

Hội nghị NĐT của VIC: những thông tin đáng chú ý

Phạm Ngọc Trung

Trưởng phòng, Ngành Bất Động Sản
trung.pn@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

Bùi Thị Thùy Trang

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

- Vingroup đã tổ chức hội nghị NĐT từ ngày 28-30/11/2024, bao gồm một số chuyến thăm quan thực tế và các buổi trao đổi với BLĐ.
- Tại sự kiện, BLĐ của Vingroup và các công ty con đã trình bày về HĐKD và kế hoạch phát triển trong tương lai cho các NĐT. Theo quan điểm của HSC, các NĐT quan tâm nhiều đến thông tin về VinFast và Vinpearl.
- VinFast đã chia sẻ những tin tức tích cực, với số lượng bàn giao VF3 và VF5 khả quan. Vinhomes ghi nhận doanh số mạnh mẽ tại Vinhomes Royal Island trong khi Vinpearl cũng đang dần phục hồi lợi nhuận và chuẩn bị niêm yết trong vòng 12 tháng tới. Các chỉ số hoạt động khác của Vinmec và Vinschool cũng đã được công bố.

Hội nghị NĐT của Vingroup

Vingroup đã tổ chức hội nghị NĐT từ ngày 28-30/11/2024. Sự kiện được tổ chức chu đáo và thu hút đông đảo sự tham gia của các bên bán và bên mua. Nhiều thông tin đã được chia sẻ tại sự kiện; chúng tôi lưu ý những điều sau:

VinFast: VF3, VF5 đạt doanh thu và số lượng bàn giao tích cực

BLĐ đã chia sẻ kết quả tích cực về số lượng xe điện bàn giao trong tháng 10 (10.000 xe điện) và 10 tháng đầu năm 2024 (51.000 xe điện). Theo đó, công ty vẫn giữ kế hoạch bàn giao 80.000 xe điện trong năm nay, chủ yếu nhờ các mẫu VF3 và VF5 tại thị trường Việt Nam. Cho năm 2025, BLĐ đặt kế hoạch doanh số 120-150 nghìn xe điện và kỳ vọng đạt điểm hòa vốn EBITDA vào năm 2026, với số lượng bàn giao từ 200.000 xe trở lên. VFS cũng công bố kế hoạch hỗ trợ tài chính bổ sung đến năm 2026 từ các cổ đông lớn (VIC và chủ tịch VIC, ông Phạm Nhật Vượng) với số tiền dự kiến là 3,4 tỷ USD thông qua các khoản tài trợ và cho vay. Đây sẽ là nền tảng để công ty theo đuổi các kế hoạch đầy tham vọng, bao gồm việc xây dựng ba nhà máy mới trong vài năm tới (một ở Hà Tĩnh, Việt Nam, một ở Ấn Độ và một ở Indonesia).

Vinhomes: Đà tăng trưởng của Vinhomes Royal Island vẫn mạnh mẽ

Vinhomes Royal Island 'VRI' (877ha, Hải Phòng) tiếp tục đạt KQKD mạnh mẽ với doanh số bán nhà đạt 65 nghìn tỷ đồng (6.800 căn) từ đầu năm đến nay. Trong khi đó, về việc điều chỉnh các hợp đồng hợp tác kinh doanh (BCC) với VIC, VHM dự kiến sẽ không mua Vinhomes Global Gate (261ha, Hà Nội) mà sẽ nhận lại tiền đặt cọc và cơ cấu để cung cấp các dịch vụ khác để đổi lấy các ưu đãi. VHM cũng có kế hoạch mua dự án Vincity Wonder Park (133ha, Hà Nội) từ VIC trong tương lai.

Cho năm 2025, VHM dự kiến sẽ mở bán các dự án Vinhomes Hạ Long Xanh (Quảng Ninh), Phước Vĩnh Tây (Long An), Dương Kinh Kiến Thụy (Hải Phòng), Vincity Wonder Park 'VWP' (Hà Nội) và các dự án hiện hữu khác như VRI, OCP3, Star City, Golden Avenue. HSC không đưa VWP vào mô hình dự báo vì quyền sở hữu của VHM tại dự án này vẫn chưa rõ ràng ở giai đoạn hiện tại. Trong khi đó, chúng tôi dự báo Dương Kinh Kiến Thụy sẽ được mở bán từ năm 2026, Phước Vĩnh Tây sẽ mở bán từ năm 2030 và dự báo Hậu Nghĩa Đức Hòa sẽ mở bán từ năm 2025 do tiến độ đền bù giải phóng mặt bằng và xây dựng tại đây đang được đẩy nhanh.

