

Dịch vụ hàng không: Triển vọng lợi nhuận Q3/2025 tích cực

Chê Thị Mai Trang

Trưởng phòng, Ngành Công Nghiệp
trang.ctmai@hsc.com.vn
+84 24 3933 4693 Ext. 4848

Võ Thị Ngọc Hân, CFA

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

- HSC kỳ vọng lợi nhuận của ACV và SCS sẽ tăng trưởng tích cực trong Q3/2025 nhờ sản lượng cao tăng cao hơn, với lưu lượng hành khách dự kiến tăng 7% so với cùng kỳ và sản lượng hàng hóa qua cảng tăng 8% so với cùng kỳ.
- Lợi nhuận thuần của ACV dự kiến tăng mạnh 41% so với cùng kỳ lên 2,8 nghìn tỷ đồng nhờ HĐKD cốt lõi tăng 5% lên 2,7 nghìn tỷ đồng và lãi tỷ giá 125 tỷ đồng (so với lỗ tỷ giá 792 tỷ đồng trong Q3/2024). Trong khi đó, lợi nhuận thuần của SCS dự kiến đạt 208 tỷ đồng (tăng 12% so với cùng kỳ).
- Sau khi giá cổ phiếu giảm, HSC xem xét lại khuyến nghị Tăng tỷ trọng/Nắm giữ đối với ACV/SCS. ACV đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 22,2 lần, thấp hơn so với bình quân 3 năm ở mức 24,4 lần trong khi SCS đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 8,6 lần, thấp hơn so với bình quân từ tháng 1/2022 ở mức 12,8 lần.

Lượng khách quốc tế và trong nước tăng trở lại khi nhu cầu du lịch phục hồi

Theo Cục Hàng không Việt Nam, ngành hàng không Việt Nam vẫn giữ được đà tăng trưởng vững chắc trong 8 tháng đầu năm 2025, với tổng lượng hành khách tăng 9% so với cùng kỳ lên 82,2 triệu lượt. Số lượng hành khách quốc tế tăng 13% so với cùng kỳ lên 31 triệu lượt, nhờ số lượt du khách tăng 22% so với cùng kỳ, đạt 13,9 triệu lượt. Trong khi đó, lưu lượng khách trong nước phục hồi 6% so với cùng kỳ lên 51,2 triệu lượt, trái ngược với mức giảm 15% của năm ngoái. Theo Tổng cục Thống kê, Trung Quốc dẫn đầu về số lượng khách du lịch, với 3,5 triệu lượt trong 8 tháng đầu năm 2025 (tăng 44% so với cùng kỳ), cao hơn 5% so với mức trước đại dịch (8 tháng đầu năm 2019). Nếu không tính Trung Quốc, số lượt khách đến từ các thị trường khác tăng 16% so với cùng kỳ lên 10,4 triệu lượt, cao hơn 31% so với 8 tháng đầu năm 2019.

Dự báo KQKD Q3/2025

Đối với ACV, HSC dự báo lợi nhuận thuần từ HĐKD cốt lõi trong Q3/2025 sẽ cải thiện lên 2,7 nghìn tỷ đồng (tăng 5% so với cùng kỳ và tăng 2% so với quý trước). Nếu áp dụng tỷ giá JPY/VND ở thời điểm hiện tại để ước tính lợi nhuận, lợi nhuận thuần Q3/2025 sẽ tăng vọt 41% so với cùng kỳ lên 2,8 nghìn tỷ đồng (tăng 26% so với quý trước). Đà tăng trưởng tích cực của lợi nhuận từ HĐKD cốt lõi được kỳ vọng sẽ được thúc đẩy bởi lãi tỷ giá 125 tỷ đồng (so với lỗ tỷ giá 792 tỷ đồng trong Q3/2024/và 703 tỷ đồng trong Q2/2025). Với kết quả trên, lợi nhuận thuần 9 tháng đầu năm 2025 dự kiến đạt 7,7 nghìn tỷ đồng (tăng 3% so với cùng kỳ).

Đối với SCS, sản lượng quốc tế vẫn tăng mạnh trong tháng 7-8 (tăng 14% so với cùng kỳ) trong khi sản lượng trong nước giảm 14% so với cùng kỳ do sản lượng của Vietjet Air giảm (VJC, Giảm tỷ trọng, giá mục tiêu 124.600đ). Chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận thuần Q3/2025 tăng 12% so với cùng kỳ và tăng 10% so với quý trước đạt 208 tỷ đồng. Với kết quả trên, lợi nhuận thuần 9 tháng đầu năm 2025 dự kiến đạt 567 tỷ đồng (tăng 9% so với cùng kỳ).

