan điểm trình bày trong báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo và không nhằm mục đích thay thế cho việc đánh giá và đưa ra quyết định đầu tư độc lập của nhà đầu tư. PSI khuyến nghị nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá hoặc tham khảo ý kiến tư vấn chuyên nghiệp phù hợp với mục tiêu đầu tư, khả năng tài chính và mức độ chấp nhận rủi ro của bản thân trước khi đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào.

Các thông tin được sử dụng trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà PSI cho là đáng tin cậy và có sẵn công khai tại thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo và không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ, kịp thời hoặc phù hợp cho bất kỳ mục đích cụ thể nào của các thông tin đó. Các thông tin và quan điểm có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Mọi thông tin hoặc dữ liệu về hiệu suất trong quá khứ của bất kỳ chứng khoán hoặc thị trường nào được đề cập trong báo cáo này không phải là chỉ báo đáng tin cậy về kết quả hoặc hiệu suất trong tương lai. Đầu tư vào chứng khoán luôn tiềm ẩn rủi ro, bao gồm rủi ro mất vốn.

PSI, các công ty liên kết, các cổ đông, giám đốc, cán bộ quản lý và nhân viên của PSI sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất, thiệt hại (trực tiếp, gián tiếp, ngẫu nhiên hoặc hậu quả) hoặc chi phí nào phát sinh từ việc sử dụng, hoặc dựa vào các thông tin và quan điểm trong báo cáo này.

PSI hoặc các công ty liên kết của PSI, cũng như các nhân viên tham gia lập báo cáo này, có thể có hoặc đã có các vị thế (dài/ngắn) trong các chứng khoán được đề cập, hoặc có thể đã cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn tài chính, hoặc các dịch vụ khác cho các tổ chức phát hành chứng khoán đó.

Báo cáo này được bảo hộ bản quyền và chỉ dành cho người nhận được cấp quyền sử dụng. Báo cáo không được sao chép, phân phối lại hoặc công bố cho bất kỳ mục đích nào khác mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của PSI. Việc phát hành, phân phối hoặc sử dụng báo cáo này có thể bị hạn chế bởi luật pháp tại một số khu vực pháp lý nhất định.