

Có khả năng điều tra hành vi trốn thuế CBPG đối với HRC khổ rộng

Võ Thị Ngọc Hân, CFA
 Giám Đốc Cấp Cao, Ngành Công Nghiệp
 han.vtn@hsc.com.vn
 +84 28 3823 3299 Ext. 314

- Cục Phòng vệ thương mại (Bộ Công Thương) vừa thông báo Cơ quan điều tra đã tiếp nhận hồ sơ từ các nhà sản xuất HRC trong nước yêu cầu điều tra hành vi trốn thuế CBPG đối với sản phẩm HRC Trung Quốc có chiều rộng từ 1.880mm đến 2.300mm, nộp ngày 10/9/2025.
- Ngày 18/9/2025, Cơ quan Điều tra thuộc Cục Phòng vệ thương mại (Cục PVTM) xác nhận rằng hồ sơ mà đơn vị vừa nhận được là đầy đủ và hợp lệ theo pháp luật về các biện pháp phòng vệ thương mại.
- Diễn biến này phù hợp với dự báo của HSC. Khi cuộc điều tra này được khởi xướng (có thể trong thời hạn 45 ngày tới), nếu tìm thấy bằng chứng về hành vi trốn thuế CBPG, cơ quan điều tra sẽ đề xuất các biện pháp bổ sung để ngăn chặn hoạt động này. Đây sẽ là yếu tố tích cực đối với HPG (Mua vào), trong khi NKG và HSG (đang xem xét lại khuyến nghị và giá mục tiêu) có thể sẽ phải chịu tác động tiêu cực.

Hồ sơ yêu cầu điều tra hành vi trốn thuế CBPG đối với HRC Trung Quốc đã được tiếp nhận

Ngày 10/9/2025, Cơ quan Điều tra thuộc Cục Phòng vệ thương mại đã tiếp nhận hồ sơ từ đại diện của các nhà sản xuất HRC trong nước, yêu cầu điều tra hành vi trốn thuế CBPG đối với HRC Trung Quốc có chiều rộng lớn hơn 1.800mm và nhỏ hơn 2.300mm. Ngày 18/9/2025, Cơ quan Điều tra thuộc Cục PVTM xác nhận rằng hồ sơ mà đơn vị này vừa nhận được là đầy đủ và hợp lệ theo pháp luật về các biện pháp phòng vệ thương mại.

Các bước tiếp theo: Trong vòng 45 ngày kể từ ngày nhận được hồ sơ đầy đủ và hợp lệ, Cục PVTM sẽ tiến hành thẩm định chi tiết nội dung hồ sơ để trình lên Bộ trưởng Bộ Công Thương xem xét về việc có khởi xướng điều tra vụ việc hay không. Một khi cuộc điều tra được khởi xướng, nếu tìm thấy bằng chứng về hành vi trốn thuế CBPG, cơ quan này sẽ đề xuất các biện pháp bổ sung để ngăn chặn hoạt động này.

Sản lượng HRC khổ rộng nhập khẩu từ Trung Quốc tăng vọt trong 7 tháng đầu năm 2025

Lưu ý, Việt Nam đã áp thuế CBPG tạm thời (dao động từ 19,38% đến 27,83%) đối với HRC có chiều rộng dưới 1.880 mm từ ngày 8/3/2025 trong thời gian 120 ngày. Và vào ngày 6/7/2025, thuế CBPG chính thức (dao động từ 21,30% đến 27,83%) đã chính thức có hiệu lực, với thời hạn 5 năm. Nhờ áp thuế CBPG, sản lượng HRC nhập khẩu trong 7 tháng đầu năm 2025 giảm 21,7% so với cùng kỳ xuống còn 5,14 triệu tấn, do sản lượng HRC nhập khẩu từ Trung Quốc giảm 36% so với cùng kỳ (xuống còn 3,1 triệu tấn). Bất chấp tác động tích cực ban đầu từ việc áp thuế CBPG, sản lượng nhập khẩu của HRC khổ rộng tăng mạnh gấp 19 lần so với cùng kỳ, lên 832.000 tấn trong 7 tháng đầu năm 2025, cao hơn so với 43.900 tấn trong 7 tháng đầu năm 2024.

