

Môi giới BĐS Q2/2026: Lợi nhuận sụt giảm trước sức ép thị trường trầm lắng

Bùi Thị Thùy Trang
Chuyên Viên, Ngành Bất Động Sản
trang.btt@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299 Ext. 172

Nguyễn Lê Cẩm Ly
Chuyên Viên, Ngành Bất Động Sản
ly.nlc@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299 Ext. 172

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

- Những khó khăn kéo dài trên thị trường BĐS nhà ở tiếp tục được thể hiện qua KQKD kém tích cực của các công ty môi giới BĐS trong Q2/2026. Hoạt động môi giới cốt lõi khá ảm đạm đúng như dự báo, khi mặt bằng lãi suất cho vay mua nhà neo ở mức cao tiếp tục kéo giảm khối lượng giao dịch.
- Việc DXS ghi nhận lỗ thuần phản ánh đúng rủi ro cấu trúc trong mô hình kinh doanh BĐS mà chúng tôi đã nhấn mạnh trong các báo cáo trước đây. Các khoản đặt cọc cho các chủ đầu tư nhỏ để giành quyền phân phối trở nên rủi ro hơn khi thị trường trầm lắng kéo dài, tạo thêm áp lực tài chính lên các đối tác, dẫn đến chi phí trích lập dự phòng của DXS tăng cao. Trong khi đó, điều kiện thị trường không thuận lợi cũng làm chậm tiến độ ghi nhận doanh thu từ dự án Louis City của CRE.
- HSC đang xem xét lại khuyến nghị, giá mục tiêu và dự báo lợi nhuận đối với DXS và CRE.

KQKD Q2/2026 thấp hơn dự báo, phản ánh sự suy yếu của mảng môi giới

KQKD Q2/2026 của các công ty môi giới BĐS kém khả quan. DXS ghi nhận lỗ thuần, không đạt kỳ vọng của chúng tôi do chi phí trích lập dự phòng cao hơn dự kiến, trong khi KQKD của CRE cũng thấp hơn kỳ vọng do doanh thu từ dự án Louis City thấp hơn dự báo.

DXS công bố KQKD Q2/2026 với khoản lỗ thuần 37 tỷ đồng – so với lợi nhuận thuần 216 tỷ đồng trong Q2/2025 và 189 tỷ đồng trong Q1/2026 – trên doanh thu 627 tỷ đồng (-35,1% svck; -55,7% svqt). KQKD của công ty thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi chủ yếu do chi phí dự phòng cao hơn dự báo. Theo BLĐ, khoản chi phí dự phòng chủ yếu phát sinh từ các khoản tiền đặt cọc cho chủ đầu tư nhỏ nhằm giành quyền phân phối độc quyền. Các khoản đặt cọc này thường được giữ trong 1 đến 2 năm, tương ứng với chu kỳ mở bán của dự án. Tuy nhiên, thị trường BĐS suy yếu gây áp lực tài chính lên các chủ đầu tư nhỏ, làm tăng rủi ro tín dụng và buộc công ty trích lập dự phòng cao hơn.

Lợi nhuận thuần Q2/2026 của CRE đạt chỉ 3 tỷ đồng (-92% svck; -81,3% svqt) trên doanh thu 450 tỷ đồng (+28,7% svck và đi ngang so với quý trước). Kết quả này sát với dự báo của chúng tôi, nhưng chất lượng lợi nhuận khá kém, chủ yếu do đóng góp từ dự án Louis City thấp hơn dự báo, trong khi mảng môi giới cốt lõi đi ngang.

Hoạt động thị trường tiếp tục trầm lắng trong ngắn hạn

HSC dự báo mảng môi giới cốt lõi của các công ty môi giới BĐS sẽ tiếp tục suy yếu trong khi các điều kiện thị trường trong ngắn hạn vẫn còn nhiều thách thức. Thanh khoản thị trường nhiều khả năng vẫn ảm đạm do mặt bằng lãi suất cho vay mua nhà neo ở mức cao làm giảm khả năng chi trả. Điều này được thể hiện rõ qua tỷ lệ hấp thụ kém ở cả hai thị trường Hà Nội và TP.HCM. Tỷ lệ hấp thụ trong quý giảm xuống 68% tại Hà Nội và 73% tại TP.HCM (so với 88% trong Q1/2025 và 66% trong Q1/2026), đánh dấu quý thứ hai liên tiếp nguồn cầu ở mức thấp, ngay cả khi nguồn cung mở bán mới tiếp tục cải thiện. Chúng tôi cho rằng thị trường khó cải thiện rõ rệt trong 1-2 quý tới nếu mặt bằng lãi suất và điều kiện tín dụng như hiện tại tiếp tục kéo dài.

