

Tổng quan ngành Thủy sản Q3/2024: Đà phục hồi tăng tốc

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

- Tổng lợi nhuận thuần của các doanh nghiệp thủy sản trong danh sách khuyến nghị của HSC đã tăng 56,7% so với cùng kỳ trong Q3/2024 và tăng 13% so với quý trước, chủ yếu nhờ sản lượng xuất khẩu tăng và tỷ suất lợi nhuận gộp cải thiện. Tính chung 9 tháng đầu năm 2024, tổng lợi nhuận thuần giảm nhẹ 3,9% so với cùng kỳ do KQKD yếu trong nửa đầu năm 2024.
- Tốc độ giảm của giá xuất khẩu bình quân tiếp tục chậm lại trong Q3/2024, chuyển sang tăng trưởng dương so với cùng kỳ vào tháng 9/2024. Điều này báo hiệu một xu hướng tăng trong Q4/2024, có khả năng sẽ tiếp tục hỗ trợ tỷ suất lợi nhuận gộp trong Q4/2024.
- VHC (Mua vào, giá mục tiêu 91.600đ, tiềm năng tăng giá 27%) vẫn là lựa chọn hàng đầu của HSC, nhờ nhu cầu phục hồi mạnh mẽ ở thị trường Mỹ. Chúng tôi duy trì khuyến nghị Mua vào đối với FMC (giá mục tiêu 59.300đ) với tiềm năng tăng giá 30% và khuyến nghị Tăng tỷ trọng đối với ANV (giá mục tiêu 37.300đ) với tiềm năng tăng giá 13%.

KQKD Q3/2024: Tỷ suất lợi nhuận gộp tăng mạnh

Tổng doanh thu thuần của ba doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản trong danh sách khuyến nghị của HSC – VHC, FMC và ANV – đã tăng 33,5% so với cùng kỳ, chủ yếu nhờ lượng xuất khẩu tăng. Tăng trưởng lợi nhuận thuần thậm chí còn ấn tượng hơn, tăng 56,7% so với cùng kỳ, nhờ tỷ suất lợi nhuận gộp tăng ở cả ba công ty, do chi phí đầu vào giảm xuống và lượng xuất khẩu tăng lên.

Tính chung 9 tháng đầu năm 2024, tổng doanh thu thuần của các doanh nghiệp thủy sản này tăng 24,5% so với cùng kỳ, mặc dù lợi nhuận thuần giảm nhẹ 3,9% so với cùng kỳ. Tổng doanh thu nhìn chung sát với dự báo của HSC đối với ANV và VHC, trong khi vượt dự báo đối với FMC. Tuy nhiên, tổng lợi nhuận thuần thấp hơn một chút so với dự báo của chúng tôi do FMC và ANV không đạt dự báo, do chi phí vận chuyển tăng cao hơn dự kiến.

Q4/2024: Lợi nhuận tiếp tục đà tăng trưởng mạnh mẽ

HSC kỳ vọng giá xuất khẩu bình quân sẽ tiếp tục xu hướng tăng trong Q4/2024, đặc biệt là ở thị trường Mỹ. Ngoài ra, chúng tôi kì vọng giá xuất khẩu sang Trung Quốc sẽ tăng trong Q4/2024 do nhu cầu tăng trước mùa cuối năm. Trong khi đó, chi phí nuôi dục kiến sẽ ổn định ở mức hiện tại, giúp tỷ suất lợi nhuận gộp của ngành xuất khẩu thủy sản tiếp tục tăng trong Q4/2024.

Khuyến nghị

HSC duy trì khuyến nghị Mua vào đối với VHC với giá mục tiêu 91.600đ (tiềm năng tăng giá 27%) nhờ hưởng lợi từ sự phục hồi mạnh mẽ của thị trường Mỹ, tăng trưởng lợi nhuận vững chắc (lợi nhuận thuần dự báo tăng trưởng với tốc độ CAGR 3 năm là 15,6%), và bảng CĐKT lành mạnh với vị thế tiền mặt ổn định. VHC đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 12 lần, cao hơn 0,8 độ lệch chuẩn so với bình quân từ tháng 1/2021.

Chúng tôi cũng khuyến nghị Mua vào đối với FMC với giá mục tiêu 59.300đ, mang lại tiềm năng tăng giá 30% dựa trên mức định giá hấp dẫn của cổ phiếu này. FMC đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 9,0 lần, thấp hơn 0,2 độ lệch chuẩn so với bình quân từ tháng 1/2021.

