

Ngành ô tô: Lợi nhuận của các công ty trong danh sách khuyến nghị dự kiến giảm

Mai Đoàn Ngọc Hân

Chuyên viên cao cấp, Ngành Công Nghiệp
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 trong Q3/2025 dường như chậm lại ở mức 8% so với cùng kỳ và giảm 3% so với quý trước xuống 132.825 chiếc. VinFast giữ vững vị trí dẫn đầu trong khi các hãng xe truyền thống khác chậm đi do áp lực ngày càng gia tăng từ chính sách chuyển đổi sang xe điện. Sản lượng tiêu thụ xe máy Honda trong Q3/2025 dự kiến sẽ giảm 5% so với cùng kỳ (tăng 3% so với quý trước), sát dự báo của HSC.
- Chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận Q3/2025 của DRC vẫn thấp do chi phí đầu vào cao, và động lực phục hồi đối với HAX còn hạn chế. Lợi nhuận của VEA tăng ở mức trung bình của một chữ số khi sản lượng tiêu thụ ô tô tăng chậm lại và sản lượng tiêu thụ xe máy tiếp tục giảm.
- Chúng tôi duy trì khuyến nghị Tăng tỷ trọng đối với VEA, nhưng đang xem xét lại khuyến nghị đối với HAX và DRC.

Dự báo tăng trưởng sản lượng Q3/2025: Ô tô chậm lại, xe máy giảm

HSC kỳ vọng sản lượng tiêu thụ ô tô Q3/2025 của Việt Nam sẽ tăng 8% so với cùng kỳ lên 132.825 chiếc dù giảm 3% so với quý trước do yếu tố mùa vụ. Trong đó, sản lượng tiêu thụ của tháng 7 và 8/2025 tăng lần lượt 19% và 16% so với cùng kỳ, chủ yếu đến từ VinFast. Loại trừ VinFast, mức tăng trưởng chậm hơn ở mức 7%/1% so với cùng kỳ. Với tháng 9/2025 trùng với tháng chẵn (so với tháng 8/2024), HSC dự báo sản lượng tiêu thụ trong tháng của toàn thị trường sẽ giảm 6% so với cùng kỳ.

Trong 8 tháng đầu năm 2025, sản lượng tiêu thụ của ngành ô tô Việt Nam đạt 343.456 chiếc (tăng 35% so với cùng kỳ), hoàn thành 62% dự báo cho cả năm 2025 của chúng tôi, cao hơn một chút so với kỳ vọng bởi tăng trưởng tích cực của VinFast. Sản lượng tiêu thụ từ các công ty liên doanh của VEA (Toyota, Honda, Ford) tăng 21% so với cùng kỳ nhưng thị phần giảm xuống 25,6% (8 tháng đầu năm 2024: 28,2%). Đối với phân khúc xe hạng sang, sản lượng tiêu thụ xe Mercedes (mảng kinh doanh cốt lõi của HAX) trong 8 tháng đầu năm 2025 giảm 13% so với cùng kỳ xuống 1.260 chiếc, với thị phần giảm xuống 0,4% từ 0,6% do sức chi tiêu thuộc phân khúc cao cấp yếu đi.

Đối với phân khúc xe máy, sản lượng tiêu thụ xe Honda trong Q3/2025 dự kiến giảm 5% so với cùng kỳ (nhưng tăng 3% so với quý trước) đạt 527.661 chiếc, do áp lực cạnh tranh từ các nhà sản xuất xe điện (e-2W) như VinFast ngày càng gay gắt. Tuy nhiên, sản lượng tiêu thụ xe máy trong 9 tháng đầu năm 2025 dự kiến đạt 1.627.206 chiếc (tăng 8% so với cùng kỳ), phù hợp với dự báo của chúng tôi với mức tăng 1% trong cả năm 2025.

Lợi nhuận Q3/2025: KQKD nhìn chung kém tích cực ở tất cả các công ty

HSC dự báo lợi nhuận thuần Q3/2025 của VEA đạt 1.735 tỷ đồng, tăng 5% so với cùng kỳ nhưng giảm 18% so với quý trước, nhờ sản lượng ô tô liên doanh tăng 16% và xe máy Honda giảm 5%. Lũy kế 9 tháng, lợi nhuận ước 5.108 tỷ đồng, tăng 5% và đạt 74% dự báo cả năm.

