VN-Index có thể tiếp tục giảm, về quanh hỗ trợ 1,700

Pinetree Research cho rằng nhịp giảm của VN-Index hướng đến 1,700 trong ngắn hạn. Nhóm Vingroup quay đầu giảm cùng áp lực bán của khối ngoại, tập trung vào FPT khiến VN-Index điều chỉnh. Cổ phiếu Việt Nam vẫn chiếm phần lớn rổ chỉ số chính trong kỳ đánh giá MSCI tháng 11/2026, bỏ ngỏ khả năng nâng hạng chính thức sang năm 2028.

VN-Index giảm chủ yếu do VIC và FPT, khối ngoại quay lại bán ròng

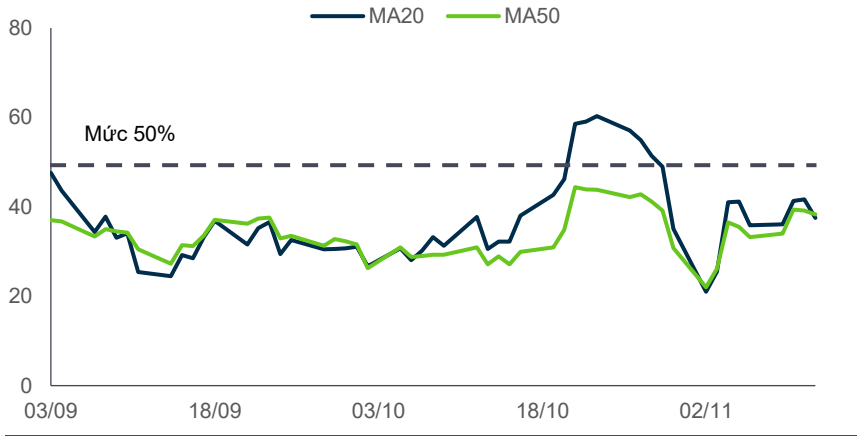
Thị trường Mỹ và châu Âu phục hồi, với S&P 500 tăng 1.3% lên 7,619 điểm và DAX tăng 1.2% trong phiên 11/11. Nikkei 225 giảm 0.7% và KOSPI giảm 0.6%. Tại Việt Nam, diễn biến thị trường hôm nay phù hợp với quan điểm thận trọng trước đó của chúng tôi. VN-Index giảm 12.1 điểm (-0.70%) xuống 1,734 điểm, sau khi VIC đảo chiều giảm và đóng góp 3.5 điểm vào mức giảm chung. Nếu loại nhóm Vingroup, VN-Index vẫn giảm khoảng 8.2 điểm, cho thấy áp lực bán lan tỏa trên diện rộng. Độ rộng HOSE thu hẹp với 94 mã tăng và 199 mã giảm. Thanh khoản khớp lệnh chỉ đạt 10,347 tỷ VND, thấp hơn khoảng 18% so với bình quân 20 phiên. Khối ngoại bán ròng trở lại, tập trung vào cổ phiếu FPT, cũng là một yếu tố kéo giảm VN-Index.

Diễn biến kỹ thuật tiêu cực hơn phiên trước, khi VN-Index giảm xuyên suốt phiên và đóng cửa gần vùng thấp trong ngày. Tỷ lệ cổ phiếu trên MA20 giảm từ 43% xuống 38%, cho thấy thị trường tiếp tục suy yếu. **Chúng tôi duy trì vị thế trung lập với VN-Index trong ngắn hạn, song thận trọng hơn**. Độ rộng thu hẹp, khối ngoại và tự doanh cùng bán ròng, thanh khoản dưới bình quân. **Nếu các yếu tố này không cải thiện, rủi ro điều chỉnh sẽ tăng và VN-Index có thể tiến về vùng 1,700 điểm**. Chúng tôi sẽ đánh giá lại khi chỉ số đóng cửa trên MA50 ngày.

Đối với HĐTL VN30F1M, chỉ số giảm 7.7 điểm xuống 1,842.3 điểm, basis chuyển sang dương 2.9 điểm. Điều này làm giảm áp lực bán phái sinh nhưng chưa phải tín hiệu đảo chiều. Diễn biến này vẫn phù hợp với việc mở vị thế short với lượng nhỏ trong ngắn hạn.

