

## Ngành Thủy sản

Báo cáo cập nhật

Tháng 3.2026

Mã giao dịch: VHC

Reuters: VHC.HM

Bloomberg: VHC VN

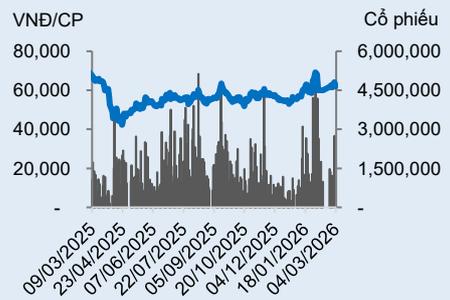
### Thông tin thuế quan bước đầu tương đối khả quan

Khuyến nghị	<b>NEUTRAL</b>
Giá kỳ vọng (VNĐ/CP)	<b>69.350</b>
Giá thị trường (04/3/2026)	<b>62.000</b>
Lợi nhuận kỳ vọng	<b>+11,8%</b>

### THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	42.280-69.871
Vốn hóa	13.916 tỷ đồng
SL cổ phiếu lưu hành	224.453.159
KLGD bình quân 10 ngày	1.529.927
% sở hữu nước ngoài	20,32%
Room nước ngoài	100%
Giá trị cổ tức/cổ phần	2.000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	3,23%
Beta	1,23

### BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
VHC	11,7%	-4,6%	8,8%	10,0%
VNIndex	1,7%	0,2%	5,9%	11,1%

**Cập nhật kết quả kinh doanh năm 2025.** Doanh thu năm 2025 đạt 12.074 tỷ đồng (-3,9%yoy), chủ yếu đến từ suy giảm của mảng Cá tra và sự suy giảm của thị trường Mỹ. Tuy tăng trưởng âm, doanh thu năm 2025 vượt 10% kế hoạch theo kịch bản cơ sở, hoàn thành 97% kế hoạch theo kịch bản tích cực. LNST-CĐTTS năm 2025 đạt 1.363 tỷ đồng (+11,2%yoy), vượt 36% kế hoạch doanh thu theo kịch bản cơ sở, vượt 5% theo kịch bản tích cực. BVSC ước tính chênh lệch giữa giá xuất khẩu và giá nguyên liệu mở rộng 4% trong năm 2025, hỗ trợ BLNG tăng từ 15,1% lên 16,5%. Bên cạnh đó chi phí bán hàng và chi phí tài chính suy giảm, thêm động lực tăng trưởng chính cho LNST-CĐTTS.

**Cập nhật thông tin thuế CBPG.** Dựa trên kết quả sơ bộ của Bộ Thương mại Mỹ, VHC vẫn được hưởng mức thuế 0 USD/kg, khả quan hơn 4 doanh nghiệp trong danh sách bị áp thuế và mức thuế toàn quốc. Nếu kết quả chính thức không thay đổi so với kết quả sơ bộ, BVSC cho rằng cạnh tranh tại thị trường Mỹ vẫn sẽ khốc liệt do VHC vẫn có mức giá cao hơn so với ANV và NTSF sau khi bị áp thuế. Tuy nhiên, kết quả sơ bộ thuế CBPG và các thông tin thuế quan ở Mỹ thời gian gần đây tiếp tục cho thấy tầm quan trọng của việc đa dạng hóa thị trường xuất khẩu.

**Cập nhật thông tin hủy bỏ thuế đối ứng Mỹ.** Việc hàng hóa của Việt Nam chịu mức thuế thấp hơn mức thuế đối ứng (10% so với 20%), và bằng các quốc gia khác là điểm tích cực; tuy nhiên cần lưu ý rằng (1) kiện tụng liên quan tới việc hoàn trả thuế đối ứng sẽ diễn ra trong thời gian dài, và nhiều khả năng các doanh nghiệp xuất khẩu khó có thể nhận lại được hoàn thuế; và (2) sắc lệnh áp thuế quan trên chỉ được áp dụng tới tháng 7/2026, vì vậy, việc đàm phán thuế giữa Việt Nam – Mỹ vẫn vô cùng quan trọng trong việc đạt được một mức thuế khả quan hơn.

**Cập nhật thông tin mua lại cổ phiếu quỹ.** Vào ngày 12/02/2026, ĐHĐCĐ đã thông qua phương án mua lại cổ phiếu quỹ của VHC, VHC dự kiến sẽ mua lại tối đa 15 triệu cổ phiếu (tương ứng với 6,7% cổ phiếu đang lưu hành) theo hình thức khớp lệnh, nguồn vốn từ LNST chưa phân phối theo BCTC soát xét gần nhất. Giao dịch dự kiến được hoàn thành trong năm 2026, chưa có thời điểm cụ thể.