Với HAX, chúng tôi dự kiến lãi thuần Q3/2025 giảm 59% còn 20 tỷ đồng nhưng phục hồi so với quý trước nhờ doanh số Mercedes truyền thống tháng 7-8 cải thiện. Lợi nhuận 9 tháng 2025 ước 21 tỷ đồng, giảm 77% và hoàn thành 39% dự báo cả năm 53 tỷ đồng.

Với DRC, chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận thuần Q3/2025 sẽ đạt 35 tỷ đồng giảm 24% so với cùng kỳ nhưng tăng 9% so với quý trước nhờ lãi tỷ giá và kiểm soát chi phí. Dù vậy thì biên lợi nhuận vẫn còn thấp do giá nguyên liệu thô cao, nên lợi nhuận 9 tháng 2025 dự kiến đạt 77 tỷ đồng, giảm 56% so với cùng kỳ, và hoàn thành 51% dự báo cho cả năm của chúng tôi.

Duy trì khuyến nghị Tăng tỷ trọng đối với VEA

HSC duy trì khuyến nghị Tăng tỷ trọng đối với VEA (giá mục tiêu là 43.600đ; tiềm năng tăng giá 11%). VEA là cổ phiếu có cổ tức hấp dẫn và là lựa chọn hàng đầu của chúng tôi với lợi suất cổ tức vững chắc 11%-13% trong giai đoạn 2025-2027. Do chúng tôi ước tính KQKD 9 tháng đầu năm 2025 của HAX/DRC chỉ hoàn thành 39%/51% dự báo cho cả năm 2025, chúng tôi đang xem xét lại khuyến nghị đối với 2 cổ phiếu này.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 29/9.

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 (%)		2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
DRC	16,700	Nắm giữ	-	18,000	-	7.78	17.0	12.4	9.15	7.90	8.98	8.98
HAX	12,550	Giảm tỷ trọng	-	12,000	-	(4.38)	25.3	11.6	7.83	5.08	0	3.98
VEA	39,100	Tăng tỷ trọng	-	43,600	-	11.5	7.49	8.42	17.1	19.4	13.1	12.4

Giá cổ phiếu tại ngày 23/9/2025.
Nguồn: Công ty, FactSet, HSC

Q3/2025: Lợi nhuận kém do mùa vụ và chính sách

Cho Q3/2025, so với cùng kỳ, chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận của DRC và HAX sẽ duy trì ở mức thấp trong khi lợi nhuận của VEA dự kiến tăng nhẹ, do tốc độ tăng trưởng sản lượng tiêu thụ ô tô chững lại và sản lượng tiêu thụ xe máy tiếp tục giảm. Chúng tôi nhận thấy tốc độ tăng trưởng của ngành sẽ chững lại trong nửa cuối năm 2025, đa phần đến từ áp lực cạnh tranh ngày càng gia tăng do chính sách chuyển đổi sang xe điện. Chúng tôi duy trì khuyến nghị Tăng tỷ trọng đối với VEA và đang xem xét lại khuyến nghị đối với HAX và DRC.

Sản lượng tiêu thụ ô tô Q3/2025: Tăng chậm lại do cạnh tranh gay gắt về giá bán + xe điện

HSC kỳ vọng sản lượng tiêu thụ ô tô sẽ tăng 8% so với cùng kỳ (nhưng giảm 3% so với quý trước do yếu tố mùa vụ) đạt 132.825 chiếc trong Q3/2025. Sản lượng tiêu thụ ô tô của Việt Nam trong tháng 7/2025 tăng chậm hơn so với tháng trước (tăng 19% so với cùng kỳ nhưng giảm 1% so với tháng trước) trong khi sản lượng tiêu thụ ô tô trong tháng 8/2025 (tăng 16% so với cùng kỳ nhưng giảm 13% so với tháng trước) chủ yếu đến từ đà tăng trưởng của VinFast. Nếu không bao gồm VinFast, sản lượng tiêu thụ của toàn thị trường trong tháng 7 và tháng 8 chỉ tăng lần lượt 7% và 1% so với cùng kỳ. Do tháng 9/2025 rơi vào tháng cô hồn (năm ngoái rơi vào tháng 8/2024), chúng tôi dự báo tổng sản lượng tiêu thụ trong tháng của toàn thị trường sẽ giảm 6% so với cùng kỳ. Do đó, nếu sản lượng tiêu thụ trong tháng 9/2025 sát với kỳ vọng của HSC, tổng sản lượng tiêu thụ ô tô của toàn thị trường 9 tháng đầu năm 2025 sẽ đạt 388.456 chiếc, tăng 28% so với cùng kỳ.

