

Ngành Năng lượng

Ngành
Ngày báo cáo

Năng lượng
24/08/2026

Dương Tấn Phước
Chuyên viên Cao cấp

Đinh Thị Thùy Dương
Phó Giám đốc

Luật Dầu khí sửa đổi được thông qua, đẩy nhanh phê duyệt các dự án thượng nguồn và tạo cơ sở pháp lý cho điện gió ngoài khơi, lưu trữ carbon CCS

- Quốc hội đã thông qua Luật Dầu khí sửa đổi vào ngày 23/8/2026 với tỷ lệ tán thành cao tuyệt đối, 473/475 đại biểu tham gia biểu quyết đồng ý. Luật sửa đổi sẽ thay thế Luật Dầu khí 2022 và có hiệu lực từ ngày 1/3/2027. Chúng tôi tin rằng đây là cơ sở pháp lý vững chắc để cơ chế đặc thù dành cho PVN được thông qua trong nửa cuối năm 2026.
- Các thay đổi chính có thể được nhóm thành 5 nội dung:** (1) đơn giản hóa thủ tục hành chính, tăng cường phân cấp và ủy quyền; (2) hoàn thiện khung pháp lý đối với hợp đồng dầu khí/PSC và các hoạt động dầu khí; (3) tăng cường các chính sách ưu đãi đầu tư; (4) thúc đẩy dịch vụ kỹ thuật công nghệ cao và năng lượng ngoài khơi; và (5) thiết lập khung pháp lý cho giảm phát thải khí nhà kính và thu hồi, lưu trữ carbon (CCS).
- Bốn mục tiêu cốt lõi của Luật Dầu khí 2026:** (1) **Tinh gọn khung pháp lý** và giảm chi phí tuân thủ để khơi thông đầu tư; (2) **Tăng cường an ninh năng lượng:** gia tăng trữ lượng và sản lượng khai thác nhằm hỗ trợ mục tiêu tăng trưởng GDP 10% của Việt Nam; (3) **Thu hút đầu tư:** thu hút thêm vốn nước ngoài và tư nhân vào chuỗi giá trị ngoài khơi và các dự án nước sâu; và (4) **Nâng cao năng lực trong nước:** tăng cường năng lực của các doanh nghiệp Việt Nam, đặc biệt trong lĩnh vực EPC và dịch vụ kỹ thuật giá trị cao.
- Chúng tôi tin rằng Luật sửa đổi hỗ trợ dự báo của chúng tôi về chi đầu tư cho hoạt động thăm dò và khai thác (E&P) Việt Nam tăng mạnh mẽ, 40% YoY lên 2,8 tỷ USD vào năm 2027**, sau mức tăng mạnh 67% YoY trong năm 2026. Quan điểm này được củng cố thêm bởi Rystad Energy, công ty tư vấn năng lượng quốc tế, với **dự báo chi tiêu đầu tư cho các dự án dầu khí ngoài khơi của Việt Nam đạt 11,5 tỷ USD trong giai đoạn 2026-2030, gần gấp 3 lần mức của 5 năm trước.**
- Chúng tôi kỳ vọng Luật sửa đổi sẽ hỗ trợ toàn bộ chuỗi giá trị dầu khí và phát triển năng lượng tái tạo ngoài khơi tại Việt Nam.** Trong số các doanh nghiệp dầu khí niêm yết, chúng tôi kỳ vọng **PVS (MUA, lựa chọn hàng đầu của chúng tôi)** và **PVD (KHẢ QUAN)** sẽ là những doanh nghiệp hưởng lợi trực tiếp nhất từ khối lượng công việc lớn và liên tục hơn từ các hoạt động xây lắp ngoài khơi, khoan và dịch vụ giếng khoan. **GAS (MUA)** sẽ hưởng lợi gián tiếp khi tiến độ phát triển các mỏ khí được đẩy nhanh, qua đó hỗ trợ nhu cầu đầu tư đường ống và nguồn cung khí trong nước. Trong lĩnh vực năng lượng tái tạo, **PVS** cũng sẽ hưởng lợi với vai trò nhà thầu điện gió ngoài khơi, trong khi khung pháp lý hoàn thiện hơn cho năng lượng ngoài khơi có thể hỗ trợ triển khai các dự án điện gió ngoài khơi do các nhà đầu tư như **REE (MUA)**, **VinEnerg** và **HPG (MUA)** đề xuất.