Loại hàng nhập khẩu khổ rộng này về bản chất không khác biệt đáng kể so với loại thép hiện đang chịu thuế CBPG, xét cả về đặc tính kỹ thuật lẫn mục đích sử dụng. Hành vi này được xem là đang trốn tránh các biện pháp phòng vệ thương mại. Điều này không chỉ làm chính sách thuế CBPG đang áp dụng kém hiệu quả mà còn tạo ra môi trường cạnh tranh kém lành mạnh, không công bằng, có thể dẫn đến tình trạng gian lận thương mại có tính hệ thống. Với sản lượng HRC khổ rộng nhập khẩu từ Trung Quốc tăng vọt từ đầu năm đến nay, chúng tôi ước tính số thuế CBPG bị trốn tránh vào khoảng 115 triệu USD (tương đương gần 3 nghìn tỷ đồng).

HPG vẫn là lựa chọn hàng đầu

HSC tin rằng một khi các biện pháp bảo hộ bổ sung được áp dụng để chống lại sản phẩm HRC khổ rộng của Trung Quốc, nhu cầu đối với HRC sản xuất tại Việt Nam dự kiến sẽ tăng, thay thế cho sản phẩm nhập khẩu từ Trung Quốc. HPG (Mua vào) rõ ràng là đơn vị hưởng lợi từ xu hướng này, nhờ sự gia tăng về mặt nhu cầu cộng hưởng với việc mở rộng công suất sản xuất trong năm nay. Ngược lại, NKG/HSG (đang xem xét lại khuyến nghị và giá mục tiêu) có thể sẽ phải chịu tác động tiêu cực.

Mã CK	Giá (đồng)	Khuyến nghị		Giá mục tiêu (đồng)		Tiềm năng tăng/giảm (%)	P/E (lần)		EV/EBITDA (lần)		L.suất cổ tức (%)	
		Mới	Cũ	Mới	Th.đổi (%)		2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
HPG	29,150	Mua vào	-	37,900	-	30.0	12.9	9.29	9.04	6.79	3.43	3.43
HSG	19,700	Nắm giữ	-	18,500	-	(6.09)	14.1	12.1	8.69	8.65	5.08	5.08
NKG	19,900	Nắm giữ	-	14,700	-	(26.1)	17.6	15.9	12.7	10.6	0	0

Giá cổ phiếu tại ngày 18/9/2025.
 Nguồn: Công ty, FactSet, HSC

Diễn biến tích cực cho các nhà sản xuất HRC trong nước

Ngày 18/9/2025, Cục PVTM xác nhận rằng hồ sơ yêu cầu tiến hành điều tra hành vi lẩn tránh thuế CBPG đối với HRC khổ rộng từ Trung Quốc mà đơn vị này vừa nhận được là đầy đủ và hợp lệ theo pháp luật về các biện pháp phòng vệ thương mại. Trong vòng 45 ngày kể từ ngày nhận được hồ sơ đầy đủ và hợp lệ, Cục PVTM sẽ tiến hành thẩm định chi tiết nội dung hồ sơ để trình lên Bộ trưởng Bộ Công Thương xem xét về việc có khởi xướng điều tra vụ việc hay không. Một khi cuộc điều tra được khởi xướng, nếu tìm thấy bằng chứng về hành vi lẩn tránh thuế CBPG, cơ quan này sẽ đề xuất các biện pháp bổ sung để ngăn chặn hoạt động này. HPG rõ ràng là đơn vị hưởng lợi từ động thái này. Chúng tôi duy trì khuyến nghị Mua vào đối với HPG trong khi HSG/NKG sẽ phải đối mặt với áp lực lớn hơn và cần chuyển nguồn cung sang các nhà sản xuất HRC trong nước trong thời gian tới.