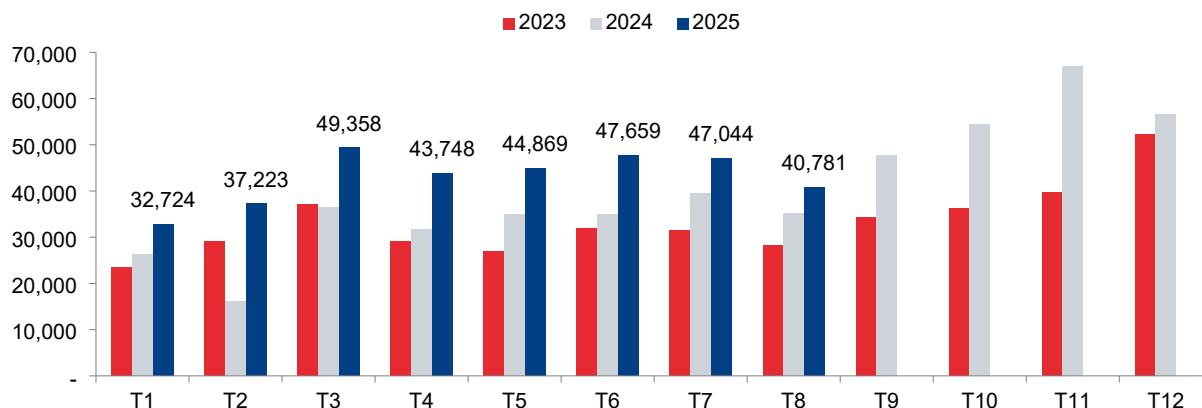
Chúng tôi lưu ý rằng, trong 8 tháng đầu năm 2025, sản lượng tiêu thụ của ngành ô tô Việt Nam đạt 343.456 chiếc (tăng 35% so với cùng kỳ), hoàn thành 62% dự báo cho cả năm 2025 của chúng tôi, cao hơn một chút so với kỳ vọng nhờ đà tăng trưởng tích cực của VinFast. Không bao gồm VinFast, sản lượng tiêu thụ của thị trường sẽ tăng trưởng với tốc độ vừa phải, ở mức 10% so với cùng kỳ. VinFast vẫn giữ vững vị trí dẫn đầu, với tăng 195% so với cùng kỳ, nâng thị phần lên 26% với 89.967 chiếc và củng cố vị trí số 1 Công ty. Toyota cũng đã giữ vững vị trí thứ hai với 42.325 chiếc (tăng 23% so với cùng kỳ) chiếm 12% thị phần, trong khi sản lượng tiêu thụ của Hyundai giảm 8% so với cùng kỳ, với thị phần giảm xuống 9% trong 8 tháng đầu năm 2025.

Chúng tôi nhận thấy đà tăng trưởng trong 8 tháng đầu năm 2025 chậm lại (so với mức tăng trưởng 13% so với cùng kỳ trong nửa đầu năm 2025) chủ yếu là do (i) yếu tố mùa vụ khi quý 3 thường là mùa thấp điểm nhất do rơi vào tháng cô hồn, và điều quan trọng hơn, (ii) sự chuyển dịch nhu cầu sang xe điện khi người tiêu dùng tạm dừng mua xe động cơ đốt trong nhằm tuân thủ các quy định nghiêm ngặt về khí thải cũng như các ưu đãi liên quan đến xe điện, nên người tiêu dùng có tâm lý “chờ và quan sát”. Trong khi đó, VinFast tiếp tục mở rộng danh mục sản phẩm của mình, cũng như các nhà sản xuất xe điện Trung Quốc như BYD và GAC đẩy mạnh hoạt động ra mắt mẫu xe mới tại thị trường Việt Nam trong Q3/2025. Các hãng xe truyền thống, như Ford, đã bắt đầu đầu tư vào hạ tầng sạc tại đại lý để hỗ trợ các mẫu xe điện sắp ra mắt của hãng.