Vinpearl: Tăng tốc chuẩn bị niêm yết

KQKD của Vinpearl đã cải thiện đáng kể từ nửa cuối năm 2023 và tiếp tục tăng trưởng trong nửa đầu năm 2024 với tỷ suất lợi nhuận tốt hơn. Công ty đang trong quá trình phát hành 70 triệu cổ phiếu với giá 71.350đ/cp cho các cổ đông hiện hữu và dự kiến sẽ niêm yết trong vòng 12 tháng tới. VIC hiện đang nắm giữ 85,5% cổ phần tại công ty con này.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 3/12.

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
VIC	40,350	Nắm giữ	-	42,600	-	5.58	19.0	18.9	1.36	1.27	-	-

Giá cổ phiếu tại ngày 2/12/2024.
Nguồn: Công ty, FactSet, HSC

Hội nghị NĐT của Vingroup

Tại hội nghị NĐT của VIC tổ chức từ ngày 28-30/11, BLĐ của Vingroup và các công ty con đã trình bày về HĐKD và kế hoạch phát triển tại các mảng kinh doanh chủ chốt. VinFast đã ghi nhận số lượng xe điện bàn giao mạnh mẽ đối với các mẫu VF3 và VF5, Vinhomes đạt doanh thu cao tại dự án Vinhomes Royal Island (như kỳ vọng), trong khi Vinpearl ghi nhận sự phục hồi đáng kể về lợi nhuận khi chuẩn bị niêm yết trong 12 tháng tới. Trong khi đó, Vinmec và Vinschool đều được kỳ vọng sẽ mở rộng đáng kể trong tương lai.

VinFast (VIC sở hữu 51% cổ phần) – Doanh số tốt hơn mong đợi và một số sáng kiến cắt giảm chi phí đã được thực hiện

BLĐ đã chia sẻ những thông tin sau về VinFast:

Trong tháng 10, VinFast đã bàn giao 11.000 xe điện, với các mẫu VF3 và VF5 đóng vai trò chủ lực. Tính chung 10 tháng đầu năm 2024, Công ty đã bàn giao hơn 51.000 xe điện (trong đó GSM đóng góp 35%). BLĐ dự kiến sẽ bàn giao 80.000 xe điện trong năm 2024, chủ yếu là các mẫu VF3 và VF5 tại thị trường Việt Nam. Cho năm 2025, BLĐ đặt mục tiêu doanh số từ 120.000-150.000 xe điện và dự kiến đạt điểm hòa vốn EBITDA vào năm 2026 với số lượng bàn giao từ 200.000 xe trở lên.

VinFast có kế hoạch xây dựng một nhà máy tại KCN Vũng Áng, tỉnh Hà Tĩnh từ tháng 12/2024, tập trung vào các mẫu VF3 và VF5 với công suất lên đến 300.000 xe điện mỗi năm. Nhà máy dự kiến sẽ đi vào hoạt động từ năm 2025-2026.

Đối với thị trường toàn cầu, BLĐ chia sẻ rằng doanh số và số lượng bàn giao tại thị trường Bắc Mỹ đang rất khả quan (khoảng 10% tổng số lượng bàn giao) và họ sẽ bắt đầu giao các mẫu VF9 từ tháng 11. Trong khi đó, VinFast có kế hoạch xây dựng các nhà máy lắp ráp xe tại Ấn Độ và Indonesia (mỗi nhà máy có vốn đầu tư giai đoạn 1 khoảng 150-200 triệu USD; công suất lên đến 50.000 xe điện/năm), dự kiến sẽ đi vào hoạt động từ năm 2025-2026. Theo BLĐ, việc xây dựng nhà máy tại các quốc gia này có thể giúp VinFast hưởng lợi từ các ưu đãi về thuế. Hơn nữa, định hướng của VinFast là sử dụng các đại lý địa phương để phân phối sản phẩm. BLĐ cũng chia sẻ một số dữ liệu về số lượng showroom tại Indonesia (17) và Philippines (7).

