

BÁO CÁO CẬP NHẬT VĨ MÔ
Tháng 05/2026

SẢN XUẤT KHỞI SẮC GIỮA ÁP LỰC CHI PHÍ VÀ RỦI RO THUẾ QUAN

Phòng Phân tích & Chiến lược thị trường

acbs_phantich@acbs.com.vn

www.acbs.com.vn

| BÁO CÁO VĨ MÔ THÁNG 05/2026 | 1

The logo for ACBS, consisting of the letters 'ACBS' in a bold, blue, sans-serif font. The letter 'C' is stylized with a yellow dot in its center.

TIÊU ĐIỂM VĨ MÔ THÁNG 05/2026

- Dữ liệu vĩ mô tháng 5/2026 cho thấy bức tranh tăng trưởng của Việt Nam vẫn duy trì tín hiệu khả quan, song sự phân hóa tiếp tục trở nên hiện hữu đằng sau các con số tổng thể. Trong đó, sản xuất công nghiệp, giải ngân FDI, lượng khách quốc tế và tiến độ đầu tư công tiếp tục là những trụ cột của nền kinh tế.
- **Các động lực tăng trưởng nội địa tiếp tục được duy trì song các lo ngại về lạm phát đang dẫn bào mòn sức mua tiêu dùng và đẩy mạnh chi phí sản xuất.** Tính chung 5 tháng đầu năm 2026, chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tăng 9,1%, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tăng 11,2%, lượng khách quốc tế đạt 10,57 triệu lượt, và vốn FDI thực hiện đạt mức cao nhất trong vòng 5 năm qua.
- **Áp lực lạm phát ngày càng gia tăng, gây trở ngại cho chính sách tiền tệ.** Lạm phát toàn phần (CPI bình quân) 5 tháng đầu năm tăng 4,31% YoY với lạm phát cơ bản ghi nhận 4,04% YoY, ngay cả khi các chính sách miễn giảm thuế bảo vệ môi trường đối với xăng dầu cùng đợt điều chỉnh giảm giá xăng dầu vào cuối tháng 5 đã phần nào làm dịu đi cú sốc năng lượng.
- **Rủi ro từ thị trường quốc tế và áp lực thanh khoản đang tác động mạnh mẽ hơn đến cơ cấu tăng trưởng.** Tốc độ tăng trưởng nhập khẩu tiếp tục vượt trội so với xuất khẩu khiến cán cân thương mại thâm hụt tới 13,81 tỷ USD; các cuộc điều tra thương mại từ phía Hoa Kỳ đặt thặng dư thương mại của Việt Nam vào tầm ngắm; đồng thời, áp lực thanh khoản và chi phí vốn trong hệ thống ngân hàng đang làm giảm hiệu quả truyền dẫn từ các chính sách và chỉ đạo nhằm hạ lãi suất của Ngân hàng Nhà nước (NHNN).
- **Đầu tư công duy trì dự địa lớn để kích thích kinh tế song công tác triển khai dự án còn nhiều điểm nghẽn.** Theo Bộ Tài chính, lũy kế giải ngân vốn đầu tư công đến ngày 21/5 đạt 182,5 nghìn tỷ đồng, tương đương 18,6% kế hoạch Thủ tướng Chính phủ giao, đồng thời vẫn còn 28 bộ, ngành và 17 địa phương có tỷ lệ giải ngân thấp hơn mức trung bình cả nước. Với quy mô vốn đầu tư công dự kiến giải ngân trong năm đạt hơn 1 triệu tỷ đồng, chúng tôi kỳ vọng đây sẽ là mảnh ghép phù hợp để Việt Nam hoàn thành mục tiêu tăng trưởng GDP ở giai đoạn nửa sau 2026.

CÁC CHỈ TIÊU VĨ MÔ CỦA VIỆT NAM

Các chỉ tiêu	T5 2026	MoM	YoY	YTD
PMI	52,8	-	-	-
IIP	-	+3,27%	+8,79%	+9,08%
Tổng mức bán lẻ (nghìn tỷ VNĐ)	647,0	+0,51%	+11,83%	+11,20%
Kim ngạch xuất khẩu (tỷ USD)	46,93	+2,10%	+17,97%	+19,50%
Kim ngạch nhập khẩu (tỷ USD)	52,14	+4,30%	+33,80%	+30,80%
Cán cân thương mại (tỷ USD)	-5,21	-59,89%	-1046%	-370%
FDI giải ngân (tỷ USD)	2,35	+18,09%	+8,80%	+9,60%
FDI đăng ký (tỷ USD)	6,57	+116,1%	+43,94%	+38,90%
Vốn đầu tư thực hiện NSNN (nghìn tỷ VNĐ)	64,97	+14,30%	+15,50%	+14,56%
CPI	-	0,29%	5,60%	4,31%
CPI cơ bản	-	0,34%	4,67%	4,04%
Tỷ giá USDVND*	26.395	0,10%	0,74%	+0,07%
Tỷ giá USDVND tự do**	26.450	-1,27%	1,46%	-1,38%
Lãi suất tái cấp vốn	4,50%	+0 đpt	+0 đpt	+0 đpt
Lãi suất OMO	4,50%	+0 đpt	+0 đpt	+0 đpt
Lãi suất LNH kỳ hạn qua đêm***	5,80%	+0,46 đpt	+1,92 đpt	-0,08 đpt

