

Ngành ô tô: Dự báo KQKD Q1/2025 - VEA tăng trưởng mạnh, HAX kém khả quan

Mai Đoàn Ngọc Hân

Chuyên viên phân tích cao cấp, Ngành Cơ
han.mdn@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299

Võ Thị Ngọc Hân, CFA

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

- Sản lượng tiêu thụ ô tô của Việt Nam tăng 51% trong Q1/2025, nhờ số lượng xe VinFast bàn giao tăng đột biến. Sản lượng tiêu thụ từ các công ty liên doanh của VEA trong Q1/2025 đạt tổng cộng 27.396 chiếc (tăng 28% so với cùng kỳ), dẫn đầu là Toyota. Trong khi đó, phân khúc xe gắn máy của Honda đã bàn giao 596.345 chiếc trong Q1/2025, tăng 24% so với cùng kỳ, với 88,5% thị phần.
- HSC dự báo VEA sẽ ghi nhận KQKD tích cực trong Q1/2025 với lợi nhuận thuần đạt 1.865 tỷ đồng (tăng 31% so với cùng kỳ nhưng giảm 25% so với quý trước). Đối với nhà phân phối xe HAX, chúng tôi dự báo lợi nhuận Q1/2025 đi ngang so với cùng kỳ ở mức 22 tỷ đồng (giảm 35% so với quý trước).
- VEA (giá mục tiêu 51.900đ; tiềm năng tăng giá 37%) là lựa chọn giá trị cao của chúng tôi với mức lợi suất cổ tức hấp dẫn ở mức 13%/năm.

Sản lượng tiêu thụ ô tô Q1/2025: Khởi đầu tích cực

Ngành ô tô Việt Nam khởi đầu năm 2025 với đà tăng mạnh về sản lượng tiêu thụ ở mức 51% lên 118.912 chiếc, chứng tỏ nhu cầu phục hồi tốt thậm chí sau khi chính sách hỗ trợ phí trước bạ cho ô tô lắp ráp trong nước hết hiệu lực trong tháng 11/2024. Chúng tôi tin rằng việc giải phóng hàng tồn kho cùng với việc đẩy mạnh các chương trình khuyến mãi của các nhà sản xuất xe đã giúp sản lượng tiêu thụ tăng so với cùng kỳ. Tuy nhiên, nếu so với quý trước, sản lượng tiêu thụ giảm 32%. Trong tháng 3/2025, sản lượng tiêu thụ tăng mạnh 38% so với cùng kỳ và 33% so với tháng trước, giữ vững đà tăng trưởng vững chắc 69% so với cùng kỳ trong 2 tháng đầu năm 2025.

Trong Q1/2025, VinFast dẫn dắt thị trường với sản lượng tiêu thụ tăng vọt 3,5 lần lên 35.100 chiếc, nhờ nhu cầu đối với mẫu xe VF3 và VF5 tăng mạnh, chiếm 30% thị phần. Để hiểu rõ hơn về ngành ô tô Việt Nam nói chung ngoài VinFast, quy mô thị trường (không bao gồm VinFast) ước tính đạt 86.645 chiếc, tăng 26% so với cùng kỳ.

Toyota (tăng 62% so với cùng kỳ đạt 11.830 chiếc) và Hyundai (tăng 13% so với cùng kỳ đạt 11.464 chiếc), chiếm vị trí thứ 2 và 3 trên thị trường với thị phần lần lượt là 10% và 9% trong ngành ô tô Việt Nam kể từ Q1/2025. Với kết quả trên, tổng sản lượng tiêu thụ ô tô của các công ty liên doanh của VEA đạt 27.396 chiếc, tăng 28% so với cùng kỳ.

Mặt khác, sản lượng tiêu thụ xe máy của Honda trong Q1/2025 tăng một cách đáng ngạc nhiên ở mức 24% lên 596.345 chiếc (mặc dù giảm 6% so với quý trước), hoàn thành 27% dự báo cho cả năm 2025 và cao hơn kỳ vọng của chúng tôi. Honda nắm thị phần chi phối lên đến 88,5% trong Hiệp hội Các nhà sản xuất xe máy Việt Nam, được hỗ trợ bởi các phiên bản nâng cấp của xe tay ga Vision và Lead. Việc hăng ra mắt dòng xe máy điện ICON-e and CUV-e vào tháng 3/2025 dự kiến sẽ hỗ trợ tăng trưởng trong Q2/2025.

