Lãi suất kỳ hạn giữ VN-Index trong xu hướng giảm về 1,600-1,650 điểm

Chúng tôi cho rằng VN-Index có thể giảm thêm 5-8% về vùng 1,600-1,650 điểm trong tháng 11/2026. Lãi suất CD 1 năm (8.28%) và liên ngân hàng kỳ hạn 3 tháng (7.56%) chưa giảm theo Công văn 9608, trong khi lợi nhuận ngoài Vingroup dự báo chậm lại từ +22.8% YoY trong Q3 xuống +4.5% trong Q4. Quan điểm thay đổi khi mức giảm lãi suất huy động niêm yết lan sang lãi suất CD.

Lãi suất kỳ hạn quyết định nhịp thị trường tháng 11

Thị trường ngoài Vingroup giảm 3.4% trong tháng 10, gấp hơn hai lần mức giảm của VN-Index. VN-Index giảm 1.5% về 1,741 điểm nhờ nhóm Vingroup tăng 3.0% (VIC +5.7%) và đóng góp 15.5 điểm. Phần còn lại lấy đi 42.1 điểm trong đó nhiều nhất đến từ nhóm Ngân hàng.

NĐT nước ngoài bán ròng hơn 24,000 tỷ VND là mức cao nhất từ đầu năm. Loại giao dịch thỏa thuận MCH (khoảng 9,900 tỷ VND), mức bán ròng trong tháng 10 vẫn cao hơn khoảng 40% bình quân năm 2026. Chúng tôi cho rằng đây chủ yếu là nhịp chốt lời sau khi giai đoạn 1 của quá trình nâng hạng FTSE. GTGD bình quân toàn thị trường tháng 10 giảm 5% MoM, chỉ còn 15,644 tỷ VND/phiên và là mức thấp nhất 10T/2026.

Định giá rẻ chưa đủ để thị trường được định giá lại khi lợi suất CD chưa giảm. P/E VN-Index giảm về 11.2 lần từ 12.05 lần cuối tháng 9, chủ yếu do lợi nhuận Q3 tăng mạnh. E/P vì vậy tăng lên 8.9% nhưng chỉ cao hơn lợi suất CD 1 năm 0.6 đpt, loại trừ nhóm Vingroup, khoảng cách này là tăng lên 2.0 đpt. Lãi suất huy động niêm yết đã giảm 0.5 đpt sau Công văn 9608 và có thể đã qua đỉnh ngắn hạn, tuy nhiên nhưng lãi suất CD và liên ngân hàng chưa giảm theo.

Chúng tôi cho rằng VN-Index có thể lùi về vùng hỗ trợ 1,600-1,650 điểm trong tháng 11/2026. Chúng tôi dự báo lợi nhuận ngoài Vingroup chỉ tăng 4.5% YoY trong Q4/2026 do đó mùa KQKD Q4 có thể không còn nhiều lực đỡ với chỉ số. Chỉ số đóng cửa dưới MA50, MA100 và MA200 ngày với thanh khoản thấp cho thấy xu hướng giảm trung hạn duy trì.

Chuyên viên

Nguyễn Đức Anh
anhnd1@pinetree.vn

Người duyệt báo cáo

Vương Chí Tâm, CFA, FRM
tamvc@pinetree.vn

Thị trường ngoài Vingroup giảm 3.4% gấp hơn hai lần mức giảm của VN-Index

Mức giảm của phần còn lại VN-Index ex-Vingroup trong tháng 10 lớn hơn mức giảm chung của chỉ số. VN-Index giảm 1.5% về 1,741 điểm, tiếp nối nhịp điều chỉnh từ đỉnh 1,874 điểm đầu tháng 9/2026, trong khi chỉ số loại trừ Vingroup giảm 3.4% (Biểu đồ 1). Nhóm Vingroup tăng 3.0% và đóng góp 15.5 điểm, riêng VIC (+5.7%) đóng góp 20.9 điểm.

VIC dẫn nhịp của chỉ số trong cả tháng. VN-Index giảm về 1,689 điểm ngày 19/10, hồi lên 1,774 điểm ngày 23/10 rồi giảm lại về 1,741 điểm trong tuần cuối tháng. Diễn biến này tương ứng với diễn biến của VIC trong tháng.

Ngược lại, Ngân hàng là nhóm kéo giảm chỉ số nhiều nhất với 16 điểm. Dầu khí lấy đi 4.4 điểm. FPT (-16.3%) và PNJ (-41.7%) lấy đi thêm lần lượt 4.0 và 1.1 điểm.

