

Thuế quan của Mỹ được điều chỉnh về 10% giúp củng cố vị thế cạnh tranh của ngành Thủy sản Việt Nam

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

- Ngày 20/2/2026, Tòa án Tối cao Mỹ đã bác bỏ mức thuế theo IEEPA và thay thế bằng mức thuế nhập khẩu tạm thời đồng nhất 10% theo Điều 122 (áp dụng đến ngày 24/7/2026). Mức tăng lên 15% đã được phát tín hiệu nhưng chưa được xác nhận chính thức.
- Mức thuế có hiệu lực giảm cả về tuyệt đối và tương đối đối với cá tra, cá rô phi và tôm của Việt Nam so với các đối thủ chính sẽ củng cố năng lực cạnh tranh và hỗ trợ tăng trưởng xuất khẩu trong năm 2026.
- HSC đang xem xét lại khuyến nghị và giá mục tiêu đối với VHC và FMC.

Sự kiện: Tòa án Tối cao bác bỏ chính sách thuế đối ứng của Tổng thống Trump

Ngày 20/2/2026, Tòa án Tối cao đã vô hiệu hóa mức thuế của Tổng thống Trump theo Đạo luật Quyền hạn Kinh tế Khẩn cấp Quốc tế (IEEPA), khiến Nhà Trắng khôi phục thuế theo Điều 122 của Đạo luật Thương mại năm 1974. Cơ chế mới thay thế cấu trúc thuế đối ứng theo từng quốc gia trước đó bằng mức thuế bổ sung đồng nhất 10% vào mức thuế đang áp dụng cho toàn bộ hàng hóa nhập khẩu vào Mỹ, đồng thời loại bỏ các khoản phụ thu riêng lẻ. Biện pháp này mang tính tạm thời - có hiệu lực trong 150 ngày từ 24/2/2026 đến 24/7/2026 trừ khi được Quốc hội gia hạn - và dù Tổng thống Trump đã phát tín hiệu mức thuế này có thể tăng lên 15% nhưng hiện chưa có xác nhận chính thức.

Tác động: Tích cực đối với VHC, FMC và ANV

Sử dụng mức trần thuế 10% làm cơ sở, HSC kỳ vọng thuế nhập khẩu của Mỹ đối với thủy sản Việt Nam sẽ giảm từ 20% xuống 10% trong 5 tháng tới, là diễn biến tích cực đối với các doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản như VHC, FMC và ANV nhờ mức thuế danh nghĩa thấp hơn và năng lực cạnh tranh cải thiện. Đối với tôm, mức thuế hiệu lực của Việt Nam giảm xuống 17,42% (10% thuế nhập khẩu + 4,58% thuế chống bán phá giá + 2,84% thuế chống trợ cấp) từ 27,42%, thu hẹp khoảng cách với Ecuador (13,78%) và Ấn Độ (18,26%); đối với cá tra, thuế giảm xuống 10% từ 20%, giúp cải thiện tính linh hoạt về giá và biên lợi nhuận; và đối với cá rô phi, mức thuế của Việt Nam giảm xuống 10%, trong khi Trung Quốc vẫn cao hơn nhiều ở mức 34,3%, Đài Loan ở mức 10% và Honduras cùng Costa Rica giữ nguyên ở mức 10%.

Với mức thuế giảm cả về tuyệt đối và tương đối chúng tôi kỳ vọng triển vọng xuất khẩu tích cực cho năm 2026.