*Tỷ giá bán tại Vietcombank 29/05/2026

**Tỷ giá tự do vào ngày 29/05/2026

***Lãi suất bình quân trong một tháng

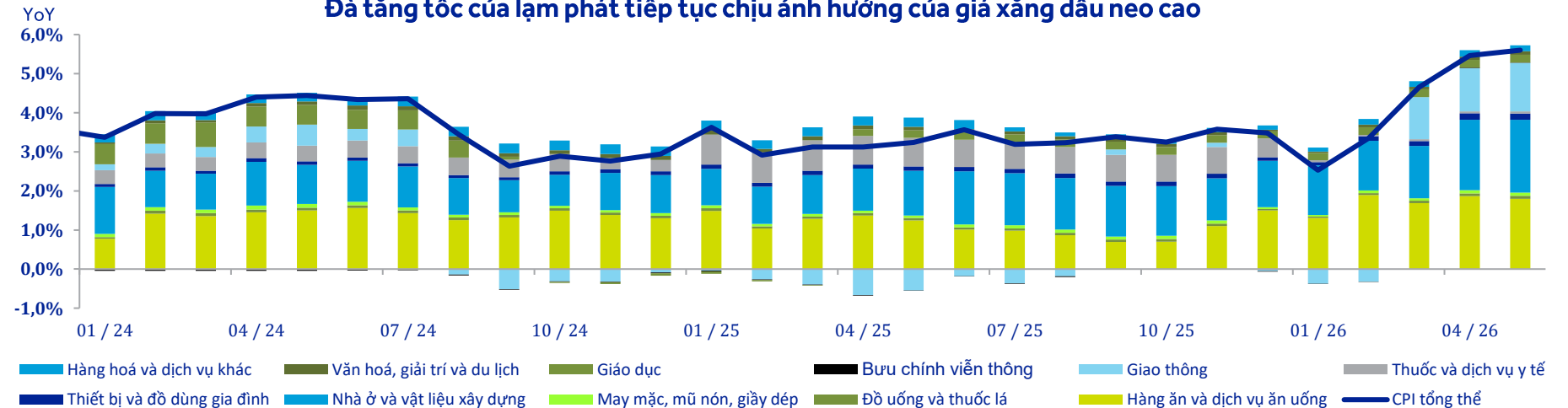
LẠM PHÁT TIẾP TỤC TĂNG TỐC DÙ GIÁ XĂNG DẦU HẠ NHIỆT



Hiệu ứng truyền dẫn của giá xăng dầu neo cao cùng với chi phí nhập khẩu tiếp tục tạo sức ép đối với sức mua tiêu dùng trong nước.

- **Trong tháng 5, CPI toàn phần tăng 0,29%MoM và 5,60% YoY.** Tính chung 5 tháng đầu năm 2026, CPI bình quân tăng 4,31% (5M2025: 3,83%; 4M2026: 3,99%). Bên cạnh đó, CPI cơ bản ghi nhận mức tăng 0,34% MoM, 4,67% YoY, và tăng bình quân 4,04% trong 5 tháng đầu năm (5M2025: 3,10%).
- **Áp lực lạm phát trong tháng 5:** Nhóm nhà ở, điện nước, chất đốt và vật liệu xây dựng tăng 0,96% MoM (đóng góp +0,22 đpt vào CPI), trong đó giá điện tăng 2,38%, giá nước tăng 1,41%, và giá thuê nhà tăng 0,71%. Nhóm giao thông tăng 0,83% MoM (đóng góp +0,08 đpt) do giá xăng tăng 2,12% trong khi giá dầu diesel giảm mạnh 16,42%. **Yếu tố hạ nhiệt:** Nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống giảm nhẹ 0,14% (làm giảm -0,05 đpt CPI) do giá lương thực - thực phẩm giảm 0,25%.
- **Những yếu tố cần theo dõi:** Dù giá xăng dầu trong nước đã có phần hạ nhiệt trong tháng 5 song vẫn đang duy trì ở mức cao so với cùng kỳ năm trước kết hợp với việc hiệu ứng truyền dẫn từ giá xăng dầu, chi phí nhập khẩu và sự neo cao của giá dịch vụ tiếp tục tạo sức ép đối với sức mua tiêu dùng trong nước. Ở thời điểm hiện tại, giá xăng dầu dự kiến sẽ tiếp tục neo ở mức cao trong tháng 6 khi diễn biến chiến sự tại Iran vẫn chưa hoàn toàn khởi sắc. Do đó, chúng tôi kỳ vọng các chính sách giảm thuế đối với các mặt hàng xăng dầu sẽ được duy trì trong Q3 (dự kiến hết hạn ngày 30/06) để tạo dư địa hạ nhiệt lạm phát và nới lỏng chính sách tiền tệ ở giai đoạn Q4/2026.