Kế hoạch cải thiện tỷ suất lợi nhuận: BLĐ đã nhấn mạnh ba yếu tố chính trong cơ cấu giá vốn hàng bán: Chi phí nguyên vật liệu (BOM), chi phí sản xuất và chi phí nghiên cứu và phát triển (R&D). Công ty đặt mục tiêu tiếp tục giảm chi phí BOM – có khả năng đưa BOM về mức bình quân của ngành là 60% tổng chi phí – bằng cách tận dụng các đơn đặt hàng lớn để đàm phán giá tốt hơn. Ngoài ra, việc tăng tỷ lệ sử dụng các linh kiện tái sản xuất, hiện ở mức 40%, được kỳ vọng sẽ tối ưu hóa sản xuất và tiết kiệm chi phí. Đối với chi phí R&D, công ty dự kiến sẽ giảm dần trong tương lai, do đã xây dựng được danh mục sản phẩm đa dạng và hoàn chỉnh.

Về phía tài trợ, vào tháng 11/2024, VFS thông báo sẽ nhận được khoản hỗ trợ tài chính bổ sung từ người sáng lập, ông Phạm Nhật Vượng, và công ty mẹ VIC, dự kiến hoàn tất vào năm 2026, với số tiền dự kiến là 3,4 tỷ USD thông qua các khoản tài trợ và cho vay.

Vinhomes (VIC sở hữu 69,3% cổ phần) – Điều chỉnh BCC và cập nhật doanh số bán sỉ

BLĐ đã chia sẻ những thông tin chính (chủ yếu về tiến độ của các dự án) liên quan đến Vinhomes như sau:

Đối với các dự án đang trong hợp đồng hợp tác kinh doanh (BCC) với VIC:

- **Các dự án thuộc VEF (Vinhomes Global Gate, Mễ Trì, Gallery Giảng Võ):** VIC và VHM sẽ tiến hành tái cấu trúc các điều khoản BCC, trong đó, hợp tác sẽ chấm dứt và VHM sẽ nhận lại tiền đặt cọc từ VIC và cũng như đóng các khoản phạt (nếu có), đồng thời cung cấp dịch vụ bán hàng, quản lý và hợp đồng thi công xây dựng để đổi lấy các ưu đãi tương ứng (ngoài lợi ích liên quan đến cổ phần 4,7% của VHM trong VEF).

- **Các dự án thuộc VIC như Vincy Wonder Park (133ha, Hà Nội) và Làng Vân (1.000ha, Đà Nẵng):** Hai bên đang tiến hành hợp tác, VHM có thể nhận chuyển nhượng các dự án này từ VIC với một mức giá cụ thể (đang được xác định) và sau đó phát triển các dự án. Lưu ý, Vincy Wonder Park dự kiến sẽ được mở bán vào năm 2025. Dự án cũng vừa nhận được giấy chứng nhận phân bổ đất từ cơ quan chức năng cho khu vực có diện tích 122ha.
- **Vinhomes Royal Island (877ha, Hải Phòng),** VHM có hợp đồng BCC với VIC và sở hữu 95% lợi ích kinh tế tại dự án này. Dự án đang mang lại kết quả ấn tượng về doanh thu và số căn hộ bàn giao. Từ đầu năm đến nay, doanh số bán nhà đạt 65 nghìn tỷ đồng, tương ứng 6.800 căn hộ (bao gồm cả bán sỉ & bán lẻ). Số lượng tồn kho còn lại là 3.200 căn sẽ tiếp tục được tung ra thị trường trong thời gian tới.

Đáng chú ý, VIC gần đây đã thông báo sẽ chuyển nhượng 80% cổ phần tại CTCP VYHT (pháp nhân quản lý một phân khu tại Vinhomes Royal Island) cho các đối tác nước ngoài (Nomura/các bên liên quan) và 20% cho VHM. Giao dịch này nhằm hoàn tất thương vụ bán sỉ thứ hai tại VRI (khoảng 1.500 căn, đã được phản ánh trong số liệu doanh số bán nhà trong 9 tháng đầu năm 2024, với thương vụ bán sỉ đầu tiên là 1.550 căn đã hoàn tất trong 6 tháng đầu năm 2024, mang lại doanh thu HĐ tài chính 6,5 nghìn tỷ đồng được ghi nhận). Lợi nhuận từ giao dịch chuyển nhượng cổ phần này sẽ được ghi nhận tại VHM.

