

Mỏ Sư Tử Trắng giai đoạn 2B đón dòng khí đầu tiên trong tháng 6/2026

Nguyễn Hoàng Nam
Giám Đốc, Ngành Năng Lượng
nam.nhoang@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299 Ext. 190

Diệp Lê Hoàng Phúc
Chuyên Viên Phân Tích, Ngành Năng Lư
phuc.dlh@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299 Ext. 271

- Dự án phát triển khí và condensate Sư Tử Trắng giai đoạn 2B tại Lô 15-1 đã đón dòng khí đầu tiên vào ngày 29/6/2026 từ giếng ST-9P, sớm hơn 1 ngày so với kế hoạch, với 2 giếng tiếp theo (ST-10P, ST-4PST) dự kiến hoàn thành trong 6 tháng cuối năm 2026.
- Đây là cột mốc quan trọng đối với PVS (một hợp đồng EPCIC chưa triển khai trị giá hơn 10.000 tỷ đồng thông qua PTSC M&C, đã được phản ánh trong mô hình của HSC), ít quan trọng hơn đối với PVD (đã được phản ánh trong dự báo) và là yếu tố tích cực dài hạn hơn về an ninh năng lượng đối với GAS.
- HSC duy trì khuyến nghị Mua vào đối với PVS, PVD và GAS; cả 3 cổ phiếu đều đang giao dịch ở mức P/E trượt dự phóng 1 năm thấp hơn bình quân từ tháng 1/2023 (PVS thấp hơn 0,5 độ lệch chuẩn, PVD thấp hơn 0,9 độ lệch chuẩn và GAS thấp hơn 0,9 độ lệch chuẩn).

Sự kiện: Đón dòng khí đầu tiên vào ngày 29/6/2026

Mỏ Sư Tử Trắng giai đoạn 2B đã đón dòng khí đầu tiên vào ngày 29/6/2026 từ giếng ST-9P (khoảng 30,7 triệu bộ khối khí/ngày, 6.096 thùng condensate/ngày), sớm hơn 1 ngày so với kế hoạch, với giếng ST-10P (tháng 9) và giếng ST-4PST (tháng 11) dự kiến hoàn thành trong 6 tháng cuối năm 2026. ST-9P là giếng khai thác sớm được kết nối thông qua hạ tầng hiện hữu; sản lượng ổn định tối đa (khoảng 1,29 tỷ m3/năm) sẽ đạt được sau khi giàn xử lý khí trung tâm (CGF) mới đi vào vận hành trong Q4/2027-Q1/2028.

Tác động: Diễn biến tích cực đối với ngành dầu khí

PVS là cổ phiếu chịu tác động lớn nhất với hợp đồng EPCIC (thiết kế, mua sắm, xây dựng, lắp đặt & chạy thử) trị giá hơn 10.000 tỷ đồng (390 triệu USD) cho hạ tầng của dự án khí này, đã được phản ánh trong mô hình của HSC. Việc triển khai giàn khoan tự nâng PVD I của **PVD** tại cụm mỏ Sư Tử đến cuối năm 2026 đã được phản ánh trong dự báo năm 2026 của chúng tôi và không phải là yếu tố hỗ trợ mới. Trong khi đó, mức độ hưởng lợi của **GAS** là mang tính gián tiếp và dài hạn hơn, đồng thời ngày càng gắn với câu chuyện nhập khẩu LNG khi các mỏ khí mới trong nước chỉ bù đắp được phần nào cho sự suy giảm từ các mỏ hiện hữu.

Khuyến nghị và định giá

PVS đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 12 lần, thấp hơn 0,5 độ lệch chuẩn so với bình quân từ tháng 1/2023 ở mức 13,7 lần. PVD đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 9,9 lần, thấp hơn 0,9 độ lệch chuẩn so với bình quân từ tháng 1/2023 ở mức 14,8 lần. GAS đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 11,8 lần, thấp hơn 0,8 độ lệch chuẩn so với bình quân từ tháng 1/2023 ở mức 13,5 lần. HSC duy trì khuyến nghị Mua vào đối với cả 3 cổ phiếu.