Đà tăng tốc của lạm phát tiếp tục chịu ảnh hưởng của giá xăng dầu neo cao



Nguồn: TCTK

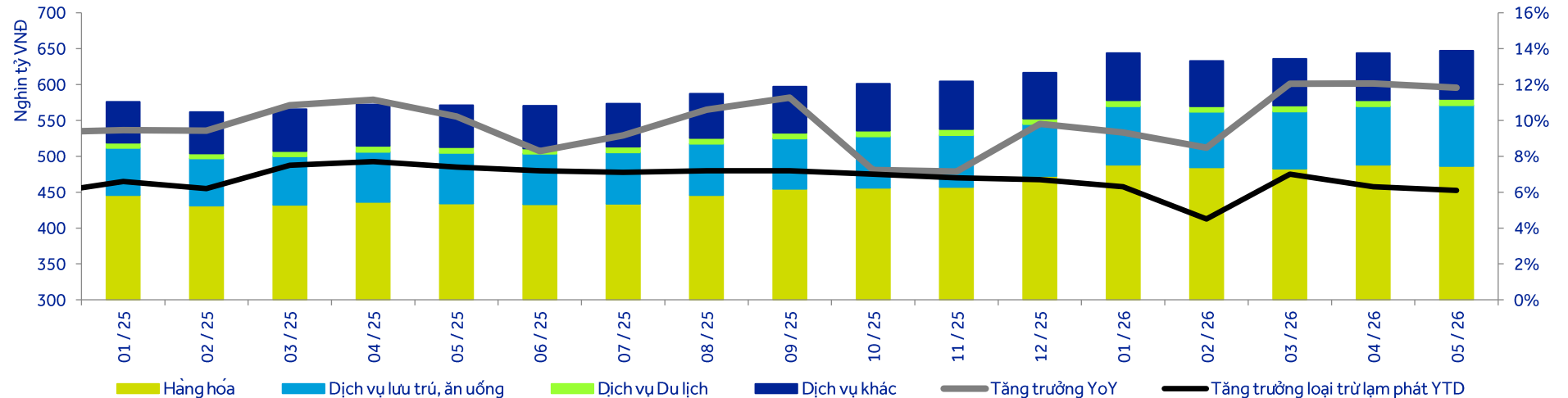
DOANH SỐ BÁN LẺ GIẢM TỐC KHI SỨC MUA BỊ BÀO MÒN BỞI LẠM PHÁT



Sức mua tiêu dùng nội địa tiếp tục chịu sức ép bởi lạm phát.

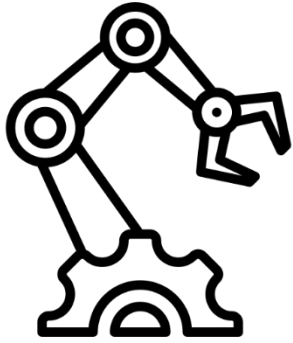
- Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 5 ước đạt 647,1 nghìn tỷ đồng, tăng 11,8% YoY, nâng lũy kế 5 tháng đầu năm lên 3.185 nghìn tỷ đồng, tăng 11,2% YoY (5M2025: 9,7%). Nếu loại trừ yếu tố giá, tăng trưởng doanh thu bán lẻ thực tế đạt 6,1% (5M2025: 7,2%).
- Tín hiệu tích cực từ lượng khách quốc tế tiếp tục bù đắp cho sự suy yếu của sức cầu nội địa. Lượng khách tháng 5 đạt 1,78 triệu lượt (+16,5% YoY), nâng tổng số lũy kế 5 tháng lên 10,57 triệu lượt (+14,9%).
- Những yếu tố cần theo dõi:
 - Tâm lý thất lung buộc bụng tiếp tục hiện hữu khi sức cầu nội địa tiếp tục giảm tốc và một phần bị bào mòn bởi áp lực lạm phát. Kết quả sơ bộ Điều tra lao động việc làm cho thấy tỷ lệ hộ gia đình đánh giá có thu nhập tăng trong tháng 5 là 96,5% (tăng 0,5 đpt so với tháng 4) song bức tranh chung cho thấy có 35% hộ gia đình chịu ảnh hưởng bởi giá cả, hàng hóa dịch vụ tăng cao. Tựu chung, áp lực lạm phát tổng cung đang có xu hướng kéo theo vòng xoáy tiền-lương khi thu nhập phải đi theo giá cả hàng hóa song sức mua thực tế và tâm lý tiêu dùng đang chịu áp lực kép từ chi phí sinh hoạt gia tăng trong môi trường lãi suất không thấp ở hiện tại.