Chúng tôi duy trì khuyến nghị Tăng tỷ trọng đối với ANV với giá mục tiêu 37.300đ (tiềm năng tăng giá 14%) do mức định giá rẻ và lợi nhuận dự báo tăng trưởng tốt từ mức nền thấp năm 2023. ANV đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 21,2 lần, thấp hơn 0,4 độ lệch chuẩn so với bình quân quá khứ.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 29/10.

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	32,850	Tăng tỷ trọng	-	37,300	-	13.5	28.6	16.4	13.8	10.2	3.04	3.04
FMC	45,750	Mua vào	-	59,300	-	29.6	8.78	8.04	5.98	6.03	4.37	4.37
VHC	71,900	Mua vào	-	91,600	-	27.4	11.2	10.0	9.25	7.96	2.78	2.78

Giá cổ phiếu tại ngày 29/10/2024.
Nguồn: Công ty, FactSet, HSC

Tỷ suất lợi nhuận gộp tiếp tục tăng

Trong Q3/2024, tổng lợi nhuận thuần của các doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản đã tăng 56,7% so với cùng kỳ và 13% so với quý trước, nhờ doanh thu tăng và tỷ suất lợi nhuận gộp mở rộng, chủ yếu do kim ngạch xuất khẩu tăng và chi phí đầu vào giảm. Tốc độ giảm so với cùng kỳ của giá xuất khẩu bình quân đã chậm lại, duy trì tương đối ổn định so với quý trước, và chuyển sang tăng trưởng dương so với cùng kỳ vào tháng 9/2024. HSC dự báo lợi nhuận của các doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản sẽ duy trì đà tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ trong Q4/2024. Chúng tôi duy trì khuyến nghị Mua vào đối với VHC (lựa chọn hàng đầu) với giá mục tiêu 91.600đ, khuyến nghị Mua vào đối với FMC với giá mục tiêu 59.300đ và khuyến nghị Tăng tỷ trọng đối với ANV với giá mục tiêu 37.300đ.

Phân tích KQKD Q3/2024: Tỷ suất lợi nhuận gộp tăng đáng kể

Ba doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản trong danh sách khuyến nghị của HSC – ANV, VHC và FMC – đều ghi nhận KQKD Q3/2024 tích cực. Tổng doanh thu thuần tăng 33,5% so với cùng kỳ, chủ yếu nhờ kim ngạch xuất khẩu tăng so với Q3/2023. Tăng trưởng lợi nhuận thuần thậm chí còn ấn tượng hơn, tăng 56,7% so với cùng kỳ, được hỗ trợ bởi sự mở rộng đáng kể tỷ suất lợi nhuận gộp ở cả ba công ty nhờ chi phí đầu vào giảm xuống và kim ngạch xuất khẩu tăng lên.

Tính chung 9 tháng đầu năm 2024, tổng doanh thu thuần của các doanh nghiệp thủy sản này tăng 24,5% so với cùng kỳ, mặc dù lợi nhuận thuần giảm nhẹ 3,9% so với cùng kỳ. Tổng doanh thu nhìn chung sát với dự báo của HSC đối với ANV và VHC, trong khi vượt dự báo đối với FMC. Tuy nhiên, tổng lợi nhuận thuần thấp hơn một chút so với dự báo của chúng tôi do FMC và ANV không đạt dự báo, nguyên nhân là do chi phí vận chuyển cao bất ngờ, tăng mạnh 150% so với cùng kỳ đối với FMC và 119% so với cùng kỳ đối với ANV. VHC cũng ghi nhận chi phí vận chuyển tăng 57%.

Bảng 1: Doanh thu thuần Q3/2024 & 9 tháng đầu năm 2024, các doanh nghiệp ngành Thủy sản HSC khuyến nghị

Doanh thu tăng mạnh trong Q3/2024 & trong 9 tháng đầu năm 2024, chủ yếu nhờ sản lượng tăng

Tỷ đồng	Q3/2023	Q3/2024	% so với cùng kỳ	9T2023	9T2024	% so với cùng kỳ	% dự báo 2024 của HSC
ANV	1,099	1,341	22.0%	3,328	3,550	6.7%	78.9%
FMC	1,793	2,845	58.6%	3,835	5,549	44.7%	94.3%
VHC	2,698	3,278	21.5%	7,643	9,329	22.1%	74.0%
Tổng	5,590	7,464	33.5%	14,806	18,428	24.5%	80.1%

