

Ngành nông nghiệp: Bão Yagi gây ra thiệt hại trong ngắn hạn

Trương Hồng Kim
Trưởng phòng
kim.thong@hsc.com.vn
+84 24 3933 4693 Ext. 4850

Trần Hương Mỹ
Giám Đốc, Ngành Hàng Tiêu Dùng
my.th@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299 Ext. 362

- Các trận mưa lớn sau bão Yagi đã gây ra lũ lụt và sạt lở nghiêm trọng tại 15 tỉnh miền Bắc.
- Ước tính sơ bộ cho thấy thiệt hại nặng về con người, cơ sở hạ tầng và mùa màng. Trong ngắn hạn, việc khôi phục sản xuất một số sản phẩm nông nghiệp sẽ gặp khó khăn.
- Các doanh nghiệp thủy sản như VHC (Mua vào, giá mục tiêu 91.600đ) và ANV (Tăng tỷ trọng, giá mục tiêu 37.300đ) có vẻ đang ở vị thế tốt và các doanh nghiệp sản xuất urê như DPM (Tăng tỷ trọng, giá mục tiêu 40.800đ) và DCM (Tăng tỷ trọng, giá mục tiêu 41.600đ) cũng đang ở vị thế thuận lợi.

Bão Yagi tàn quét miền Bắc ngày 7/9/2024

Mưa lớn sau bão Yagi đã gây ra lũ lụt và sạt lở nghiêm trọng ở Lào Cai, Yên Bái, Thái Nguyên và Cao Bằng, khiến nhiều người thiệt mạng, bị thương và mất tích. Số liệu sơ bộ của Bộ Nông nghiệp và Phát triển nông thôn cho biết, tính đến 10 giờ sáng ngày 10/9/2024 có 104 người thiệt mạng hoặc mất tích và 752 người bị thương.

Cơn bão này cũng đã gây ra nhiều thiệt hại nặng nề khác, nhấn chìm 85 tàu thuyền ở Quảng Ninh, làm hư hại 148.170 ha lúa (trong đó khoảng 30.000 ha bị mất trắng), 25.500 ha hoa màu và 11.038 ha cây ăn quả. Ngoài ra, bão Yagi đã cuốn trôi 1.577 bè nuôi cá, làm chết 1.200 con gia súc, 680.000 con gia cầm, gây thiệt hại 1.000.000 ha rừng tại các vùng sản xuất trọng điểm tại các tỉnh miền Bắc bao gồm Hải Phòng, Thái Bình, Hà Nội, Hưng Yên, Hải Dương, Hà Nam, Lạng Sơn, Bắc Giang, Bắc Ninh, Vĩnh Phúc, Thái Nguyên và Yên Bái. Dự báo các con số thiệt hại sẽ tăng trong vài ngày tới.

Gây thiệt hại trong ngắn hạn cho hoạt động sản xuất nông nghiệp

Với giá định nước lũ sớm rút, các tỉnh bị ảnh hưởng sẽ mất nhiều tuần hoặc thậm chí nhiều tháng để khắc phục thiệt hại. Việc khôi phục lại lưới điện và cơ sở hạ tầng, đặc biệt là ở những vùng sâu vùng xa có thể mất nhiều thời gian hơn.

Chúng tôi lo ngại nguồn cung của các sản phẩm nông nghiệp thiết yếu trong vùng bị ảnh hưởng như gạo, cá, thịt lợn, gia cầm cần nhiều thời gian để phục hồi. Người dân phải mất khoảng ba tháng để trồng một vụ lúa, 2,5-3 tháng để nuôi gà, 5-6 tháng để nuôi lợn và 3-12 tháng để nuôi các loại cá. Nhưng chỉ còn 4-5 tháng là đến mùa cao điểm trước Tết Nguyên đán, nên sự phục hồi chậm có thể gây áp lực lên giá cả hàng hóa.

Do đó, chúng tôi dự báo giá gạo, phân bón, thịt lợn, gia cầm và các sản phẩm thủy sản sẽ ở mức cao trong vài tháng tới, cho đến khi sản lượng phục hồi trở lại mức trước bão. HSC sẽ phản ánh những yếu tố này vào các mô hình dự báo sắp tới.