Cập nhật về chính sách bảo hộ chống lại HRC Trung Quốc tại Việt Nam

Để đối phó với số lượng lớn HRC nhập khẩu từ Trung Quốc trong những năm gần đây, Bộ Công Thương đã áp thuế CBPG tạm thời (19,38-27,83% đối với HRC có chiều rộng dưới 1.880 mm) từ ngày 8/3/2025 trong 120 ngày.

Sau khi việc áp thuế CBPG tạm thời trong 120 ngày chứng minh được hiệu quả trong việc kiểm chế sản lượng HRC nhập khẩu từ Trung Quốc, ngày 6/7/2025, Bộ Công Thương đã áp thuế CBPG chính thức đối với các sản phẩm HRC Trung Quốc (với chiều rộng dưới 1.880 mm), có hiệu lực trong 5 năm. Mức thuế áp dụng, dao động từ 21,3-27,83%, đa phần tương tự với thuế CBPG tạm thời nhưng có mức tối thiểu cao hơn là 21,3% so với 19,38%.

Chính sách thuế CBPG này đã có tác động tích cực lên thị trường Việt Nam, làm sản lượng HRC nhập khẩu giảm mạnh. Số liệu của Tổng cục Hải Quan Việt Nam cho thấy, cả nước đã nhập khẩu 5.142.000 tấn HRC trong 7 tháng đầu năm 2025, giảm 21,7% so với cùng kỳ, do sản lượng HRC nhập khẩu từ Trung Quốc giảm 36,3% so với cùng kỳ. Trong khi đó, sản lượng HRC nhập khẩu 7 tháng đầu năm 2025 từ các nước khác (như Nhật Bản, Indonesia, Thái Lan, v.v.) tăng 24% so với cùng kỳ lên gần 1,9 triệu tấn.

Nhờ hiệu quả của chính sách bảo hộ thương mại, sản lượng tiêu thụ của các nhà sản xuất HRC trong nước tăng 65,7% so với cùng kỳ, đạt 4.128.188 tấn trong 7 tháng đầu năm 2025 và giành được thị phần từ các sản phẩm có nguồn gốc từ Trung Quốc. Do đó, thị phần của HRC Việt Nam đã tăng lên 44,5% trong 7 tháng đầu năm 2025 so với 27,5% trong 7 tháng đầu năm 2024 và 25,5% trong năm 2024. Chúng tôi tin rằng với việc HPG đưa công suất mới vào hoạt động trong tháng 9/2025, thị phần của các nhà sản xuất HRC Việt Nam sẽ tiếp tục cải thiện trong thời gian tới.

Mặc dù tổng sản lượng HRC nhập khẩu vào Việt Nam giảm, chúng tôi nhận thấy sản lượng HRC khổ rộng (trên 1.880mm) nhập khẩu từ Trung Quốc tăng vọt trong giai đoạn này. Điều quan trọng là đã tăng vọt của sản lượng nhập khẩu HRC khổ rộng chỉ xảy ra trong tháng 4/2025, ngay sau khi thuế CBPG tạm thời được áp dụng vào ngày 8/3/2025 (Biểu đồ 4). Theo đó, trong 7 tháng đầu năm 2025, sản lượng nhập khẩu của HRC khổ rộng (chủ yếu từ Trung Quốc) tăng gấp 19 lần so với cùng kỳ, lên 832.000 tấn, so với mức chỉ 43.900 tấn trong 7 tháng đầu năm 2024 (Bảng 3).

