

Ngân Hàng

Trung Lập (Duy trì)

Tiêu chuẩn mới về tỷ lệ an toàn vốn

Những thay đổi chính trong chính sách

Để hệ thống ngân hàng Việt Nam phù hợp với các tiêu chuẩn Basel III, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (NHNN) đã ban hành Thông tư 14/2025, có hiệu lực từ ngày 15/09/2025 và chính thức thay thế Thông tư 41/2016 vào ngày 01/01/2030. Tuy nhiên, các ngân hàng đáp ứng các tiêu chí an toàn có thể lựa chọn áp dụng sớm. Đây là một cột mốc quan trọng trong việc củng cố khuôn khổ an toàn cho các ngân hàng trong nước và đưa hệ thống ngân hàng Việt Nam phù hợp với các tiêu chuẩn quốc tế.

Tăng cường khả năng phục hồi và chất lượng vốn của ngân hàng: Thông tư 14/2025 tinh chỉnh khuôn khổ đủ vốn trước đây được đưa ra theo Thông tư 41/2016 bằng cách nhấn mạnh Vốn chủ sở hữu cấp 1 (CET1) là thành phần cốt lõi của tổng vốn pháp định và đưa ra các bộ đệm vốn theo giai đoạn, bao gồm Bộ đệm bảo toàn vốn (CCB) và Bộ đệm chống chu kỳ (CCyB), để đảm bảo các ngân hàng duy trì đủ bộ đệm vốn trong suốt các chu kỳ kinh tế.

Giới thiệu các phương pháp tiếp cận thay thế để đánh giá rủi ro tín dụng: Thông tư này cũng cho phép các ngân hàng áp dụng phương pháp tiếp cận dựa trên xếp hạng nội bộ (IRB) cùng với Phương pháp tiếp cận chuẩn hóa (SA). Việc áp dụng song song này giúp cải thiện hiệu quả vốn, tăng cường quản trị rủi ro và nâng cao khả năng cạnh tranh bằng cách cho phép áp dụng chi phí vốn thấp hơn cho các khoản mục rủi ro thấp.

Hiệu chuẩn lại Hệ số rủi ro cho các lĩnh vực ưu tiên: Thông tư 14/2025 cũng điều chỉnh lại hệ số rủi ro tín dụng cho các nhóm khách hàng cụ thể, khuyến khích các ngân hàng ưu tiên cho vay các lĩnh vực chiến lược như nhà ở xã hội, doanh nghiệp vừa và nhỏ và nông nghiệp. Điều này phù hợp với mục tiêu của Nghị quyết 68 của Bộ Chính trị, trong đó nhấn mạnh việc thúc đẩy phát triển khu vực tư nhân.

Gia tăng bộ đệm vốn và phương pháp quản lý rủi ro linh hoạt

Việc thực hiện Thông tư 14/2025 của NHNN Dự kiến sẽ có ba tác động chính: 1) Áp lực tăng vốn do các tiêu chuẩn cao hơn, 2) Cơ hội tối ưu hóa vốn nhờ phương pháp đánh giá rủi ro tín dụng linh hoạt hơn, và 3) Mở rộng không gian tín dụng cho một số lĩnh vực trọng điểm. Về yêu cầu vốn cao hơn, các ngân hàng có hệ số CAR thấp hơn có thể sẽ phải đối mặt với áp lực tăng vốn mạnh hơn để đáp ứng yêu cầu tỷ lệ mới, đặc biệt là BID, CTG, PGB, ABB và STB.