**Dự phóng năm 2026F.** BVSC dự phóng Doanh thu thuần 2026F đạt 12.567 tỷ đồng (+4%yoy), LNST-CĐTTS đạt 1.413 tỷ đồng (+4%yoy). Trong đó, doanh thu mảng cá tra năm 2026F tăng trưởng +5%yoy, tiếp tục đóng góp lớn nhất vào cơ cấu doanh thu của VHC. Hiện VHC chưa đưa ra số liệu kế hoạch kinh doanh cụ thể cho năm 2026; BVSC sẽ thực hiện cập nhật thông tin liên quan tới kế hoạch kinh doanh trước thềm ĐHĐCĐ, dự kiến diễn ra trong Q2/2026.

**Định giá và Khuyến nghị.** BVSC sử dụng các phương pháp định giá là so sánh FCFF, FCFE, P/E và P/B. Với các phương pháp định giá trên, chúng tôi đưa ra mức giá mục tiêu là **69.350 đồng/cp** đối với cổ phiếu VHC. Mức giá đóng cửa của VHC tại ngày 04/3/2026 là 62.000 đồng/cp tương ứng với tiềm năng tăng trưởng +11,8%, vì vậy, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **NEUTRAL** với VHC ở mức giá mục tiêu này.

Chuyên viên phân tích

**Nguyễn Hà Minh Anh**

(84 24) 3928.8080 ext. 213

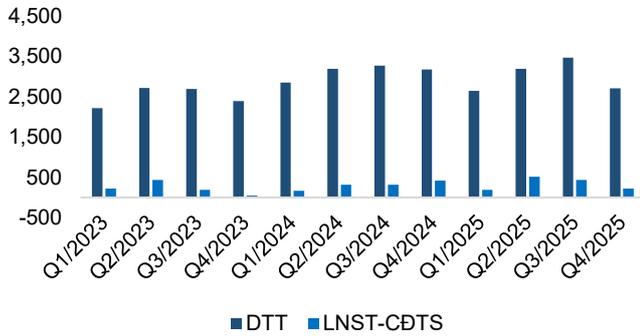
anhnhm@bvsc.com.vn

## Cập nhật KQKD 2025

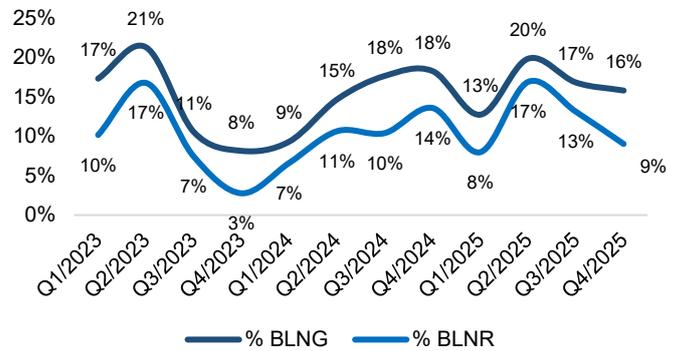
Doanh thu năm 2025 đạt 12.074 tỷ đồng (-3,9%yoy), chủ yếu đến từ suy giảm của mảng Cá tra và sự suy giảm của thị trường Mỹ. Tuy tăng trưởng âm, doanh thu năm 2025 vượt 10% kế hoạch theo kịch bản cơ sở, hoàn thành 97% kế hoạch theo kịch bản tích cực. LNST-CĐTS năm 2025 đạt 1.363 tỷ đồng (+11,2%yoy), vượt 36% kế hoạch doanh thu theo kịch bản cơ sở, vượt 5% theo kịch bản tích cực. BLNG mở rộng và chi phí bán hàng và chi phí tài chính suy giảm là động lực tăng trưởng chính cho LNST-CĐTS.

