

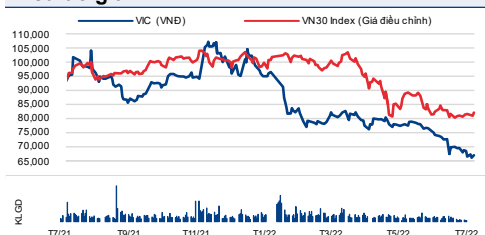
Năm giữ

Giá mục tiêu: VNĐ83,200
Tiềm năng tăng/giảm: 24.2%

Giá cổ phiếu (đồng) (28/7/2022)	67,000
Mã Bloomberg	VIC VN
Giá cao/thấp 52 tuần (đ)	66,100-107,200
GTGD (bq 5 phiên) (tr.đ)	66,725
Vốn hóa thị trường (tỷ đ)	211,416
Vốn hóa trị trường (tr.USD)	9,049
Slg CP lưu hành (tr.đv)	3,155
Slg CP NN được sở hữu (tr.đv)	1,546
Slg CP NN được mua (tr.đv)	982
Giới hạn tỷ lệ sở hữu NN	49.0%
Tỷ lệ sở hữu của NN	17.9%
Tỷ lệ freefloat	27.4%
Cổ đông lớn	tịch, người liên quan (66.5%)

Nguồn: Công ty, Ước tính của HSC

Biểu đồ giá



Nguồn: Công ty, FactSet

Tóm tắt tài chính và định giá

Cuối năm: Thg12	12-21A	12-22F	12-23F
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	125,688	152,057	176,175
EBITDA đc (tỷ đồng)	30,198	40,241	45,403
LN TT (tỷ đồng)	2,861	12,024	15,823
LNT ĐC (tỷ đồng)	3,050	926	2,383
FCF (tỷ đồng)	(51,046)	(23,689)	4,351
EPS ĐC (đồng)	778	240	619
DPS (đồng)	-	-	-
BVPS (đồng)	26,219	26,940	27,573
Tăng trưởng EBITDA ĐC (%)	22.9	33.3	12.8
Tăng trưởng EPS ĐC (%)	(195)	117	157
Tăng trưởng DPS (%)	-	-	-
Tỷ suất EBITDA ĐC (%)	24.0	26.5	25.8
Tỷ suất LN TT (%)	2.28	7.91	8.98
Tỷ suất LNT ĐC (%)	(4.24)	0.61	1.35
Tỷ lệ LN thuần trả CT (%)	-	-	-
Nợ thuần/VCSH (%)	125	141	142
ROAE (%)	(5.93)	0.92	2.32
ROACE (%)	5.71	8.86	9.69
EV/doanh thu (lần)	2.87	2.43	2.08
EV/EBITDA ĐC (lần)	11.9	9.17	8.05
P/E ĐC (lần)	86.1	279	108
P/B (lần)	2.56	2.49	2.43
Lợi suất cổ tức (%)	-	-	-

Nguồn: Bloomberg, HSC ước tính

Mô tả doanh nghiệp

VIC là công ty tư nhân lớn nhất VN, nhà phát triển khu dân cư & thương mại số 1. Công ty cũng sản xuất ô tô, xe máy điện & thiết bị điện tử thông minh cũng như cung cấp các dịch vụ giáo dục, khách sạn và y tế.

Chuyên viên phân tích

Hồ Thị Kiều Trang, CFA
Trưởng Phòng, Ngành Bất Động Sản
trang.htk@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299 Ext. 129

Lợi nhuận Q2/2022 vượt dự báo nhờ lợi nhuận tài chính

- KQKD Q2/2022 vượt dự báo, chủ yếu nhờ lợi nhuận tài chính từ thoái vốn tại một số công ty con.
- Vinpearl hồi phục mạnh hơn kỳ vọng trong khi kết quả của Vinfest (loại bỏ các khoản mục không thường xuyên) kém hơn kỳ vọng một chút. Tác động thuần từ việc dừng sản xuất xe xăng đối với lợi nhuận ít tiêu cực hơn nhiều so với dự đoán của HSC.
- HSC đang xem xét lại khuyến nghị Mua vào, giá mục tiêu và dự báo. Hiện thị giá cổ phiếu VIC đang chiết khấu 35,6% so với RNAV, cao hơn so với mức bình quân là 21,4% trong 2 năm qua.