Xem xét lại khuyến nghị đối với DXS và CRE

HSC đang xem xét lại khuyến nghị, giá mục tiêu và dự báo lợi nhuận đối với DXS và CRE. DXS đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 9,6 lần, thấp hơn 0,4 độ lệch chuẩn so với bình quân 3 năm ở mức 26,4 lần. Cổ phiếu có P/B trượt dự phóng 1 năm là 0,49 lần, thấp hơn 1,3 độ lệch chuẩn so với bình quân 3 năm ở mức 0,72 lần. CRE đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 25,8 lần, thấp hơn 0,8 độ lệch chuẩn so với bình quân 3 năm ở mức 54,4 lần. Cổ phiếu có P/B trượt dự phóng 1 năm là 0,57 lần, thấp hơn 0,8 độ lệch chuẩn so với bình quân 3 năm ở mức 0,65 lần.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 7/8..

Mã CK	Giá (đồng)	Khuyến nghị		Giá mục tiêu (đồng)		Tiềm năng tăng/giảm (%)	P/E (lần)		P/B (lần)		L.suất cổ tức (%)	
		Mới	Cũ	Mới	Th.đổi (%)		2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
CRE	7,100	Tăng tỷ trọng	-	8,900	-	25.4	78.4	46.9	0.59	0.58	-	-
DXS	5,880	Mua vào	-	11,000	-	87.1	24.0	9.92	0.56	0.54	-	-

Giá cổ phiếu tại ngày 6/8/2026.
Nguồn: Công ty, FactSet, HSC

KQKD của các công ty môi giới chịu áp lực từ thị trường trầm lắng

KQKD Q2/2026 của các công ty môi giới BĐS tiếp tục kém khả quan. DXS ghi nhận lỗ thuần, không đạt kỳ vọng của HSC do trích lập dự phòng cao hơn dự báo, trong khi KQKD của CRE cũng thấp hơn dự báo do doanh thu từ dự án Louis City thấp hơn dự kiến. Thanh khoản thị trường trầm lắng tiếp tục tạo áp lực ngắn hạn lên hoạt động của các công ty môi giới BĐS. Chúng tôi cho rằng thị trường khó cải thiện rõ rệt trong 1-2 quý tới nếu mặt bằng lãi suất và điều kiện tín dụng như hiện tại tiếp tục kéo dài.

Tỷ lệ hấp thụ vẫn yếu trong Q2/2026

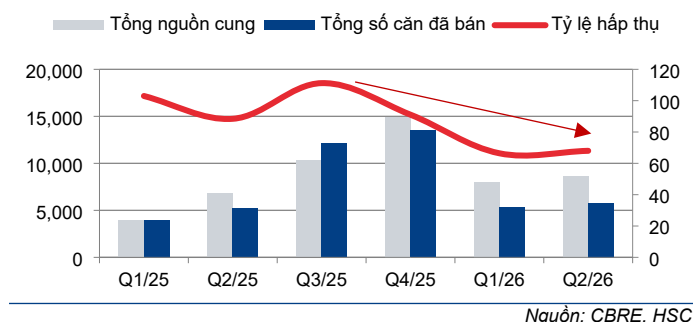
Lãi suất cho vay mua nhà ở mức cao tiếp tục đè nặng lên tâm lý thị trường trong Q2/2026, dẫn đến tỷ lệ hấp thụ vẫn ở mức thấp và chưa ghi nhận sự cải thiện đáng kể so với Q1/2026.

Tỷ lệ hấp thụ tăng nhẹ lên 68% tại Hà Nội và 73% tại TP.HCM (từ 66% và 70% trong Q1/2026), nhưng vẫn thấp hơn nhiều so với mức 98% và 88% trong Q2/2025 – thời điểm trước khi lãi suất tăng.