Đvt: tỷ đồng	Q4/2025	%yoy	%qoq	2025	%yoy	Diễn giải
<b>Doanh thu</b>	<b>2.732</b>	<b>-14,7%</b>	<b>-21,5%</b>	<b>12.074</b>	<b>-3,9%</b>	- Hoàn thành 110% kế hoạch doanh thu theo kịch bản cơ sở, 97% theo kịch bản tích cực.
Cá tra	1.464	-20,9%	-16,8%	6.363	-8,4%	- Tăng trưởng âm quý thứ hai liên tiếp, suy giảm chủ yếu đến từ cạnh tranh khốc liệt tại thị trường Mỹ. - BVSC ước tính thị phần xuất khẩu cá tra tại Mỹ của VHC giảm từ 44% (năm 2024) xuống 40% trong năm 2025.
Phụ phẩm	480	-5,0%	-17,1%	1.953	6,7%	
C&G	173	21,8%	-16,8%	780	0,9%	- Tiếp tục tăng trưởng dương quý thứ 3 liên tiếp, cho thấy nhu cầu tiêu thụ ở châu Á vẫn tương đối khả quan.
GTGT	41	41,4%	32,3%	135	-6,9%	- Doanh thu Q4 khả quan, tuy nhiên chưa đủ để bù lại đà giảm của 9T2025. - Điểm sáng đến từ thị trường Châu Âu.
Sa Giang	206	11,4%	17,0%	744	4,9%	- Mảng xuất khẩu tiếp tục là động lực tăng trưởng cho Sa Giang. - Sản phẩm từ gạo (sản phẩm vốn có BLNG cao hơn bánh phồng) ghi nhận vẫn ghi nhận tăng trưởng khả quan +11%yoy trong năm 2025.
Khác	368	-25,0%	-49,2%	2.099	-2,9%	
<b>Biên lợi nhuận gộp</b>	<b>15,7%</b>	<b>-2,5 điểm phần trăm</b>	<b>-1,1 điểm phần trăm</b>	<b>16,4%</b>	<b>1,3 điểm phần trăm</b>	- BVSC ước tính chênh lệch giữa giá xuất khẩu và giá nguyên liệu mở rộng +7%mom/+22%yoy trong Q4/2025. Tuy nhiên, BLNG suy giảm trong Q4/2025 do VHC thực hiện hoàn nhập trong quý này. - Tuy chung cả năm, BVSC ước tính chênh lệch giữa giá xuất khẩu và giá nguyên liệu mở rộng 4%.
<i>đã loại trừ trích/hoàn nhập dự phòng</i>	<i>19,4%</i>	<i>4,1 điểm phần trăm</i>	<i>2,6 điểm phần trăm</i>	<i>16,2%</i>	<i>2,4 điểm phần trăm</i>	<i>- VHC thường xuyên thực hiện hoạt động trích lập/hoàn nhập dự phòng giảm giá HTK do giá cá dựa trên giá thị trường.</i>
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>429</b>	<b>-26,3%</b>	<b>-26,5%</b>	<b>1.983</b>	<b>4,7%</b>	
Chi phí bán hàng + quản lý	(154)	-29,0%	5,6%	(568)	-13,3%	- Chi phí vận chuyển 2025 giảm 36%yoy theo xu hướng giá cước vận tải toàn cầu.
LN từ HĐKD	274	-24,6%	-37,3%	1.416	14,1%	
Doanh thu tài chính	46	-67,7%	-60,2%	364	-13,9%	
Chi phí tài chính	(24)	-47,4%	7,5%	(107)	-50,5%	- Lỗ chênh lệch tỷ giá hối đoái đã giảm 48%yoy trong bối cảnh tỷ giá biến động lớn. - VHC hoàn nhập giảm giá đầu tư tài chính 30 tỷ đồng (so với cùng kỳ năm ngoái là 3 tỷ đồng) nhờ thị trường chứng khoán có diễn biến tích cực hơn so với cuối năm 2024.
Lợi nhuận khác	(7)	-211,7%	-563,5%	13	-63,4%	
<b>LNST</b>	<b>286</b>	<b>-38,9%</b>	<b>-46,4%</b>	<b>1.686</b>	<b>13,5%</b>	- Lợi nhuận tăng mạnh nhờ BLNG mở rộng và chi phí bán hàng và chi phí tài chính suy giảm.
<b>LNST</b>	<b>245</b>	<b>-43,4%</b>	<b>-46,2%</b>	<b>1.451</b>	<b>11,4%</b>	
<b>LNST-CĐTS</b>	<b>222</b>	<b>-46,8%</b>	<b>-48,7%</b>	<b>1.363</b>	<b>11,2%</b>	- Hoàn thành 136% kế hoạch doanh thu theo kịch bản cơ sở, 105% theo kịch bản tích cực.

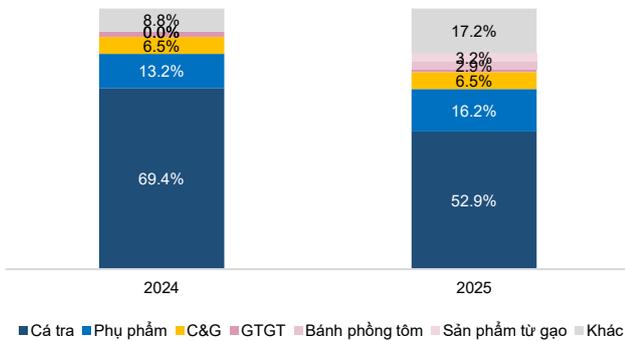
**Doanh thu và LNST-CĐTS theo quý**  
(đvt: tỷ đồng)