Trong nhóm các ngân hàng thương mại nhà nước (SOCB), VCB vẫn là ngân hàng vững mạnh nhất, duy trì tỷ lệ an toàn vốn (CAR) cao hơn các đối thủ và là ngân hàng đầu tiên đăng ký áp dụng sớm Thông tư 14/2025. Trong khi đó, BID và CTG có thể đối mặt với nhiều thách thức hơn, do CAR hiện tại thấp nhất trong nhóm ngành. Trong số các ngân hàng tư nhân, VPB cũng đã đăng ký áp dụng sớm và nằm trong số những ngân hàng mạnh nhất Việt Nam về tỷ lệ an toàn vốn. Ngoài ra, TCB, HDB và TPB cũng là những ngân hàng đáng chú ý, duy trì tỷ lệ này ở mức mạnh mẽ và ổn định.

Research Dept

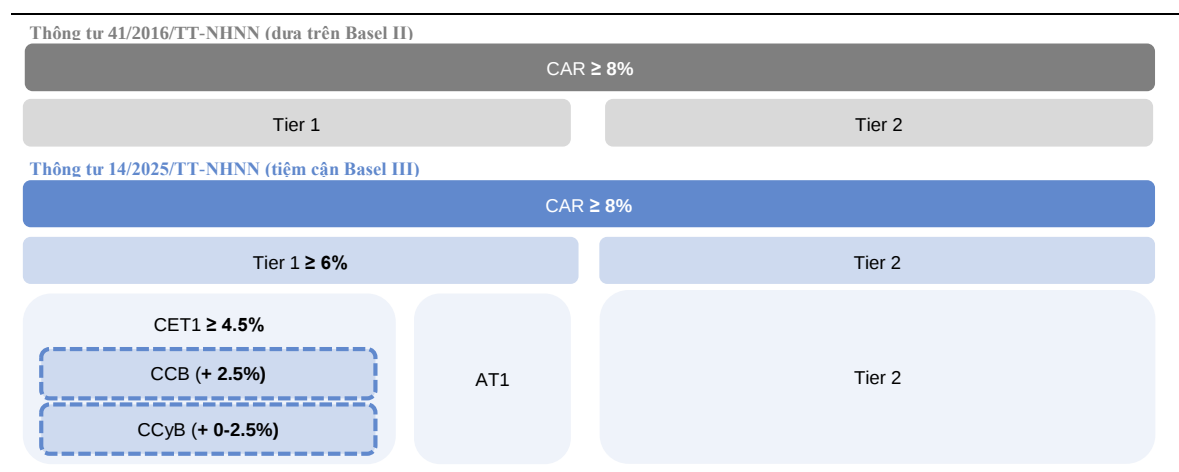
researchdept@kisvn.vn

Bảng 1: Các điểm sửa đổi chính trong Thông tư 14/2025/TT-NHNN so với Thông tư 41/2016/TT-NHNN