Các đề xuất liên quan vận hành sân bay quốc tế Long Thành (LTIA)

LTIA đang lên kế hoạch đưa vào vận hành nửa đầu năm 2026. Có hai kịch bản đang được xem xét, bao gồm chuyển 80% hoặc 100% các chuyến bay quốc tế từ Sân bay Quốc tế Tân Sơn Nhất (TIA) sang LTIA. Các mô hình dự báo lợi nhuận của chúng tôi đối với ACV/SCS hiện giả định 80% chuyển bay quốc tế sẽ được chuyển đi. Nếu kịch bản chuyển 100% chuyển bay quốc tế được phê duyệt, ACV sẽ hưởng lợi nhưng SCS chịu áp lực vì tất cả hàng hóa quốc tế cũng sẽ chuyển sang LTIA, thay vì 80% theo giả định hiện tại của HSC. Chúng tôi sẽ theo dõi chặt chẽ các diễn biến và cập nhật khi quyết định cuối cùng được đưa ra.

Xem xét lại khuyến nghị

HSC đang xem xét lại các khuyến nghị Tăng tỷ trọng/Nắm giữ đối với ACV (giá mục tiêu 69.800đ, tiềm năng tăng giá 21%) và SCS (giá mục tiêu 70.200đ; tiềm năng tăng giá 18%), sau khi giá cổ phiếu giảm trong thời gian gần đây. ACV giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 22,2 lần, thấp hơn so với bình quân từ tháng 1/2022 ở mức 24,4 lần. Trong khi đó, SCS đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 8,6 lần, thấp hơn bình quân từ tháng 1/2022 ở mức 12,8 lần.

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
ACV	57,600	Tăng tỷ trọng	-	69,800	-	21.2	13.6	30.7	12.7	12.9	0	0
SCS	59,400	Nắm giữ	-	70,200	-	18.2	8.05	7.68	4.51	4.03	10.1	10.8

Giá cổ phiếu tại ngày 22/9/2025.
Nguồn: Công ty, FactSet, HSC

Triển vọng lợi nhuận tích cực trong Q3/2025 nhờ sản lượng vững chắc

HSC kỳ vọng KQKD Q3/2025 của cả ACV và SCS đều vững chắc, với lợi nhuận thuần tăng lần lượt 41% và 12% so với cùng kỳ. Bên cạnh sự cải thiện về mặt nhu cầu, chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận của ACV sẽ tăng mạnh nhờ lãi tỷ giá (so với khoản lỗ tỷ giá rất lớn của cùng kỳ năm ngoái), trong khi lợi nhuận thuần từ HĐKD cốt lõi có khả năng cải thiện 5% so với cùng kỳ. Chúng tôi đang xem xét lại khuyến nghị đối với ACV và SCS sau khi giá cổ phiếu giảm trong thời gian gần đây.

ACV: Nhu cầu quốc tế và trong nước vững chắc, hỗ trợ lợi nhuận

Theo CAAV, ngành hàng không Việt Nam tiếp tục tăng trưởng vững chắc trong 8 tháng đầu năm 2025. Theo đó, tổng số lượng hành khách đạt 82,2 triệu lượt (tăng 9% so với cùng kỳ):

- Số lượng hành khách quốc tế tăng 13% so với cùng kỳ lên 31 triệu lượt. Nhu cầu quốc tế vững chắc đến từ đà tăng trưởng tích cực của số lượng hành khách quốc tế.

Theo GSO, lượng khách du lịch quốc tế đến Việt Nam trong 8 tháng đầu năm 2025 tăng 22% so với cùng kỳ lên 13,9 triệu lượt, với sự dẫn dắt từ đà phục hồi tích cực của khách Trung Quốc và sự tăng trưởng vững chắc của các thị trường khác. Trung Quốc hiện đã vượt qua Hàn Quốc để trở thành thị trường du lịch quốc tế lớn nhất của Việt Nam trong 8 tháng đầu năm 2025, với thị phần 25% (so với 21% trong năm 2024).