Tốc độ tăng trưởng trong doanh số bán lẻ vẫn chưa hoàn toàn bù đắp vào phần tăng thêm của lạm phát



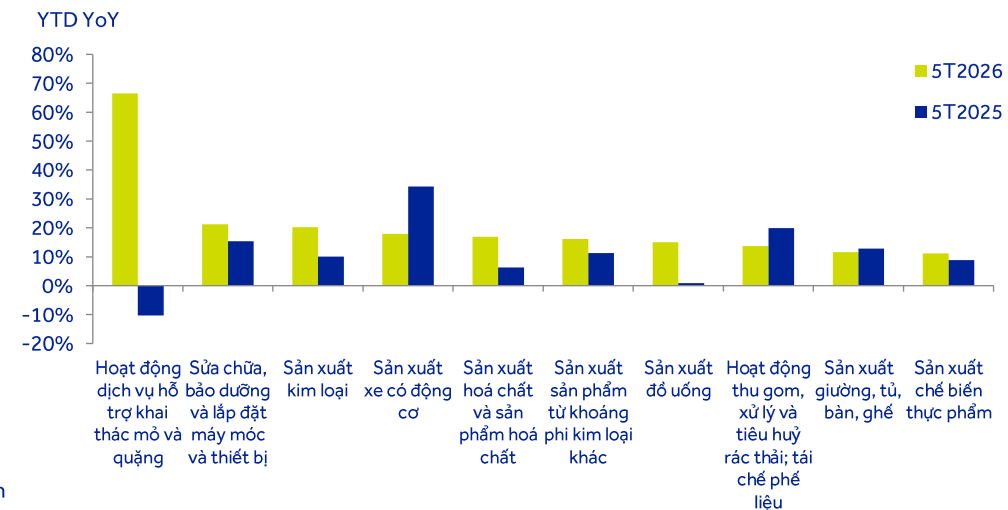
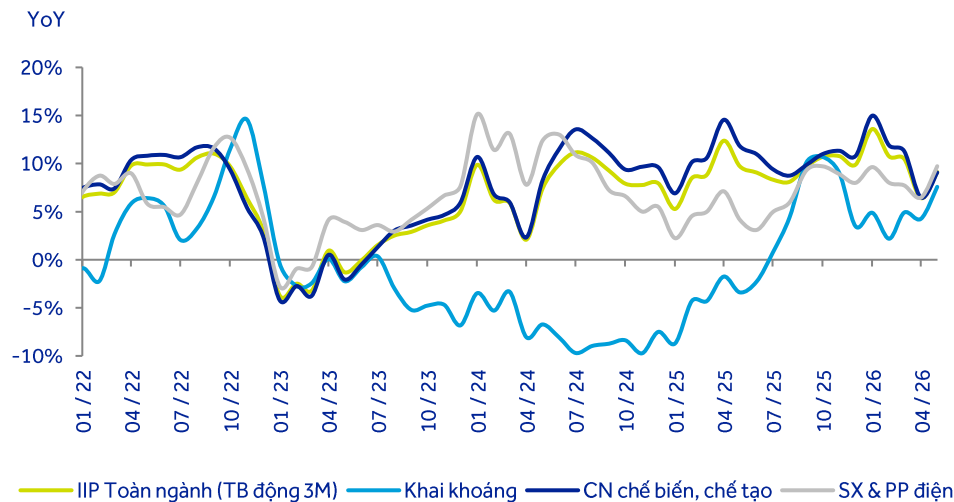
Nguồn: TCTK

ÁP LỰC CHI PHÍ ĐẦU VÀO GIA TĂNG VÀ DẪN CHUYỂN SANG GIÁ BÁN ĐẦU RA



Doanh nghiệp sản xuất đẩy mạnh tích trữ hàng tồn kho trong bối cảnh bất định địa chính trị tiếp tục gia tăng.

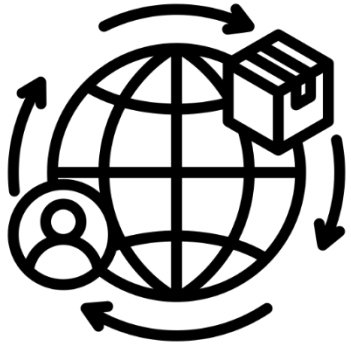
- **Sản lượng sản xuất giữa các nhóm ngành tiếp tục phân hóa.** Lũy kế từ đầu năm, các ngành bứt phá bao gồm: sản lượng xe máy tăng 36%, ô tô tăng 26,7%, thủy sản chế biến tăng 21,6%, và thép cán tăng 21,5%. Ngược lại, phân bón NPK giảm 6,8%, bột ngọt giảm 6,0%, giày da giảm 5,7%, than sạch giảm 4,7%, và điện thoại di động giảm nhẹ 0,6%.
- **Tình hình việc làm khu vực công nghiệp tiếp tục cải thiện,** tăng 1,1% MoM và tăng 3,4% YoY (riêng ngành chế biến chế tạo tăng lần lượt 1,2% MoM và 3,5% YoY). Dù vậy, khảo sát của S&P Global cho thấy các doanh nghiệp sản xuất có xu hướng giảm số lượng nhân viên khi tiếp tục có dấu hiệu của dư thừa năng lực sản xuất.
- **Những yếu tố cần theo dõi:** Chỉ số S&P Global PMI công bố ngày 01/06 ghi nhận 52,8 điểm. Trong đó, tín hiệu khởi sắc đến từ sự phục hồi của số lượng đơn đặt hàng mới, đơn hàng xuất khẩu, sản lượng và hoạt động mua hàng song S&P Global đồng thời lưu ý rằng một phần động lực tăng đơn hàng mới đến từ nhu cầu tích trữ hàng tồn kho của doanh nghiệp trước các đứt gãy chuỗi cung ứng do căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông. Trong khi đó, chi phí đầu vào tiếp tục ghi nhận mức tăng nhanh nhất kể từ tháng 4/2011, giá bán đầu ra ghi nhận mức tăng kỷ lục trong vòng 15 năm qua, số lượng việc làm tiếp tục sụt giảm tháng thứ ba liên tiếp và niềm tin kinh doanh của doanh nghiệp vẫn duy trì ở mức thấp.