Những sửa đổi chính	Thông tư 41/2016/TT-NHNN	Thông tư 14/2025/TT-NHNN	Tác dụng
Những thay đổi trong cơ cấu Tỷ lệ an toàn vốn (CAR)	Giới thiệu vốn cấp 1 và cấp 2 nhưng không có quy định cụ thể cho từng loại.	- Áp dụng tiêu chuẩn Basel III; nhấn mạnh CET1 là vốn cốt lõi và giới thiệu CCB và CCyB để đảm bảo khả năng phục hồi vốn dài hạn. - Áp dụng các quy định chặt chẽ hơn về chất lượng vốn.	Tăng cường khả năng phục hồi và chất lượng vốn của các ngân hàng nhưng thắt chặt việc chi trả cổ tức cho các tổ chức thiếu vốn.
Nâng cao quản lý rủi ro tín dụng thông qua việc áp dụng IRB	Chỉ áp dụng phương pháp SA để đo lường rủi ro tín dụng; trọng số rủi ro được cơ quan quản lý xác định trước.	- Cho phép áp dụng song song IRB và SA; cho phép các ngân hàng ước tính nội bộ Tổng thất dự kiến (EL) và Tài sản có trọng số rủi ro (RWA) nếu chúng đáp ứng các điều kiện quy định. - RWA tính theo phương pháp IRB không được thấp hơn 72,5% kết quả tính theo phương pháp SA.	- Khuyến khích mô hình hóa rủi ro và cơ sở hạ tầng dữ liệu tiên tiến, tăng cường độ nhạy cảm với rủi ro và phân biệt các yêu cầu về vốn dựa trên các đặc điểm rủi ro thực tế của người vay. - Đồng thời, áp đặt các ràng buộc nhằm ngăn chặn các ngân hàng thương mại cổ tình thao túng RWA theo phương pháp IRB để tạo ra những con số thuận lợi hơn nhưng rủi ro hơn cho hoạt động kinh doanh.
Điều chỉnh trọng số rủi ro tín dụng (CRW) áp dụng cho các hạng mục cho vay cụ thể	Trọng số rủi ro được áp dụng thống nhất theo từng loại tài sản; không có sự liên kết cụ thể với các ưu tiên phát triển của chính phủ.	Điều chỉnh hệ số rủi ro tín dụng để ưu tiên nhà ở xã hội, doanh nghiệp vừa và nhỏ và lĩnh vực nông nghiệp.	Chuyển hướng tín dụng sang các đối tượng ưu tiên và các lĩnh vực bao trùm, đồng thời thắt chặt cho vay đối với bất động sản đầu cơ, gắn kết tăng trưởng ngân hàng với các mục tiêu chính sách quốc gia theo quy định tại Nghị quyết 68 của Bộ Chính trị về phát triển kinh tế tư nhân.
Kết hợp biến động giá vàng vào rủi ro ngoại hối (rủi ro thị trường)	Chỉ điều chỉnh rủi ro ngoại hối để bao gồm rủi ro tỷ giá hối đoái	Mở rộng Thông tư 41 để bao gồm rủi ro giá vàng cùng với rủi ro lãi suất trong phạm vi rủi ro ngoại hối	Mở rộng phạm vi điều chỉnh để xác định rủi ro thị trường, cụ thể là rủi ro ngoại hối, trong bối cảnh cải cách thị trường vàng gần đây, lộ trình thành lập Sở Giao dịch vàng quốc gia và Nghị định 232/2025/NĐ-CP cho phép các ngân hàng và doanh nghiệp đủ điều kiện sản xuất và kinh doanh vàng miếng.

Nguồn: SBV, KIS VN

Ghi chú: Bộ đệm bảo toàn vốn (CCB), Bộ đệm chống chu kỳ (CCyB), và vốn chủ sở hữu cấp 1 (CET1), xếp hạng nội bộ (IRB) cùng với Phương pháp tiếp cận chuẩn hóa (SA)

Bảng 2: Quy định mới về cơ cấu Tỷ lệ an toàn vốn (CAR)

Nguồn: SBV, KIS Research

Bảng 3: Các thành phần của Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) theo Thông tư 14/2025/TT-NHNN

CET1 (Hoạt động liên tục)		AT1 (Hoạt động liên tục)	Vốn cấp 2 (Mối quan tâm đã qua)	
Cung cấp khả năng hấp thụ tổn thất chất lượng cao nhất trên cơ sở hoạt động liên tục, đáp ứng các tiêu chí nghiêm ngặt nhất và chủ yếu bao gồm cổ phiếu phổ thông và lợi nhuận chưa phân phối.		Cung cấp khả năng hấp thụ tổn thất trên cơ sở hoạt động liên tục nhưng không đáp ứng mọi tiêu chí của CET1 và chỉ bao gồm các công cụ nợ chuyển đổi có điều kiện vĩnh viễn.	Khi một ngân hàng phá sản, các công cụ Loại 2 phải hấp thụ tổn thất trước người gửi tiền và các chủ nợ chung, với các yêu cầu ít nghiêm ngặt hơn AT1, chỉ cho phép các công cụ có ngày đáo hạn.	
Bao gồm các thành phần		Tiêu chí để được tính vào vốn		Tiêu chí để được tính vào vốn
Cổ phiếu phổ thông	Thặng dư vốn cổ phần liên quan đến cổ phiếu phổ	Cấp dưới người gửi tiền, chủ nợ thông thường và nợ thứ cấp của ngân hàng		Cấp dưới người gửi tiền, chủ nợ thông thường và nợ thứ cấp của ngân hàng
Lợi nhuận giữ lại	Lãi/lỗ lũy kế	Không bao gồm khoản chi trả cổ tức hoặc lãi không hoàn toàn do ngân hàng quyết định		Kỳ hạn gốc tối thiểu ít nhất 5 năm
Một số điều chỉnh, gồm khấu trừ tài sản vô hình và tài sản thuế hoãn lại		Vốn vĩnh viễn, không có kỳ hạn đáo hạn	Tiêu chí khác	Tiêu chí khác