Về sự phát triển của ngành dầu khí, chúng tôi cho rằng Luật Dầu khí sắp tới có thể hỗ trợ vốn đầu tư tại các mỏ dầu khí ở Việt Nam, đặc biệt là các mỏ cận biên và mỏ nhỏ vốn phổ biến trong nước. Luật mới được kỳ vọng sẽ tăng quyền hạn cho PVN, đưa ra các ưu đãi đầu tư cao hơn, tăng yêu cầu về tỷ lệ nội địa hóa và thiết lập các quy định hợp đồng tốt hơn nhằm đẩy nhanh tiến độ phát triển các mỏ mới để đáp ứng cam kết phát thải ròng bằng 0 vào năm 2050.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 1/7.

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 (%)		2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
GAS	77,400	Mua vào	-	120,000	-	55.0	11.3	11.6	8.68	8.56	5.17	5.17
PVD	32,800	Mua vào	-	46,500	-	41.8	11.1	8.81	5.86	4.58	0	0
PVS	38,100	Mua vào	-	55,000	-	44.4	9.24	10.00	6.94	7.81	1.84	1.84

Giá cổ phiếu tại ngày 30/6/2026.
Nguồn: Công ty, FactSet, HSC

Sản lượng khai thác khí trong nước phục hồi

Mỏ khí Sư Tử Trắng giai đoạn 2B đã đón dòng khí đầu tiên vào ngày 29/6/2026 từ giếng ST-9P, sớm hơn 1 ngày so với kế hoạch, với 2 giếng tiếp theo (ST-10P, ST-4PST) dự kiến hoàn thành trong 6 tháng cuối năm 2026. Cột mốc này có ý nghĩa lớn nhất đối với PVS với hợp đồng EPCIC trị giá hơn 10.000 tỷ đồng thông qua PTSC M&C đã được công bố và đã được phản ánh trong mô hình dự báo của HSC, tác động đối với PVD thấp hơn do các công việc liên quan đến giàn khoan đã được phản ánh trong dự báo; trong khi đối với GAS, đây là yếu tố tích cực dài hạn hơn về an ninh năng lượng và sẽ đóng góp khi dự án đạt sản lượng ổn định tối đa. HSC duy trì khuyến nghị Mua vào đối với PVS (giá mục tiêu 55.000đ), PVD (giá mục tiêu 46.500đ) và GAS (giá mục tiêu 120.000đ), cả 3 cổ phiếu đều đang giao dịch ở mức P/E trượt dự phóng 1 năm thấp hơn bình quân quá khứ.

Sự kiện: Mỏ Sư Tử Trắng giai đoạn 2B đi vào hoạt động theo từng giai đoạn

Vào ngày 29/6/2026, dự án phát triển mỏ khí Sư Tử Trắng giai đoạn 2B tại Lô 15-1 đã đón dòng khí đầu tiên từ giếng ST-9P, với lưu lượng ban đầu khoảng 30,7 triệu bộ khối khí/ngày và 6.096 thùng condensate/ngày, sớm hơn 1 ngày so với kế hoạch. Kế hoạch phát triển đã được Bộ Công Thương phê duyệt vào ngày 20/8/2025 và được Chi nhánh Cửu Long của PVEP vận hành theo Hợp đồng mua bán khí (GSPA) với các nghĩa vụ giao hàng cam kết. Giai đoạn 2B là giai đoạn phát triển tiếp theo của mỏ Sư Tử Trắng đã khai thác lâu năm (đi vào hoạt động từ năm 2013), không phải là phát hiện mới. Giai đoạn này bao gồm các giếng bổ sung, một giàn xử lý khí trung tâm mới và các nâng cấp tại mỏ hiện hữu nhằm khai thác thêm trữ lượng khí và condensate tại Lô 15-1 ngoài khơi Việt Nam. Các nhà đầu tư tại Lô 15-1 bao gồm PVEP, Perenco, KNOC, SK và Geopetrol.