Nguồn: Dữ liệu các công ty

Bảng 2: Lợi nhuận thuần Q3/2024 & 9 tháng đầu năm 2024, các doanh nghiệp ngành Thủy sản HSC khuyến nghị

Lợi nhuận thuần tăng mạnh trong Q3/2024 nhờ tỷ suất lợi nhuận gộp của 3 công ty đều tăng

Tỷ đồng	Q3/2023	Q3/2024	% so với cùng kỳ	9T2023	9T2024	% so với cùng kỳ	% dự báo 2024 của HSC
ANV	1	28	2583.0%	42	42	0.3%	27.8%
FMC	82	79.6	-2.4%	194	196	1.0%	57.4%
VHC	191	321	68.2%	849	804	-5.3%	67.1%
Tổng	273	428	56.7%	1,085	1,042	-3.9%	61.6%

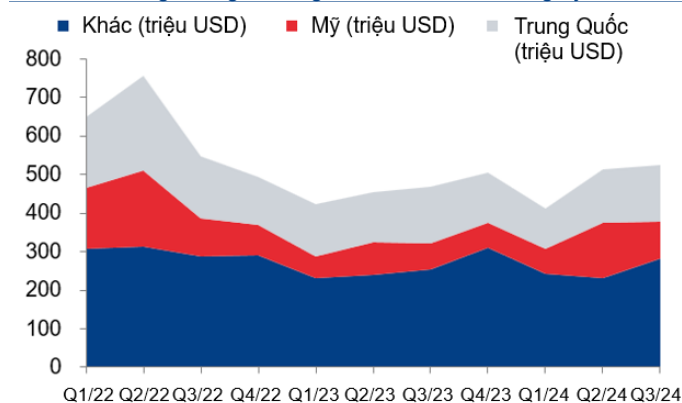
Nguồn: Dữ liệu các công ty

Bảng 3: KQKD mảng xuất khẩu trong Q3/2024 & 9 tháng đầu năm 2024, các doanh nghiệp ngành Thủy sản HSC khuyến nghị
Trong Q3, sản lượng xuất khẩu tăng mạnh trong khi giá xuất khẩu bình quân tăng trưởng dương

	Q3/2023	Q3/2024	% so với cùng kỳ	9T2023	9T2024	% so với cùng kỳ
Doanh thu xuất khẩu (triệu USD)						
ANV	26.4	33.5	26.9%	81.8	82.2	0.5%
FMC	64.0	101.9	59.2%	150.7	196.6	30.4%
VHC	62.8	77.5	23.4%	184.9	202.2	9.4%
Sản lượng xuất khẩu (nghìn tấn)						
ANV	13.7	17.1	24.8%	39.4	43.2	9.7%
FMC	5.8	8.9	54.8%	12.5	17.3	38.5%
VHC	21.2	25.7	21.3%	55.6	70.1	26.0%
Giá xuất khẩu bình quân (USD/kg)						
ANV	2.0	1.9	-7%	2.1	1.9	-8.4%
FMC	11.1	11.4	2.0%	12.1	11.4	-5.9%
VHC	3.0	2.98	-1.7%	3.3	2.9	-13.2%

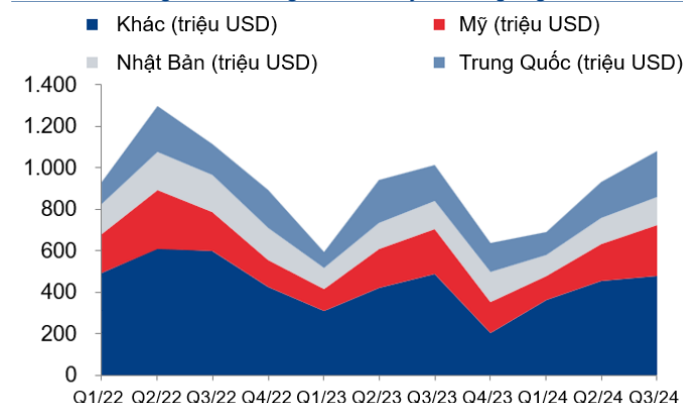
Nguồn: Dữ liệu các công ty, Agromonitor, HSC

Biểu đồ 4: KNXK cá tra theo thị trường trọng điểm, Việt Nam
Trong Q3/2024, KNXK sang Mỹ tăng 42,9% so với cùng kỳ trong khi KNXK sang Trung Quốc giảm 2,5% so với cùng kỳ