Hình 1: Tác động của Luật Dầu khí 2026 đối với các cổ phiếu chúng tôi khuyến nghị

Doanh nghiệp	Tác động kỳ vọng	Nhận định của Vietcap
PVS	Tích cực nhất, lựa chọn hàng đầu	Đẩy nhanh tiến độ hoạt động thượng nguồn sẽ thúc đẩy nhu cầu EPC. PVS cũng là doanh nghiệp hưởng lợi trực tiếp nhất từ các cơ hội điện gió ngoài khơi và CCS.
PVD	Tích cực	Gia tăng hoạt động khoan và dịch vụ giếng khoan.
GAS	Tích cực	Tiến độ phát triển các mỏ khí thượng nguồn nhanh hơn có thể thúc đẩy các dự án đường ống, cơ sở xử lý và cung cấp khí; mức độ tác động sẽ tùy thuộc từng dự án.
PVT	Tích cực nhẹ	Sản lượng vận tải trong nước có thể tăng.
BSR	Tích cực nhẹ	Nguồn cung dầu thô nguyên liệu trong nước dồi dào hơn.
PLX/OIL	Tích cực nhẹ	Nguồn cung nội địa tốt hơn có thể giảm chi phí logistics và giúp nguồn cung ổn định hơn.
DCM/DPM	Tích cực nhẹ	Nguồn cung khí được đảm bảo hơn có thể hỗ trợ hiệu quả vận hành của nhà máy.
REE	Tích cực	Khung pháp lý về năng lượng ngoài khơi rõ ràng hơn có thể hỗ trợ phát triển dự án điện gió ngoài khơi Nam Bộ 3.
HPG	Tích cực nhẹ	Hỗ trợ phát triển dự án điện gió ngoài khơi Sông Hậu.

Nguồn: Vietcap

Các thay đổi chính so với Luật Dầu khí 2022

Nhóm 1: **Đẩy mạnh phân cấp, phân quyền sẽ đẩy nhanh tiến độ đầu tư**

Luật Dầu khí 2026 thiết lập mô hình quản trị ba cấp rõ ràng hơn:

- 1. **Chính phủ và Thủ tướng Chính phủ** giữ thẩm quyền đối với các quyết định mang tính chiến lược và nhạy cảm, bao gồm phân lô dầu khí, ưu đãi đầu tư đặc biệt và các vấn đề liên quan đến quốc phòng, an ninh và đối ngoại.
- 2. **Bộ Công Thương và các cơ quan nhà nước liên quan** thực hiện vai trò quản lý nhà nước chuyên ngành, thực hiện các nhiệm vụ như bao gồm điều tra cơ bản về dầu khí (khảo sát, đánh giá tiềm năng tài nguyên dầu khí), lựa chọn nhà thầu, phê duyệt và giám sát hợp đồng dầu khí. Thẩm quyền phê duyệt các dự án phát triển mỏ dầu khí bao gồm chuỗi công trình, thiết bị dầu khí đồng bộ trên bờ và ngoài khơi được chuyển từ Thủ tướng Chính phủ sang Bộ Công Thương.
- 3. **Petrovietnam** đóng vai trò đại diện nước chủ nhà và được giao một số thẩm quyền cụ thể đối với việc thực hiện và quản lý hợp đồng dầu khí, giám sát vận hành và phê duyệt một số nội dung kỹ thuật.

Hình 2: Các phê duyệt kỹ thuật chính được phân cấp cho PVN theo Luật Dầu khí 2026