Cụ thể, tổng số lượng căn hộ tiêu thụ đạt 5.800 căn (+8,1% svqt; +11,5% svck) tại Hà Nội và 4.772 căn (+62,8% svqt; -20,9% svck) tại TP.HCM. Tổng số căn hộ bán được cải thiện chủ yếu nhờ nguồn cung mở bán mới tăng, mặc dù tỷ lệ hấp thụ vẫn tương đối yếu. Nguồn cung căn hộ mới tại Hà Nội trong Q2/2026 tăng 26,8% so với cùng kỳ và tăng 7,7% so với quý trước, đạt 8.623 căn. TP.HCM cũng ghi nhận nguồn cung mới tăng mạnh lên 6.537 căn (+6% svck; +56,1% svqt).

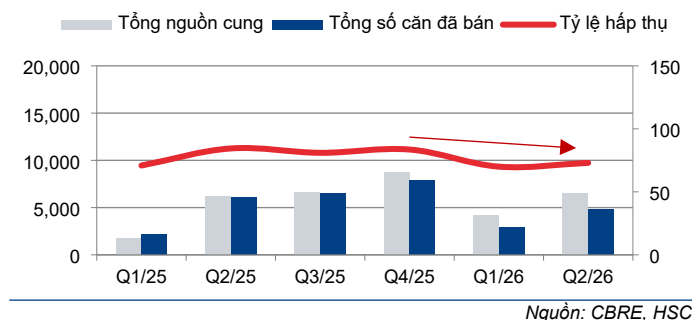
Biểu đồ 1: Tổng nguồn cung và số sản phẩm cao tầng đã bán, Hà Nội

Tỷ lệ hấp thụ giảm xuống còn 68% tại Hà Nội và ...



Biểu đồ 2: Tổng nguồn cung và số sản phẩm cao tầng đã bán, TP.HCM

... 73% tại TP.HCM trong bối cảnh nguồn cung và lãi suất tăng



KQKD Q2/2026 và nửa đầu năm 2026 thấp hơn dự báo

Tổng doanh thu của 2 công ty môi giới đạt 1.077 tỷ đồng trong Q2/2026 (-18,1% svck, -42,3% svqt). Trong đó, doanh thu môi giới cốt lõi đạt 546 tỷ đồng (-33,4% svck, -39,5% svqt), phản ánh đúng tâm lý trầm lắng của thị trường do lãi suất cao, đúng như dự báo. Mặc dù vậy, doanh thu môi giới của DXS và CRE có sự phân hóa trong Q2/2026. Doanh thu của DXS giảm mạnh so với quý trước và so với cùng kỳ, trong khi doanh thu của CRE bất ngờ cao hơn so với quý trước.

Xét theo từng công ty, doanh thu môi giới của DXS giảm mạnh 56,1% so với quý trước xuống 322 tỷ đồng, nhưng vẫn cao hơn mức 224 tỷ đồng của CRE. Doanh thu của DXS giảm mạnh so với quý trước chủ yếu do so với mức nền cao trong Q1/2026, thời điểm doanh thu môi giới tăng đột biến nhờ hạch toán các giao dịch hoàn thành trong Q4/2025. Chúng tôi cho rằng KQKD kém tích cực trong Q2/2026 phần nào phản ánh hiệu ứng độ trễ từ các giao dịch trầm lắng trên thị trường sơ cấp trong Q1/2026. So với cùng kỳ, doanh thu môi giới của DXS giảm 45,3%, thấp hơn nhiều so với diễn biến chung của thị trường nhà ở (tổng số căn hộ được bán tại Hà Nội và TP.HCM chỉ giảm 5,9% so với cùng kỳ). Chúng tôi cho rằng điều này phản ánh sự cạnh tranh ngày càng gay gắt trên thị trường môi giới, qua đó gây áp lực lên thị phần của DXS.

Tổng lợi nhuận thuần của các công ty môi giới trong danh sách khuyến nghị chuyển sang lỗ thuần 34 tỷ đồng (lợi nhuận thuần 256 tỷ đồng trong Q2/2025 và 206 tỷ đồng trong Q1/2026) – thấp hơn dự báo.