Sự kiện: Công bố KQKD Q2/2022 và tổ chức hội nghị chuyên viên phân tích

VIC đã công bố KQKD Q2/2022 với lợi nhuận thuần đạt 3.191 tỷ đồng, tăng 120% so với cùng kỳ và doanh thu đạt 13.854 tỷ đồng (giảm 63% so với cùng kỳ). Kết quả 6 tháng đầu năm 2022 lần lượt bằng 610% và 21,1% dự báo lợi nhuận thuần và doanh thu của HSC cho cả năm 2022.

KQKD nói chung vượt dự báo của HSC chủ yếu nhờ lợi nhuận tài chính từ bán cổ phần tại các công ty con cao hơn ước tính. Về KQKD bộ phận, Vinpearl đạt kết quả cao hơn kỳ vọng trong khi Vinfest (loại bỏ các khoản mục không thường xuyên) thấp hơn một chút so với kỳ vọng của chúng tôi.

KQKD của các mảng trái chiều

ĐDS nhà ở: Doanh thu ĐDS Q2/2022 đạt 2,4 nghìn tỷ đồng (giảm 91,1% so với cùng kỳ). Trong kỳ, Công ty chủ yếu ghi nhận từ 3 dự án lớn như sau: Vinhomes Ocean Park (0,9 nghìn tỷ đồng), Vinhomes Smart City (0,3 nghìn tỷ đồng) và Vinhomes Grand Park (0,5 nghìn tỷ đồng).

Doanh thu thấp hơn dự báo chủ yếu vì ghi nhận từ dự án Vinhomes Smart City và Vinhomes Ocean Park thấp hơn. Tuy nhiên, mức chênh giữa dự báo của HSC và kết quả thực hiện không lớn. Chúng tôi vẫn kỳ vọng lợi nhuận từ ĐDS trong năm nay sẽ rơi nhiều vào nửa cuối năm, chủ yếu nhờ bàn giao sản phẩm thấp tầng tại dự án Vinhomes Ocean Park 2.

Lợi nhuận gộp đạt 30,7%; thấp hơn ước tính của HSC vì biên lợi nhuận xây lắp thấp. Để biết thông tin chi tiết, vui lòng tham khảo Báo cáo nhanh về KQKD Q2/2022 của VHM phát hành ngày 28/7/2022

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 31/7.

(Xem tiếp trang 2)

Bảng 1: KQKD Q2/2022, VIC

(tỷ đồng)	Q2/21	Q2/22	% y/y	6T/21	6T/22	%y/y
DTT	37,442	13,854	-63.0%	60,737	32,083	-47.2%
LN gộp	10,456	(4,567)	N/A	13,741	(4,362)	N/A
Thu nhập tài chính	3,917	10,666	172.3%	11,046	21,403	93.8%
Chi phí tài chính	2,925	4,259	45.6%	5,695	7,047	23.7%
Chi phí bán hàng	2,058	1,972	-4.2%	3,752	3,707	-1.2%
Chi phí quản lý	5,757	3,575	-37.9%	8,892	8,165	-8.2%
Lợi nhuận HĐ	3,617	(3,751)	N/A	6,424	(1,924)	N/A
Thu nhập thuần khác	(2)	5,156	N/A	(24)	5,257	N/A
LN TT	3,614	1,405	-61.1%	6,400	3,334	-47.9%
LNST	602	516	-14.3%	1,469	1,028	-30.1%
Lợi nhuận thuần	1,450	3,191	120.1%	3,544	5,644	59.3%

Nguồn: VIC

Cho thuê mặt bằng: Doanh thu Q2/2022 hồi phục 33% so với cùng kỳ và 35,5% so với quý trước đạt 2 nghìn tỷ đồng. Doanh thu mảng này khả quan hơn kỳ vọng vì VRE không phát sinh chi phí hỗ trợ khách hàng thuê trong kỳ (so với ước tính của HSC là hỗ trợ 150-200 tỷ đồng); và (2) tỷ lệ lấp đầy trong kỳ cao hơn một chút so với kỳ vọng. Tỷ suất lợi nhuận gộp cũng cao hơn dự báo và đạt 54,1%. Để biết thông tin chi tiết, vui lòng tham khảo Báo cáo nhanh về KQKD Q2/2022 của VRE phát hành ngày 28/7/2022.