- Số lượng hành khách trong nước tăng 6% so với cùng kỳ lên 51,2 triệu lượt. Sự phục hồi của nhu cầu trong nước rất đáng khích lệ so với mức sụt giảm mạnh 15% so với cùng kỳ năm ngoái (do giá vé máy bay tăng cao vì thiếu máy bay). Mặc dù giá vé máy bay vẫn ở mức cao trong 8 tháng đầu năm 2025, nhu cầu trong nước vẫn phục hồi, cho thấy hành khách đã dần thích nghi với mức giá cao hơn và trở lại du lịch bằng đường hàng không. Ngoài ra, đà tăng trưởng nhu cầu quốc tế cũng đã hỗ trợ nhu cầu trong nước, khi du khách nước ngoài đi đến các điểm đến trong nước.

Bảng 1: Số lượng khách hàng không, Việt Nam

Trong 8 tháng đầu năm 2025, nhu cầu khách quốc tế tăng 13% so với cùng kỳ trong khi nhu cầu khách nội địa cũng hồi phục 6%

Triệu khách	6 tháng đầu năm 2024	6 tháng đầu năm 2025	So với cùng kỳ	8 tháng đầu năm 2024	8 tháng đầu năm 2025	So với cùng kỳ
Quốc tế	20.3	22.8	13%	27.4	31.0	13%
Trong nước	34.7	37.3	8%	48.2	51.2	6%
Tổng	55.0	60.1	9%	75.5	82.2	9%

Nguồn: ACV

Thị trường Trung Quốc dẫn dắt đà tăng trưởng tích cực về số lượng khách quốc tế

Trung Quốc dẫn dắt đà tăng trưởng về số lượng khách du lịch lên, tăng 44% so với cùng kỳ lên 3,5 triệu lượt trong 8 tháng đầu năm 2025 (và cao hơn 5% so với 8 tháng đầu năm 2019 - trước đại dịch).

Việt Nam là một trong những điểm đến có số lượng du khách Trung Quốc tăng nhanh nhất, với công suất ghế đến Việt Nam trong tháng 9/2025 ước tính tăng 40% so với cùng kỳ, theo dữ liệu từ Nhà cung cấp dữ liệu hàng không OAG (Official Airline Guide). Việt Nam cũng nằm trong số ít thị trường mà lượng khách du lịch Trung Quốc tăng trở lại so với giai đoạn trước COVID.

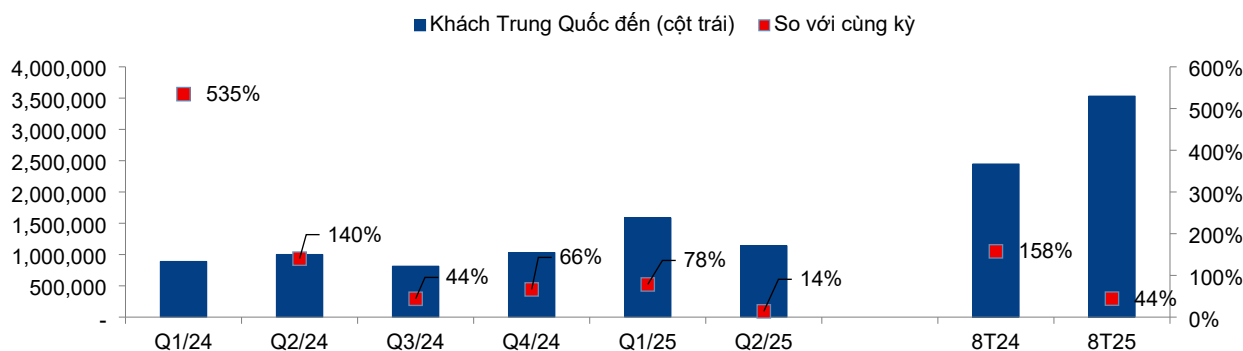
Kết quả trên đến từ việc giành được thị phần khách du lịch Trung Quốc từ Thái Lan, điểm đến trở nên kém phổ biến trong thời gian gần đây do lo ngại về an toàn. Việt Nam vươn lên vị trí thứ 7 trong số các điểm đến hàng đầu cho khách du lịch Trung Quốc trong tháng 9/2025, tăng từ vị trí thứ 8 và 9 trong tháng 8/2024 và tháng 8/2019. Trong khi đó, Thái Lan đã mất vị trí dẫn đầu vào tháng 5/2019 và hiện xếp thứ 4 trong số các điểm đến hàng đầu cho khách du lịch Trung Quốc.