Bảng 3 KQKD Q2 và 6 tháng đầu năm 2026, DXS và CRE

Tỷ đồng	Q2/25	Q2/26	svck	6T25	6T26	svck
Doanh thu						
DXS	965	627	-35.1%	1,478	2,042	38.2%
CRE	350	450	28.7%	504	900	78.6%
Tổng	1,315	1,077	-18.1%	1,982	2,943	48.5%
Lợi nhuận thuần						
DXS	216	(37)	-117.0%	256	152	-40.5%
CRE	39	3	-92.0%	42	20	-53.1%
Tổng	256	(34)	-113.1%	299	172	-42.3%

Nguồn: dữ liệu các công ty, HSC

DXS: Lợi nhuận Q2/2026 thấp hơn kỳ vọng - Lỗ thuần do trích lập dự phòng

DXS công bố KQKD Q2/2026 với khoản lỗ thuần 37 tỷ đồng – so với lợi nhuận thuần 216 tỷ đồng trong Q2/2025 và 189 tỷ đồng trong Q1/2026 – trên doanh thu 627 tỷ đồng (-35,1% svck; -55,7% svqt). KQKD của công ty thấp hơn kỳ vọng của HSC chủ yếu do chi phí dự phòng cao hơn dự kiến.

Chi phí quản lý tăng mạnh 163% so với cùng kỳ và tăng 44,3% so với quý trước lên 124 tỷ đồng do chi phí dự phòng tăng cao. Theo BLĐ, chi phí dự phòng phát sinh chủ yếu từ các khoản tiền đặt cọc cho chủ đầu tư nhỏ nhằm giành quyền phân phối độc quyền. Các khoản tiền cọc này thường được giữ trong 1 đến 2 năm, tương ứng với chu kỳ mở bán của dự án. Tuy nhiên, thị trường BĐS suy yếu gây áp lực tài chính lên các chủ đầu tư nhỏ, làm tăng rủi ro tín dụng và buộc công ty trích lập dự phòng cao hơn.

Chúng tôi đã nhấn mạnh rủi ro này trong báo cáo đã phát hành, '[Ngành môi giới BĐS: Các khoản phải thu khó đòi làm mờ đi triển vọng lạc quan](#)', mô hình kinh doanh BĐS của DXS có sự hạn chế trong việc kiểm soát tiến độ phát triển dự án, khiến công ty đối mặt với rủi ro nợ xấu gia tăng, đặc biệt là trong điều kiện thị trường đầy thách thức như hiện tại.

Mặc dù vậy, BLĐ cho rằng rủi ro tổn thất vẫn hạn chế do các khoản đặt cọc được đảm bảo bởi mối quan hệ hợp tác dự án đang diễn ra và dự kiến sẽ được thu hồi sau khi dự án hoàn thành.

Nhìn chung, trong nửa đầu năm 2026, lợi nhuận và doanh thu thuần đạt lần lượt 59,5% và 47,5% dự báo cho cả năm của chúng tôi, trong khi hoàn thành 28,9% và 38,5% mục tiêu của BLĐ đề ra.

Doanh thu của DXS thấp hơn nhiều so với kỳ vọng của chúng tôi do doanh thu môi giới cốt lõi giảm mạnh và phải hoàn nhập doanh thu bán bất động sản đã hạch toán trước đó. Doanh thu thuần giảm mạnh cùng với áp lực từ chi phí quản lý tăng vọt 163% so với cùng kỳ (lên 124 tỷ đồng) đã khiến công ty phát sinh lỗ thuần.

- **Doanh thu môi giới** giảm xuống 322 tỷ đồng (-45,3% svck; -56,1% svqt) do giao dịch sơ cấp chậm lại dưới tác động của lãi suất cao và chính sách siết chặt tín dụng BĐS. Tỷ suất lợi nhuận gộp của mảng này tăng lên 65,2%, cải thiện so với mức 58,6% trong Q2/2025 và 55,7% trong Q1/2026.
- **Doanh thu kinh doanh BĐS** âm 7 tỷ đồng (so với 311 tỷ đồng trong Q2/2025 và 682 tỷ đồng trong Q1/2026), chịu tác động từ việc hủy doanh thu đã ghi nhận trước đó. HSC kỳ vọng mảng kinh doanh BĐS của DXS sẽ được hỗ trợ từ việc ghi nhận doanh thu từ các dự án Solera Quy Nhơn (Regal Vitality, quy mô 500 căn), dự án Victoria (98 căn) và dự án Ngọc Dương Riverside (533 căn).