Biểu đồ 1: Số lượng cổ phiếu đóng cửa trên các MA ngắn và trung hạn giảm phản ánh một phần sự suy yếu của VN-Index

Tỷ lệ cổ phiếu trên sàn HOSE đóng cửa trên MA20 và MA50 ngày, %



Nguồn: Pinetree Research

Chuyên viên

Nguyễn Đức Anh
anhnd1@pinetree.vn

Tiêu Phan Thanh Quang
quangtpt@pinetree.vn

Người duyệt báo cáo

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

MSCI review tháng 11/2026: Việt Nam chiếm tỷ trọng lớn trong rổ chỉ số chính, bỏ ngỏ khả năng nâng hạng sang năm 2028

Kỳ đánh giá tháng 11 duy trì vị thế dẫn đầu của Việt Nam trong rổ Frontier.

MSCI công bố kết quả kỳ đánh giá tháng 11/2026 và thay đổi có hiệu lực sau phiên 30/11. Theo đó, MSCI Frontier Markets Index thêm 12 mã và loại 10 mã, nâng số thành phần lên 248 mã. Trong số các cổ phiếu Việt Nam, PNJ và NLG được thêm vào, còn FTS, DIG và PC1 bị loại. Trong rổ Small Cap, Việt Nam thêm 7 mã (DIG, FPS, PC1, HII, HPA, HVH, MZG) và loại 6 mã (DBD, STK, GHC, JVC, RAL, VFG). Các cổ phiếu DIG và PC1 được chuyển từ rổ chính sang rổ Small Cap. Tỷ trọng cổ phiếu Việt Nam vẫn chiếm cao nhất trong rổ Frontier với 31.3% tại ngày 31/10, riêng VIC và VHM chiếm đến 12.7% tỷ trọng của rổ.

Việt Nam chưa vào danh sách theo dõi do các yếu tố sở hữu nước ngoài, ngoại hối và thanh toán chưa đạt yêu cầu của MSCI.

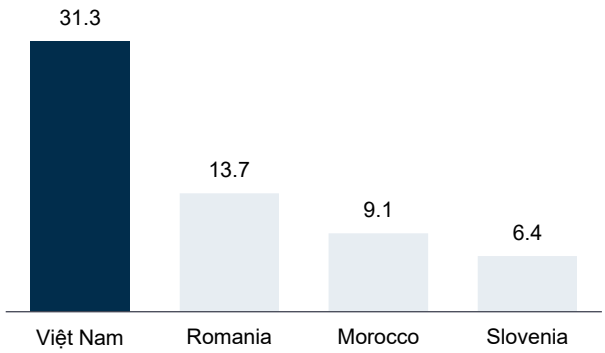
Trong đợt rà soát phân loại thị trường thường niên 2026, công bố ngày 23/6 theo giờ New York, MSCI không đưa Việt Nam vào danh sách theo dõi và tiếp tục duy trì trong kỳ đánh giá tháng 11/2026. Trước đó, MSCI nêu ra các hạn chế còn lại của TTCK Việt Nam. Bao gồm: tỷ lệ sở hữu nước ngoài tối đa ảnh hưởng hơn 10% thị trường, và hơn 1% MSCI Vietnam Investable Market Index bị giới hạn bởi room ngoại thấp. Thứ hai, chưa có thị trường tiền tệ nước ngoài và giao dịch ngoại hối trong nước thường phải gắn với giao dịch chứng khoán. Thứ ba, đăng ký nhà đầu tư và mở tài khoản vẫn cần VSDC phê duyệt. Thứ tư, Việt Nam mới có giải pháp tạm thời cho giao dịch không cần chuyển đủ tiền trước (non-prefunding), chưa có khung pháp lý đầy đủ.

Theo thông lệ của MSCI, một thị trường thường ở trong danh sách theo dõi ít nhất một kỳ rà soát trước khi MSCI xem xét đổi phân loại và việc vào danh sách không bảo đảm được nâng hạng. Đợt rà soát thường niên tiếp theo sẽ được công bố vào tháng 6. Nếu Việt Nam vào danh sách ở kỳ tháng 6/2027, quyết định nâng hạng sớm nhất chỉ diễn ra vào kỳ tháng 6/2028. Để mốc tháng 6/2027 khả thi, CCP phải vận hành đúng kế hoạch đầu năm 2027, khung non-prefunding phải được hoàn thiện và số lượng cổ phiếu bị giới hạn sở hữu nước ngoài phải thu hẹp.