Biểu đồ 1: Thị trường ngoài Vingroup giảm 9.4% từ đầu năm

Thay đổi của VN-Index, nhóm Vingroup và phần còn lại theo giai đoạn, %

Thay đổi (%)	Tháng 10	3 tháng	Từ đầu năm	12 tháng
HOSE	-1.5	0.8	-0.1	10.3
Ex-Vingroup	-3.4	-1.3	-9.4	-8.8
Vingroup	3.0	5.5	26.9	93

Nguồn: FiinX. Pinetree Research

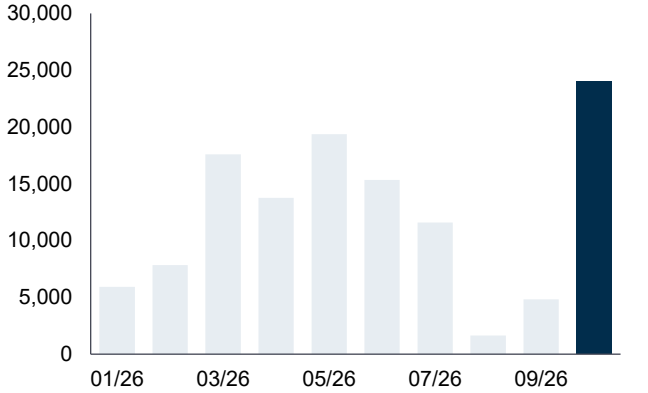
Chúng tôi cho rằng NĐT nước ngoài bán ròng chủ yếu để chốt lời sau giai đoạn nâng hạng FTSE. Mức bán ròng tháng 10 đạt hơn 24,000 tỷ VND, cao nhất từ đầu năm 2026 (Biểu đồ 2). Loại giao dịch thỏa thuận MCH (khoảng 9,900 tỷ VND), mức bán ròng khoảng 14,000 tỷ VND, vẫn cao hơn khoảng 40% bình quân năm 2026.

Giai đoạn 1 nâng hạng (10% tỷ trọng) có hiệu lực ngày 21/9/2026 và nhịp bán diễn ra ngay sau ngày hiệu lực. Ba giai đoạn còn lại của FTSE có hiệu lực từ 22/3/2027, nên chúng tôi cho rằng áp lực bán liên quan đến nâng hạng có thể giảm dần trước giai đoạn 2.

Yếu tố thứ hai là dòng tiền toàn cầu quay về trái phiếu Chính phủ Mỹ. Lợi suất trái phiếu Mỹ kỳ hạn 10 năm giảm 35.6 điểm cơ bản trong tháng 10 (Biểu đồ 3).

Biểu đồ 2: Mức bán ròng của NĐT nước ngoài trong tháng 10 cao nhất từ đầu năm 2026

GTGD ròng của NĐT nước ngoài trên sàn HOSE, tỷ VND



Nguồn: FiinX, Pinetree Research

Biểu đồ 3: Lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ 10 năm giảm 35,6 đcb trong tháng 10

Lợi suất trái phiếu CP Mỹ kỳ hạn 10 năm, %



Nguồn: Bloomberg, Pinetree Research

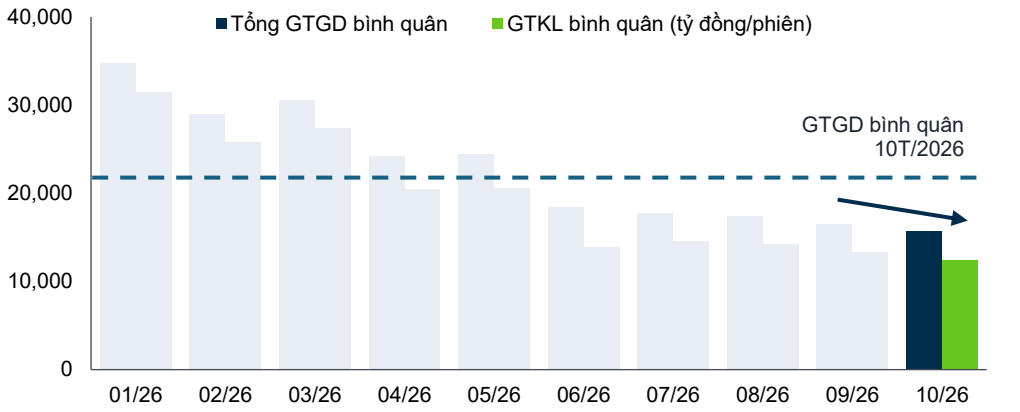
Thanh khoản thấp nhất 10 tháng tiếp tục bất lợi cho nhóm chứng khoán