Q1/2025: Dự báo lợi nhuận của VEA vững chắc nhờ doanh thu tăng mạnh, HAX kém khả quan

Nhờ sản lượng tiêu thụ tăng mạnh trong Q1/2025, HSC dự báo lợi nhuận thuần Q1/2025 của VEA đạt 1.865 tỷ đồng, tăng 31% so với cùng kỳ nhưng giảm 25% so với quý trước. Chúng tôi cho rằng sản lượng tiêu thụ giảm mạnh so với quý trước là do yếu tố thời vụ hơn là các yếu tố khác. Nếu đạt được kết quả trên, VEA sẽ hoàn thành 26% dự báo cho cả năm 2025.

Đối với **HAX**, chúng tôi dự báo lợi nhuận thuần Q1/2025 đạt 22 nghìn tỷ đồng, không đổi so với cùng kỳ (giảm 35% so với quý trước), tương ứng với tỷ suất lợi nhuận thuần 2,2% và hoàn thành 16% dự báo lợi nhuận cho cả năm 2025 của chúng tôi, do số lượng xe Mercedes và MG bàn giao thấp hơn kỳ vọng.

Duy trì khuyến nghị Mua vào đối với VEA

HSC duy trì khuyến nghị Mua vào đối với VEA (giá mục tiêu 51.900đ; tiềm năng tăng giá 37%). VEA vẫn là lựa chọn hàng đầu của chúng tôi, với lợi suất cổ tức hấp dẫn 13% và có triển vọng lợi nhuận tích cực trong năm 2025. Chúng tôi đang xem xét lại dự báo lợi nhuận đối với HAX.

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
HAX	14,400	Mua vào	-	19,800	-	37.5	9.04	7.28	5.23	4.74	8.33	10.4
VEA	38,000	Mua vào	-	51,900	-	36.6	7.14	6.95	16.5	15.9	13.5	13.1

Giá cổ phiếu tại ngày 16/4/2025.
Nguồn: Công ty, FactSet, HSC

Sản lượng tiêu thụ tích cực dự kiến sẽ thúc đẩy lợi nhuận Q1/2025 của VEA

HSC kỳ vọng KQKD Q1/2025 của VEA khả quan, nhờ sản lượng tiêu thụ của các công ty liên doanh ô tô và xe máy tăng mạnh. Mặc dù tốc độ tăng trưởng của ngành ô tô dự kiến sẽ chịu ảnh hưởng tiêu cực gián tiếp từ chính sách thuế của Tổng thống Donald Trump đối với ô tô trong năm 2025, VEA vẫn nổi bật như là một cổ phiếu đầu tư giá trị (lợi suất cổ tức hằng năm trên 13%) với triển vọng lợi nhuận vững chắc. Chúng tôi khuyến nghị Mua vào đối với VEA và vẫn giữ cổ phiếu trong danh sách lựa chọn hàng đầu.

Sản lượng tiêu thụ Q1/2025: KQKD ô tô & và xe máy cao hơn kỳ vọng

Sản lượng tiêu thụ ô tô Q1/2025 tăng mạnh 55% so với cùng kỳ, VinFast dẫn đầu

Ngành ô tô Việt Nam có khởi đầu tích cực trong năm 2025 với sản lượng tiêu thụ Q1/2025 tăng mạnh 55% so với cùng kỳ (giảm 32% so với quý trước), đạt 121.745 chiếc. KQKD vững chắc được ghi nhận thậm chí sau khi chính sách hỗ trợ phí trước bạ cho ô tô lắp ráp trong nước hết hiệu lực trong tháng 11/2024, cho thấy đà tăng so với cùng kỳ trong Q1/2025 phản ánh khả năng phục hồi tốt của sức tiêu dùng mua ô tô tại Việt Nam. Nếu ngoại trừ VinFast, sản lượng tiêu thụ của các công ty còn lại trên thị trường tăng 26% so với cùng kỳ. Chúng tôi cho rằng đà tăng trưởng vững chắc này chủ yếu là nhờ các chương trình khuyến mãi tích cực nhằm giải phóng hàng tồn kho trước khi ra mắt mẫu xe cho năm mới.