Nguồn: SBV, KIS research

Bảng 4: Các điều chỉnh về quy định CAR giữa hai Thông tư

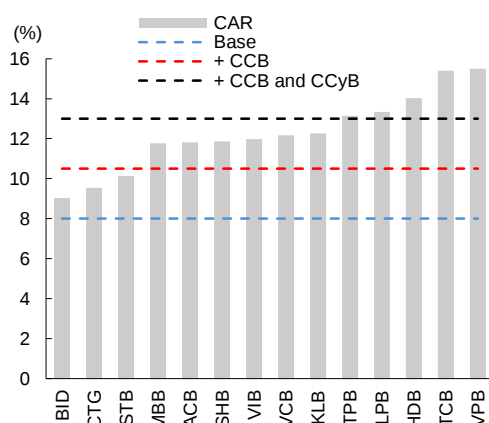
Thành phần	Thông tư 41/2016/TT-NHNN	Thông tư 14/2025/TT-NHNN
CET1 (Vốn chủ sở hữu phổ thông cấp 1)	Không xác định	≥ 4,5% trước CCB và CCyB ≥ 9,5% sau khi CCB và CCyB được triển khai đầy đủ
AT1 (Bậc 1 bổ sung)	Không xác định	Định nghĩa AT1 là vốn vĩnh viễn hấp thụ lỗ theo Cấp 1, bổ sung cho CET1 theo Basel III
Tổng vốn cấp 1 (CET1 + AT1)	Không xác định	≥ 6% trước CCB và CCyB ≥ 11,0% sau khi CCB và CCyB được triển khai đầy đủ
Tổng vốn cấp 2	Không xác định	Không xác định
CCB (Đệm bảo toàn vốn)	Không xác định	Cần tăng dần trong vòng 4 năm tới 2,5% CET1.
CCyB (Bộ đệm vốn chống chu kỳ)	Không xác định	Tăng thêm tối đa 2,5% trong CET1, theo quy định của Thống đốc NHNN cho từng kỳ
Tổng vốn (Cấp 1 + Cấp 2)	≥ 8%	≥ 8% trước CCB và CCyB ≥ 13,0% sau khi CCB và CCyB được triển khai đầy đủ

Nguồn: SBV, KIS Research

Bảng 5: Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) yêu cầu khi áp dụng Thông tư 14/2025/TT-NHNN