Chúng tôi cho rằng tiến độ hoàn thiện CCP và giới hạn sở hữu nước ngoài quyết định thời điểm nâng hạng. Thứ nhất, hệ thống CCP đưa vào hoạt động chậm sau đầu năm 2027 khiến MSCI chưa ghi nhận tiến bộ về thanh toán và Việt Nam có thể chưa vào danh sách ở kỳ tháng 6/2027. Thứ hai, khả năng nới room ngoại tại các ngành phụ thuộc vào việc đánh giá tỷ lệ phù hợp của các cơ quan chức năng và việc đánh giá này có thể mất nhiều thời gian.

Biểu đồ 2: Cổ phiếu Việt Nam chiếm tỷ trọng lớn nhất trong rổ MSCI Frontier Index

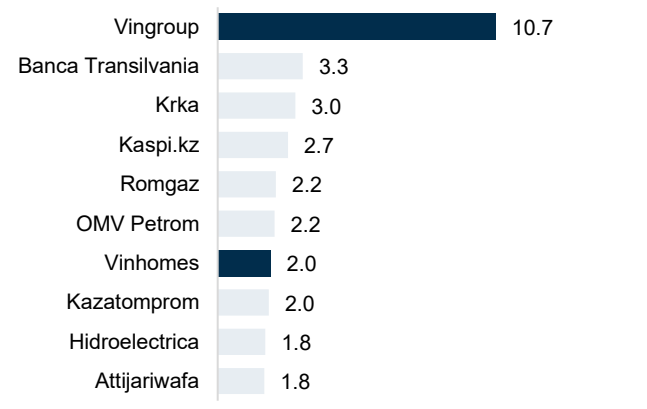
Tỷ trọng 4 nhóm cổ phiếu lớn nhất rổ chỉ số FMI, %



Nguồn: MSCI, Pinetree Research

Biểu đồ 3: VIC và VHM nằm trong nhóm 10 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất rổ Frontier

10 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất trong rổ chỉ số MSCI FMI, %



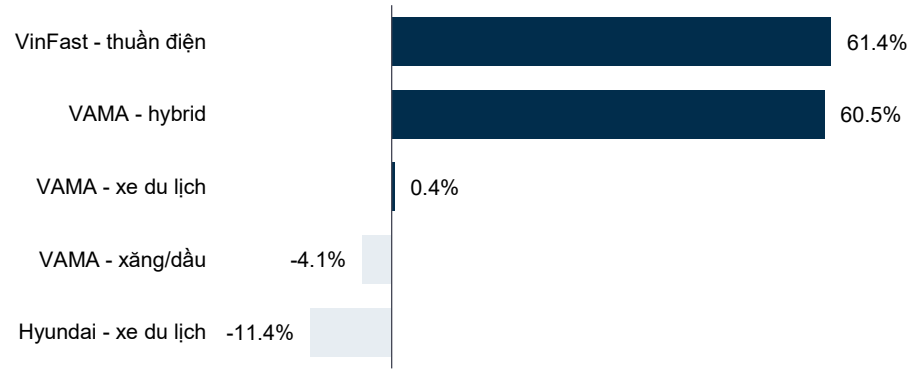
Nguồn: MSCI, Pinetree Research

Ô tô điện và hybrid gia tăng thị phần, xe xăng chịu sức ép lớn hơn ở các phân khúc phổ thông

Doanh số xe du lịch tại Việt Nam tiếp tục dịch chuyển sang xe điện và xe xăng lai điện (hybrid) trong 10T/2026. VinFast bàn giao 200,593 ô tô điện, tăng 61.4% YoY, trong khi lượng xe du lịch của các thành viên VAMA gần như đi ngang ở 162,547 xe (+0.4%). Đáng chú ý, doanh số hybrid trong nhóm VAMA tăng 61% lên 17,948 xe, còn xe xăng/dầu ước giảm 4.1% sau khi loại hybrid và xe thuần điện. Hyundai Thành Công cũng ghi nhận doanh số xe du lịch giảm 11.4%. Chúng tôi cho rằng xe điện và hybrid đang mở rộng khả năng cạnh tranh tại những phân khúc trước đây chủ yếu sử dụng động cơ xăng, đặc biệt khi người mua ngày càng quan tâm đến chi phí sử dụng bên cạnh giá bán ban đầu.