Tính theo tháng, sản lượng tiêu thụ của thị trường ô tô tháng 1/2025 và tháng 2/2025 tăng mạnh lần lượt 30%/133% so với cùng kỳ và tiếp đà tăng trưởng tích cực trong tháng 3/2025 với mức tăng mạnh 38% so với cùng kỳ (tăng 33% so với tháng trước) đạt 50.106 chiếc. Sản lượng ô tô tăng mạnh trong tháng 3 chủ yếu đến từ VinFast, trong khi các thương hiệu xe khác ghi nhận KQKD trái chiều. Nếu ngoại trừ VinFast, sản lượng tiêu thụ của thị trường tăng 19% so với cùng kỳ.

Đáng lưu ý, trong nhóm các nhà sản xuất ô tô, VinFast nắm vị trí dẫn đầu với sản lượng tiêu thụ cao nhất, tăng vọt 3,5 lần đạt 35.100 chiếc trong Q1/2025. Thành công của VinFast chủ yếu nhờ nhu cầu mạnh mẽ đối với các mẫu xe VF3 và VF5 vốn có giá bán hợp lý và thiết kế thời trang phù hợp cho cả mục đích thương mại lẫn cá nhân, giúp VinFast trở thành thương hiệu bán chạy nhất trên thị trường. Chúng tôi lưu ý rằng một phần doanh thu của VinFast đến từ Green and Smart Mobility (GSM), một công ty cung cấp dịch vụ đặt xe và cho thuê xe của Chủ tịch Vingroup Phạm Nhật Vượng. VinFast chưa công bố cụ thể mức đóng góp của GSM trong Q1/2025.

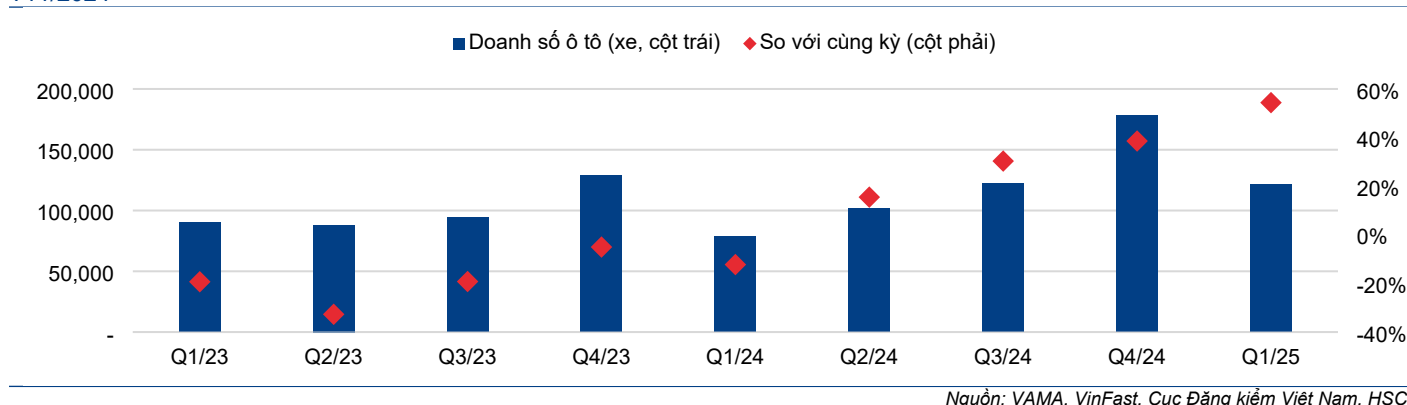
Do đó, trong các thương hiệu xe, VinFast tiếp tục nắm giữ vị trí số 1 trong ngành ô tô Việt Nam trong Q1/2025, với 29% thị phần, kế đến là Toyota (tăng 62% so với cùng kỳ đạt 11.830 chiếc) và Hyundai (tăng 13% so với cùng kỳ đạt 11.464 chiếc), lần lượt chiếm 10% và 9% thị phần.