Khách sạn nghỉ dưỡng: Doanh thu Q2/2022 hồi phục mạnh mẽ, tăng 117,8% so với cùng kỳ và 49,4% so với quý trước đạt 2 nghìn tỷ đồng. Theo Công ty, số đêm phòng bán được của Vinpearl đã tăng 63% so với quý trước và tăng 26% so với cùng kỳ, nhờ du lịch nội địa tăng mạnh và du khách quốc tế bắt đầu quay trở lại. Theo số liệu từ Tổng cục Du lịch (VNAT), khách du lịch nội địa trong 6 tháng đầu năm 2022 đạt 60,8 triệu lượt, tăng gấp đôi so với cùng kỳ năm ngoái và bằng 100% mục tiêu VNAT đặt ra cho năm 2022. HSC kỳ vọng đà hồi phục sẽ tiếp diễn trong các quý còn lại của năm nhờ hoạt động vui chơi giải trí đang dần quay trở lại mức trước dịch Covid-19.

Sản xuất: Doanh thu mảng sản xuất (gồm Vinfast và xe máy điện) đạt 3,3 nghìn tỷ đồng, giảm 29,9% so với cùng kỳ vì số lượng xe bàn giao trong Q2/2022 giảm. Mảng này ghi nhận lỗ gộp là 9,9 nghìn tỷ đồng, cao hơn 53,6% so với mức lỗ gộp cùng kỳ.

Vinfast đã ghi nhận lãi từ thanh lý tài sản cố định trong kỳ với giá trị là 4,46 nghìn tỷ đồng, xuất phát từ việc chuyển nhượng tài sản cố định liên quan đến sản xuất xe xăng. Lợi nhuận không thường xuyên này giúp bù vào chi phí khấu hao được ghi nhận nhanh trong kỳ (do dừng sản xuất xe xăng). Tác động thuần từ 2 động thái trên làm cho chi phí từ việc dừng sản xuất xe xăng hạch toán trong 6 tháng đầu năm 2022 thấp hơn đáng kể so với ước tính của chúng tôi.

Giáo dục và y tế: Doanh thu các mảng này đạt 1.774 tỷ đồng, tăng mạnh 64,3% so với cùng kỳ và nói chung sát kỳ vọng của HSC. Tuy nhiên, các mảng này lỗ gộp 253 tỷ đồng (giảm 37% so với cùng kỳ), chênh một chút so với dự báo của chúng tôi.

Lợi nhuận tài chính đã hỗ trợ lợi nhuận thuần

VIC ghi nhận 6,4 nghìn tỷ đồng lợi nhuận tài chính trong Q2/2022 so với 1 nghìn tỷ đồng trong cùng kỳ năm ngoái. Doanh thu HĐ tài chính trong kỳ đạt 10,7 nghìn tỷ đồng, tăng 172,3% so với cùng kỳ chủ yếu đến từ việc thoái vốn tại một số công ty con, công ty liên kết (vẫn giữ quyền quản trị và vận hành).

Chi phí bán hàng & quản lý trong kỳ là 5.548 tỷ đồng, giảm 29% so với cùng kỳ, nói chung sát với ước tính của HSC.

Tóm lại, LNTT Q2/2022 của Vingroup đạt 1,4 nghìn tỷ đồng (giảm 61,1% so với cùng kỳ) trong khi thuế suất thuế TNDN là 63,3%. Thuế TNDN ở mức cao vì một số công ty con lỗ và không thể dùng để bù vào cho thuế TNDN tại các công ty con có lãi cũng như lãi tài chính.

Lợi nhuận thuần đạt 3,2 nghìn tỷ đồng, tăng 120,1% so với cùng kỳ và cao hơn dự báo của HSC chủ yếu nhờ lợi nhuận tài chính cao hơn dự báo.