Nguồn: TCTK

Nguồn: TCTK

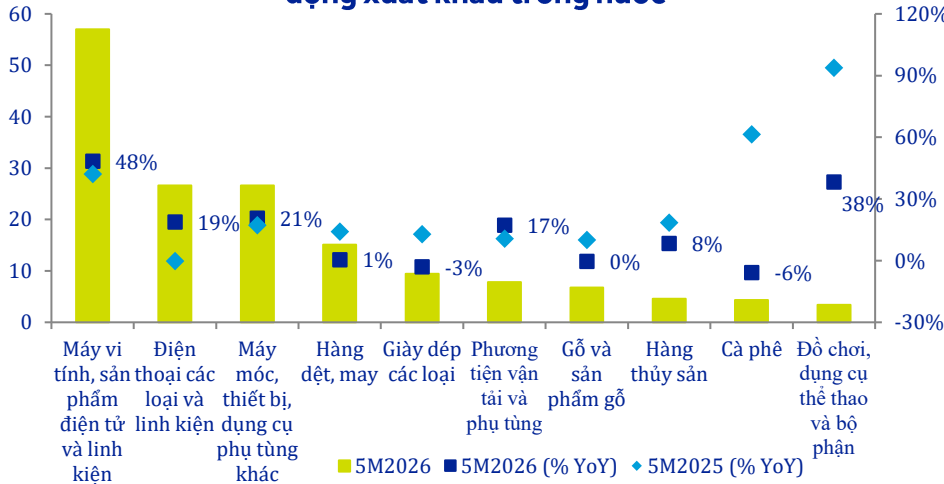
DOANH NGHIỆP TRONG NƯỚC ĐẨY MẠNH NHẬP KHẨU CHO CHU KỲ SẢN XUẤT MỚI



Rủi ro chính sách thương mại là yếu tố cần được theo dõi khi Hoa Kỳ thực hiện điều tra theo Mục 301 đối với tình trạng dư thừa công suất và vi phạm quyền sở hữu trí tuệ của Việt Nam.

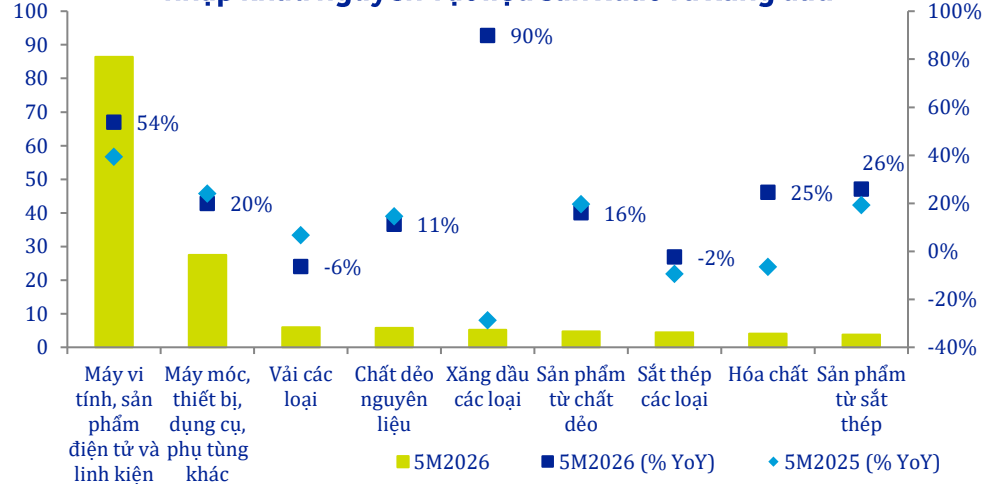
- **Xuất khẩu hàng hóa tháng 5 đạt 46,93 tỷ USD, tăng 18,0% YoY và 2,1% MoM, nâng tổng kim ngạch xuất khẩu 5 tháng đầu năm lên 215,66 tỷ USD (tăng 19,5% YoY).** Ở chiều ngược lại, nhập khẩu tháng 5 đạt 52,14 tỷ USD (+33,8% YoY; +4,3% MoM), kéo tổng kim ngạch nhập khẩu 5 tháng lên 229,46 tỷ USD (+30,8% YoY). Cán cân thương mại ghi nhận mức nhập siêu 5,21 tỷ USD trong tháng 5 và lũy kế 5 tháng ghi nhận mức thâm hụt 13,81 tỷ USD (5M2025: xuất siêu 5,1 tỷ USD).
- **Khu vực FDI tiếp tục đóng vai trò định hình cả xuất khẩu lẫn nhập khẩu:** xuất khẩu FDI chiếm tới 80% tổng kim ngạch (+24,7% YoY), đồng thời kim ngạch nhập khẩu cũng tăng tới 34,3% YoY. Trong khi đó, khu vực trong nước gần như đi ngang về xuất khẩu (+2,5%) nhưng lại tăng mạnh nhập khẩu (+22,7%). Cán cân thương mại song phương tiếp tục mở rộng tại các thị trường mang tính nhạy cảm địa chính trị: thặng dư với Mỹ tăng lên 60,4 tỷ USD (+21,1%), trong khi thâm hụt với Trung Quốc mở rộng lên mức 62,5 tỷ USD (+36,4%).
- **Những yếu tố cần theo dõi:** Chúng tôi tiếp tục lưu ý về cuộc điều tra theo Mục 301 của USTR về tình trạng dư thừa công suất mang tính cơ cấu (structural excess capacity) và cuộc điều tra về vi phạm quyền sở hữu trí tuệ (khởi xướng ngày 30/4). Đây là các rủi ro tiềm tàng đối với trạng thái thặng dư thương mại khổng lồ của nhóm ngành chế biến chế tạo Việt Nam khi xuất khẩu sang thị trường Mỹ trong thời gian tới.