Nội dung phân cấp	Luật Dầu khí 2022	Luật Dầu khí 2026	Nhận định
Kế hoạch đại cương phát triển mỏ dầu khí (ODP)	Nhà thầu trình kế hoạch đại cương lên PVN, sau đó PVN trình Bộ Công Thương thẩm định và phê duyệt.	Nhà thầu trình kế hoạch đại cương phát triển mỏ trực tiếp lên Petrovietnam để phê duyệt (trừ các dự án trên bờ và dự án phát triển mỏ theo chuỗi đồng bộ công trình trên bờ – ngoài khơi). Petrovietnam cũng được phê duyệt các điều chỉnh tiếp theo đối với kế hoạch đã được phê duyệt.	Phân cấp cho PVN thẩm quyền phê duyệt mà trước đây thuộc Bộ Công Thương, giảm bớt một cấp phê duyệt.
Báo cáo tài nguyên, trữ lượng dầu khí Ví dụ dự án	Bộ Công Thương phê duyệt trong mọi trường hợp.	Petrovietnam được phê duyệt báo cáo tài nguyên, trữ lượng dầu khí đối với các phát hiện nhỏ (mỏ dầu dưới 30 triệu m3 /tương đương khoảng 188 triệu thùng) hoặc mỏ khí dưới 30 tỷ m3. Dưới đây là các ví dụ có quy mô tương tự Mỏ dầu: Lạc Đà Vàng (100 triệu thùng), Lạc Đà Hồng (30–60 triệu thùng) và Bunga Aster (48–84 triệu thùng). Mỏ khí: Nam Du–U Minh (5,6 tỷ m3), Khánh Mỹ–Đầm Dơi (4 tỷ m3), Thiên Nga–Hải Âu (7,4 tỷ m3) và Sư Tử Trắng giai đoạn 2B (17 tỷ m3).	Nguỡng này bao phủ phần lớn các phát hiện quy mô nhỏ và trung bình gần đây của Việt Nam. Các dự án lớn như Lô B (107 tỷ m3), Cá Voi Xanh (150 tỷ m3) và Hải Sư Vàng vẫn vượt ngưỡng và tiếp tục phải được phê duyệt ở cấp cao hơn.
Điều chỉnh trữ lượng	Bộ Công Thương phê duyệt.	Petrovietnam được phê duyệt các thay đổi ≤30% so với trữ lượng dầu khí tại chỗ đã được phê duyệt gần nhất.	Đẩy nhanh việc cập nhật trữ lượng định kỳ.
Điều chỉnh kế hoạch khai thác sớm / kế hoạch phát triển mỏ	Bộ Công Thương phê duyệt.	Petrovietnam được phê duyệt điều chỉnh nếu tổng mức đầu tư tăng <10% và phạm vi công việc không thay đổi đáng kể.	Tạo thuận lợi về tiến độ đối với các thay đổi nhỏ trong phát triển mỏ.
Điều chỉnh kế hoạch thu dọn công trình dầu khí	PVN được phê duyệt điều chỉnh kế hoạch thu dọn công trình dầu khí, không quy định rõ ngưỡng thay đổi chi phí 20%.	PVN phê duyệt toàn bộ sau khi lấy ý kiến của Bộ Công Thương.	Trao cho PVN thẩm quyền rộng hơn đối với việc điều chỉnh kế hoạch thu dọn công trình dầu khí.

Nguồn: Vietcap

Việc làm rõ hành lang pháp lý đối với chi phí các dự án không thành công sẽ cải thiện khẩu vị rủi ro trong hoạt động E&P

Luật Dầu khí 2026 mở rộng phạm vi từ “chi phí tìm kiếm thăm dò của các dự án thăm dò không thành công” sang “chi phí dự án dầu khí không thành công”, qua đó bao phủ cả các bao phủ cả các rủi ro ngoài khâu thăm dò thuần túy.

Hội đồng thành viên Petrovietnam phê duyệt việc kết thúc các dự án dầu khí không thành công và các chi phí liên quan phát sinh tại Petrovietnam và các doanh nghiệp 100% vốn của Petrovietnam. Các chi phí này sẽ được bù đắp từ lợi nhuận sau thuế hằng năm của Petrovietnam và được phân bổ trong thời gian 5 năm kể từ ngày kết thúc dự án và hoàn tất quyết toán chi phí.

Đáng chú ý, cơ chế này không áp dụng đối với các tổn thất phát sinh từ hành vi vi phạm pháp luật, vi phạm quy định về quản lý vốn nhà nước, cố ý làm trái hoặc các hành vi gây thất thoát, lãng phí vốn và tài sản nhà nước.

Quan điểm của chúng tôi: Luật cung cấp cơ sở pháp lý rõ ràng hơn để xem các dự án dầu khí không thành công là rủi ro cố hữu của hoạt động E&P. Điều này sẽ giúp Petrovietnam linh hoạt hơn trong việc triển khai các hoạt động tìm kiếm thăm dò, thăm định và các hoạt động thương nguồn chiến lược khác, mà rủi ro địa chất là không thể tránh khỏi. Chúng tôi đang chờ thêm chi tiết từ một nghị định riêng về cơ chế đặc thù cho Petrovietnam. **Nghị định này có thể tiến xa hơn với đề xuất cho phép loại trừ chi phí của các dự án không thành công khi đánh giá việc bảo toàn vốn nhà nước, hiệu quả hoạt động và trách nhiệm của người đại diện phần vốn nhà nước.**