Bảng CĐKT: tỷ lệ vay nợ giảm nhẹ

Tại thời điểm cuối Q2/2022, nợ thuần của VIC giảm 9,1% xuống còn 118 nghìn tỷ đồng so với 130 nghìn tỷ đồng tại thời điểm cuối Q1/2022, chủ yếu nhờ dòng tiền từ bán sản phẩm BĐS tại VHM. Tỷ lệ nợ thuần/vốn CSH giảm còn 0,9 lần từ 0,97 lần tại thời điểm cuối Q1/2022. Chúng tôi cho rằng tỷ lệ vay nợ nói chung hiện vẫn khá cao và cần được theo dõi sát.

HSC đang xem xét lại khuyến nghị, giá mục tiêu và dự báo

HSC đang xem xét lại khuyến nghị, giá mục tiêu và dự báo. Hiện thị giá cổ phiếu VIC đang chiết khấu 35,6% so với RNAV, cao hơn so với mức bình quân 21,4% trong 2 năm qua.

BCTC và chỉ số tài chính chủ chốt

Báo cáo KQ HKKD (tỷ đồng)	12-20A	12-21A	12-22F	12-23F	12-24F
Doanh thu	110,490	125,688	152,057	176,175	197,154
Lợi nhuận gộp	17,313	34,065	44,543	55,386	69,246
Chi phí BH&QL	(20,657)	(30,944)	(22,572)	(25,953)	(30,078)
Thu nhập khác	19,366	13,028	4,387	0	0
Chi phí khác	(1,516)	(870)	(854)	(1,021)	(1,093)
EBIT	14,506	15,279	25,505	28,412	38,075
Lãi vay thuần	(7,751)	(6,825)	(6,681)	(9,082)	(10,854)
Lãi/lỗ trong Cty LD,LK	(265)	(41.7)	(0.70)	16.9	29.3
Lợi nhuận khác	-	-	-	-	-
LN không thường xuyên	7,435	(5,551)	(6,799)	(3,524)	0
LNTT	13,925	2,861	12,024	15,823	27,250
Chi phí thuế TNDN	(9,397)	(10,705)	(8,680)	(9,666)	(10,888)
Lợi ích cổ đông thiểu số	919	2,514	(2,417)	(3,774)	(4,574)
LNST không thường xuyên	-	-	-	-	-
Lợi nhuận thuần	5,447	(5,330)	926	2,383	11,788
Lợi nhuận thuần ĐC	(2,369)	3,050	926	2,383	11,788
EBITDA ĐC	24,569	30,198	40,241	45,403	55,900
EPS (đồng)	1,496	(1,416)	246	633	3,132
EPS ĐC (đồng)	(651)	778	240	619	3,060
DPS (đồng)	-	-	-	-	-
Slg CP bình quân (triệu đv)	3,640	3,764	3,764	3,764	3,764
Slg CP cuối kỳ (triệu đv)	3,709	3,832	3,764	3,764	3,764
Slg CP pha loãng cuối kỳ (triệu đv)	3,709	3,852	3,852	3,852	3,852

Bảng cân đối kế toán (tỷ đồng)	12-20A	12-21A	12-22F	12-23F	12-24F
Tiền & tương đương tiền	29,404	18,352	28,908	42,619	23,250
Đầu tư ngắn hạn	10,414	8,080	2,455	2,455	2,455
Phải thu khách hàng	52,396	72,187	77,776	85,290	90,199
Hàng tồn kho	62,495	50,425	65,752	71,989	142,383
Các tài sản ngắn hạn khác	11,305	12,330	15,231	18,333	19,467
Tổng tài sản ngắn hạn	166,014	161,374	190,122	220,686	277,754
TSCĐ hữu hình	103,813	106,067	96,000	83,975	76,379
TSCĐ vô hình	21,827	24,629	24,176	23,306	18,467
Bất động sản đầu tư	34,726	35,133	38,520	41,687	41,892
Đầu tư dài hạn	4,688	8,937	9,820	10,792	11,861
Đầu tư vào Cty LD,LK	2,725	293	293	310	339
Tài sản dài hạn khác	88,710	91,950	89,224	89,750	90,349
Tổng tài sản dài hạn	256,490	267,010	258,033	249,820	239,287
Tổng cộng tài sản	422,504	428,384	448,155	470,506	517,041
Nợ ngắn hạn	25,972	20,037	34,573	51,157	47,023
Phải trả người bán	18,511	19,648	18,099	18,476	25,283
Nợ ngắn hạn khác	79,657	79,423	69,670	66,933	65,097
Tổng nợ ngắn hạn	169,223	146,445	154,469	177,688	228,414
Nợ dài hạn	98,309	102,011	111,222	104,987	85,205
Thuế TNDN hoãn lại phải trả	552	1,034	1,034	1,034	1,034
Nợ dài hạn khác	18,191	17,145	16,339	15,549	14,777
Tổng nợ dài hạn	117,052	120,190	128,594	121,569	101,016
Tổng nợ phải trả	286,651	268,813	285,240	301,435	331,607
Vốn chủ sở hữu	79,196	100,474	101,400	103,783	115,571
Lợi ích cổ đông thiểu số	56,657	59,098	61,515	65,289	69,863
Tổng vốn chủ sở hữu	135,853	159,572	162,915	169,072	185,434
Tổng nợ phải trả và VCSH	422,504	428,384	448,155	470,506	517,041
BVPS (đ)	21,355	26,219	26,940	27,573	30,705
Nợ thuần/(tiền mặt)	94,878	103,696	116,887	113,524	108,978