Trong danh sách khuyến nghị của HSC, các công ty liên doanh của VEA (Toyota, Honda và Ford) đạt mức tăng trưởng chung 21% so với cùng kỳ, với thị phần đạt 26% trong 8 tháng đầu năm 2025 (8 tháng đầu năm 2024 đạt 28,2%). Ở phân khúc hạng sang, sản lượng tiêu thụ xe Mercedes (mảng phân phối cốt lõi của HAX) giảm 13% so với cùng kỳ xuống 1.260 chiếc trong 8 tháng đầu năm 2025, với thị phần giảm xuống 0,4% từ 0,6% cùng kỳ năm ngoái. Kết quả trên cho thấy sức chi tiêu cho hàng tiêu dùng không thiết yếu thuộc phân khúc cao cấp sụt giảm đáng kể, nhất là trong bối cảnh thị trường bất ổn.

Biểu đồ 1: Doanh số tiêu thụ xe ô tô theo tháng (xe), Việt Nam

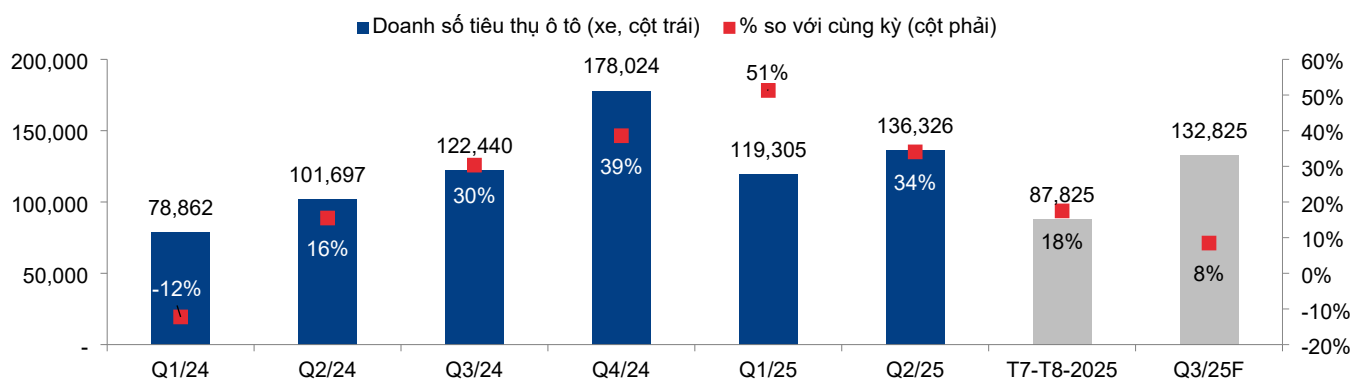
Số lượng xe tiêu thụ tại Việt Nam giảm trong T7-2025 (tăng 19% so với cùng kỳ nhưng giảm 1% so với tháng trước) và cả T8-2025 (tăng 16% so với cùng kỳ nhưng giảm 13% so với tháng trước)



Nguồn: VAMA, TC Motor, HSC

Biểu đồ 2: Doanh số tiêu thụ ô tô theo quý (xe), Việt Nam

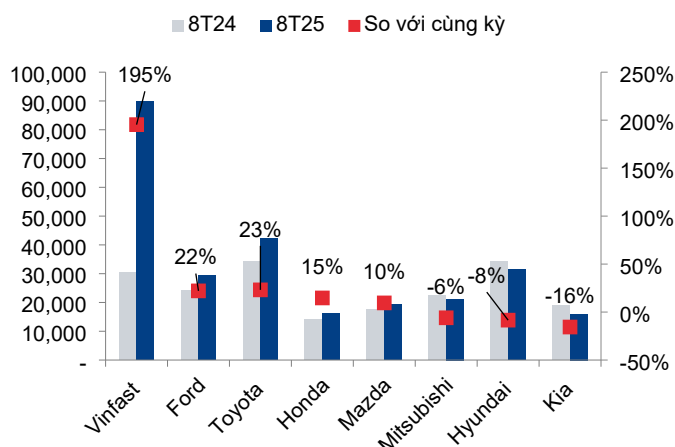
Chúng tôi dự báo tiêu thụ ô tô trong Q3/2025 sẽ tăng 8% so với cùng kỳ - chậm lại trên mức nền cao và giảm 3% so với quý trước do yếu tố mùa vụ