Nhóm 2: Lựa chọn nhà thầu và hợp đồng chia sản phẩm dầu khí (PSC)

Hình 3: Các nội dung sửa đổi chính năm 2026

Cơ chế	Luật Dầu khí 2022	Luật Dầu khí 2026	Tác động thực tế
Lựa chọn nhà thầu		Đơn giản hóa việc lựa chọn nhà thầu bằng cách giảm hình thức đấu thầu từ bốn xuống ba: đấu thầu rộng rãi, đấu thầu hạn chế và chỉ định thầu. <i>Chỉ định thầu được áp dụng đối với: (a) các trường hợp liên quan đến quốc phòng, an ninh; (b) trường hợp chỉ có một nhà thầu đáp ứng điều kiện nộp hồ sơ sau 30 ngày thông báo công khai; (c) đề xuất của nhà thầu hoặc tổ hợp nhà thầu hiện hữu về hợp đồng mới tại cùng khu vực sau khi hợp đồng hết hạn; và (d) các trường hợp khác được Thủ tướng Chính phủ chấp thuận.</i>	Luật sửa đổi bỏ hình thức chào thầu cạnh tranh như một hình thức riêng do cơ chế này không được áp dụng trên thực tế.
Hợp nhất mở / phát triển chung	Cho phép các mỏ/dự án lân cận chia sẻ hạ tầng.	<i>Trao cho Petrovietnam thẩm quyền rõ ràng hơn đối với các thỏa thuận hợp nhất mở/phát triển chung đã được phê duyệt, đồng thời cho phép thăm định sớm tại diện tích lô mở lân cận để xác định ranh giới bể chứa.</i>	Giúp việc chia sẻ hạ tầng và phát triển liên lô để triển khai hơn, qua đó giảm capex/opex trên một đơn vị sản lượng.
Chuyển tiếp hợp đồng liền mạch		Khi được Petrovietnam chấp thuận, nhà thầu mới có thể thành lập văn phòng điều hành và bắt đầu một số hoạt động dầu khí trước khi PSC hiện hữu hết hạn.	Giảm thời gian gián đoạn khi bàn giao và giúp duy trì sản lượng, nguồn thu ngân sách cũng như lợi nhuận của Petrovietnam/PVEP.
Giữ lại diện tích và khai thác tận thu	Cho phép nhà thầu đề nghị giữ lại/tạm hoãn việc hoàn trả diện tích.	<i>Chuyển thẩm quyền phê duyệt việc giữ lại diện tích sang Petrovietnam, cho phép thăm định tại diện tích lô mở lân cận và mở rộng quyền khai thác tận thu cho các doanh nghiệp 100% vốn của Petrovietnam.</i>	Giảm diện tích bị bỏ trống và thời gian gián đoạn ở giai đoạn cuối đời mỏ, đồng thời duy trì sản lượng của các mỏ đã trưởng thành.

Nguồn: Luật Dầu khí 2022, Luật Dầu khí 2026, Vietcap

Quan điểm của chúng tôi: Luật Dầu khí 2026 giúp việc quản lý các PSC thuận lợi hơn trong suốt vòng đời mỏ, đặc biệt tại các giai đoạn chuyển tiếp từ thăm dò sang phát triển, giữa các hợp đồng và sang giai đoạn khai thác tận thu. Các quy định này sẽ giảm thất thoát giá trị tại những thời điểm bàn giao quan trọng nhờ duy trì khả năng tiếp cận dữ liệu, hạ tầng và tính liên tục trong vận hành, qua đó giảm chi phí tái triển khai, giảm thời gian gián đoạn và giúp các cơ hội khai thác dự án với hạ tầng sẵn có quy mô nhỏ trở nên khả thi hơn về mặt đầu tư. Điều này sẽ hỗ trợ dòng công việc ổn định hơn trong khoan, sửa giếng, dịch vụ giếng khoan và bảo dưỡng công trình ngoài khơi.