Cập nhật các dự án khác đang triển khai:

- Vinhomes Long Beach (2.870ha, TP.HCM), VHM đang làm việc trên quy hoạch chi tiết 1/500 và dự kiến sẽ mở bán các sản phẩm tại dự án này từ năm 2026.
- Vinhomes Hạ Long Xanh (4.110ha, Quảng Ninh), Vinhomes Phước Vĩnh Tây (1.089ha, Long An), Vinhomes Dương Kinh Kiến Thụy (220ha, Hải Phòng) đang trong quá trình đền bù giải phóng mặt bằng và xây dựng CSHT, dự kiến sẽ mở bán vào năm 2025.

Nhìn chung, trong năm 2025, VHM dự kiến sẽ mở bán Vinhomes Hạ Long Xanh (Quảng Ninh), Phước Vĩnh Tây (Long An), Dương Kinh Kiến Thụy (Hải Phòng), Vincy Wonder Park (Hà Nội) và các dự án hiện hữu khác như Vinhomes Royal Island, OCP3, Star City, Golden Avenue.

Trong dự báo của HSC, chúng tôi không đưa Vincy Wonder Park vào mô hình dự báo vì quyền sở hữu của VHM tại dự án này hiện chưa chắc chắn. Trong khi đó, chúng tôi dự báo Dương Kinh Kiến Thụy sẽ mở bán từ năm 2026, Phước Vĩnh Tây mở bán từ năm 2030 nhưng dự báo Hậu Nghĩa Đức Hòa sẽ mở bán từ năm 2025 vì chúng tôi nhận thấy tiến độ đền bù giải phóng mặt bằng và xây dựng tại đây đang được đẩy nhanh.

Để biết danh sách đầy đủ các dự án và lợi ích trong các dự án của VHM, vui lòng tham khảo báo cáo doanh nghiệp mới nhất của chúng tôi về VHM '[Less attractive BCC terms; cut to Hold](#)' (26/11/2024).

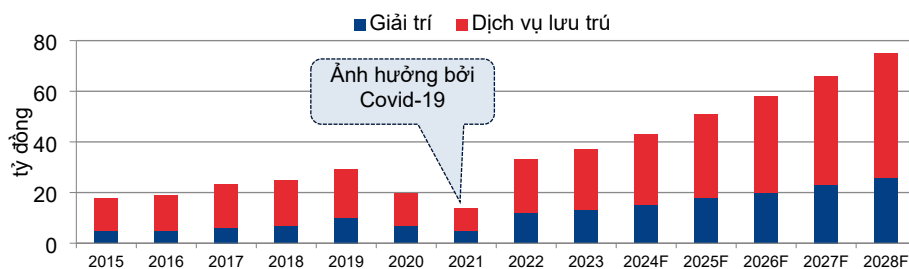
Vinpearl (VIC sở hữu 85,5% cổ phần): Tăng tốc chuẩn bị niêm yết

BLĐ đã chia sẻ những thông tin chính về Vinpearl như sau:

Tổng quan ngành: Ngành du lịch & khách sạn của Việt Nam được định giá 37 tỷ USD trong năm 2023 và dự kiến sẽ tăng trưởng 15,2% mỗi năm lên 75 tỷ USD vào năm 2028, nhờ số lượng khách du lịch tăng lên và mức chi tiêu cao hơn (Theo Roland Berger). Các động lực chính cho ngành du lịch Việt Nam là sự gia tăng công suất các chuyến bay, quy định về thị thực được nới lỏng, CSHT giao thông và du lịch được cải thiện giúp cải thiện khả năng kết nối các địa điểm du lịch ở Việt Nam cũng như kết nối Việt Nam với các quốc gia khác.