Nhóm FDI tiếp tục dẫn dắt đà tăng trưởng của hoạt động xuất khẩu trong nước



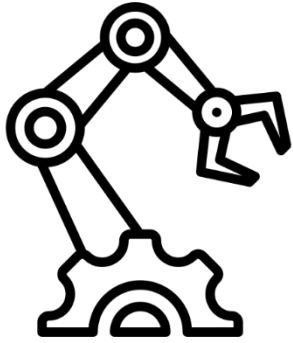
Nguồn: TCTK

Bất định về thuế quan và chiến sự tại Iran đẩy mạnh nhập khẩu nguyên vật liệu sản xuất và xăng dầu



Nguồn: TCTK

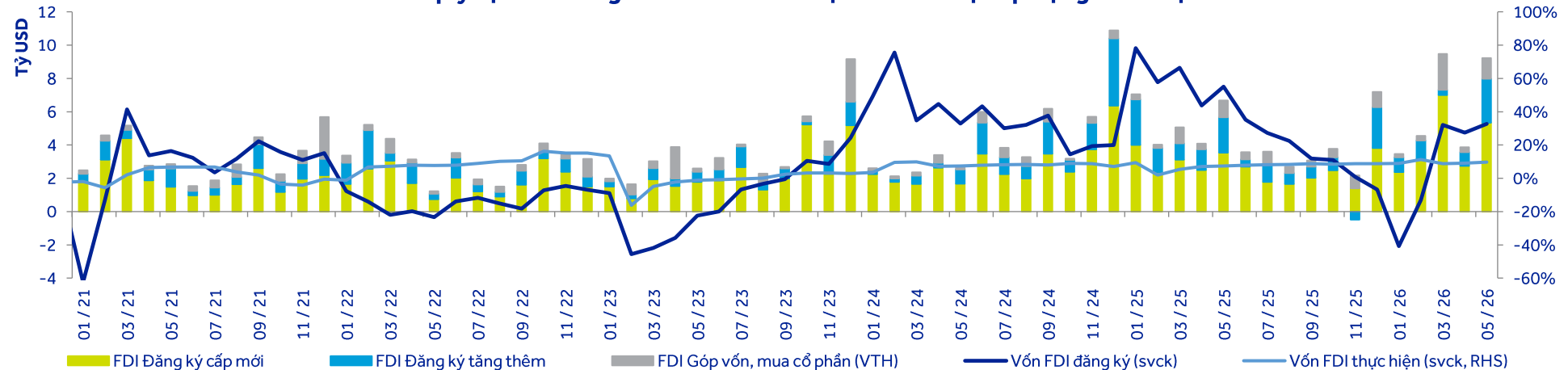
DÒNG VỐN FDI TIẾP TỤC KHỞI SẮC TRONG THÁNG 5



Luật Đầu tư sửa đổi có hiệu lực từ ngày 1/3 giúp đảo chiều xu hướng thu hẹp dòng vốn FDI song phép thử thực sự sẽ cần chờ sau tháng 7.