Chúng tôi cho rằng thanh khoản khó cải thiện trong tháng 11 khi lợi suất CD 1 năm còn ở mức 8.28%. GTGD bình quân tháng 10 đạt 15,644 tỷ VND/phiên và GTGD khớp lệnh trên HOSE đạt 12,355 tỷ VND/phiên, giảm lần lượt 5% và 7% so với tháng 9. Trong đó, GTGD phiên 16/10 chỉ đạt 9,918 tỷ VND, là mức thấp chỉ xuất hiện 2 lần trong 250 phiên gần nhất.

Dòng tiền rút khỏi Bất động sản và Dịch vụ tài chính với tỷ trọng giao dịch giảm từ 30.6% xuống 26.8% trong tháng 10. Mức tăng của các nhóm Thực phẩm & đồ uống và Hàng cá nhân đến từ giao dịch MCH và sự kiện PNJ, chưa phản ánh dòng tiền mới vào hai ngành này. Thanh khoản thị trường thấp tiếp tục là điểm bất lợi cho nhóm Dịch vụ tài chính, phù hợp với quan điểm kém ưu tiên ngành này trong tháng 11.

Biểu đồ 4: GTGD trên HOSE trong tháng 10 giảm về mức thấp nhất năm

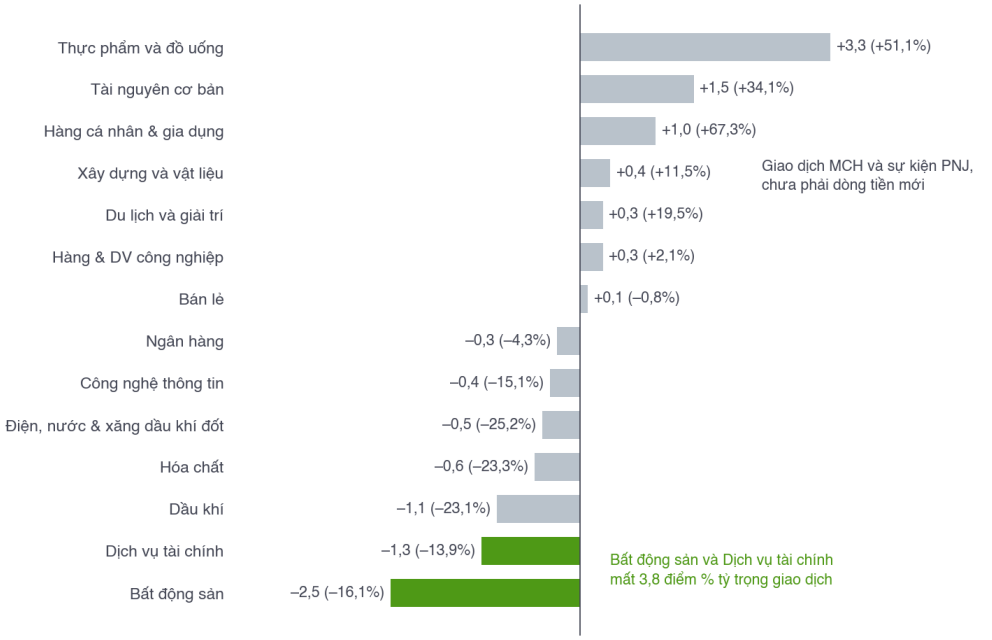
Thanh khoản bình quân và khớp lệnh trên sàn HOSE hàng tháng, tỷ VND



Nguồn: FiinX. Pinetree Research

Biểu đồ 5: Bất động sản và Dịch vụ tài chính mất 3,8 điểm % tỷ trọng giao dịch

Thay đổi tỷ trọng GTGD các ngành trên HOSE, tháng 10 so với tháng 9, điểm %, trong ngoặc: thay đổi GTGD bình quân, %



Nguồn: FiinX, Pinetree Research.

Ghi chú: Chúng tôi loại các nhóm Ô tô & Phụ tùng, Bảo hiểm, Y tế, Truyền thông và Viễn thông do có tỷ trọng giao dịch bình quân 6 tháng liên tiếp dưới 1% tổng giá trị giao dịch sàn HOSE.