Tính đến cuối Q2/2026, dư nợ thuần của DXS ở mức 2.280 tỷ đồng, cao hơn mức 1.816 tỷ đồng vào cuối Q2/2025 và 2.092 tỷ đồng vào cuối Q1/2026. Tỷ lệ nợ thuần/vốn CSH đạt 0,25x, cao hơn so với mức 0,21 lần tại thời điểm cuối Q2/2025 và 0,23 lần trong Q1/2026. Bối cảnh lãi suất neo ở mức cao cùng quy mô nợ vay thuần

lớn mang lại rủi ro tài chính đáng kể cho DXS, khi chi phí lãi vay gia tăng sẽ trực tiếp bào mòn tỷ suất lợi nhuận của công ty. Trước những áp lực nợ vay này, BLĐ cho biết DXS đang tích cực làm việc với các ngân hàng liên quan để tìm ra các phương án trả nợ cụ thể và kế hoạch thu xếp vốn.

Bảng 4: KQKD Q2 và 6 tháng đầu năm 2026, DXS

Tỷ đồng	Q2/25	Q2/26	svck	6T25	6T26	svck	% db 2026 HSCF	% kế hoạch công ty
Doanh thu thuần	965	627	-35.1%	1,478	2,042	38.2%	59.5%	38.5%
Lợi nhuận gộp	576	246	-57.3%	806	899	11.6%		
Thu nhập tài chính	7	10	36.9%	11	15	34.7%		
Chi phí tài chính	(22)	(28)	28.1%	(44)	(80)	82.7%		
Chi phí lãi vay	(21)	(27)	24.6%	(43)	(63)	45.4%		
Chi phí BH&QL	(226)	(290)	28.4%	(380)	(573)	50.8%		
Lợi nhuận hoạt động	335	(64)	-119.2%	393	259	-34.1%		
LNST	316	(45)	-114.3%	360	245	-31.8%		
Lợi nhuận thuần	216	(37)	-117.0%	256	152	-40.5%	47.5%	28.9%

Nguồn: DXS, HSC

KQKD Q2/2026 của CRE thấp hơn dự báo do doanh thu ghi nhận từ dự án Louis City thấp hơn kỳ vọng

Lợi nhuận thuần trong Q2/2026 của CRE đạt chỉ 3 tỷ đồng (-92% svck; -81,3% svqt) trên doanh thu 450 tỷ đồng (+28,7% svck và gần như đi ngang so với quý trước). Kết quả này sát với dự báo của chúng tôi, nhưng chất lượng lợi nhuận khá kém, chủ yếu do đóng góp đến từ dự án Louis City thấp hơn dự báo, trong khi mảng môi giới cốt lõi đi ngang.

Nhìn chung, trong nửa đầu năm 2026, lợi nhuận và doanh thu thuần đạt lần lượt 11,9% và 34,7% dự báo cho cả năm của HSC, trong khi hoàn thành 9% và 26,3% mục tiêu của BLĐ đề ra.

- **Doanh thu dịch vụ môi giới** đạt 224 tỷ đồng (-4,4% svck; -32,7% svqt), cho thấy khối lượng giao dịch sơ cấp chịu ảnh hưởng tiêu cực trong môi trường lãi suất cao. Tỷ suất lợi nhuận gộp trong Q1/2026 giảm xuống mức 13,6% (so với 18% trong Q2/2025 và 22,4% trong Q1/2026).
- **Doanh thu đầu tư thứ cấp** tăng hơn gấp đôi lên 209 tỷ đồng, chủ yếu nhờ ghi nhận doanh thu từ dự án Louis City. Các căn hộ/đất nền còn lại chưa bán tại dự án Louis City dự kiến sẽ tiếp tục được ghi nhận doanh thu sang năm 2027, mang lại triển vọng doanh thu rõ ràng cho các năm tiếp theo. Tỷ suất lợi nhuận gộp của mảng này cải thiện lên 22,3%, so với mức 16,4% trong Q1/2026.