Lượng du khách từ các thị trường khác cao hơn 31% so với mức trước đại dịch

Không bao gồm Trung Quốc, các thị trường khác cũng ghi nhận đà tăng trưởng tích cực 16% so với cùng kỳ lên 10,4 triệu lượt và cao hơn 31% so với mức 8 tháng đầu năm 2019. HSC tin rằng kết quả này có được là nhờ các hãng hàng không trong nước (HVN; Tăng tỷ trọng, giá mục tiêu 42.800đ) và VJC (Giảm tỷ trọng; giá mục tiêu 124.600đ) tích cực mở rộng các tuyến bay quốc tế và tăng tần suất bay để kích cầu, trong bối cảnh du lịch trong nước tăng chậm lại trong năm 2024. Ngoài ra, một số hãng hàng không quốc tế cũng đã mở các tuyến bay mới đến Việt Nam để hưởng lợi từ đà tăng trưởng của nhu cầu du lịch.

Biểu đồ 2: Số lượng du khách Trung Quốc đến Việt Nam

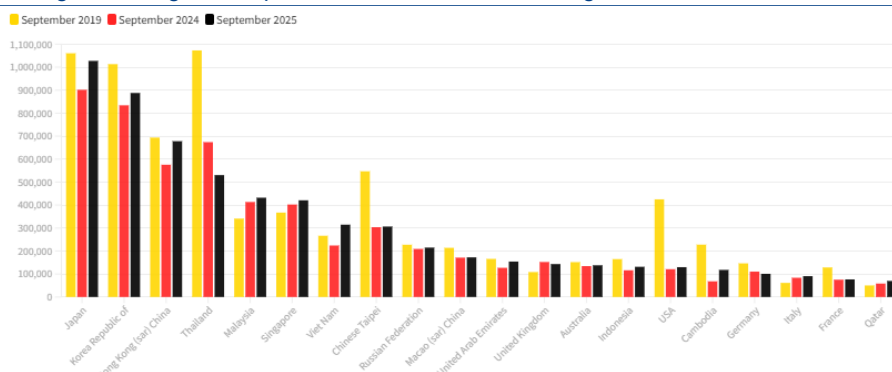
Trong 8 tháng đầu năm 2025, số lượng du khách Trung Quốc đến Việt Nam tăng mạnh 44% so với cùng kỳ



Nguồn: GSO, HSC

Biểu đồ 3: Top 20 thị trường du lịch quốc tế của Trung Quốc

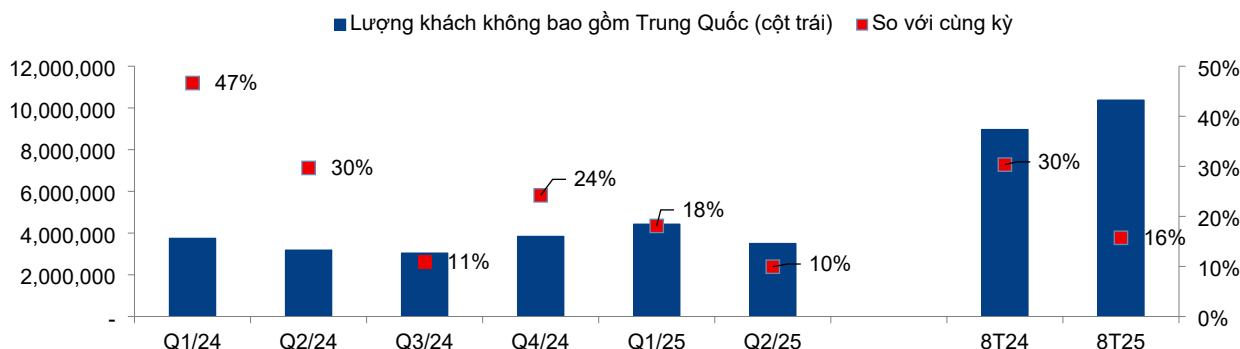
Việt Nam là một trong những thị trường du lịch phục hồi nhanh nhất của Trung Quốc



Nguồn: OAG

Biểu đồ 4: Lượng khách quốc tế đến Việt Nam, không bao gồm Trung Quốc

Trong 8 tháng đầu năm 2025, du khách từ các thị trường khác ngoài Trung Quốc đến Việt Nam tăng 16% so với cùng kỳ



Nguồn: CEIC, HSC

Dự báo KQKD Q3/2025

HSC dự báo lợi nhuận thuần từ HĐKD cốt lõi trong Q3/2025 của ACV sẽ cải thiện lên 2,7 nghìn tỷ đồng (tăng 5% so với cùng kỳ và tăng 2% so với quý trước). Trong đó, chúng tôi giả định tổng số hành khách Q3/2025 sẽ tăng 7% so với cùng kỳ lên 30,4 triệu lượt, bao gồm 18,7 triệu lượt khách trong nước (tăng 3% so với cùng kỳ) và 11,7 triệu lượt khách quốc tế (tăng 15% so với cùng kỳ).