Khuyến nghị

Các doanh nghiệp sản xuất urê DPM và DCM – cả hai đều đang có khuyến nghị Tăng tỷ trọng – có vẻ đang ở vị thế tương đối tốt. Các doanh nghiệp thủy sản VHC (Mua vào) và ANV (Tăng tỷ trọng) cũng có vị thế tốt. Giá của hầu hết các cổ phiếu trên đều đi ngang trong 1 tháng/3 tháng qua. Trong khi đó, HSC đang xem xét lại khuyến nghị đối với cổ phiếu LTG (kinh doanh lương thực và nông hóa phẩm) sau khi giá cổ phiếu giảm 31% trong 3 tháng qua.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 12/9.

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 (%)		2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
ANV	32,000	Tăng tỷ trọng	-	37,300	-	16.6	27.9	16.0	13.5	10.0	3.13	3.13
FMC	46,750	Mua vào	-	59,300	-	26.8	8.98	8.21	6.11	6.16	4.28	4.28
VHC	70,500	Mua vào	-	91,600	-	29.9	11.0	9.82	9.10	7.83	2.84	2.84

Giá cổ phiếu tại ngày 10/9/2024.
Nguồn: Công ty, FactSet, HSC

Đánh giá sơ bộ ngành nông nghiệp sau bão Yagi

Các trận mưa lớn sau bão Yagi đã gây ra lũ lụt và sạt lở nghiêm trọng tại 15 tỉnh miền Bắc. Sự tàn phá của cơn bão không chỉ dừng lại ở số người thiệt mạng và thiệt hại nặng về mùa màng và cơ sở hạ tầng mà còn làm gián đoạn nguồn cung nông sản trong những tháng tới.

Ước tính sơ bộ: Thiệt hại nặng trong ngắn hạn

Mưa lớn sau bão Yagi đã gây ra lũ lụt và sạt lở nghiêm trọng ở Lào Cai, Yên Bái, Thái Nguyên và Cao Bằng, khiến nhiều người thiệt mạng, bị thương và mất tích. Tính đến 10 giờ sáng ngày 10/9/2024, thống kê sơ bộ của Bộ Nông nghiệp và Phát triển nông thôn cho biết có 104 người thiệt mạng hoặc mất tích và 752 người bị thương.

Bảng 1: Các công ty nông nghiệp trong danh sách khuyến nghị của HSC

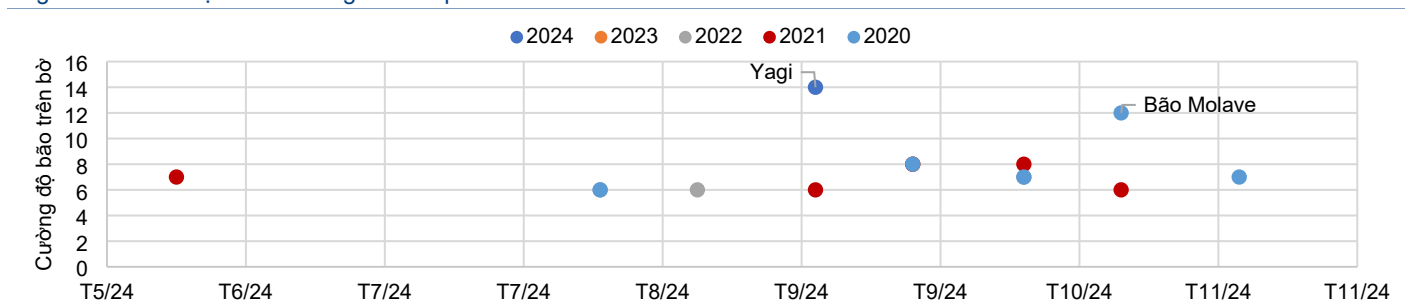
Định giá hiện tại của phần lớn các công ty