Tính đến cuối Q2/2026, dư nợ thuần của CRE ở mức 657 tỷ đồng, thấp hơn mức 792 tỷ đồng vào cuối Q2/2025 nhưng cao hơn mức 530 tỷ đồng vào cuối Q1/2026. Tỷ lệ nợ thuần/vốn CSH đạt 0,11 lần, thấp hơn so với mức 0,14 lần tại thời điểm cuối Q2/2025 (so với mức 0,09 lần vào cuối Q1/2026). Trong môi trường lãi suất cao, quy mô nợ vay lớn làm tăng rủi ro tài chính, đè nặng lên tỷ suất lợi nhuận vốn đã mỏng của CRE.

Bảng 5: KQKD Q2 và 6 tháng đầu năm 2026, CRE

Tỷ đồng	Q2/25	Q2/26	svck	6T25	6T26	svck	% db 2026 HSCF	% kế hoạch công ty
Doanh thu thuần	350	450	28.7%	504	900	78.6%	34.7%	26.3%
Lợi nhuận gộp	101	76	-24.9%	147	162	10.0%		
Thu nhập tài chính	5	3	-50.6%	10	6	-41.9%		
Chi phí tài chính	(21)	(17)	-17.2%	(39)	(31)	-19.0%		
Chi phí lãi vay	(21)	(17)	-17.2%	(39)	(31)	-19.0%		
Chi phí BH&QL	33	48	46.8%	60	100	67.9%		
Lợi nhuận hoạt động	53	13	-75.0%	59	36	-38.5%		
LNST	41	4	-89.7%	44	21	-53.2%		
Lợi nhuận thuần	39	3	-92.0%	42	20	-53.1%	11.9%	9.0%

Nguồn: CRE, HSC

Xem xét lại khuyến nghị đối với DSX và CRE

HSC đang xem xét lại khuyến nghị, giá mục tiêu và dự báo lợi nhuận đối với DSX và CRE.

- DSX đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 9,6 lần, thấp hơn 0,4 độ lệch chuẩn so với bình quân 3 năm ở mức 26,4 lần. Cổ phiếu có P/B trượt dự phóng 1 năm là 0,49 lần, thấp hơn 1,3 độ lệch chuẩn so với bình quân 3 năm ở mức 0,72 lần.
- CRE đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 25,8 lần, thấp hơn 0,8 độ lệch chuẩn so với bình quân 3 năm ở mức 54,4 lần. Cổ phiếu có P/B trượt dự phóng 1 năm là 0,57 lần, thấp hơn 0,8 độ lệch chuẩn so với bình quân 3 năm ở mức 0,65 lần.

Cả hai cổ phiếu hiện đang giao dịch với P/E và P/B thấp hơn so với bình quân 3 năm, điều mà chúng tôi cho rằng đã phần nào phản ánh KQKD kém tích cực trong nửa đầu năm 2026. Chúng tôi chờ đợi các tín hiệu hồi phục rõ nét hơn từ thị trường trước khi chuyển sang quan điểm tích cực đối với toàn ngành.

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2025.

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.

Nhằm đảm bảo sự tách biệt và tính độc lập giữa chuyên viên phân tích và nhân viên của bộ phận tự doanh, HSC có thể có hoặc không có vị thế tự doanh đối với bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này. Nhân viên của bộ phận tự doanh của HSC có thể tham khảo gợi ý của bộ phận nghiên cứu khi mua hoặc bán các vị thế tự doanh hoặc các vị thế do các quỹ của HSC quản lý nắm giữ. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên viên phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch trái ngược với ý kiến tư vấn. Theo chính sách giao dịch cá nhân, nhân viên của HSC cũng có thể có lợi ích tài chính đối với các chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ liên quan. HSC cũng 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 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 2, 3, 5, 6, 7, 11 & 12 Tòa nhà AB
76 Lê Lai, Phường Bến Thành, TP.HCM
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