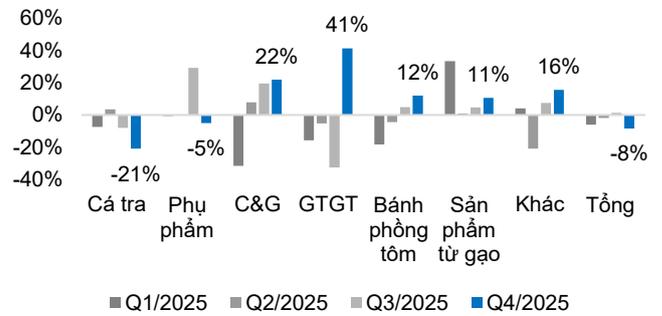
**BLNG và BLNR theo quý**



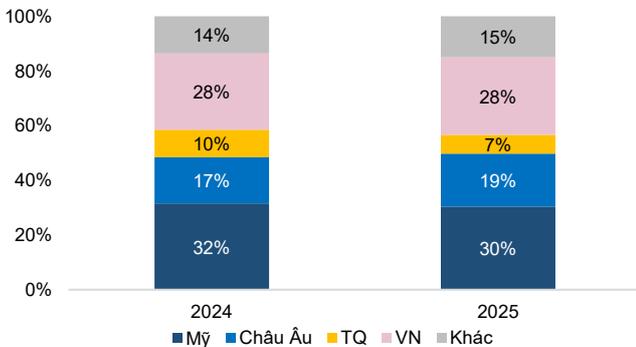
**Cơ cấu doanh thu, theo sản phẩm**



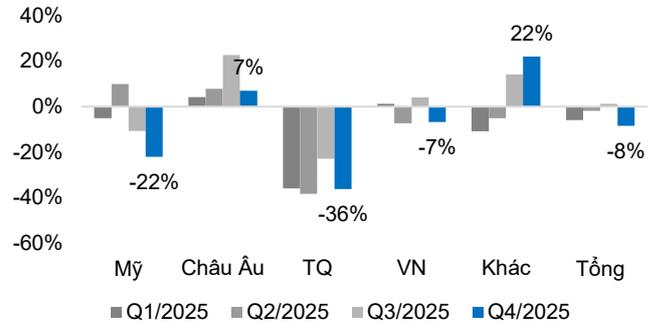
**Tăng trưởng %yoy của VHC, theo sản phẩm**



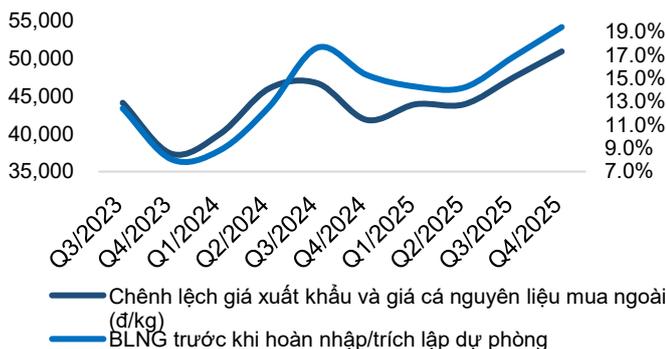
**Cơ cấu doanh thu theo thị trường của VHC**



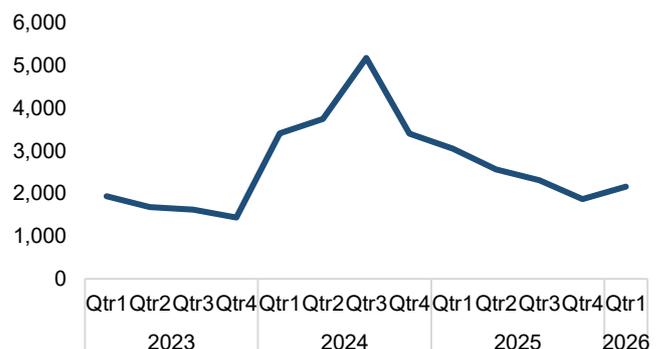
**Tăng trưởng %yoy của VHC, theo thị trường**



**Chênh lệch giữa giá cá tra xuất khẩu và giá cá nguyên liệu mua ngoài**



**Chi phí cước WCI**  
(đvt: USD/container 40ft)



Nguồn: VHC, Viettrader, Bloomberg

## Cập nhật thông tin thuế quan

### Kết quả sơ bộ Thuế CBPG tại Mỹ

Bộ Thương mại Hoa Kỳ (DOC) đã công bố kết quả sơ bộ đợt rà soát hành chính lần thứ 21 (POR21, giai đoạn rà soát 01/8/2023 – 31/7/2024) đối với thuế chống bán phá giá (CBPG) áp lên phi lê cá tra đông lạnh từ Việt Nam. Cụ thể như sau:

- 4 doanh nghiệp có khả năng bị áp thuế cao hơn so với kỳ rà soát liền trước là Nam Việt (0,23 USD/kg), NTSF (0,07 USD/kg), Biển Đông (0,29 USD/kg), XNK TS Cần Thơ (0,23 USD/kg).
- Duy trì mức thuế toàn quốc (Vietnam-wide) là 2,39 USD/kg.