Nhóm 3: Ưu đãi đầu tư và vòng đời dự án

1. Ưu đãi tài chính và mức giới hạn thu hồi chi phí

- **Luật sửa đổi về cơ bản giữ nguyên các cơ chế của Luật 2022 nhưng điều chỉnh tiêu chí thụ hưởng theo hướng khả thi hơn.** Luật 2022 sử dụng tiêu chí hoàn vốn nội bộ (IRR) dưới 10% để xác định mỏ cận biên, vốn khó áp dụng và lượng hóa trên thực tế. Luật sửa đổi chuyển sang các tiêu chí đặc thù theo từng mỏ dựa trên đặc điểm địa chất và điều kiện thực tế của mỏ, được đánh giá thông qua báo cáo tài nguyên, trữ lượng dầu khí (RAR) và kế hoạch phát triển mỏ dầu khí (FDP). Các tiêu chí này là cơ sở áp dụng thuế thu nhập doanh nghiệp (TNDN) ưu đãi 25-32%, thuế suất thuế xuất khẩu dầu thô 5-10% và mức trần thu hồi chi phí cao hơn theo ba nhóm ưu đãi dưới đây.
- **Mỏ dầu khí cận biên:** tiêu chí thụ hưởng chuyển từ ngưỡng cứng IRR dưới 10% sang các tiêu chí địa chất và đặc thù theo từng mỏ được đánh giá qua RAR/FDP. Các dự án đủ điều kiện có thể được hưởng ưu đãi đầu tư đặc biệt, được sử dụng 100% sản lượng dầu khí còn lại sau thuế tài nguyên để thu hồi chi phí và được giữ 100% lợi nhuận sau khi hoàn tất thu hồi chi phí và thực hiện nghĩa vụ thuế.
- **Nâng cao hệ số thu hồi dầu khí (EOR):** các dự án đủ điều kiện áp dụng công nghệ nhằm nâng cao hệ số thu hồi có thể được hưởng thêm **mức thu hồi chi phí tăng thêm tối đa 10 điểm %** và **gia hạn hợp đồng tối đa 5 năm** khi cần thiết để đảm bảo hiệu quả kinh tế của dự án.

Hình 4: Ưu đãi tài chính và hỗ trợ riêng cho mỏ cận biên và EOR

Nhóm lô / dự án	Thuế TNDN	Thuế xuất khẩu dầu thô	Mức thu hồi chi phí tối đa hằng năm
Lô dầu khí thông thường	Theo quy định pháp luật chung	Theo quy định pháp luật chung	Tối đa 50% sản lượng khai thác trong năm
Lô được hưởng ưu đãi đầu tư (nước sâu, xa bờ hoặc địa chất phức tạp)	32%	10%	Tối đa 70% sản lượng khai thác trong năm
Lô được hưởng ưu đãi đầu tư đặc biệt (nước siêu sâu, tài nguyên phi truyền thống hoặc điều kiện đặc biệt khó khăn)	25%	5%	Tối đa 80% sản lượng khai thác trong năm

Nguồn: Luật Dầu khí 2022, Luật Dầu khí 2026, Vietcap

2. Kéo dài thời hạn hợp đồng đối với các mỏ ở giai đoạn cuối đời

- Luật sửa đổi giữ nguyên các điều khoản cốt lõi về thời hạn hợp đồng của Luật Dầu khí 2022: hợp đồng dầu khí thông thường có thời hạn tối đa 30 năm, trong đó giai đoạn tìm kiếm thăm dò tối đa 5 năm; hợp đồng đối với lô được hưởng ưu đãi đầu tư hoặc ưu đãi đầu tư đặc biệt có thời hạn tối đa 35 năm, trong đó giai đoạn tìm kiếm thăm dò tối đa 10 năm.
- Thay đổi đáng chú ý là khả năng gia hạn hợp đồng dầu khí thêm tối đa 10 năm khi cần thiết để hỗ trợ đầu tư bổ sung và tối đa hóa việc thu hồi trữ lượng còn lại.

Nhóm 4: Mở rộng phạm vi Luật Dầu khí sang chuỗi giá trị năng lượng ngoài khơi

Luật Dầu khí 2026 mở rộng phạm vi điều chỉnh vượt ra ngoài các hoạt động dầu khí truyền thống để bao gồm chuỗi giá trị dầu khí, dịch vụ dầu khí kỹ thuật cao và năng lượng ngoài khơi gắn với hoạt động dầu khí. Luật mới trao cho Petrovietnam vai trò pháp lý rõ ràng hơn trong phát triển năng lượng ngoài khơi, bao gồm đề xuất danh mục các khu vực ưu tiên phát triển năng lượng ngoài

khởi, chủ trì khảo sát để xây dựng cơ sở dữ liệu quốc gia về năng lượng ngoài khơi, tổ chức lựa chọn nhà đầu tư tại các khu vực đã được Bộ Công Thương phê duyệt, cũng như quản lý dữ liệu năng lượng ngoài khơi và tích hợp hệ thống GIS với hạ tầng dầu khí hiện hữu.