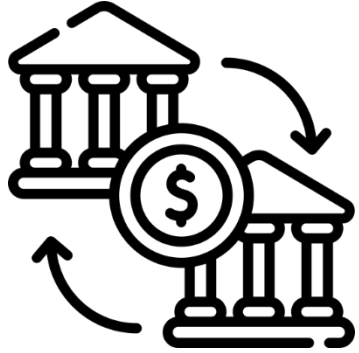
- **Tổng vốn FDI đăng ký vào Việt Nam trong 5 tháng đầu năm đạt 24,81 tỷ USD, tăng 34,9% YoY. Trong đó:** Vốn đăng ký cấp mới đạt 14,84 tỷ USD với 1.576 dự án (số dự án tăng 1,7% nhưng giá trị tăng gấp 2,1 lần YoY); Vốn đăng ký tăng thêm (vốn điều chỉnh) đạt 5,78 tỷ USD với 415 lượt dự án điều chỉnh (giảm 32,1% YoY); Giá trị góp vốn, mua cổ phần đạt 4,19 tỷ USD (+46,7% YoY).
- Vốn FDI giải ngân đạt 9,75 tỷ USD, tăng 9,6% YoY, đánh dấu mức giải ngân 5 tháng cao nhất trong vòng 5 năm qua.
- Lĩnh vực chế biến, chế tạo vẫn giữ vị thế dẫn dắt dòng vốn ngoại khi thu hút 9,64 tỷ USD (~65,0% tổng vốn đăng ký mới), tương đương 14,52 tỷ USD (~70,4% tổng vốn đăng ký mới và điều chỉnh), và chiếm tới 82,7% (~8,06 tỷ USD) tổng lượng vốn giải ngân thực tế.
- **Những yếu tố cần theo dõi:** Cơ cấu dòng vốn FDI đã có sự cải thiện so với tháng trước do đà sụt giảm của vốn điều chỉnh đã thu hẹp đáng kể. Mặc dù vậy, xu hướng này vẫn cần được theo dõi: các dự án đầu tư mới (greenfield) hiện đóng vai trò chủ chốt trong việc thúc đẩy tăng trưởng, trong khi các nhà đầu tư hiện hữu vẫn tỏ ra thận trọng và chưa hoàn toàn khôi phục việc mở rộng quy mô sản xuất thông qua dòng vốn tự có.

Cơ cấu dòng vốn FDI đã có sự cải thiện so với tháng trước song phép thử thực sự sẽ diễn ra sau tháng 7 khi các quy định nới lỏng chính thức của Luật Đầu tư được áp dụng toàn diện



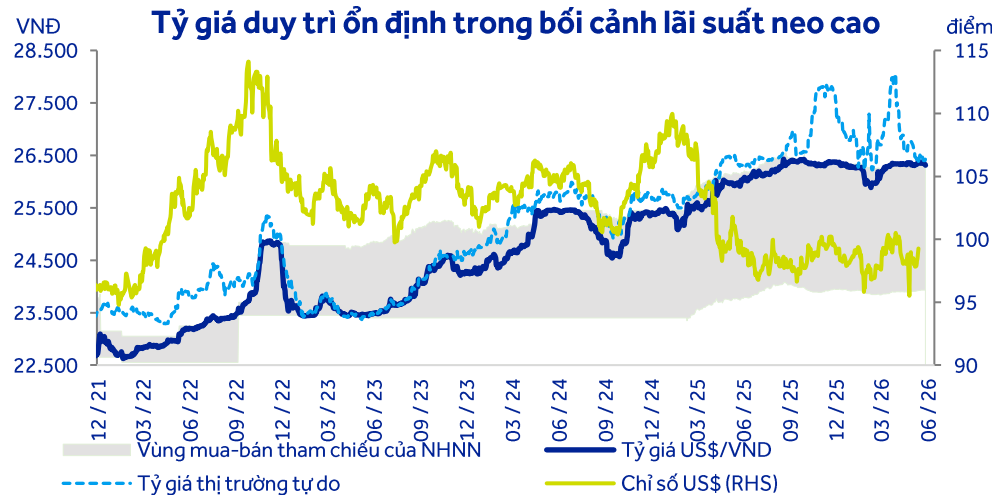
Nguồn: TCTK

MÔI TRƯỜNG LÃI SUẤT DỰ KIẾN SẼ NEO CAO KHI CHÊNH LỆCH GIỮA HUY ĐỘNG – CHO VAY TIẾP TỤC NỞ RỘNG

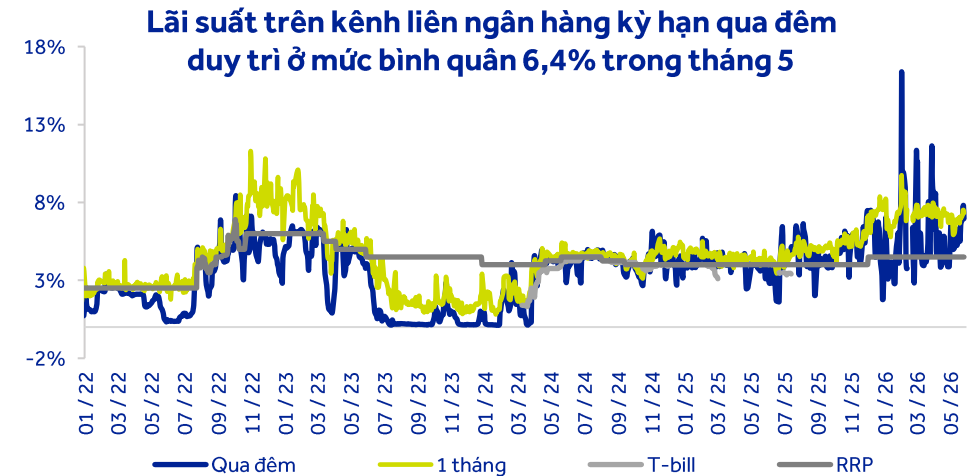


Môi trường lãi suất không thấp cùng với dòng vốn FDI khởi sắc giúp cân bằng áp lực tỷ giá từ hoạt động xuất nhập khẩu.