Biểu đồ 1: Quy mô thị trường ngành du lịch & khách sạn tại Việt Nam, 2025-2028F

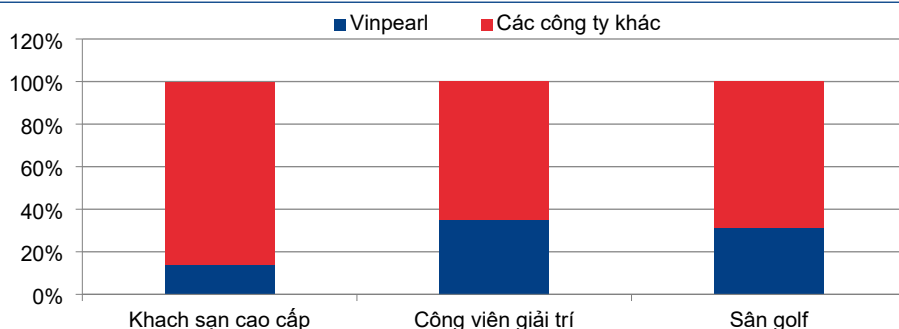
Dự báo tăng trưởng với tốc độ CAGR là 15,2% trong giai đoạn 2023-2028



Nguồn: Roland Berger, HSC

Vinpearl đang tập trung vào mô hình cụm tích hợp, bao gồm khách sạn & khu nghỉ dưỡng, công viên giải trí và sân golf. Trong đó, Vinpearl đang nắm giữ vị trí hàng đầu với 14% thị phần trong thị trường khách sạn và khu nghỉ dưỡng cao cấp, 35% thị phần trong lĩnh vực công viên giải trí và 31% thị phần trong thị trường sân golf. BLĐ chia sẻ rằng 60% khách du lịch của Vinpearl là khách quốc tế, phần lớn đến từ Hàn Quốc, tiếp theo là Trung Quốc.

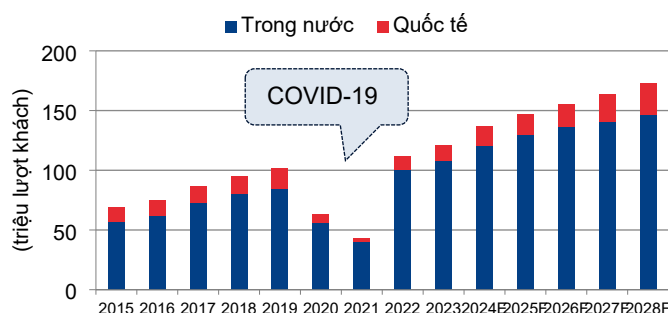
Biểu đồ 2: Các mảng kinh doanh của Vinpearl



Nguồn: Vinpearl

Biểu đồ 3: Số lượng khách du lịch đến Việt Nam

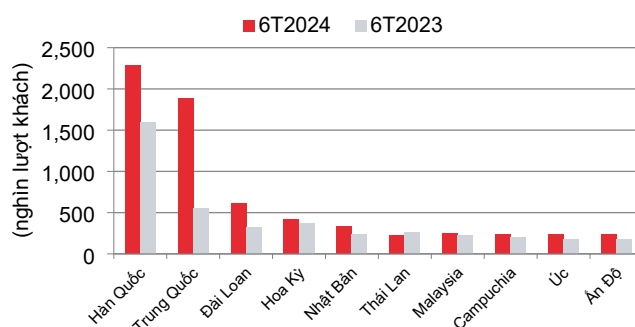
Số lượng khách du lịch được kỳ vọng sẽ tăng trưởng với CAGR là 7% trong giai đoạn 2023-2028



Nguồn: Cục Du lịch Quốc gia Việt Nam, HSC

Biểu đồ 4: Số lượng du khách đến Việt Nam theo quốc gia

Trung Quốc và Hàn Quốc đóng góp 47% số lượng du khách quốc tế đến Việt Nam trong 6 tháng đầu năm 2024



Nguồn: Cục Du lịch Quốc gia Việt Nam, HSC

Đối thủ cạnh tranh chính của Vinpearl trong lĩnh vực kinh doanh này là Sun Group, hoạt động trên các lĩnh vực tương tự, bao gồm khu nghỉ dưỡng cao cấp, công viên giải trí và sân golf.