Giả sử tỷ giá JPY/VND ổn định ở mức hiện tại trong phần còn lại của quý này, chúng tôi dự báo lợi nhuận thuần Q3/2025 sẽ tăng mạnh 41% so với cùng kỳ lên 2,8 nghìn tỷ đồng (tăng 26% so với quý trước). Mức tăng trưởng lợi nhuận tích cực được kỳ vọng sẽ được thúc đẩy bởi lãi tỷ giá 125 tỷ đồng (so với lỗ tỷ giá 792 tỷ đồng trong Q3/2024 và 703 tỷ đồng trong Q2/2025).

Nếu ACV đạt được kết quả này, lợi nhuận thuần từ HĐKD cốt lõi/lợi nhuận thuần 9 tháng đầu năm 2025 sẽ tăng lần lượt 10% và 3% so với cùng kỳ lên 8,5 nghìn tỷ đồng và 7,7 nghìn tỷ đồng (Bảng 5) và hoàn thành lần lượt 75%/67% dự báo cho cả năm 2025 của chúng tôi.

Bảng 5: Dự báo lợi nhuận Q3/2025, ACV

HSC ước tính lợi nhuận thuần Q3/2025 của ACV sẽ tăng mạnh so với cùng kỳ trong khi lợi nhuận 'cốt lõi' tăng nhẹ

Tỷ đồng	Q3/25	So với cùng kỳ	so với quý trước	9T25	So với cùng kỳ	% hoàn thành dự báo 2025
Doanh thu thuần	6,403	13%	1%	19,094	13%	76%
Lợi nhuận thuần	2,784	41%	26%	7,708	3%	67%
Lợi nhuận thuần cốt lõi	2,712	5%	2%	8,500	10%	75%

Nguồn: HSC

SCS: Sản lượng hàng hóa quốc tế tăng mạnh nhưng trong nước kém

Sản lượng hàng hóa của SCS trong tháng 7 và tháng 8 đạt 47.087 tấn (tăng 8% so với cùng kỳ), bao gồm 39.097 tấn hàng hóa quốc tế (tăng 14% so với cùng kỳ) và 7.990 tấn hàng hóa trong nước (giảm 14% so với cùng kỳ). Theo đó, sản lượng 8 tháng đầu năm 2025 tăng 4% so với cùng kỳ lên 178.456 tấn. Trong đó, sản lượng hàng hóa quốc tế tăng 10% so với cùng kỳ lên 142.904 tấn nhưng sản lượng trong nước giảm 16% so với cùng kỳ xuống 35.552 tấn. Sản lượng hàng hóa trong nước yếu chủ yếu do sản lượng từ các khách hàng chính của SCS là Vietjet Air (VJC, Giảm tỷ trọng, giá mục tiêu 124.600đ) giảm.

Dự báo KQKD Q3/2025

HSC kỳ vọng lợi nhuận thuần Q3/2025 tăng 12% so với cùng kỳ lên 208 tỷ đồng nhờ nhu cầu quốc tế tăng mạnh và giá dịch vụ xếp dỡ bình quân tăng cao sau khi áp dụng phương pháp tính giá mới cho hàng hóa quốc tế. Từ ngày 1/9/2024, SCS bắt đầu sử dụng trọng lượng thực tế hoặc trọng lượng thể tích của lô hàng – tùy theo trọng lượng

nào lớn hơn – để xác định trọng lượng tính phí. Trước đây, SCS chỉ tính phí dựa trên trọng lượng thực tế. Phương pháp tính giá mới đã giúp phí xử lý bình quân đối với hàng hóa quốc tế tăng.

Trong 9 tháng đầu năm 2025, chúng tôi dự báo lợi nhuận thuần sẽ tăng 9% so với cùng kỳ lên 567 tỷ đồng trong khi doanh thu sẽ đạt 871 tỷ đồng (tăng 17% so với cùng kỳ) (Bảng 7) và hoàn thành 77% dự báo lợi nhuận và doanh thu năm 2025 của chúng tôi.