Nguồn: Agromonitor

Biểu đồ 5: KNXK tôm theo thị trường trọng điểm, Việt Nam
Trong Q3/2024, KNXK sang Mỹ tăng 13% so với cùng kỳ trong khi KNXK sang Nhật Bản gần như duy trì đi ngang



Nguồn: Agromonitor

Thị trường Mỹ dẫn dắt tăng trưởng trong khi thị trường Trung Quốc tụt hậu

Kim ngạch xuất khẩu sang Mỹ của cả ba doanh nghiệp xuất khẩu đều tăng mạnh. Trong Q3/2024, kim ngạch xuất khẩu của VHC sang Mỹ tăng 54% so với cùng kỳ, mức cao nhất trong số các thị trường của Công ty, tiếp theo là mức tăng trưởng 12,6% so với cùng kỳ ở thị trường EU, trong khi xuất khẩu sang Trung Quốc giảm 29,5% so với cùng kỳ. ANV cũng ghi nhận kim ngạch xuất khẩu sang EU và Mỹ tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ, lần lượt tăng 265% và 26%, trong khi xuất khẩu sang Trung Quốc tăng khiêm tốn 3,4%. Kim ngạch xuất khẩu của FMC sang Mỹ tăng khoảng 80% so với cùng kỳ, trong khi kim ngạch xuất khẩu sang Nhật Bản đi ngang.

Tính chung 9 tháng đầu năm 2024, kim ngạch xuất khẩu của VHC tăng 22,7% so với cùng kỳ tại thị trường Mỹ, tiếp theo là tăng 17,4% so với cùng kỳ ở thị trường EU, trong khi giảm 3,4% so với cùng kỳ ở thị trường Trung Quốc. Xuất khẩu của ANV sang Mỹ dẫn đầu với mức tăng 26,7% so với cùng kỳ, xuất khẩu sang EU tăng 23,7% so với cùng kỳ và xuất khẩu sang Trung Quốc giảm 18,4% so với cùng kỳ. Xuất khẩu của FMC sang Mỹ tăng khoảng 70% so với cùng kỳ, trong khi xuất khẩu sang Nhật Bản vẫn không đổi.

Sản lượng xuất khẩu tăng trưởng ấn tượng

Trong Q3/2024, doanh thu xuất khẩu của ba công ty thủy sản đều tăng trưởng ấn tượng, từ mức tăng 23,4% so với cùng kỳ đối với VHC đến 26,9% so với cùng kỳ đối với ANV, và FMC đạt mức tăng trưởng nổi bật 59,2% so với cùng kỳ. Sự tăng trưởng này chủ yếu nhờ sản lượng xuất khẩu tăng. Theo ước tính từ Agromonitor (nhà cung cấp thông tin thị trường), sản lượng xuất khẩu của cả ba doanh nghiệp xuất khẩu đã

tăng đáng kể, từ mức tăng 21,3% so với cùng kỳ đối với VHC, 24,8% so với cùng kỳ đối với ANV cho đến mức tăng 54,8% so với cùng kỳ đối với FMC.

Tốc độ giảm của giá xuất khẩu bình quân đã chậm lại

Tốc độ giảm của giá xuất khẩu bình quân đã chậm đáng kể, với VHC chuyển từ mức giảm 20% so với cùng kỳ trong nửa đầu năm 2024 xuống chỉ còn giảm 2% trong Q3/2024. Giá xuất khẩu bình quân của ANV giảm 7% so với cùng kỳ trong Q3/2024, nhẹ hơn mức giảm 12,5% trong nửa đầu năm 2024. Trong khi đó, giá xuất khẩu bình quân của FMC đã chuyển từ mức giảm 16% so với cùng kỳ trong Q2/2024 sang mức tăng 2% so với cùng kỳ trong Q3/2024.

Điều đáng chú ý là trong tháng 9 năm 2024, giá xuất khẩu bình quân tại FMC và VHC đã chuyển biến tích cực so với cùng kỳ, với VHC tăng 3,4% và FMC tăng 1,3%, trong khi ANV tiếp tục giảm 3,2%.

Mặc dù giá xuất khẩu bình quân 9 tháng đầu năm 2024 giảm so với cùng kỳ (ở mức 5,9% so với cùng kỳ đối với FMC, 13,2% so với cùng kỳ đối với VHC và 10% so với cùng kỳ đối với ANV) nhưng xu hướng tăng đang mạnh lên, báo hiệu một triển vọng tích cực trong tương lai.