Về kế hoạch niêm yết: VIC hiện sở hữu 85,5% cổ phần tại Vinpearl (giảm từ 97,9% trong cuối năm 2023 để chuẩn bị cho kế hoạch niêm yết). Vinpearl đang tiến hành phát hành trước 70 triệu cổ phiếu, tương đương 4,1% số cổ phiếu hiện có, cho các

cổ đông hiện hữu với giá 71.350đ/cp (tương đương định giá của công ty ở mức 128 nghìn tỷ đồng sau giao dịch). Vinpearl dự kiến sẽ niêm yết trên sàn giao dịch chứng khoán trong vòng 12 tháng tới. Sau khi niêm yết, VIC có thể xem xét thoái vốn nhưng sẽ giữ cổ phần chi phối trong trường hợp thoái vốn.

Về KQKD, các số liệu chính cho Báo cáo Kết quả HĐKD như sau (Bảng 5):

Doanh thu chủ yếu đến từ dịch vụ lưu trú và doanh thu chuyển nhượng BĐS (doanh thu một lần từ việc chuyển nhượng shophouse và condotel trong quần thể Vinpearl). Tỷ suất lợi nhuận đạt được từ dịch vụ lưu trú bị âm trong giai đoạn năm 2022-2023 nhưng đã phục hồi mạnh lên mức 13% trong 6 tháng năm 2024 trong khi tỷ suất lợi nhuận của chuyển nhượng BĐS dao động từ 40% đến 77% tùy thuộc vào từng dự án.

Đáng chú ý, tất cả các kỳ đều ghi nhận lợi nhuận tài chính lớn từ việc bán cổ phần của các công ty con và chuyển nhượng các khoản đầu tư tại các dự án (ví dụ: Vinpearl Landmark 81, Vinpearl Thanh Hóa, v.v.).

Tỷ suất EBITDA theo mảng trong 6 tháng năm 2024: Khách sạn & khu nghỉ dưỡng: 32%, công viên giải trí: 42%, sân golf: 20%.

Bảng 5: KQKD của Vinpearl

KQKD cải thiện từ 6 háng cuối năm 2023 và tiếp tục tăng hơn nữa trong 6 tháng đầu năm 2024

Tỷ đồng	2022	2023	Tăng trưởng	6 tháng đầu năm 2023	6 tháng cuối năm 2023	6 tháng đầu năm 2024	Tăng trưởng
Doanh thu	7,174	9,265	29.1%	4,173	5,092	6,711	60.8%
Khách sạn, nghỉ dưỡng	7,098	8,612	21.3%	4,174	4,438	3,757	-10.0%
Kinh doanh BĐS	72	570	691.0%	-	570	2,954	100.0%
Mảng kinh doanh khác	4	83	1980.0%	2	81	-	-100.0%
Lợi nhuận gộp	(4,118)	(2,569)	-37.6%	(1,576)	(993)	1,666	N/m
Khách sạn, nghỉ dưỡng	(4,156)	(3,076)	-26.0%	(1,574)	(1,502)	484	
Kinh doanh BĐS	36	436	1121.1%	-	436	1,185	
Mảng kinh doanh khác	-	82	100.0%	1	81	-	N/m
Chi phí BH&QL	(1,875)	(1,518)	-19.0%	(987)	(531)	(1,009)	2.3%
Thu nhập tài chính	13,472	8,728	-35.2%	3,090	5,638	3,293	6.6%
Lợi nhuận từ thoái vốn	11,924	2,822	-76.3%	2,822	-	3,222	14.2%
Chi phí tài chính	(3,067)	(3,899)	N/m	(1,722)	(2,177)	(981)	-43.0%
LNNTT	4,246	766	-82.0%	(1,184)	1,950	2,905	N/m
Lợi nhuận thuần	4,230	671	-84.1%	(1,186)	1,857	2,578	N/m
EBITDA	(3,647)	(1,834)	-49.7%	(1,388)	(446)	2,241	N/m
Tỷ suất lợi nhuận gộp	-57%	-28%		-38%	-20%	25%	
Khách sạn, nghỉ dưỡng	-59%	-36%		-38%	-34%	13%	
Kinh doanh BĐS	50%	77%		N/a	77%	40%	
Tỷ suất lợi nhuận thuần	59%	7%		-28%	36%	38%	
Tỷ suất EBITDA	-51%	-20%		-33%	-9%	33%	