Bảng 6: Sản lượng hàng hóa qua cảng, SCS

Sản lượng hàng hóa quốc tế 8 tháng đầu năm 2025 tăng 10% so với cùng kỳ trong khi sản lượng hàng hóa trong nước giảm 16% so với cùng kỳ

Tấn	6 tháng đầu năm 2024	6 tháng đầu năm 2025	So với cùng kỳ	8 tháng đầu năm 2024	8 tháng đầu năm 2025	So với cùng kỳ
Quốc tế	95,637	103,807	9%	129,838	142,904	10%
Trong nước	33,093	27,562	-17%	42,436	35,552	-16%
Tổng cộng	128,730	131,369	2%	172,274	178,456	4%

Nguồn: SCS

Bảng 7: Ước tính lợi nhuận Q3/2025, SCS

Chúng tôi dự báo lợi nhuận thuần Q3/2025 sẽ tăng 12% so với cùng kỳ và 10% so với quý trước lên mức 208 tỷ đồng

Tỷ đồng	Q3/25	So với cùng kỳ	so với quý trước	9T25	So với cùng kỳ	% hoàn thành dự báo 2025
Doanh thu thuần	313	18%	7%	871	17%	78%
Lợi nhuận thuần	208	12%	10%	567	9%	77%

Nguồn: HSC

Các đề xuất liên quan đến kế hoạch vận hành sân bay Long Thành

Sân bay quốc tế Long Thành, dự án sân bay lớn nhất tại Việt Nam ở thời điểm hiện tại, dự kiến sẽ tổ chức lễ khánh thành vào ngày 19/12/2025 và bắt đầu vận hành trong nửa đầu năm 2026.

Hiện tại, có hai kịch bản vận hành đang được xem xét:

- **Kịch bản 1:** Chuyển khoảng 80% các chuyến bay quốc tế từ Sân bay quốc tế Tân Sơn Nhất sang Sân bay quốc tế Long Thành, trong khi 20% còn lại tiếp tục hoạt động tại Sân bay quốc tế Tân Sơn Nhất.
- **Kịch bản 2:** Chuyển toàn bộ các chuyến bay quốc tế từ Sân bay quốc tế Tân Sơn Nhất sang Sân bay quốc tế Long Thành.

Bộ Xây dựng đã yêu cầu Cục Hàng không Việt Nam và ACV phối hợp với các hãng hàng không để đánh giá kỹ lưỡng về tác động của các kịch bản này và hoàn thiện kế hoạch vận hành chính thức trong tháng 9/2025.

Các mô hình dự báo lợi nhuận hiện tại của chúng tôi đối với ACV và SCS được giả định với Kịch bản 1 (80% hành khách quốc tế được chuyển đến Sân bay quốc tế Long Thành). Nếu Kịch bản 2 được áp dụng, ACV sẽ được hưởng lợi nhiều hơn vì thời gian hoàn vốn cho khoản đầu tư vào Sân bay quốc tế Long Thành có khả năng được rút ngắn nhờ hiệu suất sử dụng tăng. Tuy nhiên, việc này sẽ bất lợi cho SCS vì tất cả hàng hóa từ các chuyến bay quốc tế cũng sẽ được chuyển đến Sân bay quốc tế Long Thành, thay vì 80% theo giả định hiện tại của chúng tôi.

HSC sẽ theo dõi chặt chẽ các diễn biến và cung cấp thông tin cập nhật khi có quyết định cuối cùng.

Cập nhật tiến độ xây dựng nhà ga hàng hóa hàng không tại Sân bay quốc tế Long Thành

Nhà ga hàng hóa hàng không tại Sân bay quốc tế Long Thành dự kiến sẽ bắt đầu xây dựng trong Q4/2025. Thời gian thi công sẽ cần được đẩy nhanh so với kế hoạch ban đầu là 12 tháng để đảm bảo nhà ga hàng hóa bắt đầu vận hành đồng thời với nhà ga hành khách.

Xem xét lại khuyến nghị

HSC đang xem xét lại khuyến nghị Tăng tỷ trọng và Nắm giữ đối với ACV và SCS sau khi giá cổ phiếu giảm trong thời gian gần đây.

- Sau khi giá cổ phiếu giảm 5% trong 1 tháng qua, ở mức giá hiện tại, ACV đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 22,2 lần, thấp hơn so với bình quân từ tháng 1/2022 ở mức 24,4 lần.
- Sau khi giá cổ phiếu giảm 5% trong 1 tháng qua, ở mức giá hiện tại, SCS đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 8,6 lần, thấp hơn so với bình quân từ tháng 1/2022 ở mức 12,8 lần.

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