Giá vốn kỳ hạn chưa giảm theo Công văn 9608

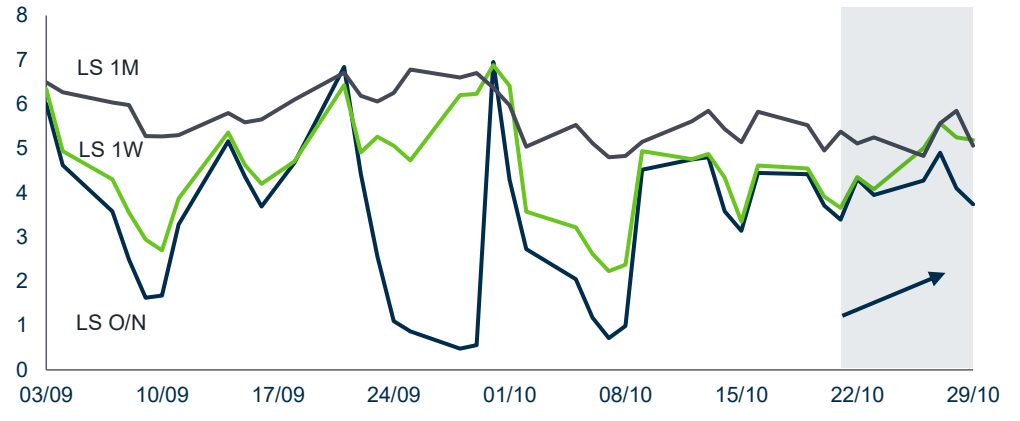
Chúng tôi cho rằng lãi suất huy động niêm yết đã qua đỉnh ngắn hạn. Công văn 9608/NHNN-CSTT ngày 18/10/2026 yêu cầu các NHTM giảm lãi suất huy động niêm yết tối thiểu 0.5 điểm % với kỳ hạn từ 6 tháng trở lên và giảm lãi suất cho vay 1.5-2 điểm % với lĩnh vực sản xuất, kinh doanh và ưu tiên, kể cả khoản vay hiện hữu. Ngày 28/10, các ngân hàng như BIDV, MB, Techcombank và VPBank cùng giảm 0.5 đpt lãi suất kỳ hạn 6 và 12 tháng, lãi suất 12 tháng bình quân của 4 ngân hàng cũng giảm về 5.81% từ 6.31% (Báo cáo Vĩ mô 10T/2026).

Giá vốn trên thị trường 2 chưa giảm theo nên thị trường chưa được hỗ trợ từ lãi suất. Lãi suất liên ngân hàng các kỳ hạn ngắn tăng nhẹ 0.2-0.7 đpt sau Công văn (Biểu đồ 6), lãi suất kỳ hạn 3 tháng lên 7.56% và lợi suất CD 1 năm giữ ở 8.28%. Trong khi đó, lãi suất cho vay bắt đầu giảm có chọn lọc, chủ yếu qua các gói ưu đãi.

Chúng tôi cho rằng phần lớn chi phí giảm lãi suất cho người vay do ngân hàng chịu và sẽ làm giảm NIM của nhóm Ngân hàng từ Q4/2026. Mức giảm lãi suất cho vay gấp 3-4 lần mức giảm lãi suất huy động và mức giảm huy động chỉ áp dụng cho tiền gửi mới. Chúng tôi cho rằng quy mô huy động không phải hạn chế của hệ thống khi tiền gửi khách hàng tăng 4.9% QoQ trong Q3, cao hơn mức tăng 3.3% của dư nợ (Báo cáo KQKD Q3/2026). Ngược lại, hạn chế này nằm ở chi phí vốn kỳ hạn cho nên lãi suất cho vay sẽ giảm chậm trong ngắn hạn.