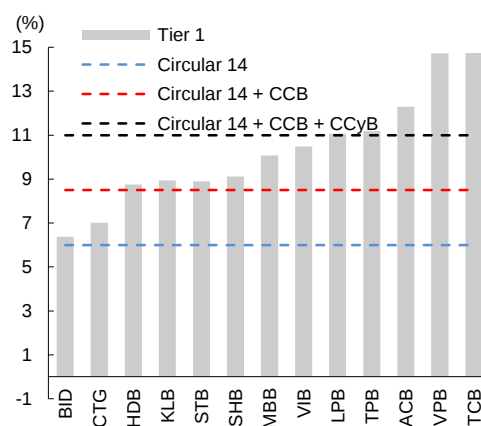
Năm thực hiện	Năm đầu tiên	Năm thứ hai	Năm thứ ba	Năm thứ tư
CCB (Đệm bảo toàn vốn)	0,625%	1,25%	1,875%	2,5%
CCyB * (Bộ đệm vốn chống chu kỳ)	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Vốn cấp 1 chung (CET1 + CCB + CCyB)	≥ 7,625%	≥ 8,25%	≥ 8,875%	≥ 9,5%
Tổng vốn cấp 1 (CET1 + CCB + CCyB + AT1)	≥ 9,125%	≥ 9,75%	≥ 10,375%	≥ 11,0%
CAR	≥ 11,125%	≥ 11,75%	≥ 12,375%	≥ 13,0%

Nguồn: SBV, KIS Research
Ghi chú: (*) CCyB được cho là được đặt ở mức tối đa.

Biểu đồ 1. CAR của các ngân hàng theo Thông tư 14

Nguồn: Banks , KIS Research

Lưu ý: Dữ liệu được lấy từ báo cáo quý 4 năm 2024 của các ngân hàng

Hình 2. Vốn cấp 1 của các ngân hàng theo Thông tư 14

Nguồn: Banks , KIS Research

Lưu ý: Dữ liệu được lấy từ báo cáo quý 4 năm 2024 của các ngân hàng

Bảng 6: Điều chỉnh hệ số rủi ro tín dụng (CRW) cho một số lĩnh vực kinh doanh

Tài sản	Thông tư 41/2016/TT-NHNN	Thông tư 14/2025/TT-NHNN
Yêu cầu về khoản vay bất động sản cho nhà ở xã hội	30 – 100%	20 – 50%
Yêu cầu về khoản vay bất động sản cho nhà ở		25 – 100%
Các khoản nợ vay của doanh nghiệp vừa và nhỏ	90%	85%
Cho vay cá nhân phục vụ nông nghiệp và phát triển nông thôn	Không xác định	50%

Nguồn: SBV, KIS Research

Bảng 7: Lộ trình triển khai Thông tư 14/2025

Dấu thời gian	Sự miêu tả
30/06/2025	Thông tư được ban hành
15/09/2025	Thông tư có hiệu lực Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam (VCB), VPB và KLB đã đăng ký mua cổ phiếu sớm sự nhận con nuôi
01/01/2030	Thông tư chính thức được triển khai trên toàn ngành ngân hàng

Nguồn: SBV, KIS Research

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp.xếp hạng cổ phiếu dựa trên hiệu suất chuyển tiếp 12 tháng**

- MUA: Tổng lợi nhuận dự kiến sẽ là 15% trở lên
- Giữ: Tổng lợi nhuận dự kiến sẽ nằm trong khoảng từ -5% đến 15%
- Bán: Tổng lợi nhuận dự kiến sẽ là -5% hoặc thấp hơn
- KIS Vietnam Securities Corp.không đưa ra giá mục tiêu cho các cổ phiếu được xếp hạng Giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc KIS Vietnam Securities Corp.xếp hạng ngành trong 12 tháng tới**