Định giá và khuyến nghị

FMC bước vào năm 2026 với hai động lực: kết luận của đợt rà soát lần thứ 19 về thuế chống bán phá giá (CBPG) thuận lợi (mức cuối cùng 4,58% so với mức sơ bộ 25,76%), cho phép hoàn nhập dự phòng 157 tỷ đồng và nâng lợi nhuận thuần năm 2025 lên ước tính 410 tỷ đồng (tăng trưởng 35%) so với mức báo cáo 366 tỷ đồng (tăng trưởng 20%), cùng với thuế nhập khẩu vào Mỹ thấp hơn (10% từ tháng 2/2026). Bất chấp các yếu tố bất lợi trong năm 2025, doanh thu tăng trưởng 22% đạt 8.406 tỷ đồng; FMC đặt mục tiêu mức thuế CBPG 0% theo đợt rà soát lần thứ 20 và cổ phiếu đang giao dịch ở mức P/E dự phóng là 8,6 lần, sát với bình quân quá khứ.

Đối với VHC, cá tra vẫn là loại cá thịt trắng có tính cạnh tranh về giá cao nhất tại Mỹ và việc giảm thuế sẽ hỗ trợ tăng trưởng doanh thu năm 2026. Với tỷ trọng thị trường Mỹ chiếm 30%, VHC có đòn bẩy tăng trưởng mạnh. Cổ phiếu hiện giao dịch ở mức P/E dự phóng là 8,8 lần, thấp hơn bình quân quá khứ.

ANV hưởng lợi từ hai động lực (cá tra chiếm 30-35% xuất khẩu; cá rô phi khoảng 30%) và mức giá cải thiện nhờ thuế giảm. Ở mảng cá rô phi, lợi thế cấu trúc của Việt Nam so với Trung Quốc vẫn duy trì, với ANV nắm giữ 58-60% thị phần xuất khẩu; cổ phiếu giao dịch ở mức P/E dự phóng là 6,7 lần, thấp hơn bình quân quá khứ.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 24/2.

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
ANV	27,050	Mua vào	-	36,100	-	33.5	7.67	6.81	6.77	5.36	3.70	3.70
FMC	41,350	Tăng tỷ trọng	-	40,800	-	(1.33)	9.57	9.22	8.50	7.20	4.84	4.84
VHC	61,900	Mua vào	-	71,000	-	14.7	9.45	9.05	7.62	7.01	3.23	3.23

Giá cổ phiếu tại ngày 23/2/2026.
Nguồn: Công ty, FactSet, HSC

Thuế quan của Mỹ được điều chỉnh về 10% hỗ trợ ngành Thủy sản Việt Nam

Ngày 20/2/2026, Tòa án Tối cao Mỹ đã vô hiệu hóa mức thuế theo IEEPA, khiến Nhà Trắng khôi phục mức thuế bổ sung tạm thời đồng nhất 10% vào mức thuế đang áp dụng cho toàn bộ hàng hóa nhập khẩu vào Mỹ theo Điều 122, thay thế cơ chế thuế theo từng quốc gia trước đó. Sử dụng mức trần 10% làm cơ sở, HSC kỳ vọng thuế nhập khẩu của Mỹ đối với thủy sản Việt Nam sẽ giảm từ 20% xuống 10%, cải thiện đáng kể tính linh hoạt về giá và năng lực cạnh tranh tương đối cho các doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản như VHC, FMC và ANV đối với các mặt hàng tôm, cá tra và cá rô phi. Mức thuế tuyệt đối thấp hơn và vị thế cạnh tranh mạnh hơn so với các đối thủ chính - đặc biệt là Trung Quốc ở mảng cá rô phi - sẽ hỗ trợ tăng trưởng xuất khẩu và mở rộng tỷ suất lợi nhuận trong năm 2026.