	Mã CK	Giá (đồng)	Khuyến nghị	Tiềm năng tăng giá	P/E (lần)		EV/EBITDA (lần)		Lợi suất cổ tức (%)	
					2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
Nông nghiệp – Hóa chất										
CTCP Phân bón Dầu khí Cà Mau	DCM	37,300	Tăng tỷ trọng	11.5%	15.1	13.8	6.95	5.62	5.36	4.02
Tổng Công ty Phân bón và Hóa chất Dầu khí	DPM	34,900	Tăng tỷ trọng	16.9%	16.9	16.3	13.4	4.65	3.75	5.73
CTCP Tập đoàn Lộc Trời	LTG	15,500	Giảm tỷ trọng	36.1%	15	10.8	10.4	10.2	0	0
Thủy sản										
CTCP Nam Việt – NAVICO	ANV	31,950	Tăng tỷ trọng	16.7%	27.8	16	13.5	10	3.13	3.13
CTCP Thực phẩm Sao Ta	FMC	46,300	Mua vào	28.1%	8.89	8.14	6.05	6.1	4.3	4.3
CTCP Vĩnh Hoàn	VHC	69,900	Mua vào	31.0%	10.9	9.74	9.03	7.77	2.86	2.86

Nguồn: HSC

Biểu đồ 2: Các cơn bão đổ bộ vào bờ trong 5 năm qua, Việt Nam

Yagi là cơn bão mạnh nhất trong 5 năm qua



Nguồn: HSC

Bão Yagi cũng đã gây ra nhiều thiệt hại nặng nề khác, nhấn chìm 85 tàu thuyền ở Quảng Ninh, làm hư hại 148.170 ha lúa (trong đó khoảng 30.000 ha bị mất trắng), 25.500 ha hoa màu và 11.038 ha cây ăn quả. Ngoài ra, bão đã cuốn trôi 1.577 bè nuôi cá, làm chết 1.200 con gia súc, 680.000 con gia cầm, gây thiệt hại 1.000.000 ha rừng tại các vùng sản xuất trọng điểm tại các tỉnh miền Bắc bao gồm Hải Phòng, Thái Bình, Hà Nội, Hưng Yên, Hải Dương, Hà Nam, Lạng Sơn, Bắc Giang, Bắc Ninh, Vĩnh Phúc, Thái Nguyên và Yên Bái.

Do mưa kéo dài và mực nước sông dâng cao đột ngột, các cơ quan chức năng đã đưa ra cảnh báo về tình trạng lũ lụt trên diện rộng ở các vùng phía Bắc, từ Tây Bắc đến Đồng bằng sông Hồng và Bắc Trung Bộ.

Mặc dù bão được dự báo sẽ suy yếu thành áp thấp nhiệt đới vào thứ Tư ngày 11/9/2024, nhưng mưa lớn dự kiến vẫn tiếp diễn trên khắp khu vực. Mặc dù suy yếu, sức tàn phá của cơn bão và thiệt hại liên quan dự kiến sẽ tiếp tục tăng trong những ngày tới.

Với giá định nước lũ rút sớm, các tỉnh bị ảnh hưởng sẽ mất nhiều tuần hoặc thậm chí nhiều tháng để khắc phục thiệt hại. Việc khôi phục lại lưới điện và cơ sở hạ tầng, đặc biệt là ở những vùng sâu vùng xa có thể mất nhiều thời gian hơn. Trong khi chưa điều chỉnh dự báo lợi nhuận, chúng tôi trình bày những nhận định ban đầu về một số phân ngành nông nghiệp và phân ngành thủy sản bên dưới.

Sản xuất gạo: vụ Xuân-Thu thiệt hại 15%

Bão Yagi đã ảnh hưởng đến 148.170 ha lúa, tương đương khoảng 85% tổng diện tích 174.000 ha của vụ lúa Xuân-Thu ở các tỉnh miền Bắc. Trong đó, có đến 12-15% diện tích (20.000-30.000 ha) bị phá hủy hoàn toàn, dẫn đến năng suất giảm. Điều này có nghĩa rằng khoảng 15% sản lượng lúa vụ Xuân-Thu trên cả nước bị ảnh hưởng.