- Tăng tỷ trọng: Đề xuất tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục đầu tư so với tỷ trọng tương ứng của ngành trong VNIndex dựa trên vốn hóa thị trường.
- Trung lập: Đề xuất duy trì tỷ trọng của ngành trong danh mục đầu tư phù hợp với tỷ trọng tương ứng của ngành trong VNIndex dựa trên vốn hóa thị trường.
- Giảm tỷ trọng: Đề xuất giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục đầu tư so với tỷ trọng tương ứng của ngành trong VNIndex dựa trên vốn hóa thị trường.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Tôi/Chúng tôi, với tư cách là nhà phân tích/chuyên gia nghiên cứu đã biên soạn báo cáo này, xin xác nhận rằng các quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của tôi/chúng tôi về các chứng khoán và tổ chức phát hành được thảo luận trong báo cáo này. Tôi/Chúng tôi cũng xin xác nhận rằng không có phần thù lao nào của tôi/chúng tôi đã, đang và sẽ liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến nghị hoặc quan điểm cụ thể trong báo cáo nghiên cứu này.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Tính đến cuối tháng ngay trước ngày công bố báo cáo nghiên cứu hoặc ngày xuất hiện trước công chúng (hoặc cuối tháng gần nhất thứ hai nếu ngày công bố ít hơn 10 ngày dương lịch sau khi kết thúc tháng gần nhất) KIS Vietnam Securities Corp.hoặc các chi nhánh của công ty không sở hữu 1% hoặc nhiều hơn bất kỳ loại chứng khoán phổ thông nào của các công ty được đề cập trong báo cáo này .

Không có xung đột lợi ích thực tế, quan trọng nào giữa nhà phân tích nghiên cứu hoặc KIS Vietnam Securities Corp.các bên liên kết của họ được biết đến tại thời điểm công bố báo cáo nghiên cứu hoặc tại thời điểm xuất hiện trước công chúng.

KIS Vietnam Securities Corp.hoặc các công ty liên kết của công ty đó không quản lý hoặc đồng quản lý đợt chào bán chứng khoán ra công chúng cho các công ty được đề cập trong báo cáo này trong 12 tháng qua;

KIS Vietnam Securities Corp.hoặc các công ty liên kết của công ty không nhận được khoản bồi thường cho các dịch vụ ngân hàng đầu tư từ các công ty được đề cập trong báo cáo này trong 12 tháng qua; KIS Vietnam Securities Corp.hoặc các công ty liên kết của công ty không mong đợi nhận được hoặc có ý định tìm kiếm khoản bồi thường cho các dịch vụ ngân hàng đầu tư từ các công ty được đề cập trong báo cáo này trong 3 tháng tới.

KIS Vietnam Securities Corp.hoặc các công ty liên kết của công ty đó không tham gia thị trường chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này tại thời điểm báo cáo nghiên cứu được công bố.

KIS Vietnam Securities Corp.không sở hữu hơn 1% cổ phần của các công ty được đề cập trong báo cáo này tính đến thời điểm 14 Oct 2025.

KIS Vietnam Securities Corp.chưa cung cấp báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả nhà phân tích/các nhà phân tích đã chuẩn bị báo cáo này cũng như các cộng sự của họ đều không sở hữu bất kỳ cổ phiếu nào của công ty/các công ty được đề cập trong báo cáo này tính đến ngày 14 Oct 2025.

KIS Vietnam Securities Corp.chưa phát hành CW với cổ phiếu cơ sở và không phải là nhà cung cấp thanh khoản.

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm toàn cầu

■ Tổng quát

này dành cho chứng khoán Việt Nam được biên soạn và phát hành bởi Trung tâm Nghiên cứu KIS Vietnam Securities Corp., một tổ chức được Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp phép. Các chuyên viên phân tích tham gia biên soạn và phát hành báo cáo nghiên cứu và tài liệu tiếp thị này chỉ được Ủy ban Chứng khoán Nhà nước cấp phép và quản lý tại Việt Nam. Báo cáo và tài liệu tiếp thị này được giữ bản quyền và không được sao chép, phân phối lại, chuyển tiếp hoặc thay đổi dưới bất kỳ hình thức nào mà không có sự đồng ý của KIS Vietnam Securities Corp..