Tòa án Tối cao bác bỏ chính sách thuế đối ứng của Tổng thống Trump

Ngày 20/2/2026, Tòa án Tối cao đã vô hiệu hóa mức thuế của Tổng thống Trump được áp đặt theo Đạo luật Quyền hạn Kinh tế Khẩn cấp Quốc tế (IEEPA). Đáp lại, Nhà Trắng đã ban hành một tuyên bố mới của tổng thống nhằm khôi phục thuế theo Điều 122 của Đạo luật Thương mại năm 1974. Theo Điều 122, cấu trúc thuế đối ứng theo IEEPA trước đây được thay thế bằng một biện pháp thống nhất duy nhất: áp thuế bổ sung 10% vào mức thuế đang áp dụng cho toàn bộ hàng hóa nhập khẩu vào Mỹ, không phân biệt quốc gia xuất xứ. Cơ chế mới loại bỏ toàn bộ các khoản phụ thu theo từng quốc gia. Đáng chú ý, biện pháp này mang tính tạm thời rõ ràng, có hiệu lực trong 150 ngày từ 24/2/2026 và dự kiến hết hiệu lực vào ngày 24/7/2026 trừ khi được Quốc hội gia hạn. Gần đây nhất, Tổng thống Trump cho biết ông có ý định nâng mức trần thuế theo Điều 122 lên 15%. Tuy nhiên, đến nay Nhà Trắng vẫn chưa ban hành tuyên bố chính thức nào.

Diễn biến tích cực đối với VHC, FMC và ANV

Sử dụng mức trần thuế 10% đã được ban hành chính thức làm kịch bản cơ sở, HSC kỳ vọng thuế nhập khẩu của Mỹ đối với thủy sản Việt Nam sẽ giảm từ 20% xuống 10% trong 5 tháng tới. Chúng tôi đánh giá đây là diễn biến rất tích cực đối với các doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản Việt Nam, đặc biệt là các doanh nghiệp tôm và cá tra, bao gồm VHC (Mua vào, giá mục tiêu 71.000đ), FMC (Tăng tỷ trọng, giá mục tiêu: 40.800đ) và ANV (Mua vào, giá mục tiêu: 36.100đ), nhờ mức thuế danh nghĩa giảm ngay lập tức và năng lực cạnh tranh tương đối được cải thiện.

Đối với tôm, mức thuế hiệu lực ước tính của Việt Nam giảm xuống 17,42% (bao gồm 10% thuế nhập khẩu toàn cầu, 4,58% thuế CBPG và 2,84% thuế chống trợ cấp), so với mức 27,42% trước đó. Điều này làm thu hẹp đáng kể khoảng cách với các đối thủ cạnh tranh chính. Mức thuế hiệu lực ước tính của Ecuador giữ nguyên ở mức 13,78% (10% cộng 3,78% chống trợ cấp), trong khi mức của Ấn Độ giảm xuống 18,26% (10% cộng 2,49% CBPG và 5,77% chống trợ cấp), so với mức 33,26% trước đó. Do đó, cơ cấu điều chỉnh này giúp cải thiện đáng kể vị thế tương đối của Việt Nam, đặc biệt so với Ecuador.

Đối với cá tra, Việt Nam vẫn là quốc gia xuất khẩu chủ đạo vào thị trường Mỹ, không có đối thủ cạnh tranh trực tiếp với quy mô tương đương. Mức thuế hiệu lực giảm từ 20% xuống 10%, trực tiếp cải thiện tính linh hoạt về giá, dự địa tỷ suất lợi nhuận và khả năng duy trì nhu cầu trong ngắn hạn.