Biểu đồ 4: Xe điện và hybrid tăng khoảng 61%, trái chiều mức giảm của xe xăng/dầu thuộc VAMA

Tăng trưởng doanh số xe du lịch theo nhóm sản phẩm và đơn vị bán hàng trong 10T/2026, % YoY



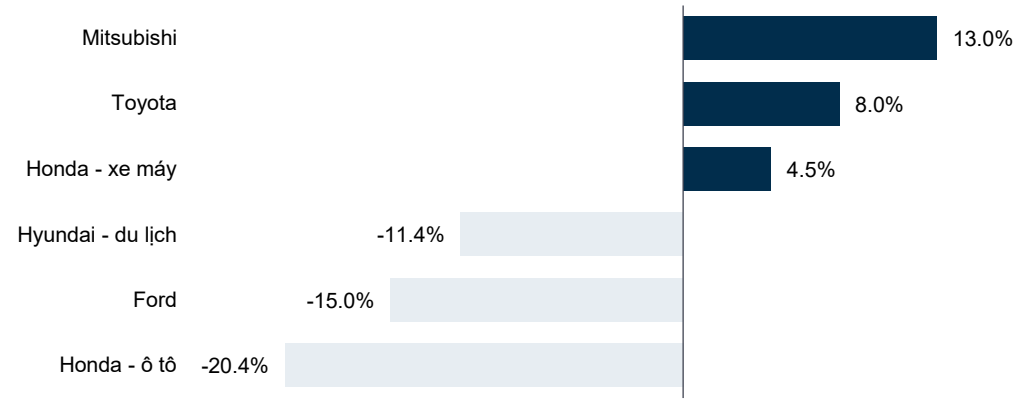
Nguồn: VinFast, VAMA, Hyundai Thành Công, Pinetree Research tính toán

Xe điện tăng trưởng mạnh ở nhóm xe đô thị và xe phục vụ kinh doanh vận tải, còn hybrid đang mở rộng nhanh trong phân khúc xe gia đình. VF 3 và Limo Green chiếm 44.5% lượng xe VinFast bàn giao trong 10 tháng, cho thấy lợi thế của xe điện ở những nhóm khách hàng quan tâm nhiều đến chi phí vận hành. Chính sách miễn lệ phí trước bạ lần đầu, ưu đãi sạc và việc mở rộng mạng lưới trạm sạc cũng góp phần cải thiện sức cạnh tranh của xe điện. Với hybrid, người mua có thể tiết kiệm nhiên liệu mà vẫn sử dụng xe thuận tiện trên các hành trình dài, không phải thay đổi thói quen tiếp nhiên liệu. Toyota bán hơn 12,659 xe hybrid trong 10T/2026, gần gấp đôi cùng kỳ và chiếm khoảng 20% doanh số của hãng. Sự phát triển đồng thời của 2 dòng xe này cho thấy nhu cầu chuyển sang các phương tiện tiết kiệm nhiên liệu đang mở rộng ở nhiều nhóm khách hàng, thay vì chỉ tập trung vào xe đô thị giá thấp.

Diễn biến doanh số giữa các hãng truyền thống cũng khác biệt đáng kể. Toyota và Mitsubishi tăng lần lượt khoảng 8% YoY và 13% YoY trong 10T/2026, trong khi Ford giảm 15% và Hyundai giảm 11.4% YoY ở nhóm xe du lịch. Riêng Honda Việt Nam bán 1,657 ô tô trong tháng 10, giảm 50% YoY. Bên cạnh sức ép từ xe điện, doanh số còn chịu ảnh hưởng từ danh mục sản phẩm, thời điểm ra mắt phiên bản mới và mức ưu đãi của từng hãng. Toyota là trường hợp đáng chú ý khi doanh số hybrid tăng nhanh đã đóng góp đáng kể vào tăng trưởng chung, cho thấy các hãng xe truyền thống vẫn có thể duy trì sức cạnh tranh thông qua việc mở rộng sản phẩm hybrid. Chúng tôi đánh giá các dòng xe xăng phổ thông có sản phẩm điện hóa cạnh tranh trực tiếp về giá và công năng sẽ chịu sức ép lớn hơn trong năm 2027, thúc đẩy các hãng tăng lựa chọn hybrid và tiếp tục điều chỉnh giá bán thực tế để duy trì khách hàng.