Báo cáo LCTT (tỷ đồng)	12-20A	12-21A	12-22F	12-23F	12-24F
EBIT	14,506	15,279	25,505	28,412	38,075
Khấu hao	(10,064)	(14,920)	(14,736)	(16,990)	(17,825)
Lãi vay thuần	(7,751)	(6,825)	(6,681)	(9,082)	(10,854)
Thuế TNDN đã nộp	(9,410)	(10,731)	(8,680)	(9,666)	(10,888)
Thay đổi vốn lưu động	14,309	(24,916)	(29,718)	(9,271)	(22,417)
Khác	(2,961)	461	1,480	2,081	2,711
LCT thuần từ HKKD	15,955	(14,206)	(7,475)	15,664	11,838
Đầu tư TS dài hạn	(27,544)	(36,841)	(16,214)	(11,313)	(6,194)
Góp vốn & đầu tư	(21,962)	(4,739)	(882)	(988)	(1,098)
Thanh lý	26,390	16,845	11,380	0	0
Khác	6,903	2,351	0	0	0
LCT thuần từ HĐĐT	(16,214)	(22,384)	(5,716)	(12,301)	(7,292)
Cổ tức trả cho CSH	(7.19)	(1,718)	0	0	0
Thu từ phát hành CP	8,932	20,458	0	0	0
Tăng/giảm nợ	2,292	6,933	23,747	10,348	(23,916)
Khác	0	0	0	0	0
LCT thuần từ HĐTC	11,216	25,672	23,747	10,348	(23,916)
Tiền & tương đương tiền đầu kì	18,447	29,404	18,352	28,908	42,619
LCT thuần trong kỳ	10,957	(10,918)	10,556	13,711	(19,369)
Ảnh hưởng của tỷ giá	(0.69)	(134)	0	0	0
Tiền & tương đương tiền cuối kì	29,404	18,352	28,908	42,619	23,250
Dòng tiền tự do	(11,589)	(51,046)	(23,689)	4,351	5,645