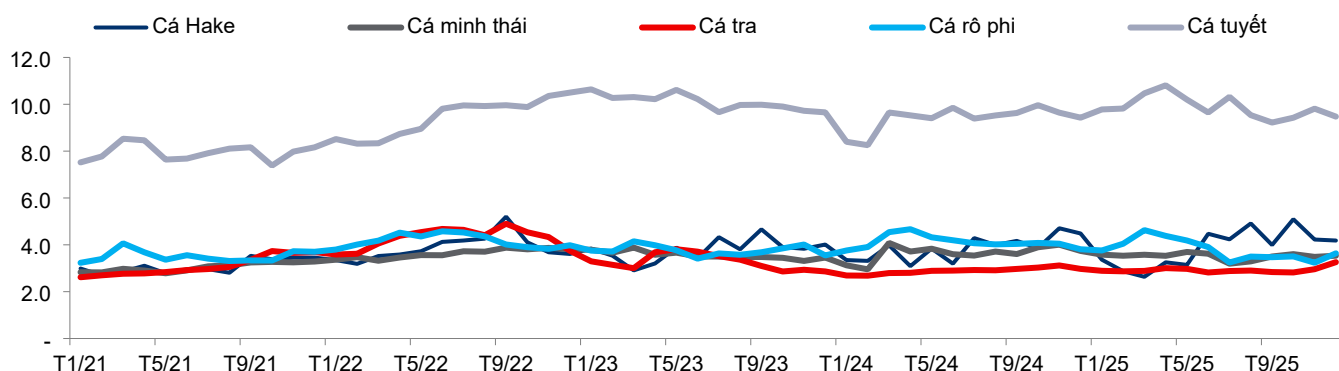
Đối với cá rô phi, mức thuế hiệu lực ước tính của Việt Nam giảm từ 20% xuống 10%. Trong khi đó, Trung Quốc vẫn chịu mức thuế hiệu lực cao hơn đáng kể ở mức 34,3% (10% cộng 24,3% thuế hiệu lực kể từ cuộc chiến thương mại năm 2018), dù đã giảm so với mức 59% trước đó. Mức thuế của Đài Loan giảm từ 20% xuống 10%, trong khi Honduras và Costa Rica giữ nguyên ở mức 10%. Do đó, gánh nặng thuế tuyệt đối của Việt Nam giảm đáng kể, trong khi vị thế tương đối so với Trung Quốc vẫn duy trì lợi thế mang tính cấu trúc. Mặt khác, dù mức thuế tuyệt đối đối với cá rô phi của Trung Quốc hiện đã giảm nhưng HSC cho rằng điều chỉnh này khó có thể đảo ngược xu hướng các nhà nhập khẩu Mỹ chuyển dịch và đa dạng hóa nguồn cung, giảm dần sự

phụ thuộc vào các nhà cung cấp Trung Quốc, khi người mua vẫn thận trọng và tiếp tục giảm thiểu rủi ro liên quan đến thương mại trong tương lai.

Với mức thuế tuyệt đối thấp hơn và vị thế cạnh tranh tương đối được cải thiện so với các quốc gia xuất khẩu lớn, chúng tôi kỳ vọng xuất khẩu thủy sản Việt Nam sẽ duy trì đà tăng trưởng tích cực trong năm 2026. Chúng tôi nhấn mạnh rằng bất chấp các bất định về thuế quan trong suốt năm 2025 và việc áp dụng mức thuế 20% từ tháng 8/2025, xuất khẩu thủy sản của Việt Nam sang Mỹ vẫn tăng trưởng 10,4%. Trong đó, xuất khẩu tôm tăng trưởng 23,7%, trong khi xuất khẩu cá tra tăng trưởng gần 7%, cho thấy khả năng chống chịu và năng lực cạnh tranh bền vững của ngành ngay cả khi mặt bằng thuế quan ở mức cao.

Biểu đồ 1: Giá nhập khẩu bình quân các mặt hàng cá thịt trắng chính của Mỹ (USD/kg)

Cá tra vẫn là loại cá thịt trắng có mức giá thấp nhất dù giá có xu hướng tăng kể từ tháng 11/2025



Nguồn: NOAA

Định giá và khuyến nghị

FMC (đang xem xét lại khuyến nghị và giá mục tiêu): Nhiều động lực tích cực ngay từ đầu năm – kết luận thuế CBPG thuận lợi đi kèm với thuế nhập khẩu giảm

FMC bước vào năm 2026 với hai diễn biến tích cực quan trọng: kết luận cuối cùng thuận lợi về thuế CBPG theo đợt rà soát lần thứ 19 (giai đoạn rà soát 2023-2024) và mức giảm đáng kể thuế nhập khẩu của Mỹ sau khi Tòa án Tối cao bác bỏ cơ chế thuế đối ứng.