Theo các doanh nghiệp sản xuất thép, loại hàng nhập khẩu khổ rộng này về bản chất không khác biệt đáng kể so với loại thép hiện đang chịu thuế CBPG, xét cả về đặc tính kỹ thuật lẫn mục đích sử dụng. Hành vi này cho thấy có dấu hiệu của việc lẩn tránh các biện pháp phòng vệ thương mại. Điều này không những làm chính sách thuế CBPG đang áp dụng kém hiệu quả mà còn tạo ra môi trường cạnh tranh kém lành mạnh, không công bằng, có thể dẫn đến tình trạng gian lận thương mại có tính hệ thống. Với sản lượng HRC khổ rộng nhập khẩu từ Trung Quốc tăng vọt từ đầu năm đến nay, chúng tôi ước tính số thuế CBPG bị lẩn tránh vào khoảng 115 triệu USD (tương đương gần 3 nghìn tỷ đồng).

Bảng 1: Sản lượng HRC nhập khẩu, Việt Nam

7 tháng đầu năm, sản lượng HRC nhập khẩu giảm 21,7% so với cùng kỳ...

tấn	2023	2024	7 tháng đầu năm 2025
Trung Quốc	6,268,253	9,214,332	3,136,620
Ấn Độ	364,794	250,000	150,000
Nước khác	2,870,712	3,175,668	1,855,380
HRC nhập khẩu	9,503,759	12,640,000	5,142,000
Sản lượng sản xuất trong nước	6,727,351	6,829,533	4,300,166
Nhập khẩu/sản xuất	141%	185%	120%

Nguồn: Tổng cục Hải Quan Việt Nam, VSA, HSC

Bảng 2: Tăng trưởng sản lượng HRC nhập khẩu, Việt Nam

... chủ yếu do lượng HRC nhập khẩu từ Trung Quốc giảm 36% so với cùng kỳ.

tấn	2023	2024	6 tháng đầu năm 2025
Trung Quốc	90.4%	47.0%	-36.3%
Ấn Độ	-65.0%	-31.5%	2.9%
Nước khác	-23.4%	10.6%	24.0%
Tổng sản lượng HRC nhập khẩu	17.6%	33.0%	-21.7%

Nguồn: Tổng cục Hải Quan Việt Nam, VSA, HRC

Bảng 3: Nhu cầu HRC của Việt Nam

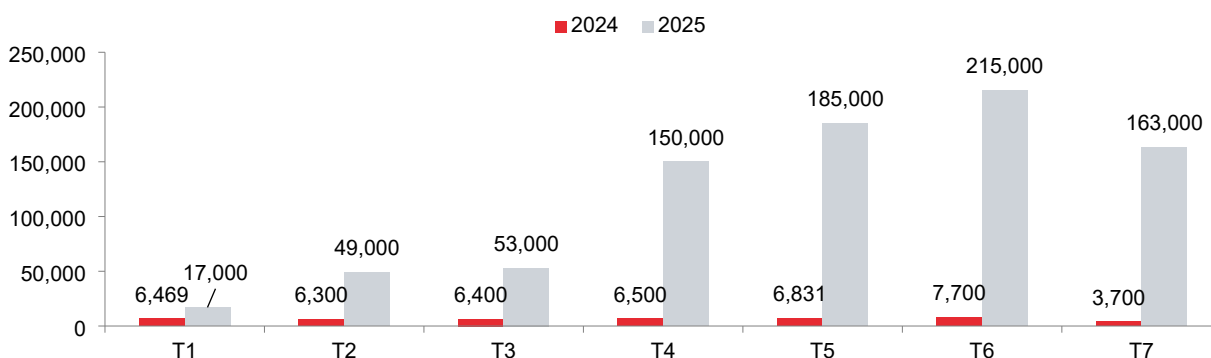
Nhu cầu tăng 2.3% so với cùng kỳ trong 7 tháng đầu năm 2025, nhưng sản lượng HRC nội địa tăng 66% so với cùng kỳ