nghiên cứu và tài liệu tiếp thị này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin. Chúng không phải và không nên được hiểu là lời đề nghị hoặc chào mời mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác, hoặc tham gia vào bất kỳ chiến lược giao dịch nào. Báo cáo nghiên cứu và tài liệu tiếp thị này không cung cấp lời khuyên đầu tư được thiết kế riêng cho từng cá nhân. Báo cáo nghiên cứu và tài liệu tiếp thị này không xem xét hoàn cảnh, mục tiêu hoặc nhu cầu của từng nhà đầu tư, và không nhằm mục đích khuyến nghị về các chứng khoán, công cụ tài chính hoặc chiến lược cụ thể cho bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Các chứng khoán và công cụ tài chính khác được thảo luận trong báo cáo nghiên cứu và tài liệu tiếp thị này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Người nhận báo cáo nghiên cứu và tài liệu tiếp thị này phải tự đưa ra quyết định độc lập của mình liên quan đến bất kỳ chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào được đề cập ở đây và nhà đầu tư nên tìm kiếm lời khuyên từ cố vấn tài chính. KIS Vietnam Securities Corp. không cam kết rằng các nhà đầu tư sẽ thu được bất kỳ lợi nhuận nào, cũng như sẽ không chia sẻ với các nhà đầu tư bất kỳ lợi nhuận đầu tư nào. KIS Vietnam Securities Corp., của nó các chi nhánh, hoặc các chi nhánh của họ và các giám đốc, cán bộ, nhân viên hoặc đại lý của mỗi chi nhánh từ chối mọi trách nhiệm hoặc nghĩa vụ pháp lý đối với bất kỳ tổn thất (giảm giá trị đầu tư) hoặc thiệt hại phát sinh từ việc sử dụng toàn bộ hoặc bất kỳ phần nào của báo cáo này hoặc nội dung của nó hoặc phát sinh liên quan đến nó. Thông tin và ý kiến có trong đây có thể thay đổi mà không cần thông báo trước và có thể khác nhau hoặc trái ngược với ý kiến được nêu ra bởi các lĩnh vực kinh doanh khác hoặc KIS Vietnam Securities Corp. Quyết định đầu tư cuối cùng dựa trên phán đoán của khách hàng và báo cáo nghiên cứu cùng tài liệu tiếp thị này không thể được sử dụng làm bằng chứng trong bất kỳ tranh chấp pháp lý nào liên quan đến quyết định đầu tư.

■ Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm theo quốc gia

Hoa Kỳ: Báo cáo này được phân phối tại Hoa Kỳ bởi Korea Investment & Securities America, Inc., một thành viên của FINRA/SIPC, và chỉ dành cho các nhà đầu tư tổ chức lớn của Hoa Kỳ theo định nghĩa tại Quy tắc 15a-6(a)(2) theo Đạo luật Giao dịch Chứng khoán Hoa Kỳ năm 1934. Tất cả các cá nhân Hoa Kỳ nhận được tài liệu này bằng cách chấp nhận của họ đều tuyên bố và bảo đảm rằng họ là nhà đầu tư tổ chức lớn của Hoa Kỳ và không nhận được báo cáo này theo bất kỳ sự hiểu biết rõ ràng hoặc ngụ ý nào rằng họ sẽ chuyển thu nhập hoa hồng cho Korea Investment & Securities, Co., Ltd. hoặc các chi nhánh của công ty này. Theo Quy tắc 15a-6(a)(3), bất kỳ người nhận nào tại Hoa Kỳ của tài liệu này muốn thực hiện giao dịch đối với bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận ở đây nên liên hệ và đặt lệnh với Korea Investment & Securities America, Inc., đơn vị chịu trách nhiệm về nội dung của báo cáo này tại Hoa Kỳ. Các chứng khoán được mô tả trong báo cáo này có thể chưa được đăng ký theo Đạo luật Chứng khoán Hoa Kỳ năm 1933, đã được sửa đổi, và trong trường hợp đó, không được chào bán hoặc bán tại Hoa Kỳ hoặc cho người Hoa Kỳ nếu không đăng ký hoặc không có miễn trừ áp dụng đối với yêu cầu đăng ký.