Nguồn: VAMA, TC Motor, HSC

Biểu đồ 3: Sản lượng tiêu thụ ô tô trong 8 tháng 2025 của các hãng lớn (xe), VN

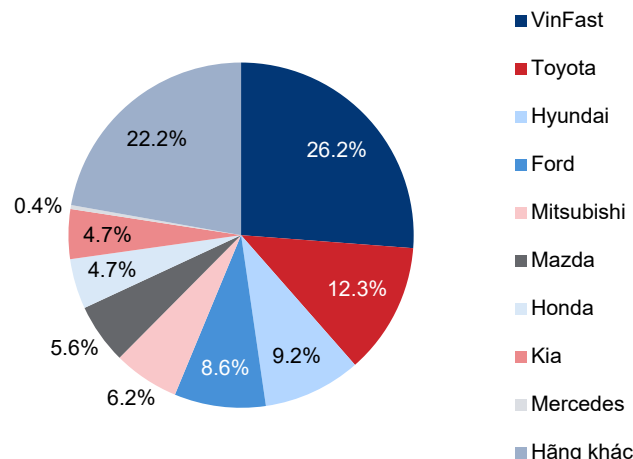
VinFast duy trì đà tăng trưởng ấn tượng khi tăng 195% so với cùng kỳ



Nguồn: VAMA, TC Motor, HSC

Biểu đồ 4: Thị phần ô tô theo sản lượng tiêu thụ trong 8 tháng 2025, Việt Nam

VinFast dẫn đầu với 26% thị phần, theo ngay sau là Toyota & Hyundai



Nguồn: VAMA, TC Motor, HSC

Sản lượng tiêu thụ năm 2025 dự kiến tăng 17%

HSC điều chỉnh tăng dự báo sản lượng tiêu thụ ô tô năm 2025 lên 577.228 chiếc – thể hiện mức tăng 17% so với cùng kỳ – vì hiện chúng tôi kỳ vọng sản lượng tiêu thụ của VinFast sẽ tăng cao hơn kỳ vọng trước đó. Chúng tôi lưu ý rằng năm 2024, nhu cầu thị trường đã tạm thời nhận được sự hỗ trợ của chính sách giảm 50% lệ phí trước bạ cho xe lắp ráp trong nước từ tháng 9/2024 đến tháng 11/2024. Do đó, chúng tôi dự báo sản lượng tiêu thụ của Q4/2025 sẽ giảm 2% so với cùng kỳ từ mức nền cao, xuống khoảng 174.341 chiếc.

Dựa trên triển vọng này, chúng tôi dự báo sản lượng tiêu thụ trong nước của VinFast sẽ đạt 130.000 chiếc trong năm 2025, tăng 84% so với cùng kỳ (so với kỳ vọng trước đó của chúng tôi là 120.000 chiếc). Đối với các hãng xe truyền thống khác, chúng tôi giữ nguyên dự báo mức tăng trưởng vừa phải 6% lên 447.228 chiếc.