Không chỉ VinFast ghi nhận số lượng xe được bàn giao lớn, nhiều thương hiệu ô tô khác cũng ghi nhận tăng trưởng tích cực trong Q1/2025. Sản lượng tiêu thụ của Toyota tăng mạnh 62% so với cùng kỳ, đứng vị trí thứ 2. Tuy nhiên, kết quả trên phản ánh đà phục hồi từ mức nền rất thấp trong Q1/2024 (giảm 47% so với cùng kỳ) do gián đoạn nguồn cung trong quá trình thay đổi dòng xe. Tiếp theo là Mitsubishi, với sản lượng tiêu thụ tăng 31% so với cùng kỳ, chủ yếu nhờ dòng xe Xpander (mẫu MPV, xe nhập khẩu nguyên chiếc). Ford (tăng 18% so với cùng kỳ) là thương hiệu có KQKD cao thứ 4 với dòng xe Ranger (bán tải, xe nhập khẩu nguyên chiếc). Những thương hiệu xe có KQKD cao nhất này đã tận dụng các mẫu xe phù hợp với sở thích của người dân địa phương (tính năng và giá bán). Ngoài ra, các hãng xe còn tích cực triển khai các chiến thuật bán hàng, bao gồm các chương trình khuyến mãi/giải phóng hàng tồn kho (mức chiết khấu lên đến 10-15% giá trị xe) để kích thích nhu cầu và chuẩn bị cho việc ra mắt mẫu xe mới trong các quý tiếp theo.

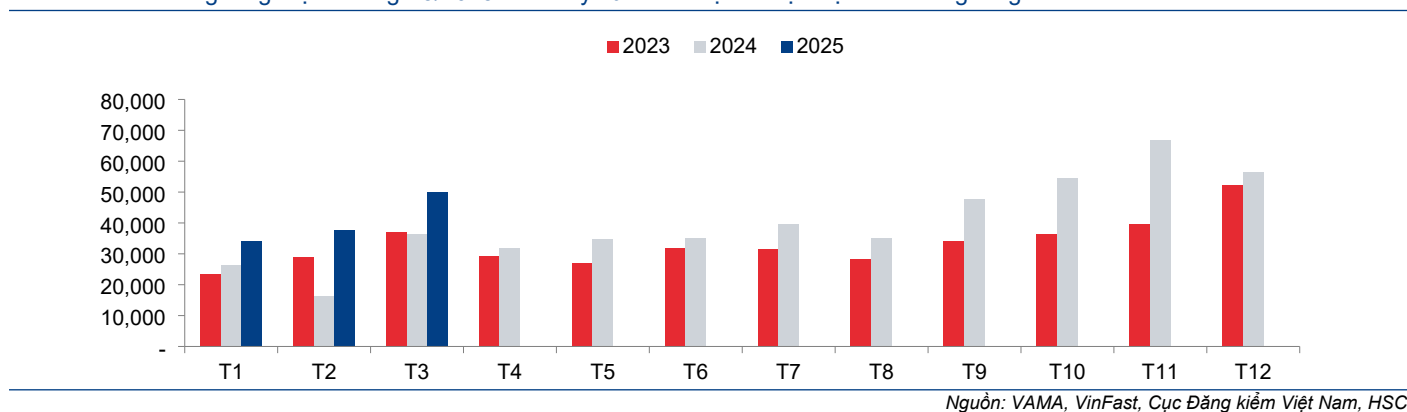
Lưu ý, HSC dự báo sản lượng tiêu thụ năm 2025 tăng 6% so với cùng kỳ đạt 510.307 chiếc, dẫn đầu là VinFast với 100.000 chiếc, tăng 41% so với cùng kỳ, trong khi sản lượng tiêu thụ của các hãng xe khác đi ngang so với cùng kỳ. Với KQKD Q1/2025, sản lượng tiêu thụ đạt 24% dự báo cho cả năm, đa phần sát với kỳ vọng của chúng tôi.