Công ty	POR19 (chính thức, USD/kg)	POR20 (chính thức, USD/kg)	POR21 (sơ bộ, USD/kg)
CTCP Vĩnh Hoàn	0,00	0,00	0,00
CTCP Nam Việt	0,00	0,00	0,23
CTCP Thủy sản NTSF	Không có đơn hàng	0,00	0,07
Vạn Đức Tiền Giang	0,00	0,00	0,00
CT TNHH TS Biển Đông	0,18	0,00	0,29
CTCP XNK TS Cần Thơ	0,18	0,00	0,23
CT TNHH Thủy sản Đại Thành	Không có đơn hàng	0,00	0,00
CT TNHH MTV Thủy sản Đông Á	N/a	0,00	0,00
Tổng công ty Hùng Cá 6	2,39	0,00	0,00
CTCP Hùng Vương	0,18	2,39	2,39
CTCP XNK TS Cửu Long	2,39	2,39	2,39
<b>Mức thuế toàn quốc</b>	<b>2,39</b>	<b>2,39</b>	<b>2,39</b>

Nguồn: Federal Register, BVSC tổng hợp

Kết quả chính thức có thể được đưa ra vào khoảng tháng 6/2026, hiện mức thuế sơ bộ chưa bị áp lên hàng hóa của các đơn vị trên. Dựa trên kết quả sơ bộ, VHC vẫn được hưởng mức thuế 0 USD/kg, khả năng hơn 4 doanh nghiệp trong danh sách bị áp thuế và mức thuế toàn quốc. Nếu kết quả chính thức không thay đổi so với kết quả sơ bộ, BVSC cho rằng cạnh tranh tại thị trường Mỹ vẫn sẽ khốc liệt do VHC vẫn có mức giá cao hơn so với ANV và NTSF sau khi bị áp thuế. Tuy nhiên, kết quả sơ bộ thuế CBPG và các thông tin thuế quan ở Mỹ thời gian gần đây tiếp tục cho thấy tầm quan trọng của việc đa dạng hóa thị trường xuất khẩu.

### Mỹ ngưng áp thuế đối ứng và áp dụng thuế 10% lên mọi hàng hóa nhập khẩu

Tòa án Tối cao Mỹ bác bỏ việc áp thuế đối ứng diện rộng của Tổng thống Mỹ Donald Trump dựa trên cơ chế quyền lực kinh tế khẩn cấp (IEEP), sau đó Tổng thống Trump ký sắc lệnh áp thuế quan toàn cầu 10% theo Đạo luật Thương mại năm 1974 (Điều 122) trong vòng 150 ngày kể từ ngày 24/02/2026. Việc hàng hóa của Việt Nam chịu mức thuế thấp hơn mức thuế đối ứng, và bằng các quốc gia khác là điểm tích cực; tuy nhiên, cần lưu ý rằng (1) kiện tụng liên quan tới việc hoàn trả thuế đối ứng sẽ diễn ra trong thời gian dài, và nhiều khả năng các doanh nghiệp xuất khẩu khó có thể nhận lại được hoàn thuế; và (2) sắc lệnh áp thuế quan trên chỉ được áp dụng tới tháng 7/2026, vì vậy, việc đàm phán thuế giữa Việt Nam – Mỹ vẫn vô cùng quan trọng trong việc đạt được một mức thuế khả quan hơn sau khi sắc lệnh thuế quan theo Điều 122 kết thúc.