Xe máy Honda: Sản lượng tiêu thụ Q3/2025 dự kiến giảm 5% so với cùng kỳ

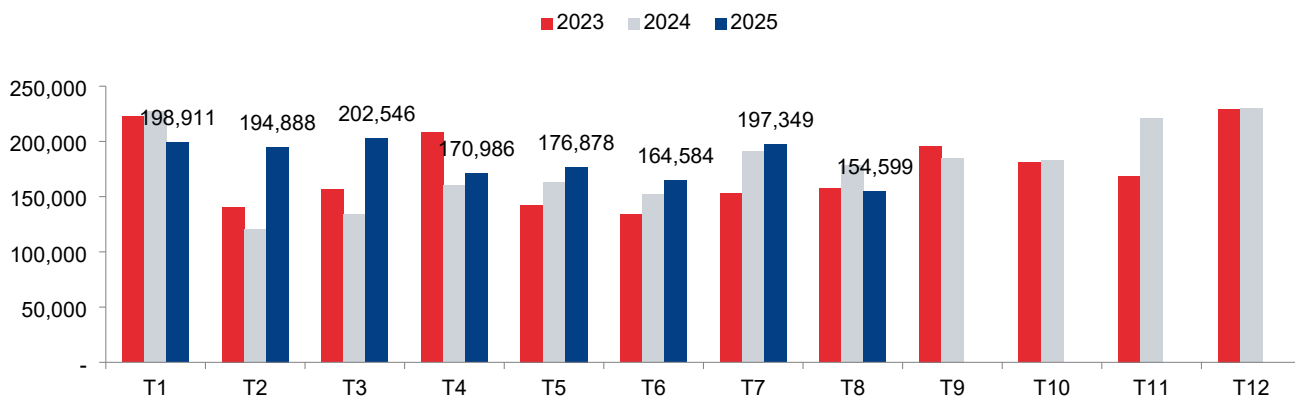
Sản lượng tiêu thụ xe máy Honda chịu áp lực trong thời gian gần đây khi Hà Nội và TP.HCM siết chặt các quy định về việc lưu hành xe xăng. Thách thức trên cùng với sự sụt giảm do yếu tố mùa vụ (tháng cô hồn) đã làm sản lượng tiêu thụ của Honda tăng chậm lại trong tháng 7/2025, xuống mức 3% so với cùng kỳ, với 197.349 chiếc, sau đó giảm 13% so với cùng kỳ trong tháng 8/2025 xuống còn 154.599 chiếc.

Chúng tôi kỳ vọng sản lượng tiêu thụ xe máy Honda trong Q3/2025 sẽ giảm 5% so với cùng kỳ, xuống 527.661 chiếc, phản ánh sức tiêu thụ chững lại theo mùa vụ và áp lực cạnh tranh ngày càng gay gắt hơn từ các nhà sản xuất xe điện như VinFast, Dat Bike và Yadea.

Sản lượng tiêu thụ xe máy Honda trong 9 tháng đầu năm 2025 dự kiến đạt 1.636.454 chiếc, tăng 8% so với cùng kỳ và hoàn thành 75% dự báo sản lượng tiêu thụ cho cả năm 2025 của chúng tôi ở mức 2.173.495 chiếc (tăng 1% so với cùng kỳ).t

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

Số lượng tiêu thụ xe Honda trong tháng 8 giảm 13% so với cùng kỳ (và 22% so với tháng trước), lũy kế 8 tháng đầu năm 2025 tổng doanh số tiêu thụ xe tăng 10% so với cùng kỳ



Nguồn: Honda, HSC

Dự báo lợi nhuận Q3/2025: KQKD của các công ty ô tô nhìn chung kém tích cực

HSC dự báo KQKD của các công ty ô tô trong danh sách khuyến nghị kém khả quan. Chi tiết như sau:

- Đối với VEA, chúng tôi dự báo lợi nhuận thuần Q3/2025 đạt 1.735 tỷ đồng, tăng 5% so với cùng kỳ nhưng giảm 18% so với quý trước. Trong tháng 7-8/2025, các liên doanh của VEA (Toyota, Honda, và Ford) đã bán tổng cộng 24.824 chiếc ô tô, tăng 16% so với cùng kỳ. Trong khi đó, sản lượng tiêu thụ xe máy Honda giảm 5% so với cùng kỳ xuống 351.498 chiếc trong tháng 7-8/2025. Với kết quả trên, lợi nhuận 9 tháng đầu năm 2025 sẽ đạt 5.108 tỷ đồng, giảm 5% so với cùng kỳ, hoàn thành 74% dự báo lợi nhuận thuần cho cả năm 2025 của chúng tôi ở mức 6.939 tỷ đồng (giảm 6% so với cùng kỳ).