Tấn	7 tháng đầu năm 2024	7 tháng đầu năm 2025	So với cùng kỳ
Khổ dưới 1,880mm	6,525,865	4,310,000	-34.0%
Khổ trên 1,880mm	43,900	832,000	1795.2%
Tổng HRC nhập khẩu	6,569,765	5,142,000	-21.7%
Nhu cầu đối với nguồn HRC trong nước	2,491,695	4,128,188	65.7%
Nhu cầu tại Việt Nam	9,061,460	9,270,188	2.3%
Tỷ trọng nhập khẩu	72.5%	55.5%	
Tỷ trọng trong nước	27.5%	44.5%	

Nguồn: Tổng cục Hải Quan Việt Nam, VSA, HSC

Biểu đồ 4: Sản lượng nhập khẩu HRC khổ rộng theo tháng, Việt Nam

Tăng mạnh từ T4-2025 trở đi, ngay sau khi thuế CBPG tạm thời được đưa ra vào ngày 8/3/2025



Nguồn: Tổng cục Hải Quan Việt Nam, HSC

Ngày 10/9/2025, Cơ quan Điều tra thuộc Cục PVTM đã tiếp nhận hồ sơ từ đại diện của các nhà sản xuất HRC trong nước, yêu cầu điều tra hành vi lẩn tránh thuế CBPG đối với HRC Trung Quốc có chiều rộng lớn hơn 1.800mm và nhỏ hơn 2.300mm. Ngày 18/9/2025, Cơ quan Điều tra xác nhận rằng hồ sơ mà đơn vị này vừa nhận được là đầy đủ và hợp lệ theo pháp luật về các biện pháp phòng vệ thương mại.

Các bước tiếp theo: Trong vòng 45 ngày kể từ ngày nhận được hồ sơ đầy đủ và hợp lệ, Cục PVTM sẽ tiến hành thẩm định chi tiết nội dung hồ sơ để trình lên Bộ trưởng Bộ Công Thương xem xét về việc có khởi xướng điều tra vụ việc hay không.

Một khi cuộc điều tra được khởi xướng, nếu tìm thấy bằng chứng về hành vi lẩn tránh thuế CBPG, cơ quan này sẽ đề xuất các biện pháp bổ sung để ngăn chặn hoạt động này.

Chúng tôi tin rằng khi chính sách bảo hộ được áp dụng trong thời gian tới để ngăn chặn việc tránh thuế CBPG đối với các sản phẩm HRC khổ rộng, nhu cầu đối với HRC được sản xuất tại Việt Nam sẽ tiếp tục cải thiện hơn nữa.

Các nhà sản xuất HRC Việt Nam đã giành được thị phần từ đầu năm đến nay

Nhờ chính sách thuế CBPG có hiệu quả tích cực, các nhà sản xuất HRC trong nước đã giành thêm thị phần từ đầu năm đến nay. Như nội dung thể hiện trong Biểu đồ 7, tính đến tháng 7/2025, thị phần của HPG/Formosa (FMS) lần lượt là 26,8%/21,1% so với 52% của các nguồn nhập khẩu. Mặc dù thị phần của các nguồn nhập khẩu vẫn ở mức cao, nhưng đã giảm mạnh so với mức đỉnh 87,1% vào tháng 10/2024 hoặc 73,3% trong năm 2024. Do đó, thị phần của HPG/FMS đã cải thiện so với mức 12,5%/14,2% trong năm 2024.

HPG sẽ là đơn vị hưởng lợi chính

Chỉ riêng với HPG, sản lượng tiêu thụ HRC trong 7 tháng đầu năm 2025 đã tăng mạnh 43,2% so với cùng kỳ, đạt 2.525.050 tấn. Trong đó, sản lượng tiêu thụ HRC trong nước của HPG đã tăng mạnh 85% so với cùng kỳ, đạt 2.202.488 tấn và bằng 87,2% tổng sản lượng tiêu thụ HRC của Công ty (năm 2024: 69,3%). HPG chủ động chuyển hướng tập trung vào thị trường trong nước để giảm sự cạnh tranh gay gắt trên thị trường toàn cầu và cải thiện tỷ suất lợi nhuận nhờ có cơ cấu sản phẩm hiệu quả hơn. Do đó, thị phần HRC của HPG tại Việt Nam đã tăng lên 27% tính đến tháng 7/2025 so với chỉ 14% trong tháng 2/2025 hoặc mức thấp nhất 8% trong tháng 10/2024. Điều này cho thấy, HPG rõ ràng là đơn vị hưởng lợi lớn nhất từ chính sách bảo hộ này.