## Cập nhật thông tin mua lại cổ phiếu quỹ

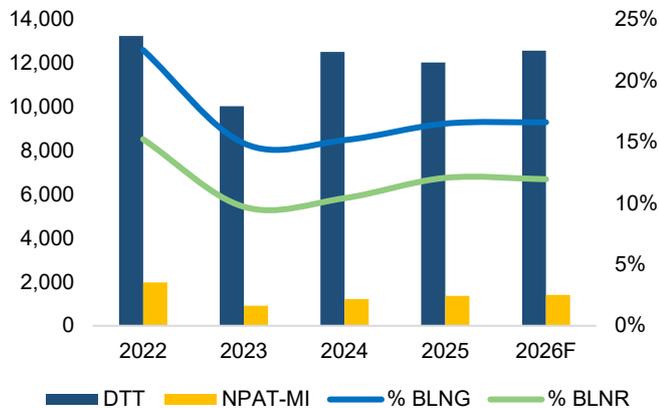
Vào ngày 12/02/2026, ĐHCĐ đã thông qua phương án mua lại cổ phiếu quỹ của VHC, VHC dự kiến sẽ mua lại tối đa 15 triệu cổ phiếu (tương ứng với 6,7% cổ phiếu đang lưu hành) theo hình thức khớp lệnh, nguồn vốn từ LNST chưa phân phối theo BCTC soát xét gần nhất. Giao dịch dự kiến được hoàn thành trong năm 2026, chưa có thời điểm cụ thể. Việc mua lại cổ phiếu quỹ được kỳ vọng sẽ có tác động tích cực lên giá cổ phiếu trong thời gian tới.

## Cập nhật dự phóng KQKD 2026F

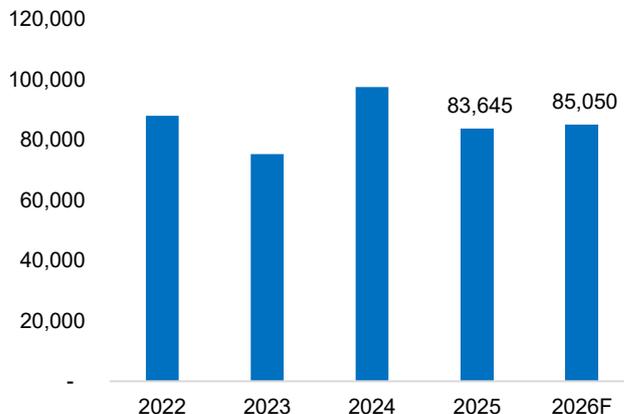
BVSC dự phóng Doanh thu thuần 2026F đạt 12.567 tỷ đồng (+4%yoy), LNST-CĐTS đạt 1.413 tỷ đồng (+4%yoy). Trong đó, doanh thu mảng cá tra năm 2026F tăng trưởng +5%yoy, tiếp tục đóng góp lớn nhất vào cơ cấu doanh thu của VHC. Hiện VHC chưa đưa ra số liệu kế hoạch kinh doanh cụ thể cho năm 2026; BVSC sẽ thực hiện cập nhật thông tin liên quan tới kế hoạch kinh doanh trước thêm ĐHCĐ, dự kiến diễn ra trong Q2/2026.

Đvt: tỷ đồng	2024	2025	2026F	Diễn giải
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>12.513</b>	<b>12.026</b>	<b>12.567</b>	
%yoy	25%	-4%	4%	
Cá tra	6.949	6.363	6.698	- Giả định sản lượng xuất khẩu cá tra 2026 +1,7%yoy. - Giả định giá xuất khẩu cá tra 2026 +1,5%yoy.
Phụ phẩm	1.831	1.953	2.052	
C&G	773	780	817	
GTGT	145	135	142	
Bánh phồng tôm + Sản phẩm từ gạo	709	744	774	- Giả định doanh thu bánh phồng 2026 +1%yoy. - Giả định doanh thu sản phẩm từ gạo 2026 +10%yoy.
Khác	2.106	2.051	2.084	
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>1.895</b>	<b>1.983</b>	<b>2.086</b>	
<b>BLNG</b>	<b>15,1%</b>	<b>16,5%</b>	<b>16,6%</b>	- Giả định giá cá tra nguyên liệu 2026 +2%yoy. - Giả định USD/VND +2%yoy.
Doanh thu tài chính	423	364	409	
Chi phí tài chính	(217)	(107)	(146)	
Chi phí bán hàng và quản lý	(654)	(568)	(617)	- Giả định chi phí vận chuyển/doanh thu thuần tăng từ mức 1,2% lên 1,4% do chi phí cước tàu chịu ảnh hưởng của chiến sự Mỹ - Iran.
<b>LNTT</b>	<b>1.485</b>	<b>1.686</b>	<b>1.745</b>	
%yoy	30%	14%	4%	
<b>LNST</b>	<b>1.303</b>	<b>1.451</b>	<b>1.502</b>	
%yoy	34%	11%	4%	
<b>LNST-CĐTS</b>	<b>1.226</b>	<b>1.363</b>	<b>1.413</b>	
%yoy	33%	11%	4%	
<b>EPS</b>	<b>5.463</b>	<b>6.073</b>	<b>6.294</b>	