Biểu đồ 1: Doanh số ô tô theo quý (units), Việt Nam

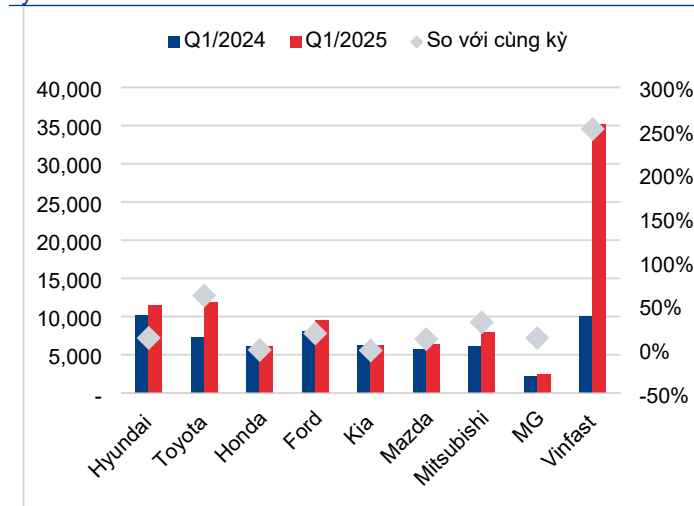
Doanh số ô tô của Việt Nam tăng trưởng mạnh nhất trong quý 1/2025 mặc dù chương trình miễn 50% lệ phí trước bạ đã kết thúc từ T11/2024

**Biểu đồ 2: Doanh số ô tô theo tháng (xe), Việt Nam**

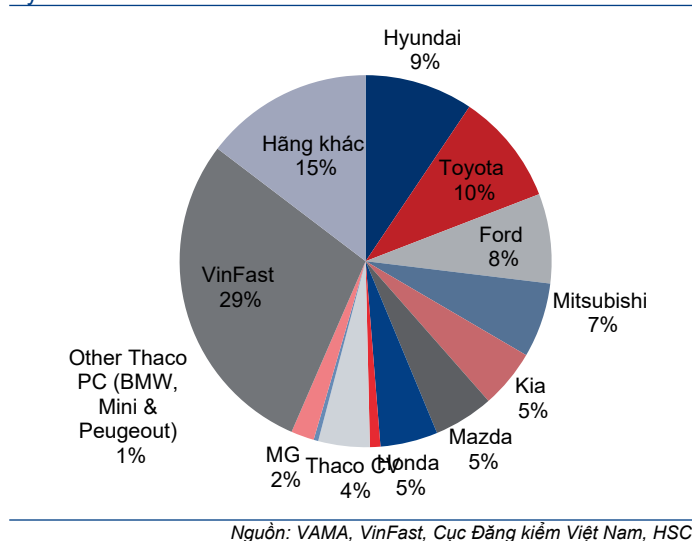
Doanh số bán hàng tăng mạnh trong T3/2025 cho thấy sức tiêu thụ ô tô tại Việt Nam đang tăng lên