Quốc Anh: Báo cáo này không phải là lời mời cũng như không nhằm mục đích khuyến khích tham gia vào hoạt động đầu tư theo mục đích của Điều 21 của Đạo luật Dịch vụ và Thị trường Tài chính năm 2000 của Vương quốc Anh ("FSMA"). Trong phạm vi báo cáo này cấu thành lời mời hoặc khuyến khích như vậy, báo cáo chỉ hướng đến (i) những cá nhân là chuyên gia đầu tư theo nghĩa của Điều 19(5) của Đạo luật Dịch vụ và Thị trường Tài chính năm 2000 (Lệnh Khuyến khích Tài chính) năm 2005 (đã sửa đổi) của Vương quốc Anh ("Lệnh Khuyến khích Tài chính"); (ii) những cá nhân thuộc phạm vi Điều 49(2)(a) đến (d) ("các công ty có giá trị tài sản ròng cao, các hiệp hội chưa hợp nhất, v.v.") của Lệnh Khuyến khích Tài chính; và (iii) bất kỳ cá nhân nào khác mà báo cáo này có thể được gửi đến một cách hợp pháp theo mục đích của Điều 21 của FSMA (tất cả những cá nhân đó được gọi chung là "những cá nhân có liên quan"). Bất kỳ khoản đầu tư hoặc hoạt động đầu tư nào liên quan đến báo cáo này chỉ dành cho những người có liên quan và sẽ chỉ được thực hiện với những người có liên quan. Những người không phải là người có liên quan không được hành động hoặc dựa vào báo cáo này.

Hồng Kông: Báo cáo nghiên cứu và tài liệu tiếp thị này có thể được phân phối tại Hồng Kông cho các khách hàng tổ chức bởi Korea Investment & Securities Asia Limited (KISA), một công ty con đại diện tại Hồng Kông của Korea Investment & Securities Co., Ltd., và không được phân phối cho bất kỳ bên nào khác. KISA cung cấp dịch vụ bán cổ phiếu cho các khách hàng tổ chức tại Hồng Kông đối với các chứng khoán Hàn Quốc theo quyết định riêng của mình và do đó chịu trách nhiệm hoàn toàn cho việc cung cấp các hoạt động bán cổ phiếu đã đề cập ở trên tại Hồng Kông. Mọi yêu cầu và thư từ của các nhà đầu tư Hồng Kông liên quan đến các chứng khoán được thảo luận trong báo cáo và tài liệu tiếp thị này phải được thực hiện thông qua KISA, một tổ chức đã đăng ký với Ủy ban Chứng khoán và Tương lai (SFC) của Hồng Kông. Korea Investment & Securities Co., Ltd. không phải là một tổ chức tài chính đã đăng ký theo SFC của Hồng Kông.

Singapore: Báo cáo này được cung cấp theo miễn trừ cấp phép từ vấn tài chính theo Quy định 27(1)(e) của Quy định về cố vấn tài chính của Singapore và theo đó chỉ có thể được cung cấp cho những người ở Singapore là "nhà đầu tư tổ chức" theo định nghĩa trong Mục 4A của Đạo luật Chứng khoán và Tương lai, Chương 289 của Singapore. Báo cáo này chỉ dành cho người mà Korea Investment & Securities Co., Ltd. đã cung cấp báo cáo này và người đó không được gửi, chuyển tiếp hoặc truyền tải theo bất kỳ cách nào báo cáo này hoặc bất kỳ bản sao nào của báo cáo này cho bất kỳ người nào khác. Vui lòng liên hệ với Korea Investment & Securities Singapore Pte Ltd về bất kỳ vấn đề nào phát sinh từ hoặc liên quan đến phân tích hoặc báo cáo (Số điện thoại liên hệ: 65 6501 5600) .

Bản quyền © 2025 KIS Vietnam Securities Corp. Mọi quyền được bảo lưu. Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc phân phối dưới bất kỳ hình thức nào mà không có sự cho phép của KIS Vietnam Securities Corp.