Ngày 17/2/2026, chỉ vài ngày trước phán quyết của Tòa án Tối cao, kết quả cuối cùng của đợt rà soát lần thứ 19 liên quan đến thuế CBPG đối với tôm Việt Nam đã được công bố. Thông Thuận và Stapimex (bị đơn bắt buộc) bị áp mức thuế CBPG 25,76%. Ngược lại, FMC và 22 doanh nghiệp xuất khẩu khác được áp mức thuế cuối cùng 4,58%, đúng với kỳ vọng của FMC và thấp hơn đáng kể so với mức sơ bộ 25,76%. Kết quả này mang tính hỗ trợ rõ rệt, khi mức kỳ quỹ thuế CBPG bằng tiền mặt giảm giúp cải thiện tính linh hoạt về giá và tạo thuận lợi cho việc đàm phán các hợp đồng mới.

Đáng chú ý, trong Q4/2025 FMC đã ghi nhận bổ sung 157 tỷ đồng chi phí dự phòng thuế CBPG, phản ánh phần chênh lệch giữa mức sơ bộ 25,76% và mức kỳ vọng ban đầu 4,58% của Công ty. Với việc mức thuế cuối cùng đã được xác nhận, khoản dự phòng này sẽ được hoàn nhập. Trên cơ sở đó, chúng tôi ước tính lợi nhuận thuần năm 2025 (bao gồm hoàn nhập dự phòng thuế CBPG liên quan đến đợt rà soát lần thứ 19) đạt khoảng 410 tỷ đồng (tăng trưởng 35%), so với mức lợi nhuận thuần trước kiểm toán đã công bố là 366 tỷ đồng (tăng trưởng 20%).

Trong thời gian tới, FMC đã được lựa chọn là bị đơn bắt buộc cho đợt rà soát lần thứ 20 (giai đoạn rà soát: 2024-2025) và đặt mục tiêu mức thuế CBPG 0% (so với mức hiện tại 4,58%). Với nền tảng tuân thủ tốt và năng lực vận hành ổn định, HSC cho rằng mục tiêu này hoàn toàn khả thi, qua đó mở rộng dự địa tăng trưởng lợi nhuận và xuất khẩu trong trung hạn.

Các yếu tố tích cực ở cấp độ doanh nghiệp này tiếp tục được củng cố nhờ bối cảnh vĩ mô đang cải thiện. Bất chấp mức độ bất định cao của thị trường kể từ tháng 2/2025 và việc áp thuế đối ứng 20% từ tháng 8/2025 (so với mức 10% của Ecuador và 25% của Ấn Độ), FMC vẫn ghi nhận doanh thu năm 2025 tăng trưởng 22% đạt 8.406 tỷ đồng. Điều này cho thấy khả năng chống chịu của Công ty ngay cả trong điều kiện thuế quan bất lợi.

Với thuế nhập khẩu của Mỹ hiện giảm xuống 10% từ tháng 2/2026 và triển vọng mức thuế CBPG 0% theo đợt rà soát lần thứ 20, FMC có vị thế thuận lợi để đẩy mạnh xuất khẩu sang thị trường Mỹ và mở rộng tỷ suất lợi nhuận trong năm 2026 và các năm tiếp theo.

Sau khi giá cổ phiếu tăng 6% trong 1 tháng & 3 tháng qua, FMC đang giao dịch ở mức P/E dự phóng 12 tháng tới là 8,6 lần, sát với bình quân từ tháng 1/2022 ở mức 8,9 lần. HSC đang xem xét lại dự báo và giá mục tiêu đối với FMC.

VHC (đang xem xét lại khuyến nghị và giá mục tiêu): Tích cực nhờ thuế nhập khẩu của Mỹ giảm và điều kiện thị trường cải thiện

Cá tra tiếp tục là loại cá thịt trắng có mức giá cạnh tranh nhất tại thị trường Mỹ, thấp hơn khoảng 10-15% so với cá rô phi và thấp hơn 8-10% so với cá minh thái. Nhập khẩu cá tra của Mỹ được kỳ vọng sẽ phục hồi trong năm 2026 từ mức đáy năm 2025, đặc biệt khi thuế nhập khẩu hiện đã giảm xuống 10% từ mức 20% trước đó.