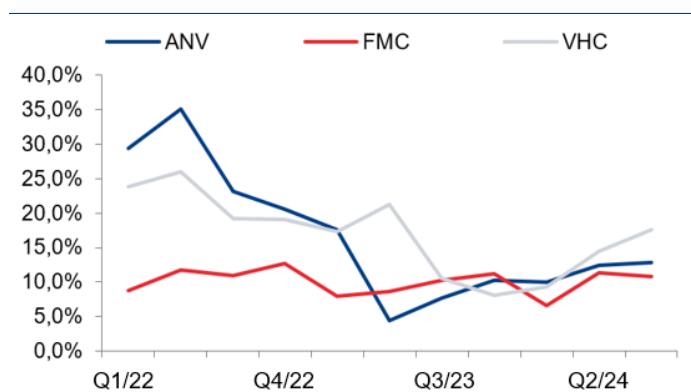
Tỷ suất lợi nhuận tăng so với quý trước nhờ kim ngạch xuất khẩu tăng và chi phí đầu vào giảm

Trong Q3/2024, tỷ suất lợi nhuận gộp của cả ba doanh nghiệp tiếp tục được cải thiện so với quý trước và so với cùng kỳ. Sự cải thiện này có được là nhờ lượng xuất khẩu tăng cao dẫn đến chi phí cố định trên mỗi sản phẩm giảm, và chi phí đầu vào giảm nhờ chi phí thức ăn chăn nuôi giảm khoảng 10-13%.

Chi phí vận chuyển cao ảnh hưởng đến tỷ suất lợi nhuận

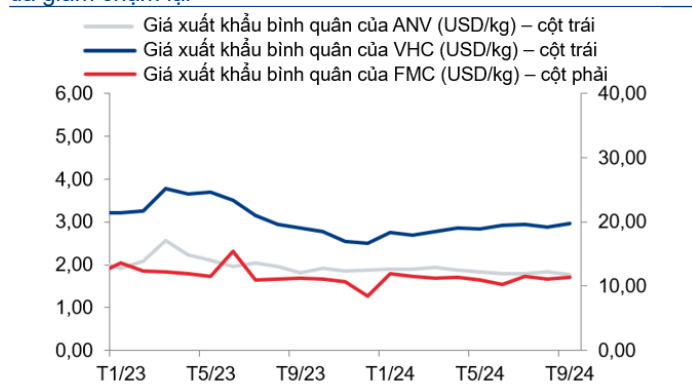
Trong Q3/2024, chi phí bán hàng của cả ba công ty đều tăng mạnh so với quý trước và so với cùng kỳ. Điều này là do chi phí vận chuyển container tăng cao, tăng 57% so với cùng kỳ đối với VHC, 150% so với cùng kỳ đối với FMC và 119% so với cùng kỳ đối với ANV do tác động lan tỏa của xung đột tại Trung Đông.

Biểu đồ 6: Tỷ suất lợi nhuận gộp theo quý, các doanh nghiệp ngành Thủy sản HSC khuyến nghị
Tỷ suất lợi nhuận gộp Q3 tiếp tục cải thiện so với quý trước



Nguồn: Dữ liệu các công ty

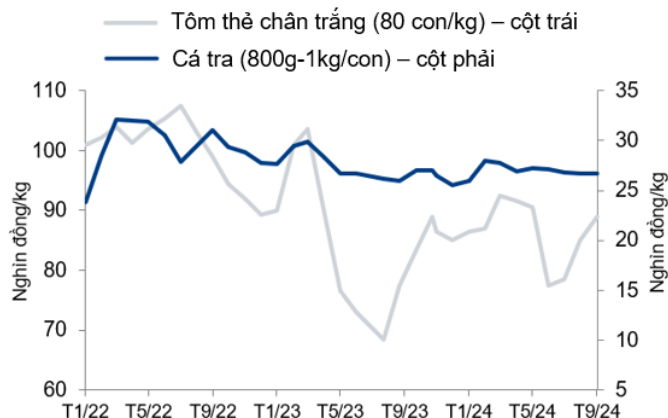
Biểu đồ 7: Giá xuất khẩu bình quân, các doanh nghiệp ngành Thủy sản HSC khuyến nghị
Giá xuất khẩu bình quân của FMC & VHC tăng so với cùng kỳ trong tháng 9/2024, trong khi giá xuất khẩu bình quân của ANV đã giảm chậm lại