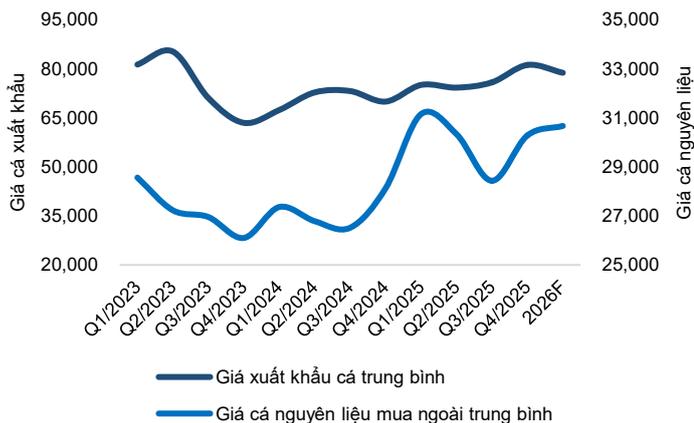
**KQKD của VHC**  
(đvt: tỷ đồng)



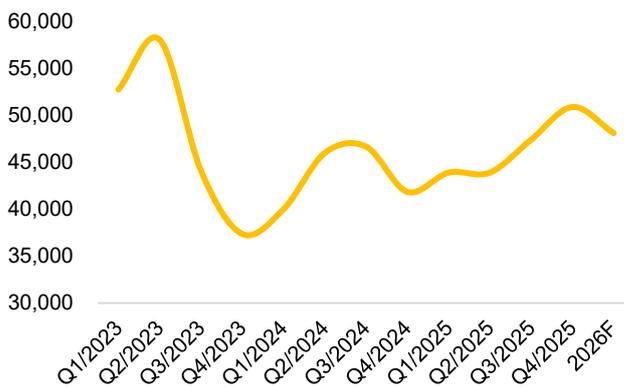
**Sản lượng cá tra xuất khẩu**  
(đvt: tấn)



**Tương quan giá xuất khẩu và giá nguyên liệu**  
(đvt: đồng/kg)



**Chênh lệch giữa giá xuất khẩu và giá cá nguyên liệu mua ngoài của 1 kg cá tra**  
(đvt: đồng/kg)



## Định giá và Khuyến nghị

Phương pháp Định giá		
Phương pháp	Giá (đồng/cp)	Tỷ lệ
FCFF	75.900	25%
FCFE	75.446	25%
P/E (P/E mục tiêu @ 9,5x)	59.796	25%
P/B (P/B mục tiêu @ 1,4)	66.253	25%
<b>Giá mục tiêu (đồng/cp)</b>	<b>69.350</b>	
Giá đóng cửa gần nhất (04/3/2026)	62.000	
Tỷ lệ sinh lời	+11,8%	
	2026F	2027F
P/E @ Giá mục tiêu	11,0	10,3
P/E @ Giá hiện tại	9,9	9,2

BVSC sử dụng các phương pháp định giá là so sánh FCFF, FCFE, P/E và P/B. Với các phương pháp định giá trên, chúng tôi đưa ra mức giá mục tiêu là **69.350 đồng/cp** đối với cổ phiếu VHC. Mức giá đóng cửa của VHC tại ngày 04/3/2026 là 62.000 đồng/cp tương ứng với tiềm năng tăng trưởng +11,8%, vì vậy, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **NEUTRAL** với VHC ở mức giá mục tiêu này.

## CHỈ SỐ TÀI CHÍNH DỰ BÁO

<b>Kết quả kinh doanh</b>				
<b>(Đơn vị: tỷ đồng)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025F</b>	<b>2026F</b>
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>10.033</b>	<b>12.513</b>	<b>12.026</b>	<b>12.567</b>
Giá vốn	8.540	10.618	10.043	10.482
Lợi nhuận gộp	1.493	1.895	1.983	2.086
Doanh thu tài chính	377	423	364	409
Chi phí tài chính	229	217	107	146
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>974</b>	<b>1.303</b>	<b>1.451</b>	<b>1.502</b>

<b>Bảng cân đối kế toán</b>				
<b>(Đơn vị: tỷ đồng)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025F</b>	<b>2026F</b>
Tiền & khoản tương đương tiền & Đầu tư tài chính ngắn hạn	2.301	2.910	4.366	3.859
Các khoản phải thu ngắn hạn	1.578	2.201	2.030	2.388
Hàng tồn kho	3.763	2.915	2.771	3.145
Tài sản cố định hữu hình	3.383	3.415	3.310	3.181
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	67	69	56	56
<b>Tổng tài sản</b>	<b>11.943</b>	<b>12.234</b>	<b>13.422</b>	<b>13.650</b>
Nợ ngắn hạn	2.157	2.277	2.046	1.885
Nợ dài hạn	102	-	-	-
Vốn chủ sở hữu	8.591	8.994	9.987	10.622
<b>Tổng nguồn vốn</b>	<b>11.943</b>	<b>12.234</b>	<b>13.422</b>	<b>13.650</b>