Bảng 1: Nhà đầu tư của dự án Lô 15-1

PVEP đóng góp 59% cổ phần ở dự án này

Đối tác	Cổ phần
PVEP (Tập đoàn thăm dò và khai thác dầu khí PetroVietnam, công ty con của PVN)	59.0%
Perenco (Pháp-Anh)	19.8%
KNOC (Tập đoàn Dầu khí Quốc gia Hàn Quốc)	11.4%
SK (SK Eathon, Hàn Quốc)	7.2%
Geopetrol (Monaco)	2.6%

Nguồn: HSC ước tính

Bảng 2: Mỏ Sư Tử Trắng giai đoạn 2B, Lô 15-1

Ba giếng trong năm 2026 được triển khai đúng tiến độ, nhưng để đạt sản lượng khai thác ổn định ở mức cao nhất của toàn mỏ cần thêm khoảng 1,5 - 2 năm nữa

Giếng / dự án	Tiến độ	Kế hoạch	Giàn khoan	Lưu lượng khí (triệu feet khối/ngày)	Sản lượng khí ngưng tụ (thùng/ngày)
ST-9P	Đã khai thác dòng khí đầu tiên	29/6/2026	PVD I	30.7	6,096
ST-10P	Dự kiến	T9/2026	PVD I	n/a	n/a
ST-4PST	Dự kiến (khoan nhánh)	T11/2026	PVD I	n/a	n/a
Sư Tử Trắng Giai đoạn 2B (toàn dự án, giai đoạn sản lượng đỉnh)	Mục tiêu sản lượng ổn định ở mức đỉnh	Q4/27-Q1/28	n/a	~125 (TB)	n/a

Lưu ý: Sản lượng plateau của toàn dự án được quy đổi từ mức khoảng 1,29 tỷ m³/năm sang lưu lượng trung bình theo ngày.
 Nguồn: PVEP, PetroTimes, PV Drilling, HSC

ST-9P, ST-10P và ST-4PST là các giếng khai thác riêng lẻ trong cùng một dự án phát triển, không phải các mỏ riêng biệt. “ST” là viết tắt của Sư Tử Trắng, số thể hiện thứ tự giếng và “P” biểu thị giếng khai thác; hậu tố “ST” trong ST-4PST cho biết đây là giếng khoan nhánh, tức là thân giếng phụ được khoan lệch từ đường khoan hiện hữu nhằm tiếp cận thêm các khu vực chứa dầu khí với chi phí thấp hơn so với

khoan giếng mới. Hai giếng tiếp theo dự kiến được triển khai trong 6 tháng cuối năm 2026: ST-10P (tháng 9) và ST-4PST (tháng 11).

Giàn khoan tự nâng PVD I đang khoan tại cụm mỏ Sư Tử. Sau khi được điều chuyển từ Malaysia, giàn khoan này đã được PVEP Cửu Long thuê từ tháng 3/2026 và đang thực hiện chiến dịch khoan tại cụm mỏ Sư Tử (Lô 15-1), bao gồm ST-9P, ST-10P và ST-4PST, kéo dài đến ngày 31/12/2026.

Bối cảnh ngành: Vị trí của Sư Tử Trắng trong danh mục các dự án ngoài khơi của Việt Nam

Sư Tử Trắng giai đoạn 2B là một trong 6 mỏ được xác định là sắp đón dòng dầu/khí đầu tiên, dự kiến cùng nhau bổ sung khoảng 8 tỷ m³/năm công suất khí mới cùng 30-40 nghìn thùng/ngày dầu cho Việt Nam. Bảng dưới đây so sánh dự án này với các dự án cùng nhóm theo quy mô và tiến độ; Hải Thạch-Mộc Tinh là dự án phát triển bổ sung tại một mỏ đang khai thác nhưng vẫn được đưa vào tổng số.