Nguồn: Vinpearl, HSC

Giáo dục và Y tế – tiếp tục mở rộng

Vinmec – hiện Vinmec đang vận hành 14 bệnh viện và phòng khám với tổng công suất hơn 1.500 giường bệnh, 3.800 nhân viên, hai trung tâm nghiên cứu Vinmec-VinUni và một trung tâm công nghệ cao. Mạng lưới này tiếp nhận khoảng 60.000 lượt bệnh nhân nội trú hàng năm, tăng 10-15% so với cùng kỳ.

Hướng tới giai đoạn năm 2025-2030, Vinmec có kế hoạch mở rộng mạng lưới lên 25 cơ sở, bao gồm 13 bệnh viện, 10 phòng khám và 2 trung tâm chăm sóc người cao tuổi. Chiến lược mở rộng này cũng hướng tới việc đa dạng hóa sang các dịch vụ chăm sóc người cao tuổi, với kế hoạch thành lập các trung tâm chăm sóc ban ngày và nhà dưỡng lão dài hạn. Thông tin chi tiết về lợi nhuận và lỗ của Công ty hiện còn hạn chế. Tuy nhiên, BLĐ tiết lộ rằng tỷ suất EBITDA thường dao động trong khoảng 20-25%.

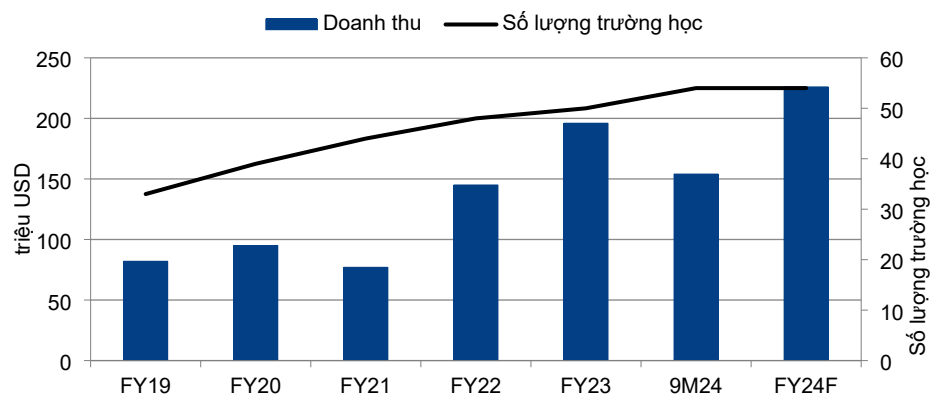
VIC đã bán 25% cổ phần của Vinmec cho GIC, mặc dù chi tiết về thời gian và giá trị của giao dịch không được tiết lộ. Công ty vẫn sở hữu 75% cổ phần và chưa đưa ra bình luận về bất kỳ kế hoạch thoái vốn thêm nào tại Vinmec.

Vinschool – Hiện tại, Vinschool đang vận hành 54 trường học, bao gồm 30 trường mầm non và 24 trường từ lớp 1 đến lớp 12. Công ty có kế hoạch mở thêm 39 trường trong tương lai, gồm 16 trường mầm non và 23 trường từ lớp 1 đến lớp 12.

Các thông tin tài chính chủ yếu: Doanh thu tăng trưởng với tốc độ CAGR đạt 24,5% trong giai đoạn 2019-2023 và dự kiến đạt mức 22,5% trong giai đoạn 2019-2024. BLĐ chia sẻ rằng tỷ suất lợi nhuận thuần thường ở mức 30%.

Biểu đồ 6: Doanh thu và số lượng trường học, Vinschool

Doanh thu giai đoạn 2019-2023 tăng trưởng với CAGR là 24,3%



Nguồn: Vinschool, HSC

Để biết thêm thông tin và cập nhật của chúng tôi về VIC, vui lòng tham khảo báo cáo doanh nghiệp '[Cashflow tensions reducing; raising TP, forecasts](#)' (29/11/2024).

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