Mặc dù vậy, chúng tôi không dự báo sẽ xảy ra tình trạng thiếu gạo tại miền Bắc, do Chính phủ có kế hoạch sử dụng gạo từ nguồn dự trữ quốc gia hỗ trợ cho các vùng bị ảnh hưởng. Tuy nhiên, việc nguồn cung gạo tại miền Bắc sụt giảm đột ngột có thể khiến giá gạo trong nước neo ở mức hỗ trợ trong 3-4 tháng tới (bằng với thời gian cho 1 chu kỳ sinh trưởng của cây lúa).

Bảng 3: Đánh giá nhanh tác động đối với một số công ty niêm yết ngành nông nghiệp

Khuyến nghị		Mảng kinh doanh chính	Tác động		Giải thích
Gạo & hóa chất bảo vệ nông sản					
LTG	Giảm tỷ trọng	Thuốc bảo vệ thực vật, hạt giống & gạo	Gián tiếp, nhỏ	Thị trường chính của LTG đối với 2 mảng thuốc bảo vệ thực vật & hạt giống là đồng bằng sông Cửu Long. Do đó, ảnh hưởng đối với Công ty là gián tiếp, chủ yếu nhờ việc giá gạo tăng	
NSC	Không khuyến nghị	Hạt giống, gạo	Tích cực	NSC có một số cơ sở ở các tỉnh phía Bắc nhưng thiệt hại không đáng kể. Tuy nhiên, Công ty sẽ hưởng lợi nhờ việc cung cấp gạo, hạt giống ngô & rau sau bão	
Phân bón					
DPM	Tăng tỷ trọng	Urê	Tích cực, gián tiếp	Nhu cầu urê tại các tỉnh phía Bắc khi khôi phục lại trồng trọt sau	
DCM	Tăng tỷ trọng	Urê	Tích cực, gián tiếp	bão sẽ hỗ trợ giá urê trong nước	
Thịt lợn & gia cầm					
DBC	Không khuyến nghị	Thịt lợn, gia cầm, trứng	Trái chiều	DBC có một số cơ sở ở các tỉnh phía Bắc. Các cơ sở này có nguy cơ chịu thiệt hại do bão, lũ lụt cũng như dịch bệnh bùng phát sau lũ. Tuy nhiên, công ty nhiều khả năng sẽ được hưởng lợi khi giá thịt lợn và gia cầm tăng trong những tháng tới	
BAF	Không khuyến nghị	Thịt lợn	Tích cực	Các cơ sở của BAF nằm ở các tỉnh Tây Nguyên & Đông Nam Bộ, không chịu ảnh hưởng của cơn bão. Công ty có khả năng sẽ được hưởng lợi khi giá thịt lợn tăng	
Thủy sản					
ANV	Tăng tỷ trọng	Cá tra	Tích cực, nhỏ	ANV bán cá tươi & một số sản phẩm cá tra đông lạnh tại thị trường nội địa (và qua chuỗi BHX). Công ty có khả năng sẽ hưởng lợi nhờ nhu cầu tại các tỉnh phía Bắc tăng lên	
FMC	Mua vào	Tôm	Không đáng kể	FMC xuất khẩu 98% sản lượng	
VHC	Mua vào	Cá tra	Tích cực, nhỏ	VHC bán một số sản phẩm cá tra đông lạnh tại thị trường trong nước. Công ty nhiều khả năng sẽ hưởng lợi khi nhu cầu tại các tỉnh phía Bắc tăng lên	

Nguồn: HSC

Để ứng phó, Bộ Nông nghiệp và Phát triển nông thôn đang kêu gọi các tỉnh bị ảnh hưởng, đặc biệt là các tỉnh ở đồng bằng sông Hồng, bao gồm các tỉnh Hải Dương, Thái Bình, Nam Định, sớm khôi phục công tác sản xuất lúa và hoa màu. Tuy nhiên, việc này đòi hỏi phải có hạt giống, thuốc bảo vệ thực vật và phân bón, đặc biệt là phân urê.