Đối với FMS, sản lượng tiêu thụ HRC 7 tháng đầu năm 2025 giảm 1,7% so với cùng kỳ xuống 2.089.800 tấn, bao gồm sản lượng tiêu thụ trong nước 1.925.700 tấn, tăng 48,3% so với cùng kỳ. Thị phần HRC của FMS tại Việt Nam đã tăng lên 21% trong tháng 7/2025, so với chỉ 16% vào tháng 2/2025. Mặc dù thị phần HRC tăng, nhưng so với HPG, tốc độ tăng trưởng thị phần của FMS vẫn chậm hơn.

Chúng tôi cũng lưu ý rằng, từ tháng 9/2025, HPG đã đưa vào vận hành lò cao số 2 của Khu liên hợp gang thép Hòa Phát Dung Quất (DQSC) Giai đoạn 2, bổ sung vào tổng công suất thiết kế (hiện tại là 6 triệu tấn) 3 triệu tấn công suất HRC mỗi năm. Do đó, với 9 triệu tấn công suất HRC mỗi năm từ Q4/2025 (cao gấp ba lần công suất HRC của năm 2024), HPG đang có vị thế tốt để giành thêm thị phần HRC trong những năm tới. Với sự kết hợp của nhu cầu đang tăng với việc mở rộng công suất trong năm nay, HSC tin rằng các lợi ích mà HPG nhận được sẽ được mở rộng hơn nữa. Chúng tôi duy trì khuyến nghị Mua vào đối với HPG với giá mục tiêu không đổi là 37.900đ (tiềm năng tăng giá 30%).

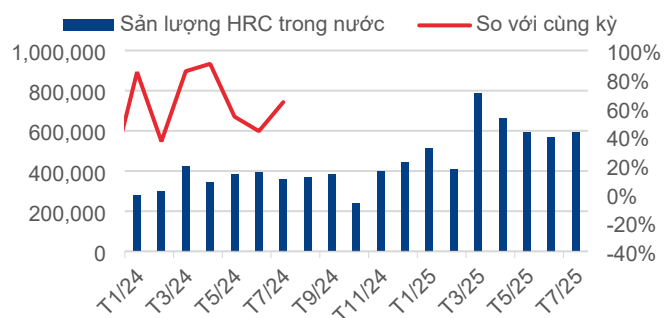
Đối với các công ty sản xuất tôn mạ (HSG/NKG), tác động từ chính sách này có vẻ nằm trong tầm kiểm soát vì các đơn vị này đang tích cực đa dạng hóa nguồn đầu vào.

- HSG đã giảm đáng kể sự phụ thuộc vào HRC nhập khẩu, xuống còn 30% từ 60%. Trong các nguồn nhập khẩu, HSG dường như đã tăng nhập khẩu từ Nhật Bản, Hàn Quốc và Indonesia, đồng thời loại bỏ hoàn toàn sự phụ thuộc vào các sản phẩm của Trung Quốc.
- Tương tự như HSG, NKG cũng đã giảm sản lượng HRC nhập khẩu từ Trung Quốc, dẫn đến nguồn cung trong nước đáp ứng khoảng 70% nhu cầu HRC của Công ty. Với 30% sản lượng HRC nhập khẩu còn lại, NKG đa phần nhập khẩu từ Nhật Bản, Hàn Quốc và Indonesia.