Bảng 3: Các mỏ dầu khí sắp đưa vào khai thác tại Việt Nam

Sư Tử Trắng giai đoạn 2B với tổng trữ lượng đạt 17 tỷ m³

Dự án	Bắt đầu khai thác	Sản lượng dự kiến hàng năm	Tổng trữ lượng	Ghi chú
Lô B - Ô Môn	Q3/20	~5 tỷ m ³ khí đốt	107-110 tỷ m ³ khí đốt	Cung cấp khí cho bốn nhà máy nhiệt điện tại tỉnh Cần Thơ
Lạc Đà Vàng	Q4/26	30.000–40.000 thùng dầu/ngày	100 triệu thùng dầu tương đương	Sản lượng đỉnh ước tính tương đương 30–40% sản lượng dầu thô của Việt Nam trong năm 2023
Nam Du - U Minh	Cuối 2028	~723 triệu m ³ khí đốt	5,6 tỷ m ³ khí đốt	Dự án bao gồm hai giàn đầu giếng không người vận hành và một tàu FPSO
Thiên Nga - Hải Âu	Q4/26	~620 triệu m ³ khí đốt	7,43 tỷ m ³ khí đốt	Sản lượng đỉnh dự kiến được duy trì trong giai đoạn 2026–2033
Sư Tử Trắng giai đoạn 2B	Q4/27-Q1/28	~1,29 tỷ m³ khí đốt	17 tỷ m³ khí đốt	Thông qua Quyết định đầu tư cuối cùng (FID) trong năm 2025
Hải Thạch – Mộc Tinh (phát triển nội địa)	Q1/26	0,36 tỷ m ³ khí đốt	35,9 tỷ m ³ khí đốt 15,2 triệu tấn condensate	Đóng góp sản lượng khí gia tăng từ đầu năm 2026
Tổng		8 tỷ m³ khí đốt 30-40 nghìn thùng dầu/ngày	173 tỷ m³ khí đốt Tương đương 100 triệu thùng dầu	

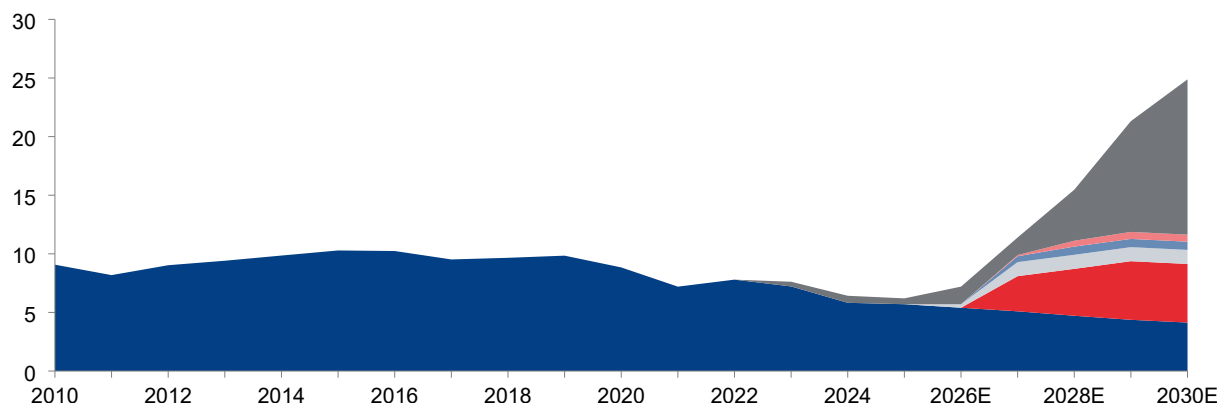
Nguồn: HSC ước tính

Các mỏ này được kỳ vọng sẽ bù đắp cho sự suy giảm sản lượng khai thác khí tự nhiên trong nước, trong khi phần thiếu hụt còn lại sẽ được đáp ứng bằng LNG nhập khẩu. Biểu đồ dưới đây lượng hóa trạng thái cân bằng này.