Biểu đồ 6: Lãi suất liên ngân hàng các kỳ hạn ngắn tăng nhẹ sau Công văn 9608

Lãi suất liên ngân hàng các kỳ hạn ON, 1W và 1M, %



Nguồn: FiinX. Pinetree Research

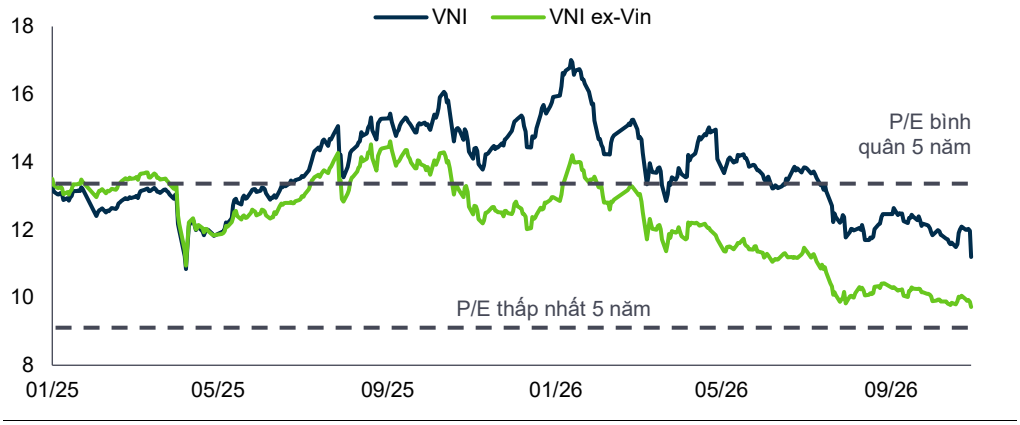
P/E ngoài Vingroup 9.72 lần chưa đủ để thị trường được định giá lại

Mức P/E thấp hiện tại chủ yếu đến từ lợi nhuận Q3 tăng đột biến, chưa phải tín hiệu định giá lại. P/E VN-Index giảm về 11.2 lần ngày 30/10/2026 từ mức 12.05 lần cuối tháng 9, trong khi chỉ số chỉ giảm 1.5% và nhóm Vingroup chiếm 53.4% mức tăng lợi nhuận toàn thị trường trong Q3 (Báo cáo KQKD Q3/2026). Mức này thấp hơn bình quân 5 năm và thấp hơn 3.2 lần so với P/E bình quân 14.4 lần của giai đoạn 2021-2025 (Biểu đồ 6). P/E ngoài Vingroup giảm về 9.72 lần, gần mức đáy tháng 11/2022.

So với lãi suất, định giá của thị trường chưa thực sự rẻ. E/P ngoài Vingroup đạt 10.3%, cao hơn lợi suất CD 1 năm của ngân hàng (8.28%) 2.0 đpt. Khi so với chỉ số chung, chênh lệch này chỉ là 0.6 đpt (E/P 8.9%). Khi lợi suất CD chưa giảm, chúng tôi cho rằng khả năng thị trường được định giá lại trong tháng 11 không cao.

Biểu đồ 7: P/E VN-Index giảm nhanh trong tháng 10 do lợi nhuận Q3 của nhóm Vingroup

P/E TTM của VN-Index và VN-Index ngoài Vingroup, lần



Nguồn: FiinX. Pinetree Research

Số liệu vĩ mô tháng 10 chỉ tác động hạn chế đến thị trường chứng khoán

Chúng tôi cho rằng số liệu vĩ mô tác động đến chỉ số chủ yếu qua NIM ngân hàng và lãi suất kỳ hạn, hai yếu tố quyết định lợi nhuận niêm yết nhiều hơn tăng trưởng. Phần lớn chỉ số tháng 10 tích cực (Biểu đồ 8). Thặng dư thương mại đạt 7.31 tỷ USD, cao nhất từng ghi nhận trong một tháng, và giải ngân đầu tư công 10 tháng đạt 783.9 nghìn tỷ VND (+19.8% YoY). CPI tháng 10 tăng 5.09% YoY, gần như không đổi so với mức 5.08% của tháng 9, trong khi CPI lõi giảm về 4.04%.

Các số liệu này chưa thay đổi lãi suất kỳ hạn, yếu tố chi phối thị trường từ Q2/2026. Khi lãi suất CD và liên ngân hàng chưa giảm, chúng tôi không kỳ vọng số liệu vĩ mô tích cực tạo khác biệt cho chỉ số trong tháng 11.