Biểu đồ 5: Toyota và Mitsubishi duy trì tăng trưởng, trong khi Ford và Honda ô tô giảm doanh số

Tăng trưởng doanh số Toyota, Mitsubishi, Ford và Hyundai trong 10T/2026, Honda ô tô và xe máy trong 04-10/2026, % YoY



Nguồn: VAMA, Hyundai Thành Công, Honda Việt Nam, Pinetree Research tổng hợp

Sự thay đổi trong cơ cấu tiêu thụ ô tô ảnh hưởng khác nhau đến các liên doanh của VEA. Toyota đang tăng trưởng nhờ mở rộng danh mục hybrid, trong khi doanh số ô tô Honda và Ford suy giảm. Dù vậy, hoạt động xe máy Honda vẫn đóng góp phần lớn lợi nhuận từ các liên doanh của VEA. Riêng năm 2025, VEA nhận gần 5,932 tỷ VND cổ tức và lợi nhuận được chia từ Honda, Toyota và Ford, trong đó Honda chiếm khoảng 90%. Trong 7 tháng từ 04-10/2026, Honda bán 1.27 triệu xe máy (+4.5% YoY), trái ngược với mức giảm 20.4% YoY của ô tô. Chúng tôi đánh giá hoạt động kinh doanh xe máy Honda có khả năng tiếp tục đóng góp phần lớn lợi nhuận của VEA trong năm 2027. Cùng với đó, việc Toyota mở rộng doanh số hybrid giúp liên doanh này duy trì tăng trưởng, dù thị trường xe xăng truyền thống đang chịu sức ép cạnh tranh lớn hơn.

Chúng tôi kỳ vọng xe điện và hybrid tiếp tục tăng tỷ trọng tiêu thụ trong năm 2027, với sự cạnh tranh rõ nét hơn ở phân khúc xe phổ thông. Luật 09/2026/QH16 kéo dài thuế tiêu thụ đặc biệt 3% đối với xe thuần điện dưới 9 chỗ đến hết năm 2030, giúp duy trì lợi thế về giá mua. Một số dòng hybrid đáp ứng điều kiện cũng hưởng thuế suất ưu đãi, tạo thêm dư địa cho các hãng truyền thống mở rộng danh mục sản phẩm. Trong hệ thống phân phối, SVC có lợi thế từ các đại lý Toyota, còn HAX mở rộng hoạt động phân phối VinFast. Chúng tôi nghiêng về khả năng các hãng xe xăng tiếp tục cạnh tranh mạnh bằng giá bán ở phân khúc phổ thông, trong khi Toyota và những thương hiệu có danh mục hybrid đa dạng có cơ hội giữ khách hàng đang cân nhắc chuyển sang xe điện. Về dài hạn, xe điện có lợi thế rõ hơn ở nhóm khách hàng sử dụng xe thường xuyên và thuận tiện sạc, còn hybrid tiếp tục thu hút người mua ưu tiên khả năng di chuyển linh hoạt.

Phụ lục: Lịch sự kiện và một số biểu đồ đáng chú ý

Biểu đồ 6: Thị trường chứng khoán và tiền tệ VN

Dữ liệu được cập nhật vào cuối phiên 12/11/2026

Chỉ số CK	Đóng cửa	1D	1W	YTD
VN-Index	1,735	-0.7%	-0.3%	-8.5%
VN30	1,839	-0.9%	-1.4%	-12.2%
VN100	1,767	-0.7%	-0.6%	-10.4%
HNX-Index	257	0.3%	0.0%	0.7%
GTGD, tỷ VND	15,177	9.3%	-4.6%	-59.7%
GTGD (MA20)	15,338	0.0%	-1.3%	-52.2%
GTGD nước ngoài (tỷ VND)	478	-806	-502	-
Thị trường tiền tệ				
LS O/N, % (10/11)	4.4%	-0.3%	0.6%	0.4%
USD/VND	26,841	0%	0%	2.0%

Biểu đồ 7: Thị trường thế giới

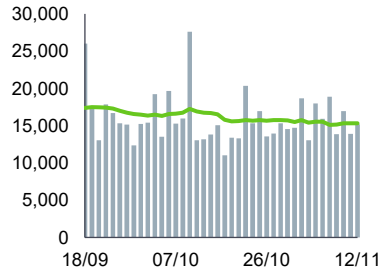
Dữ liệu được cập nhật vào cuối phiên 12/11/2026