- Chính phủ có kế hoạch sử dụng gạo từ nguồn dự trữ quốc gia hỗ trợ cho các vùng bị ảnh hưởng. Do đó, các doanh nghiệp sản xuất gạo có khả năng cung cấp gạo cho Cục Dự trữ quốc gia như các công ty Nhà nước cổ phần hóa như VinaFood I (VNFI; chưa khuyến nghị) và VinaFood II (VSF; chưa khuyến nghị) sẽ hưởng lợi. Hơn nữa, LTG, một doanh nghiệp chuyên sản thuốc bảo vệ thực vật và sản xuất gạo (mặc dù thị trường chính của Công ty là Đồng bằng sông Cửu Long) sẽ hưởng lợi gián tiếp từ triển vọng giá gạo tốt.
- Công ty Cổ phần Tập đoàn Giống cây trồng Việt Nam (NSC; chưa khuyến nghị) cũng sẽ được hưởng lợi trong giai đoạn sắp tới, do Công ty dẫn đầu hoạt động cung cấp gạo, ngô, và hạt giống cho thị trường miền Bắc. NSC có lịch sử thường xuyên cung ứng hạt giống lúa cho Cục Dự trữ quốc gia.

- Việc khôi phục hoạt động sản xuất lúa gạo sẽ phát sinh nhu cầu phân bón, đặc biệt là phân urê. Các doanh nghiệp sản xuất chính ở miền Bắc bao gồm Công ty Cổ phần Phân đạm và Hóa Chất Hà Bắc (DHB, chưa khuyến nghị) và Công ty TNHH MTV Đạm Ninh Bình (chưa niêm yết) có thể trực tiếp hưởng lợi. Các nhà sản xuất phân bón như DCM và DPM sẽ hưởng lợi từ giá urê trong nước ở mức tốt.

Gia súc và gia cầm: Thiệt hại sau bão và rủi ro dịch bệnh bùng phát

Mặc dù số lượng gia súc và gia cầm bị ảnh hưởng tính đến thời điểm hiện tại tương đối nhỏ so với tổng số lượng gia súc và gia cầm của cả nước (25,5 triệu con lợn, 560 triệu con gà), nhưng con số thiệt hại ngày càng tăng. Ngoài ra, nguy cơ bùng phát dịch bệnh trong đàn gia súc còn lại đang trở thành mối lo ngại. Các tỉnh miền Bắc đóng góp khoảng 40% tổng sản lượng thịt lợn và 12% sản lượng gia cầm của cả nước. Chuồng trại bị hư hại và điều kiện vệ sinh kém sau lũ làm tăng khả năng bùng phát dịch bệnh.

Chăn nuôi gia súc, đặc biệt là gia cầm và lợn đòi hỏi nhiều vốn hơn canh tác lúa vì cần phải đầu tư xây dựng chuồng trại, mua thức ăn chăn nuôi và thuốc men. Người dân phải mất khoảng 2,5 đến 3 tháng để nuôi gà và 5-6 tháng để nuôi lợn. Do đó, nông dân miền Bắc có thể sẽ phải đối mặt với những thách thức trong việc tái đàn (gia súc, gia cầm) do thiệt hại về tài chính và điều kiện vệ sinh kém sau bão. Điều này cho thấy giá thịt lợn và thịt gia cầm sẽ vẫn ở mức cao, đặc biệt là khi nhu cầu dự kiến sẽ tăng vào thời điểm trước Tết Nguyên đán trong 4-5 tháng tới.

Ảnh hưởng đến ngành thủy sản

Các tỉnh miền Bắc đóng góp khoảng 17,5% tổng sản lượng thủy sản của cả nước. Nuôi cá đòi hỏi phải có vốn đầu tư lớn để làm ao, lồng, con giống và thức ăn. Và cá có chu kỳ nuôi trồng kéo dài từ 3 đến 12 tháng tùy thuộc vào loại cá. Do đó, dự kiến thị trường trong nước dự kiến sẽ xảy ra tình trạng thiếu hụt nguồn cá trong những tháng tới, dẫn đến giá bán tăng cao.