Bảng 4: Sản lượng khí tự nhiên từ các mỏ dầu khí và LNG (tỷ m³/năm)

Sư Tử Trắng giai đoạn 2B bắt đầu đóng góp từ năm 2026

■ Các mỏ đang khai thác ■ Lô B ■ Sư Tử Trắng (2B) ■ Nam Du U Minh ■ Thiên Nga - Hải Âu ■ LNG nhập khẩu



Nguồn: HSC ước tính

Làm rõ thông tin “đạt dòng khí đầu tiên trong năm 2027”: Bảng theo dõi ngành của HSC cho thấy Sự Tử Trắng giai đoạn 2B đạt sản lượng ổn định tối đa khoảng 1,29 tỷ m3/năm, với sản lượng “bắt đầu” ghi nhận từ năm 2027 sau ngày ra quyết định đầu tư cuối cùng (ngày công bố FID) trong năm 2025. Điều này không mâu thuẫn do dòng khí đầu tiên từ ST-9P là sản lượng khai thác sớm được kết nối thông qua hạ tầng hiện hữu của Sự Tử Trắng, trước khi giàn xử lý khí trung tâm (CGF) mới đi vào hoạt động để tiếp nhận toàn bộ sản lượng ổn định tối đa. PVEP Cửu Long và PTSC M&C chỉ mới ký hợp đồng EPCIC cho giàn CGF và mô đun nhà ở thứ hai vào ngày 22/4/2026, với thời gian bàn giao dự kiến trong Q4/2027-Q1/2028. Do đó, sản lượng của mỏ sẽ tăng theo 2 giai đoạn: Sản lượng tăng thêm từ các giếng riêng lẻ trong năm 2026 sẽ được khai thác thông qua hạ tầng hiện hữu, sau đó tăng lên mức sản lượng ổn định tối đa khi giàn CGF mới đi vào vận hành trong Q4/2027-Q1/2028.

Sản lượng khí từ các mỏ hiện hữu đã giảm từ khoảng 10 tỷ m3/năm trong năm 2015 xuống mức đáy khoảng 6 tỷ m3/năm vào năm 2026 và dự báo tiếp tục giảm xuống khoảng 4 tỷ m3/năm vào năm 2030 ngay cả khi các mỏ mới đi vào hoạt động, do các mỏ mới chỉ bù đắp được phần nào sự suy giảm từ các mỏ hiện hữu thay vì đảo ngược xu hướng này. Lô B là mỏ mới có đóng góp lớn nhất (dự báo tăng dần lên khoảng 5 tỷ m3/năm vào năm 2030), trong khi Sự Tử Trắng 2B, Nam Du-U Minh và Thiên Nga-Hải Âu mỗi mỏ đóng góp mức tăng nhỏ hơn. Dự báo từ khoảng năm 2027 trở đi, LNG nhập khẩu sẽ trở thành nguồn cung tăng thêm lớn nhất, từ mức nền không đáng kể tăng lên khoảng một nửa tổng nguồn cung vào năm 2030, qua đó đưa tổng nguồn cung lên khoảng 25 tỷ m3/năm, tăng so với mức đáy trong các năm 2025-2026.

Đối với GAS, sản lượng khoảng 1,29 tỷ m3/năm từ Sự Tử Trắng giai đoạn 2B là yếu tố đóng góp thực chất (tuy còn khiêm tốn) vào việc làm chậm đà suy giảm sản lượng khí trong nước, phù hợp với câu chuyện an ninh năng lượng. Tuy nhiên, trong Bảng 3, phần đóng góp lớn hơn và tăng trưởng nhanh hơn trong câu chuyện nguồn cung từ năm 2027 trở đi là LNG nhập khẩu chứ không phải các mỏ mới trong nước. Do đó, tăng trưởng sản lượng trung hạn của GAS ngày càng gần với câu chuyện nhập khẩu LNG, trên cơ sở nền sản lượng khí trong nước đang tiếp tục suy giảm tự nhiên, thay vì chỉ là câu chuyện thay thế nguồn cung trong nước. Danh mục dự án này hỗ trợ danh mục hợp đồng EPCIC ngoài khơi chưa triển khai của PVS và triển vọng nhu cầu giàn khoan của PVD trong các năm 2027-2028.