- **Lãi suất trên kênh liên ngân hàng trong tháng 5 có xu hướng gia tăng trên toàn dải** trong bối cảnh Ngân hàng Nhà nước chủ động duy trì khối lượng lưu hành RRP trên kênh Thị trường mở (OMO) quanh ngưỡng 300 nghìn tỷ đồng.
- Ở thời điểm hiện tại, phần nhiều thanh khoản trên kênh liên ngân hàng tiếp tục được duy trì thông qua các đợt đấu thầu và đáo hạn tiền gửi Kho bạc. Cụ thể, số dư tiền gửi Kho bạc trong tháng 5 vẫn luôn duy trì quanh ngưỡng 650 nghìn tỷ đồng.
- Môi trường lãi suất duy trì ở mức cao so với USD (mức chênh lệch lãi suất kỳ hạn qua đêm duy trì bình quân khoảng 2,7% giữa VNĐ và USD) kết hợp với dòng vốn FDI tích cực trong tháng đã giúp cân bằng sự thiếu hụt về ngoại tệ khi Việt Nam nhập siêu 5,2 tỷ USD trong tháng 5; giúp tỷ giá USD/VND duy trì ổn định và gần như không đổi so với cuối năm 2025.
- **Những yếu tố cần theo dõi:** Chênh lệch nguồn vốn giữa huy động và cho vay tiếp tục được nới rộng trong tháng 5 (tăng trưởng tín dụng đạt 5,7% YTD; huy động tăng 2,98% YTD) kết hợp với việc lạm phát liên tục tăng tốc do hiệu ứng truyền dẫn của giá xăng dầu, khiến mặt bằng lãi suất ở thời điểm khó có thể hạ nhiệt ở phần còn lại của năm 2026. Trong kịch bản khả quan, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) có thể sẽ cân nhắc các biện pháp nới lỏng chính sách về chỉ số an toàn thanh khoản và điều kiện ưu đãi cho dự án trọng điểm (đầu tư công, nhà ở xã hội...) trong khi đồng thời duy trì vùng lãi suất danh nghĩa không thấp để duy trì sự ổn định của tỷ giá và lạm phát.



Nguồn: SBV, FiinPro, ACBS



Nguồn: SBV, FiinPro, ACBS

CÁC CHỈ SỐ VĨ MÔ THEO THÁNG

Dữ liệu hàng tháng	T5/25	T6/25	T7/25	T8/25	T9/25	T10/25	T11/25	T12/25	T01/26	T02/26	T03/26	T04/26	T05/26
Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) (n/n)	9,56%	7,98%	7,43%	8,90%	12,74%	10,80%	9,13%	10,10%	21,54%	0,60%	7,20%	9,88%	8,79%
Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI)	49,8	48,9	52,4	50,4	50,4	54,5	53,8	53,0	52,5	54,3	51,2	50,5	52,8
Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ (n/n)	10,22%	8,28%	9,16%	10,59%	11,27%	7,23%	7,15%	9,81%	9,32%	8,48%	12,05%	12,06%	11,83%
CPI cơ bản (n/n)	3,33%	3,33%	3,33%	3,19%	3,18%	3,30%	3,28%	3,21%	3,19%	3,74%	3,96%	4,66%	4,67%
CPI (n/n)	3,24%	3,57%	3,19%	3,24%	3,38%	3,25%	3,58%	3,48%	2,53%	3,35%	4,65%	5,46%	5,60%
Kim ngạch xuất khẩu (% n/n)	-9,69%	-1,62%	-4,65%	-11,48%	-0,21%	-10,23%	-8,36%	4,10%	30,13%	6,26%	20,58%	21,56%	17,98%
Kim ngạch nhập khẩu (% n/n)	36,17%	32,75%	30,25%	33,92%	38,85%	34,13%	31,29%	43,36%	49,61%	4,42%	27,76%	32,36%	33,79%
Cán cân thương mại (tỷ USD)	0,6	2,9	2,3	3,7	2,8	2,6	1,1	-0,7	-1,8	-1,0	-0,7	-3,3	-5,2
FDI giải ngân (tỷ USD)	2,2	2,8	1,9	1,8	3,4	2,5	2,3	4,0	1,7	1,5	2,2	2,0	2,4
FDI đăng ký (tỷ USD)	3,5	2,7	1,8	1,7	2,0	2,5	1,4	3,8	2,4	3,2	7,0	2,7	5,3
Vốn đầu tư thực hiện từ nguồn NSNN (nghìn tỷ VNĐ, YTD)	221,8	301,8	378,3	463,2	549,1	640,2	735,1	850,7	44,6	84,5	133,2	187,1	254,1

Liên hệ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Phường Xuân Hòa, TP.HCM

Tel: (+84 28) 7300 7000 Fax: (+84 28) 7300 375

Website: www.acbs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

10 Phan Chu Trinh, Phường Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3942 9395

Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: acbs_phantich@acbs.com.vn

trangdm@acbs.com.vn

tuandt@acbs.com.vn

PHÒNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

huongctk@acbs.com.vn

groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

huynhntn@acbs.com.vn

Khuyến cáo

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2026). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.