Định giá và khuyến nghị

Giá cổ phiếu của các công ty nông nghiệp và thủy sản trong danh sách khuyến nghị đã đi ngang trong 1 tháng qua, dao động trong khoảng -2,6% đến 3%; trong khi đó, xét trong giai đoạn 3 tháng, giá của những cổ phiếu này giảm bình quân 10,5%, được dẫn dắt bởi LTG (giảm 31%). Theo đó, các cổ phiếu trên đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 13,5 lần, thấp hơn bình quân từ tháng 1/2021 ở mức 16,8 lần – vùng giá trị cho hầu hết các cổ phiếu trên (đáng chú ý nhất là các cổ phiếu ngành thủy sản ANV và FMC).

Nhìn chung, HSC cho rằng nhu cầu về vật tư nông nghiệp như hạt giống, hóa chất và phân bón sẽ tăng trong những tháng tới vì trồng lúa nhanh thu hoạch nhanh hơn so với chăn nuôi.

Chúng tôi duy trì khuyến nghị Tăng tỷ trọng đối với DPM (giá mục tiêu 40.800đ) và DCM (giá mục tiêu 41.600đ). Cả hai công ty này đều ở miền Nam nên không bị ảnh hưởng bởi cơn bão vừa qua. Hơn nữa, chúng tôi cho rằng nhu cầu mua urê ở miền Bắc sẽ hỗ trợ giá urê trong nước trong những tháng tiếp theo.

Bảng 4: Diễn biến giá cổ phiếu & P/E trượt dự phóng 1 năm, các công ty nông nghiệp HSC khuyến nghị

Mã CK	Giá (đồng)	Hiệu suất tuyệt đối (%)			Diễn biến giá cổ phiếu tương quan với chỉ số			P/E trượt dự phóng 1 năm	Bình quân quá khứ từ T1/2021	Độ lệch chuẩn so với bình quân
		1 tháng	3 tháng	12 tháng	1 tháng	3 tháng	12 tháng			
Nông nghiệp – Hóa chất										
DCM	37,300	2.8%	0.1%	15.8%	0.4%	1.2%	10.1%	14.2	9.0	1.2
DPM	34,900	3.0%	-5.6%	-9.0%	0.7%	-4.5%	-13.4%	14.2	12.0	0.2
LTG	15,500	-0.6%	-31.4%	-48.3%	-2.9%	-30.7%	-50.9%	13.9	33.5	(0.6)
Thủy sản										
ANV	31,950	79.0%	-9.0%	-9.0%	-1.5%	-8.0%	-13.5%	20.3	28.4	(0.4)
FMC	46,300	-2.6%	-10.3%	-6.9%	-4.8%	-9.3%	-11.5%	8.4	9.7	(0.7)
VHC	69,900	1.5%	-7.2%	11.7%	-84.0%	-6.2%	6.3%	10.1	8.4	0.6
Bình quân		0.8%	-10.5%	-7.6%	-15.3%	-9.6%	-12.2%	13.5	16.8	0.1

Nguồn: HSC

Trong khi đó, các doanh nghiệp thủy sản như ANV, VHC, và FMC cũng ở miền Nam và cũng không chịu ảnh hưởng từ cơn bão vừa rồi. Các doanh nghiệp này có thể sẽ tích cực nhờ giá thủy sản nội địa tăng. Tuy nhiên, tác động của việc này không đáng kể do thị trường trong nước đóng góp vào doanh thu rất khiêm tốn. HSC giữ nguyên các khuyến nghị đối với VHC (Mua vào, giá mục tiêu 91.600đ), FMC (Mua vào, giá mục tiêu 59.300đ), và ANV (Tăng tỷ trọng, giá mục tiêu 37.300đ).

LTG có thể sẽ hưởng lợi gián tiếp từ giá nông sản trong nước tăng và có thể ghi nhận sản lượng tiêu thụ cao hơn do bán sản phẩm cho các công ty cung ứng gạo khác, đặc biệt là VNF1 và VSF. Tuy nhiên, tác động của việc này vào lợi nhuận thuần của Công ty khá thấp do lúa gạo vẫn là ngành kinh doanh thua lỗ của LTG. Chúng tôi đang xem xét lại khuyến nghị đối LTG.

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