**Biểu đồ 3: Doanh số ô tô Q1/2025 của các hãng lớn (xe), VN**

VinFast đứng ở vị trí số 1 với doanh số tăng 252% so với cùng kỳ

**Biểu đồ 4: Thị phần doanh số ô tô, Việt Nam**

VinFast dẫn đầu với 29% thị phần, theo ngay sau là Toyota & Hyundai



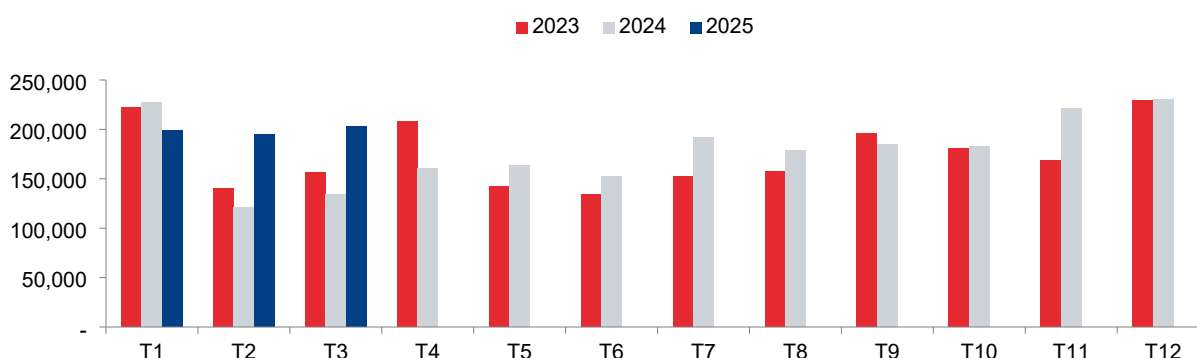
Sản lượng tiêu thụ xe máy cũng vững chắc, với Honda tăng 24% so với cùng kỳ trong Q1/2025

Trong Q1/2025, Hiệp hội Các nhà sản xuất xe máy Việt Nam ghi nhận sản lượng tiêu thụ xe máy tăng 12% so với cùng kỳ đạt 673.055 chiếc (giảm 12% so với quý trước). Mặt khác, sản lượng tiêu thụ xe máy của Honda trong Q1/2025 tăng vững chắc 24% so với cùng kỳ (giảm 6% so với quý trước), đạt 596.345 chiếc. Kết quả trên hoàn thành 27% dự báo sản lượng tiêu thụ xe máy Honda cho cả năm 2025 và cao hơn dự báo hiện tại của chúng tôi.

Trong Q1/2025, Honda đóng góp 88,5% sản lượng tiêu thụ xe máy của Hiệp hội Các nhà sản xuất xe máy Việt Nam, đa phần nhờ là các mẫu xe tay ga nâng cấp năm 2025 (Vision và Lead). Ngoài ra, Honda Việt Nam cũng đã chính thức ra mắt mẫu xe máy điện mới ICON-e và CUV-e vào cuối tháng 3. Chúng tôi cho rằng sự kiện này sẽ thúc đẩy hơn nữa thị trường xe máy Việt Nam trong Q2/2025.

Biểu đồ 5: Doanh số xe máy Honda hàng tháng (xe), Việt Nam

Honda tiếp tục thống lĩnh thị trường với 88,5% thị phần của VAMM, doanh số tăng trưởng mạnh 24% so với cùng kỳ



Nguồn: Honda Việt Nam, HSC

Q1/2025: VEA và HAX dự kiến ghi nhận KQKD vững chắc

Với sản lượng tiêu thụ vững chắc trong Q1/2025, HSC dự báo VEA sẽ ghi nhận KQKD tích cực, trong khi HAX ghi nhận lợi nhuận khiêm tốn do sản lượng tiêu thụ xe Mercedes giảm. Cụ thể như sau:

- **Đối với VEA**, lợi nhuận thuần Q1/2025 được dự báo đạt 1.865 tỷ đồng, tăng 31% so với cùng kỳ nhưng giảm 25% so với quý trước. Trong Q1/2025, các liên doanh của VEA (Toyota, Honda và Ford) đã bàn giao tổng cộng 27.396 chiếc, tăng 28% so với cùng kỳ (giảm 47% so với quý trước). Theo quan điểm của HSC, mức giảm mạnh so với quý trước không đáng lo ngại do yếu tố thời vụ của ngành ô tô, vì quý 1 thường là mùa thấp điểm và quý 4 là mùa cao điểm tiêu thụ ô tô và đồng thời đây cũng là thời điểm chính sách hỗ trợ phí trước bạ cho ô tô lắp ráp trong nước hết hiệu lực vào tháng 11/2024. Trong khi đó, sản lượng tiêu thụ xe máy của Honda vẫn vững chắc trong Q1/2025, tăng 24% so với cùng kỳ (nhưng giảm 6% so với quý trước) lên 596.345 chiếc. Nếu đạt được kết quả trên, VEA sẽ hoàn thành 26% dự báo cho cả năm 2025 và cao hơn kỳ vọng của chúng tôi.
- **Đối với HAX**, lợi nhuận thuần Q1/2025 được dự báo đạt 22 tỷ đồng, đi ngang so với cùng kỳ nhưng giảm 35% so với quý trước. Trong Q1/2025, tỷ suất lợi nhuận thuần đạt 2,2%. Chúng tôi dự báo số lượng xe MG được bàn giao của HAX trong Q1/2025 đi ngang so với cùng kỳ và hoàn thành 25% dự báo cho cả năm của chúng tôi ở mức 8.000 chiếc. Trong khi đó, sản lượng tiêu thụ của Mercedes cũng kém ở mức khoảng 165 chiếc, hoàn thành 12% dự báo cho cả năm của chúng tôi ở mức 1.337 chiếc. Nếu đạt được kết quả trên, HAX sẽ hoàn thành 16% dự báo lợi nhuận thuần cho cả năm 2025 và thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi.