Biểu đồ 8: Thặng dư thương mại tháng 10 đạt 7,3 tỷ USD và là mức cao nhất từng ghi nhận

Số liệu vĩ mô Việt Nam tháng 9 và tháng 10/2026, dự báo 2026 của Pinetree

Chỉ tiêu	T9/2026	T10/2026	Thay đổi	Dự báo 2026
CPI, % YoY	5.08	5.09	0.01	4.45 (bình quân)
CPI lõi, % YoY	4.45	4.04	-0.41	-
Sản xuất công nghiệp, % YoY	16.65	14.98	-1.67	-
Xuất khẩu, tỷ USD	59.48	64.67	5.19	-
Cán cân thương mại, tỷ USD	1.27	7.31	6.04	-9.1 (cả năm)
Đầu tư công lũy kế, nghìn tỷ VND	661.8	783.9	122.1	1,042
Giá bán USD tại VCB, VND	26,160	26,020 (24/10)	-0.54%	26,300 (cuối năm)

Nguồn: Cục Thống kê, Bộ Tài chính, Pinetree Research (Báo cáo Vĩ mô 10T/2026)

VN-Index có thể lùi về vùng 1,600-1,650 điểm trong tháng 11/2026

Chúng tôi cho rằng nhịp giảm từ tháng 9/2026 chưa kết thúc, vì các yếu tố khiến VN-Index điều chỉnh vẫn duy trì:

- Lãi suất huy động niêm yết kỳ hạn 6-12 tháng đã giảm 0.5 đpt và có thể đã qua đỉnh ngắn hạn, nhưng lợi suất CD 1 năm (8.28%) và lãi suất liên ngân hàng 3 tháng (7.56%) chưa giảm. Lãi suất cho vay mới giảm có chọn lọc qua các gói ưu đãi, nên thanh khoản khó cải thiện trước khi lợi suất CD giảm

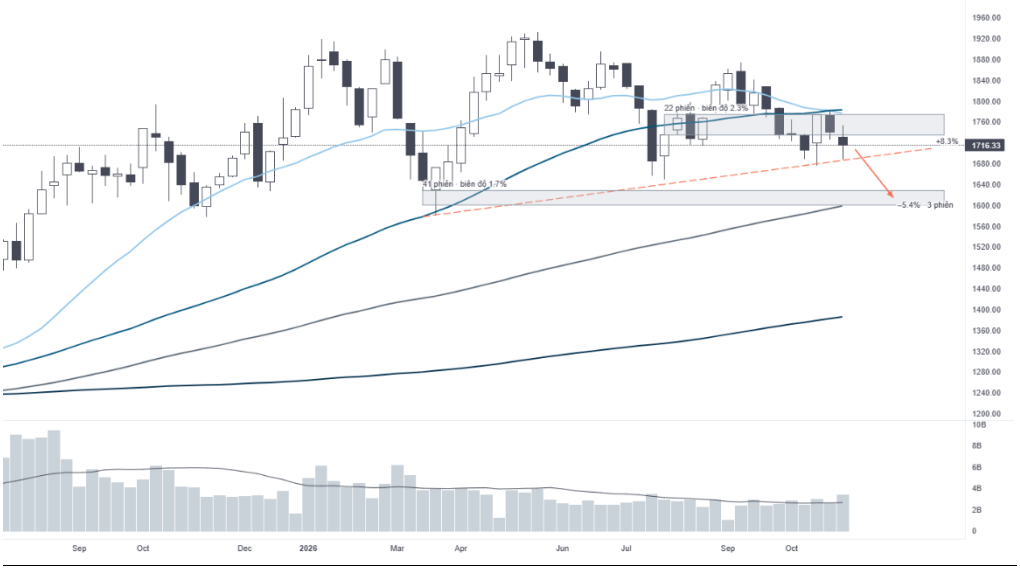
- NĐT nước ngoài có thể tiếp tục bán ròng. Nhịp chốt lời sau giai đoạn nâng hạng FTSE có thể sắp kết thúc, nhưng bất ổn địa chính trị sau bầu cử giữa nhiệm kỳ tại Mỹ và nhịp điều chỉnh của cổ phiếu công nghệ toàn cầu duy trì áp lực bán
- Lợi nhuận ngoài Vingroup dự báo chỉ tăng 4.5% YoY trong Q4/2026, giảm từ 22.8% của Q3 (Báo cáo KQKD Q3/2026), nên kết quả kinh doanh không tạo lực đỡ cho chỉ số sau mùa báo cáo Q3

Rủi ro: Quan điểm này sai nếu lợi suất CD 1 năm giảm theo lãi suất huy động niêm yết, hoặc NĐT nước ngoài mua ròng trở lại bình quân hàng tuần trong tháng 11, khi đó khoảng cách giữa E/P và lãi suất mở rộng ngay từ mức định giá thấp hiện tại. Ngược lại, chỉ số có thể giảm sâu hơn vùng 1,600 điểm nếu Fed tăng lãi suất tại cuộc họp 8-9/12 và tỷ giá USD/VND tăng mạnh.