<b>Chỉ số tài chính</b>				
<b>Chỉ tiêu</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025F</b>	<b>2026F</b>
<b>Chỉ tiêu tăng trưởng</b>				
Tăng trưởng doanh thu	-24,2%	24,7%	-3,9%	4,5%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	-51,6%	33,8%	11,4%	3,5%
<b>Chỉ tiêu sinh lời</b>				
Lợi nhuận gộp biên	14,9%	15,1%	16,5%	16,6%
Lợi nhuận thuần biên	9,7%	10,4%	12,1%	12,0%
ROA	8,3%	10,8%	11,3%	11,1%
ROE	12,0%	14,8%	15,3%	14,6%
<b>Chỉ tiêu cơ cấu vốn</b>				
Tổng nợ/Tổng tài sản	18,9%	18,6%	15,2%	13,8%
Tổng nợ/Tổng vốn chủ sở hữu	26,3%	25,3%	20,5%	17,7%
<b>Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần</b>				
EPS (đồng/cổ phần)	4.914	5.463	6.073	6.294
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	45.931	40.069	44.495	47.324

## TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Nguyễn Hà Minh Anh** xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Báo cáo được hoàn thành trên cơ sở khách quan độc lập. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như không kiểm chứng được hết những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm khách quan của cá nhân **tôi** mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. **Cá nhân tôi** cũng như **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư về những tổn thất có thể xảy ra, thua lỗ khi đầu tư. **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** và **tôi** cũng không chịu bất kỳ trách nhiệm về những thông tin chưa chính xác về doanh nghiệp.

Báo cáo này là một phần tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, tất cả những hành vi sao chép, trích dẫn một phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

**Hệ thống nhận định của BVSC** được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu hiện tại so với giá mục tiêu, xác định bằng công thức  $(\text{giá mục tiêu} - \text{giá hiện tại})/\text{giá hiện tại}$ . Trừ khi có nhận định khác, những nhận định đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng.

Các nhận định	Định nghĩa
<b>OUTPERFORM</b>	Tổng lợi nhuận nắm giữ cổ phiếu kỳ vọng trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên +15%
<b>NEUTRAL</b>	Tổng lợi nhuận nắm giữ cổ phiếu kỳ vọng trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -15% đến +15%
<b>UNDERPERFORM</b>	Tổng lợi nhuận nắm giữ cổ phiếu kỳ vọng trong 12 tháng tới dự báo sẽ dưới -15%

## LIÊN HỆ

### Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

**Phạm Tiến Dũng**

Giám đốc khối

dungpt@bvsc.com.vn

**Lưu Văn Lương**

Phó Giám đốc khối

luonglv@bvsc.com.vn

**Nguyễn Chí Hồng Ngọc**

Phó Giám đốc khối

ngocnch@bvsc.com.vn

**Nguyễn Đức Hoàng, CFA**

Ngân hàng, Bảo hiểm

hoangnd@bvsc.com.vn

**Trương Sỹ Phú, CFA**

Hàng tiêu dùng, CNTT

phuts@bvsc.com.vn

**Trần Xuân Bách**

Phân tích kỹ thuật

bachtx@bvsc.com.vn

**Trần Phương Thảo**

Bất động sản, Khu công nghiệp

thaotp@bvsc.com.vn

**Tôn Nữ Nhật Minh, ACCA**

Dược phẩm, Hóa chất cơ bản, Thép

minhtnn@bvsc.com.vn

**Hoàng Thị Minh Huyền**

Chuyên viên vĩ mô

huyenhtm@bvsc.com.vn

**Nguyễn Hà Minh Anh**

Nông nghiệp, Hàng tiêu dùng

anhnhm@bvsc.com.vn

**Nguyễn Việt Dân**

Cảng biển, Vận tải biển

dannv@bvsc.com.vn

**Nguyễn Hồng Hoa**

Chiến lược thị trường

hoanh@bvsc.com.vn

**Trần Tuấn Dương, CFA**

Năng lượng, Chứng khoán, Xây dựng

duongtt@bvsc.com.vn

**Lương Ngọc Tuấn Dũng, CFA**

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

dunglnt@bvsc.com.vn

**Nguyễn Đăng Thành**

Dầu khí, Hàng không

thanhd@bvsc.com.vn

**Nguyễn Minh Khôi**

Vật liệu xây dựng

khoim@bvsc.com.vn



## **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt**

### **Trụ sở chính:**

- 08 Lê Thái Tổ, P. Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 24) 3 928 8080

### **Chi nhánh:**

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, P. Sài Gòn, Tp. HCM
- Tel: (84 28) 3 914 6888