Chỉ số CK	Đóng cửa	1D	1W	YTD
S&P 500 (11/11)	7,619	1.3%	-0.9%	9.4%
Nasdaq (11/11)	25,466	1.6%	-1.1%	7.4%
Shanghai	3,656	-0.7%	-0.9%	-11.4%
KOSPI	5,343	-0.6%	-0.8%	13.1%
LS trái phiếu, %				
Mỹ 10Y	5.0	0.00	0.15	0.01
Nhật Bản 10Y	2.8	0.12	0.16	0.80
Giá hàng hóa				
Dầu Brent, USD/bbl	93	0.0%	-5.6%	39.4%
Vàng, USD/ounce	3,938	-1.2%	-3.7%	-14.9%
Bạc, USD/ounce	51	-1.1%	-1.3%	-45.1%

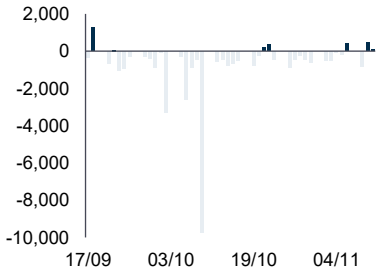
Biểu đồ 8: Một số chỉ báo kỹ thuật của VN-Index

Dữ liệu được cập nhật vào cuối phiên 12/11/2026

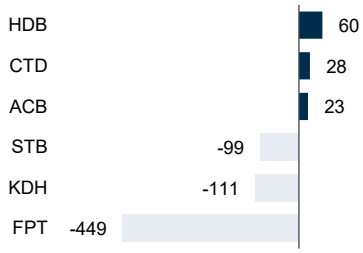
GTGD VN-Index và MA20 ngày, tỷ VND



GTGD ròng NĐT nước ngoài, tỷ VND



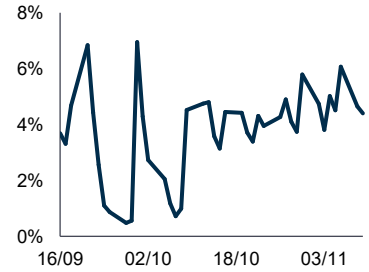
Top cổ phiếu mua/bán ròng của NĐT nước ngoài, tỷ VND



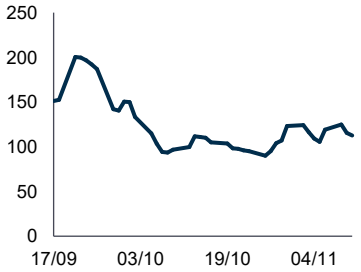
Biểu đồ 9: Một số chỉ số trên thị trường tiền tệ

Dữ liệu được cập nhật vào cuối phiên 12/11/2026

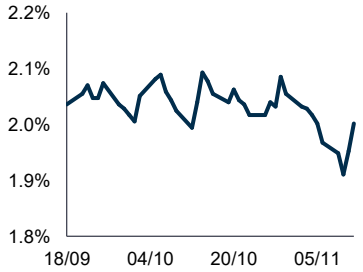
Lãi suất LNH kỳ hạn ON, %, đến 10/11



OMO lưu hành, nghìn tỷ VND, đến 11/11



Biến động tỷ giá USD/VND bán ra của NHNN, %Ytd



Biểu đồ 10: Lịch sự kiện vĩ mô các tuần tiếp theo

Dữ liệu được cập nhật vào cuối phiên 12/11/2026

Ngày	Sự kiện	Ghi chú
15/11	**Kỳ đánh giá hàng năm của MSCI**	Tác động không đáng kể đến thị trường do chỉ ảnh hưởng đến nhóm nhỏ cổ phiếu
19/11	**Đáo hạn HĐTL chỉ số VN30**	Tác động hạn chế đến diễn biến của VN-Index
03/12	**Công bố số liệu vĩ mô T11 của Việt Nam**	Số liệu ĐTC và XNK tích cực hỗ trợ tâm lý cho NĐT
10/12	**Fed họp điều hành chính sách tiền tệ**	Tăng 25đcb lãi suất có thể khiến TTCK toàn cầu giảm

Biểu đồ 11: Lịch sự kiện doanh nghiệp

Dữ liệu được cập nhật vào cuối phiên 12/11/2026

Ngày	CP	Sự kiện	Tỷ trọng
11/11	KDH	Giao dịch bổ sung cổ phiếu	0.23%
11/11	BWE	Niêm yết bổ sung cổ phiếu	0.13%
12/11	FPT	Giao dịch bổ sung cổ phiếu	1.13%
16/11	TVS	Giao dịch bổ sung cổ phiếu	0.03%

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 VND 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