Phân tích kỹ thuật: Xu hướng giảm trung hạn vẫn còn hiệu lực. VN-Index đóng cửa tháng 10 dưới MA50, MA100 và MA200 ngày, và đã hai lần kiểm định đường xu hướng trung hạn trong tháng, với đỉnh sau thấp hơn đỉnh trước (lower-high). Trên đồ thị tuần, chỉ số giảm sau khi không vượt được kháng cự MA50 tuần, trong khi thanh khoản giảm cho thấy thị trường thiếu dòng tiền mới. Vùng hỗ trợ gần nhất là 1,600-1,650 điểm, quanh MA100 tuần (Biểu đồ 9).

Biểu đồ 9: VN-Index có thể lùi về vùng hỗ trợ quanh MA100 tuần trong tháng 11

Đồ thị kỹ thuật tuần chỉ số VN-Index và giá trị giao dịch, điểm, tỷ đồng



Nguồn: Pinetree Research

Lịch sự kiện

Biểu đồ 10: Lịch sự kiện tháng 11 và 12/2026 và tác động đến TTCK Việt Nam

Lịch sự kiện kinh tế và nhận định của Pinetree Research

Ngày	Số liệu hoặc sự kiện	Kỳ	Tác động
Thứ Năm hằng tuần	Điều chỉnh giá xăng dầu	-	Giúp hạ nhiệt lạm phát trong các tháng tới
11/11 (hiệu lực sau phiên 30/11)	MSCI công bố kết quả kỳ rà soát chỉ số tháng 11	-	Thay đổi danh mục có hiệu lực cuối tháng có thể gây biến động thanh khoản ngắn hạn ở các cổ phiếu Việt Nam trong nhóm MSCI Frontier Markets
Giữa tháng 11	NHNN công bố số liệu tín dụng và huy động	T10/2026	Huy động tăng chậm cho thấy thanh khoản hệ thống còn căng, hạn chế dư địa giảm lãi suất
19/11 và 17/12	Đáo hạn hợp đồng tương lai VN30	-	Phiên đáo hạn thường làm tăng biến động ở nhóm VN30 trong một số phiên sau đó
1/12	Thông tư 50 có hiệu lực; trần 85% vẫn còn ràng buộc	-	Giới hạn này hạn chế dư địa mở rộng tín dụng của hệ thống ngân hàng, bất lợi cho kỳ vọng tăng trưởng LN nhóm Ngân hàng
03/12	Cục Thống kê công bố số liệu CPI, sản xuất công nghiệp và xuất khẩu	T11/2026	Là căn cứ đánh giá khả năng đạt mục tiêu GDP cũng như dư địa nới lỏng chính sách tiền tệ
8-9/12	FOMC, công bố dự báo kinh tế (SEP) và dot plot	-	Thông điệp thắt chặt của Fed có thể đẩy lợi suất và USD tăng, củng cố áp lực bán ròng của NĐT nước ngoài và gây sức ép lên tỷ giá USD/VND
Tháng 12	Hạn mức tín dụng 2027	-	Hạn mức tín dụng sẽ ảnh hưởng đến nền lãi suất trong cả năm 2027

Nguồn: Pinetree Research

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Pinetree (Pinetree) lập và phát hành, phân phối miễn phí tại Việt Nam. Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm về nội dung báo cáo xác nhận rằng (i) các quan điểm trình bày trong báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chuyên viên phân tích đó về các chứng khoán và tổ chức phát hành được đề cập, và (ii) không có phần thù lao nào của chuyên viên phân tích, trong quá khứ, hiện tại hay tương lai, liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến nghị hoặc quan điểm cụ thể nêu trong báo cáo này.

Báo cáo này được xây dựng dựa trên thông tin thu thập từ các nguồn công khai mà tác giả cho là đáng tin cậy tại thời điểm phát hành; tuy nhiên, Pinetree không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ hay kịp thời của các thông tin, đánh giá hoặc khuyến nghị đó. Nguồn của mỗi số liệu được trích dẫn được ghi ngay bên dưới bảng hoặc biểu đồ sử dụng số liệu đó. Các đánh giá, dự báo và giá mục tiêu là quan điểm của chuyên viên phân tích tại thời điểm phát hành, không đại diện cho quan điểm chung của Pinetree và có thể thay đổi mà không cần báo trước. Pinetree không có nghĩa vụ cập nhật báo cáo này hoặc thông báo cho người nhận về bất kỳ thay đổi nào.