Cá tra là động lực chính của VHC, đóng góp khoảng 50-55% tổng doanh thu. Doanh thu thuần năm 2025 của VHC giảm nhẹ 4% xuống 12.027 tỷ đồng, chủ yếu do doanh thu từ thị trường Mỹ suy yếu (giảm 7%), phản ánh tác động từ yếu tố bất định liên quan đến thuế quan. Tuy nhiên, lợi nhuận thuần tăng lên 1.347 tỷ đồng (tăng trưởng 9%) nhờ chi phí nguyên liệu bình quân năm giảm.

Với thuế nhập khẩu của Mỹ giảm xuống 10% từ tháng 2/2026, chúng tôi cho rằng VHC có vị thế thuận lợi để đẩy mạnh doanh thu tại thị trường Mỹ, nơi Công ty vẫn là nhà xuất khẩu cá tra lớn nhất. Thị trường Mỹ đóng góp khoảng 30% tổng doanh thu của VHC, qua đó cho thấy mức độ nhạy cảm đáng kể của lợi nhuận đối với sự cải thiện của điều kiện thương mại.

Sau khi giá cổ phiếu tăng 3% trong 1 tháng & 3 tháng qua, VHC đang giao dịch ở mức P/E dự phóng 12 tháng tới là 8,8 lần, thấp hơn 0,8 độ lệch chuẩn so với bình quân từ tháng 1/2022 ở mức 10,1 lần. Chúng tôi đang xem xét lại khuyến nghị và giá mục tiêu đối với VHC.

ANV (Mua vào, giá mục tiêu: 36.100đ): Hai nguồn thu giúp củng cố lợi nhuận

Cá tra tiếp tục là động lực lợi nhuận chính của ANV, đóng góp khoảng 30-35% tổng doanh thu xuất khẩu, trong khi cá rô phi đã trở thành nguồn đóng góp lớn thứ hai, chiếm khoảng 30%.

Với mức thuế nhập khẩu vào Mỹ đối với cá tra giảm đáng kể từ 20% xuống 10%, tính linh hoạt về giá của các doanh nghiệp xuất khẩu như ANV và VHC sẽ được cải thiện, qua đó hỗ trợ mở rộng tỷ suất lợi nhuận và duy trì nhu cầu trong ngắn hạn.

Mặt khác, vị thế tương đối của cá rô phi Việt Nam so với cá rô phi Trung Quốc vẫn duy trì lợi thế mang tính cấu trúc. Chúng tôi nhấn mạnh rằng việc điều chỉnh thuế quan khó có khả năng đảo ngược xu hướng các nhà nhập khẩu Mỹ tiếp tục đa dạng hóa nguồn cung và giảm dần sự phụ thuộc vào các nhà cung cấp cá rô phi Trung Quốc nhằm chủ động hạn chế các rủi ro thương mại tiềm ẩn trong tương lai. Do đó, các doanh nghiệp xuất khẩu Việt Nam như ANV được kỳ vọng sẽ tiếp tục hưởng lợi từ xu hướng dịch chuyển mang tính cấu trúc này. Như đã đề cập, ANV là doanh nghiệp xuất khẩu cá rô phi lớn nhất Việt Nam, chiếm khoảng 58-60% tổng giá trị xuất khẩu cá rô phi cả nước.

Sau khi giá cổ phiếu giảm 7% trong 3 tháng qua, ANV đang giao dịch ở mức P/E dự phóng 12 tháng tới là 6,7 lần, thấp hơn 0,7 độ lệch chuẩn so với bình quân từ tháng 1/2022 ở mức 10,1 lần.

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