Bảng 6: Ước tính lợi nhuận Q1/2025, các công ty ngành ô tô HSC khuyến nghị

HSC ước tính KQKD Q1/2025 của cả VEA và HAX đều tăng trưởng mạnh

Tỷ đồng	Q1/24	Q2/24	Q3/24	Q4/24	Q1/25F	So với cùng kỳ	So với quý trước	Dự báo 2025 của HSC	% hoàn thành dự báo
VEA	1,420	1,798	1,652	2,486	1,865	31%	-25%	7,077	26%
HAX	22	8	62	34	22	0%	-35%	141	16%

Nguồn: VEA, HAX, HSC

Tác động gián tiếp của thuế quan lên ngành ô tô

HSC nhận thấy tác động tiêu cực tiềm năng đối với các đơn vị phân phối/nhà sản xuất ô tô do chính sách thuế 'đối ứng' của Tổng thống Trump, mặc dù từ ngày 9/4/2025, chính sách thuế này được hoãn 90 ngày. Quan điểm của chúng tôi:

- **VEA:** VEA không có hoạt động xuất khẩu trong các HKKD cốt lõi và các công ty liên doanh (Honda, Toyota và Ford) chủ yếu xuất và nhập khẩu phụ tùng ô tô từ các nước ASEAN. Tuy nhiên, HSC nhận thấy có những tác động gián tiếp tiềm năng khi (1) chính sách thuế của Mỹ có tác động toàn diện hơn lên triển vọng kinh tế của Việt Nam, làm ảnh hưởng đến niềm tin của người tiêu dùng trong nước và giảm sức chi tiêu đối với những mặt hàng có giá trị cao như ô tô, và Chính phủ Việt Nam ban hành chính sách điều chỉnh giảm thuế nhập khẩu ô tô, làm tăng áp lực cạnh tranh của thị trường trong nước, từ đó kéo giảm lợi nhuận các công ty liên doanh của VEA.
- **HAX:** HAX là đơn vị phân phối ô tô trong nước và không có HKKD liên quan đến thị trường Mỹ. Tương tự VEA, HSC chủ yếu dự báo các tác động tiêu cực gián tiếp đối với nhu cầu ô tô có thể dẫn đến cuộc chiến về giá giữa các nhà phân phối ô tô.

Định giá và khuyến nghị

HSC hiện đang có khuyến nghị Mua vào đối với VEA (giá mục tiêu là 51.900đ; tiềm năng tăng giá 37%). **VEA** là là cổ phiếu có cổ tức hấp dẫn và là lựa chọn hàng đầu của chúng tôi với lợi suất cổ tức vững chắc 12,6% và có triển vọng lợi nhuận tích cực trong năm 2025.

Trong khi đó, chúng tôi đang xem xét lại dự báo lợi nhuận đối với HAX.

Figure 7: FY25-27 earnings forecast, HSC's auto coverage

We expect steady results for VEA and more upbeat earnings for HAX

VNDbn	Net profit forecasts				Growth y/y		
	FY24	FY25F	FY26F	FY27F	FY25F	FY26F	FY27F
VEA	7,357	7,077	7,261	7,501	-4%	3%	3%
HAX	125	141	175	206	13%	24%	17%

Nguồn: VEA, HAX, 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