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho khách hàng của Pinetree và không phải là cam kết về kết quả trong tương lai. Báo cáo này không phải là lời chào mua hay chào bán bất kỳ chứng khoán nào được đề cập, không phải là khuyến nghị đầu tư, không phải là báo cáo được lập trong khuôn khổ nghiệp vụ tư vấn đầu tư chứng khoán đã được cấp phép, và không phải là tư vấn pháp lý, thuế hay kế toán. Báo cáo được lập mà không xét đến mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nhận nào. Việc người nhận tiếp nhận và sử dụng báo cáo này không cấu thành và không xác lập việc sử dụng dịch vụ tư vấn đầu tư chứng khoán.

Đầu tư chứng khoán có rủi ro, bao gồm khả năng mất vốn gốc. Người nhận tự đưa ra quyết định và tự chịu toàn bộ trách nhiệm cũng như rủi ro khi sử dụng báo cáo này, và nên tham khảo ý kiến tư vấn độc lập về tài chính, pháp lý và thuế khi cần thiết. Pinetree, cùng các công ty liên kết, công ty mẹ, cán bộ và nhân viên của Pinetree, không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất trực tiếp hay gián tiếp nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.

Dữ liệu cá nhân - Dữ liệu cá nhân của người nhận được xử lý nhằm mục đích phân phối báo cáo phân tích và thông tin liên quan, phù hợp với thông báo về quyền riêng tư của Pinetree và pháp luật Việt Nam về bảo vệ dữ liệu cá nhân. Người nhận có thể hủy đăng ký nhận báo cáo bất kỳ lúc nào bằng cách gửi thư đến research@pinetree.vn.

Luật điều chỉnh và ngôn ngữ - Tuyên bố này được điều chỉnh bởi pháp luật Việt Nam. Tuyên bố được phát hành bằng tiếng Việt và tiếng Anh; trường hợp có sự khác biệt giữa hai bản, bản tiếng Việt được ưu tiên áp dụng.

Bản quyền - Báo cáo này là tài sản của Pinetree. Nghiêm cấm sao chép, chỉnh sửa, phân phối lại hoặc truyền tải báo cáo, toàn bộ hay một phần và dưới bất kỳ hình thức nào, khi chưa có sự đồng ý trước bằng văn bản của Pinetree. © Công ty Cổ phần Chứng khoán Pinetree. Bảo lưu mọi quyền.

Khiếu nại - Người nhận có khiếu nại về báo cáo này hoặc về hành vi của chuyên viên phân tích có thể gửi thư đến bộ phận tuân thủ của Pinetree qua địa chỉ research@pinetree.vn.

Thang khuyến nghị đầu tư

Các khuyến nghị đối với cổ phiếu được xác định dựa trên tổng tỷ suất sinh lời kỳ vọng trong 12 tháng, bao gồm chênh lệch giữa giá mục tiêu và thị giá tại thời điểm công bố, cộng với tỷ suất cổ tức dự kiến. Hệ thống phân loại khuyến nghị được quy định như sau:

Khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng tỷ suất sinh lời kỳ vọng trong 12 tháng >15%
NẮM GIỮ	Tổng tỷ suất sinh lời kỳ vọng trong 12 tháng từ -10% đến +15%
BÁN	Tổng tỷ suất sinh lời kỳ vọng trong 12 tháng <-10%
ĐANG XEM XÉT	Các dự phóng không còn phù hợp do phát sinh sự kiện mới. Khuyến nghị và giá mục tiêu trước đó hết hiệu lực. Trạng thái này được cập nhật trong vòng 30 ngày hoặc chuyển sang KHÔNG ĐÁNH GIÁ.
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Cổ phiếu chỉ được đề cập nhằm mục đích cung cấp thông tin, không kèm khuyến nghị đầu tư và có thể không có giá mục tiêu.

Thông tin liên hệ

Vương Chí Tâm, CFA, FRM
Trưởng phòng phân tích
tamvc@pinetree.vn

Tiêu Phan Thanh Quang
Chuyên viên cao cấp
quangtpt@pinetree.vn

Nguyễn Đức Anh
Chuyên viên cao cấp
anhnd1@pinetree.vn

Nguyễn Doãn Đức
Chuyên viên SX video
ducnd@pinetree.vn

Đào Tuấn Anh
Chuyên viên SX video
anhdt@pinetree.vn