Các chỉ số tài chính	12-20A	12-21A	12-22F	12-23F	12-24F
Chỉ số hoạt động					
Tỷ suất LN gộp (%)	15.7	27.1	29.3	31.4	35.1
Tỷ suất EBITDA ĐC (%)	22.2	24.0	26.5	25.8	28.4
Tỷ suất LNT (%)	4.93	(4.24)	0.61	1.35	5.98
Thuế TNDN hiện hành (%)	67.5	374	72.2	61.1	40.0
Tăng trưởng doanh thu (%)	(15.0)	13.8	21.0	15.9	11.9
Tăng trưởng EBITDA ĐC (%)	17.8	22.9	33.3	12.8	23.1
Tăng trưởng LNT ĐC (%)	(456)	229	(69.6)	157	395
Tăng trưởng EPS (%)	(28.5)	(195)	117	157	395
Tăng trưởng EPS ĐC (%)	(452)	220	(69.1)	157	395
Tăng trưởng DPS (%)	-	-	-	-	-
Tỷ lệ LN thuần trả CT (%)	-	-	-	-	-
Chỉ số lợi nhuận					
ROAE (%)	7.00	(5.93)	0.92	2.32	10.7
ROACE (%)	6.10	5.71	8.86	9.69	13.1
Vòng quay tài sản (lần)	0.27	0.30	0.35	0.38	0.40
Tiền mặt HD/EBIT (lần)	1.10	(0.93)	(0.29)	0.55	0.31
Số ngày tồn kho	245	201	223	218	406
Số ngày phải thu	205	288	264	258	257
Số ngày phải trả	72.5	78.3	61.4	55.8	72.1
Cơ cấu vốn					
Nợ thuần*/VCSH (%)	167	125	141	142	167
Nợ/tài sản (%)	38.2	33.6	38.3	40.5	41.7
EBIT/lãi vay (lần)	1.87	2.24	3.82	3.13	3.51
Nợ/EBITDA (lần)	6.58	4.76	4.27	4.19	3.86
Chỉ số TT hiện thời (lần)	0.98	1.10	1.23	1.24	1.22
Định giá					
EV/doanh thu (lần)	3.11	2.87	2.43	2.08	1.83
EV/EBITDA ĐC (lần)	14.0	11.9	9.17	8.05	6.46
P/E (lần)	44.8	N/a	272	106	21.4
P/E ĐC (lần)	N/a	86.1	279	108	21.9
P/B (lần)	3.14	2.56	2.49	2.43	2.18
Lợi suất cổ tức (%)	-	-	-	-	-

Ghi chú: *Không bao gồm các khoản Đầu tư ngắn hạn.
Nguồn: Công ty, HSC ước tính

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2021.

Báo cáo này được HSC hoặc một trong các chi nhánh viết và phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài; phục vụ cho các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp là khách hàng của HSC và đồng ý nhận các sản phẩm nghiên cứu phân tích dành cho khách hàng tổ chức của HSC. Nếu quý độc giả không thuộc đối tượng nhà đầu tư nói trên, báo cáo này sẽ không nhằm phục vụ quý độc giả và quý độc giả không nên đọc hoặc dựa vào nội dung báo cáo này.

Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu duy nhất là cung cấp những thông tin khái quát đến nhà đầu tư tổ chức. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào tại bất kỳ lãnh thổ có quyền tài phán nào. Đồng thời, các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo cũng không nhằm mục đích quảng cáo cho bất cứ công cụ tài chính nào.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC có thể đưa ra khuyến nghị hoặc nhận định khác đối với các đối tượng nhà đầu tư không đồng ý với nội dung của báo cáo này. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Nhân viên của HSC có thể có lợi ích tài chính ở những chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ có liên quan. HSC có thể có nghiệp vụ ngân hàng đầu tư hoặc tìm kiếm mối quan hệ hợp tác kinh doanh với những công ty được đề cập đến trong báo cáo này.

Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá và khối lượng giao dịch của các công cụ tài chính luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Báo cáo này là tài sản của HSC và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo hay toàn bộ báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với HSC về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà HSC hoặc khách hàng của HSC phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Tuyên bố miễn trách này và theo quy định của pháp luật.

Giải thích các mức đánh giá cổ phiếu dành cho khách hàng tổ chức

Mua vào: Kỳ vọng tăng giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Tăng tỷ trọng: Kỳ vọng tăng giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Nắm giữ: Kỳ vọng tăng giá hoặc giảm giá dưới 5% trong khoảng thời gian 12 tháng
Giảm tỷ trọng: Kỳ vọng giảm giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Bán ra: Kỳ vọng giảm giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN TỐT NHẤT VÀ ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH HÀNG ĐẦU VIỆT NAM
Được trao bởi Finance Asia, Asiamoney, Institutional Investor & Thomson Reuters

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 & 6, Tòa nhà AB
76 Lê Lai, Quận 1, TPHCM
T: (+84 28) 3823 3299
F: (+84 28) 3823 3301

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 2, Tòa nhà Cornerstone
16 Phan Chu Trinh, Quận Hoàn Kiếm
T: (+84 24) 3933 4693
F: (+84 24) 3933 4822

E: info@hsc.com.vn W: www.hsc.com.vn