- Đối với HAX, HSC dự báo lợi nhuận thuần Q3/2025 đạt 20 tỷ đồng, giảm 68% so với cùng kỳ nhưng có chuyển biến lợi nhuận từ khoản lỗ 4 tỷ đồng trong Q2/2025. Mạng phân phối xe Mercedes của HAX đã bán giao 225 chiếc và 185 chiếc trong tháng 7/2025 và tháng 8/2025, cao hơn so với mức bình quân 105 chiếc/tháng trong quý trước và tăng 27% so với cùng kỳ, nhờ không ngừng triển khai các chương trình khuyến mãi nhằm giải phóng hàng tồn kho. Mạng phân phối xe MG vẫn duy trì được số lượng bán giao vững chắc, ở mức khoảng 1.000 chiếc mỗi tháng trong tháng 7-8/2025 và HAX là nhà phân phối lớn nhất của hãng MG (khoảng 40% thị phần về sản lượng tiêu thụ). Nếu đạt được kết quả này, lợi nhuận 9 tháng đầu năm 2025 của HAX sẽ đạt 21 tỷ đồng, giảm 77% so với cùng kỳ và hoàn thành 39% dự báo lợi nhuận thuần cho cả năm 2025 của chúng tôi ở mức 53 tỷ đồng.
- Đối với DRC, công ty đang duy trì lợi nhuận khoảng 10 tỷ đồng trong tháng 7-8/2025. Do đó, HSC dự báo lợi nhuận thuần Q3/2025 của DRC đạt 35 tỷ đồng (giảm 24% so với cùng kỳ nhưng tăng 9% so với quý trước). Kết quả này cho thấy sự cải thiện nhẹ so với quý trước nhờ đồng USD tăng giá và việc không ngừng kiểm soát chi phí mặc dù giá nguyên liệu thô cao, tiếp tục gây áp lực lên khả năng sinh lời. Theo đó, lợi nhuận 9 tháng đầu năm 2025 đạt 77 tỷ đồng, hoàn thành 51% dự báo lợi nhuận thuần cho năm 2025 của chúng tôi ở mức 151 tỷ đồng (giảm 35% so với cùng kỳ).

Định giá và khuyến nghị

HSC duy trì khuyến nghị Tăng tỷ trọng đối với VEA (giá mục tiêu là 43.600đ; tiềm năng tăng giá 11%). Sau khi giá cổ phiếu đi ngang trong 3 tháng qua, VEA đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 8,2 lần, sát với bình quân từ năm 2019 ở mức 8 lần. VEA là cổ phiếu có cổ tức hấp dẫn với lợi suất cổ tức vững chắc 11%-13% trong giai đoạn 2025-2027. Theo quan điểm của chúng tôi, VEA phù hợp với nhà đầu tư tìm kiếm lợi nhuận tiền mặt ổn định, bất chấp lợi nhuận công ty trong ngắn hạn giảm trong bối cảnh chuyển sang xe điện.

Do chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận Q3/2025 tiếp tục giảm và KQKD 9 tháng đầu năm 2025 chỉ hoàn thành 39% dự báo cho cả năm 2025, HSC đang xem xét lại các dự báo lợi nhuận đối với HAX.

Ước tính lợi nhuận cho 9 tháng đầu năm 2025 của DRC cũng chỉ hoàn thành 51% dự báo cho cả năm 2025 của chúng tôi, thấp hơn kỳ vọng. Chúng tôi đang xem xét lại khuyến nghị đối với DRC.

Bảng 6: Ước tính lợi nhuận Q3/2025, các công ty ngành ô tô HSC khuyến nghị

So với cùng kỳ, chúng tôi dự báo lợi nhuận của cả DRC và HAX đều giảm, trong khi đó lợi nhuận của VEA sẽ vẫn khiêm tốn

Tỷ đồng	Q3/24	Q2/25	Q3/25F	So với cùng kỳ	So với quý trước	9T24	9T25F	So với cùng kỳ	Dự báo 2025 của HSC	% hoàn thành dự báo
DRC	46	32	35	-23.8%	9.1%	173	77	-55.7%	151	51%
HAX	62	-4	20	-67.5%	n.m.	91	21	-77.0%	53	39%
VEA	1,652	2,113	1,735	5.0%	-17.9%	4,871	5,108	4.9%	6,939	74%

Nguồn: 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