Tác động dự kiến theo từng cổ phiếu

PVS: PTSC M&C (công ty con do PVS sở hữu 100% vốn) đã được Cửu Long JOC trao hợp đồng EPCI cho Sự Tử Trắng giai đoạn 2B, theo thông báo của PTSC vào ngày 10/7/2025: phạm vi công việc bao gồm 1 giàn xử lý trung tâm (CPP, khối thượng tầng hơn 6.500 tấn, chân đế khoảng 5.000 tấn), với giá trị được công bố hơn 10.000 tỷ đồng (khoảng 390 triệu USD). Đây là phần bổ sung trực tiếp vào danh mục hợp đồng chưa triển khai của PVS bên cạnh các hợp đồng Lô B và Lạc Đà Vàng hiện hữu, và đã được phản ánh trong dự báo của HSC đối với PVS chứ không phải là tiềm năng tăng trưởng bổ sung. Chúng tôi đưa hợp đồng này vào mô hình với tỷ suất lợi nhuận gộp khoảng 2%, chưa bao gồm khoản hoàn nhập bảo hành sản phẩm được ghi nhận vài năm sau khi bàn giao.

PVD: Giàn khoan tự nâng PVD I được PVEP Cửu Long thuê để khoan tại cụm mỏ Sự Tử đến ngày 31/12/2026, và phần công việc này đã được phản ánh trong dự báo doanh thu và lợi nhuận thuần năm 2026 của HSC theo giá cho thuê giàn theo ngày trên thị trường tiêu chuẩn. Việc ST-9P đón dòng khí đầu tiên đúng tiến độ và giàn khoan tiếp tục chương trình khoan tại ST-10P và ST-4PST cho thấy chiến dịch đang được triển khai theo kế hoạch, chứ không phải là hợp đồng chưa triển khai mới để có thể nâng dự báo.

GAS không phải là cổ phiếu hưởng lợi trong ngắn hạn từ cột mốc này; tác động này chỉ rõ nét sau vài năm nữa và chưa được phản ánh như một yếu tố hỗ trợ riêng biệt trong dự báo của chúng tôi đối với GAS. Khi Sự Tử Trắng giai đoạn 2B đạt sản lượng ổn định tối đa trong Q4/2027-Q1/2028, mức sản lượng khoảng 1,29 tỷ m3/năm sẽ được đưa vào hệ thống vận chuyển và xử lý khí của GAS để bù đắp cho sự suy giảm sản lượng, giống với quan điểm ngành của HSC. Tuy nhiên, như Bảng 3 cho thấy, các mỏ mới trong nước chỉ bù đắp được một phần cho sự suy giảm từ các mỏ hiện hữu; LNG nhập khẩu mới là cấu phần lớn hơn và tăng trưởng nhanh hơn trong tăng trưởng nguồn cung từ năm 2027 trở đi, đồng nghĩa với tăng trưởng sản lượng trung

hạn của GAS ngày càng nghiêng về LNG thay vì chỉ dựa vào việc thay thế nguồn cung từ các mỏ khí trong nước.

Khuyến nghị và định giá

HSC duy trì khuyến nghị Mua vào đối với cả 3 cổ phiếu. Tại ngày 30/6/2026, PVS đang giao dịch ở mức P/E thấp hơn 0,5 độ lệch chuẩn so với bình quân quá khứ, PVD thấp hơn 1,0 độ lệch chuẩn và GAS thấp hơn 0,9 độ lệch chuẩn.

Bảng 5: Định giá, & giá mục tiêu các công ty dầu khí HSC khuyến nghị

Tất cả các cổ phiếu đều đang giao dịch ở mức P/E thấp hơn bình quân quá khứ

Mã CK	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)	P/E trượt dự phóng 1 năm	P/E bình quân quá khứ (từ T1/2023)
PVS	Mua vào	55,000	12.0 lần	13.7 lần
PVD	Mua vào	46,500	9.9 lần	14.8 lần
GAS	Mua vào	120,000	11.8 lần	13.5 lần

Nguồn: HSC ước tính

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