Sau 6 tháng thuế CBPG (tạm thời và chính thức) có hiệu lực, các công ty này đã thích ứng thành công với những thay đổi, với tác động dường như được chuyển hoàn toàn về phía khách hàng, từ đó có thể giữ vững KQKD tương đối tích cực trong Q2/2025. Chúng tôi cũng lưu ý rằng chi phí đầu vào thấp trong Q1/2025 đã góp phần vào KQKF vững chắc trong Q2/2025 này. Theo quan điểm của HSC, nếu thuế CBPG có hiệu lực trong thời gian dài hơn (hiện tại là 5 năm), rủi ro sẽ xuất hiện khi không còn lợi ích từ chi phí đầu vào rẻ. Tuy nhiên, việc kiểm soát chi phí đầu vào tăng cao (nếu có) dự kiến sẽ được thực hiện tốt. Chúng tôi đang xem xét lại khuyến nghị và giá mục tiêu đối với HSG và NKG.

Biểu đồ 5: Sản lượng HRC sản xuất trong nước (tấn) theo tháng, Việt Nam

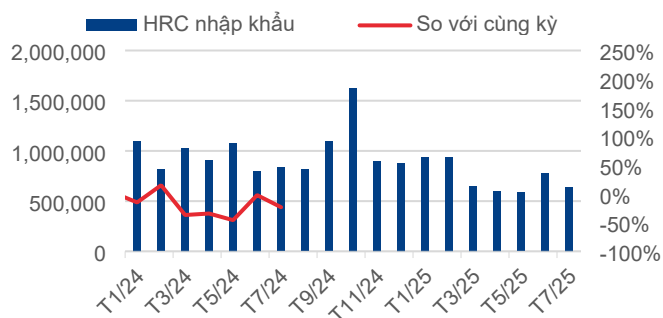
Cải thiện mạnh so với cùng kỳ nhờ được bảo hộ



Nguồn: VSA, HSC

Biểu đồ 6: Sản lượng HRC nhập khẩu theo tháng (tấn), Việt Nam

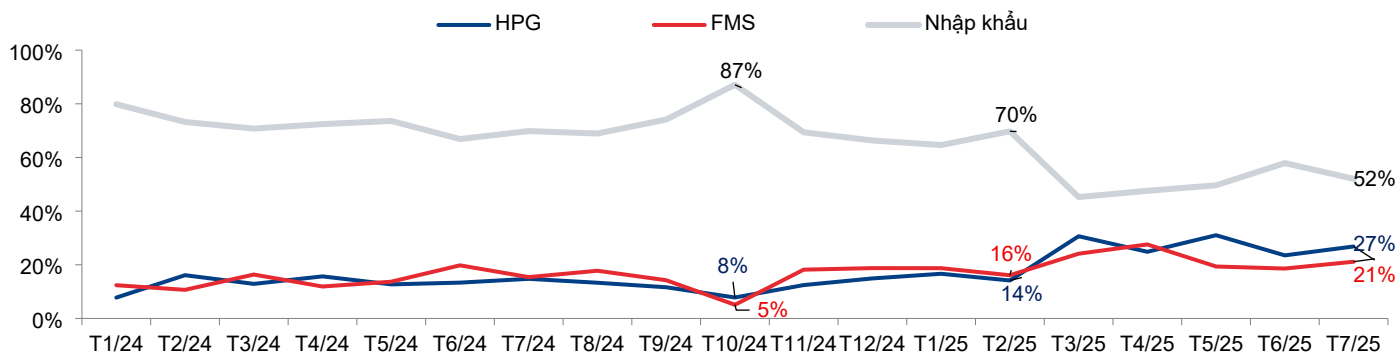
Trong khi sản lượng nhập khẩu giảm mạnh so với cùng kỳ



Nguồn: Tổng cục Hải Quan Việt Nam, VSA, HSC

Biểu đồ 7: Thị phần HRC theo tháng, Việt Nam

HPG và Formosa (FMS) giành được thị phần từ đầu năm



Nguồn: Tổng cục Hải Quan Việt Nam, VSA, HSC

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