Nguồn: Dữ liệu các công ty

Biểu đồ 8: Giá nguyên liệu, tôm & cá tra

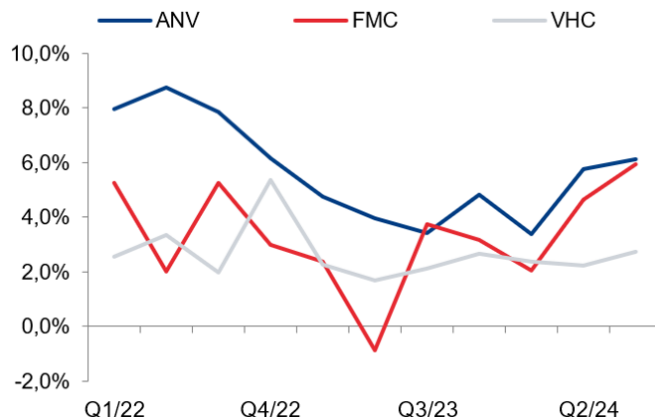
Giá nguyên liệu Q3/2024 đã giảm so với Q2 và Q1



Nguồn: Agromonitor, HSC

Biểu đồ 9: Tỷ lệ chi phí bán hàng/doanh thu theo quý, các doanh nghiệp ngành Thủy sản HSC khuyến nghị

Tỷ lệ chi phí bán hàng/doanh thu trong Q3 tăng so với quý trước do ảnh hưởng từ cuộc xung đột tại Trung Đông



Nguồn: Dữ liệu các công ty

Dự báo lợi nhuận Q4/2024: Tiếp tục đà tăng trưởng mạnh mẽ

HSC kỳ vọng giá xuất khẩu bình quân sẽ tiếp tục xu hướng tăng trong Q4/2024, đặc biệt là ở thị trường Mỹ. Ngoài ra, chúng tôi dự báo giá xuất khẩu sang Trung Quốc sẽ tăng trong Q4/2024 do nhu cầu tăng trước mùa cuối năm. Chi phí nuôi dự kiến sẽ ổn định ở mức hiện tại. Theo đó, chúng tôi dự báo tỷ suất lợi nhuận gộp của ngành xuất khẩu thủy sản sẽ tiếp tục mở rộng trong Q4/2024.

Dựa trên dự báo hiện tại, lợi nhuận Q4/2024 của ba doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản như sau.

Bảng 10: Dự báo lợi nhuận Q4/2024, các doanh nghiệp ngành Thủy sản HSC khuyến nghị

HSC dự báo động lực tăng trưởng mạnh mẽ sẽ duy trì trong Q4/2024 với lợi nhuận thuần tăng 403% so với cùng kỳ

Tỷ đồng	Q4/2023	Q3/2023	Q4/2024	% so với cùng kỳ	% so với quý trước	2023	2024	% so với cùng kỳ
ANV	-1	1	111	Đảo chiều	10536.1%	39	153	290.4%
FMC	82	82	145	76.6%	78.2%	304	341	12.3%
VHC	48	191	395	728.5%	107.1%	919	1,199	30.4%
Tổng	129	273	651	402.6%	138.1%	1,262	1,693	34.1%

Nguồn: HSC

Khuyến nghị

HSC duy trì khuyến nghị Mua vào đối với VHC với giá mục tiêu 91.600đ (tiềm năng tăng giá 27%) nhờ hưởng lợi từ sự phục hồi tương đối mạnh của thị trường Mỹ, sự tăng trưởng lợi nhuận vững chắc (lợi nhuận thuần dự báo tăng trưởng với tốc độ CAGR 3 năm là 15,6%), và bảng ĐKKT lành mạnh với vị thế tiền mặt ổn định. VHC đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 12,0 lần, cao hơn 0,8 độ lệch chuẩn so với bình quân từ tháng 1/2021.

Chúng tôi cũng khuyến nghị Mua vào đối với FMC với giá mục tiêu 59.300đ, mang lại tiềm năng tăng giá 30% dựa trên mức định giá rẻ của cổ phiếu này. FMC đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 9,0 lần, thấp hơn 0,2 độ lệch chuẩn so với bình quân từ tháng 1/2021.

Chúng tôi duy trì khuyến nghị Tăng tỷ trọng đối với ANV với giá mục tiêu 37.300đ (tiềm năng tăng giá 14%) do định giá rẻ và lợi nhuận dự báo tăng trưởng tốt từ mức nền thấp năm 2023. ANV đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 21,2 lần, thấp hơn 0,4 độ lệch chuẩn so với bình quân quá khứ.

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