Quan điểm của chúng tôi: Chúng tôi cho rằng điều này có thể mở đường cho phát triển điện gió ngoài khơi và sẽ mang lại lợi ích cho PVS nhờ năng lực xây lắp ngoài khơi cùng mức độ tham gia sẵn có trong lĩnh vực này. Petrovietnam hiện đang triển khai dự án điện gió ngoài khơi Nam Trung Bộ 1 với công suất 2.000 MW, trong khi PVS và các đối tác đang phát triển dự án xuất khẩu điện ngoài khơi công suất 3.000 MW hướng tới thị trường Singapore và Malaysia.

Hỗ trợ các doanh nghiệp dịch vụ kỹ thuật dầu khí công nghệ cao

Ưu đãi về đất đai: Các doanh nghiệp dịch vụ kỹ thuật dầu khí công nghệ cao sử dụng đất để phát triển các tổ hợp/hệ sinh thái công nghiệp năng lượng hoặc hạ tầng phục vụ trực tiếp cho hoạt động dầu khí tại Việt Nam có thể được hưởng các chính sách ưu đãi về đất đai, bao gồm miễn, giảm tiền sử dụng đất, tiền thuê đất và các nghĩa vụ tài chính khác về đất đai.

Miễn thuế nhập khẩu: Các đơn vị cung ứng dịch vụ kỹ thuật dầu khí có thể được miễn thuế nhập khẩu đối với hàng hóa nhập khẩu để đầu tư tài sản cố định phục vụ chế tạo thiết bị, xây lắp công trình và hỗ trợ hoạt động dầu khí cùng các hoạt động liên quan, theo quy định của pháp luật về thuế.

Nhóm 5: Thiết lập khung pháp lý về giảm phát thải khí nhà kính và khung pháp lý cho CCS

Nhìn chung, thu giữ và lưu trữ carbon (CCS) là mô hình giảm phát thải trong đó CO₂ được thu giữ từ các nguồn công nghiệp hoặc năng lượng, vận chuyển bằng đường ống hoặc tàu và được bơm ép vào các thành tạo địa chất phù hợp trong lòng đất để lưu trữ lâu dài thay vì phát thải ra khí quyển, qua đó giảm phát thải khí nhà kính.

Lệnh Dầu khí 2026 thiết lập khung pháp lý tạo thuận lợi cho các hoạt động CCS gắn trực tiếp với hoạt động dầu khí, cho phép ngành tận dụng kinh nghiệm dầu khí hiện có, dữ liệu tầng chứa, các mỏ đã cạn kiệt, các thành tạo địa chất phù hợp và hạ tầng ngoài khơi để vận chuyển, bơm ép, lưu trữ và giám sát CO₂, với điều kiện đáp ứng các yêu cầu về kỹ thuật, an toàn và môi trường.

Quan điểm của chúng tôi: CCS có thể tạo ra một mảng kinh doanh dài hạn mới cho hệ sinh thái dầu khí của Việt Nam. PVS có thể tham gia vào công tác thiết kế và xây lắp hạ tầng vận chuyển CO₂, các công trình bơm ép ngoài khơi và hệ thống giám sát.

Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

Chúng tôi, Dương Tấn Phước & Đinh Thị Thùy Dương, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty này. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Phương pháp định giá và Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

Nội dung chính trong hệ thống khuyến nghị: Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại) / giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường. Công thức này được áp dụng từ ngày 1/1/2014.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên 20%
KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dương từ 10%-20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dao động giữa âm 10% và dương 10%
KÉM KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm từ 10-20%
BÁN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm trên 20%
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do tự nguyện hoặc chỉ để tuân thủ các quy định của luật và/hoặc chính sách công ty trong trường hợp nhất định, bao gồm khi Vietcap đang thực hiện dịch vụ tư vấn trong giao dịch sáp nhập hoặc chiến lược có liên quan đến công ty đó.
KHUYẾN NGHỊ TẠM HOÃN	Hình thức đánh giá này xảy ra khi chưa có đầy đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không còn hiệu lực đối với cổ phiếu này.

Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng. Những biến động giá trong tương lai có thể làm cho các khuyến nghị tạm thời không khớp với mức chênh lệch giữa giá thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu nên việc diễn giải các khuyến nghị đầu tư cần được thực hiện một cách linh hoạt.

Rủi ro: Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Tỷ giá ngoại tệ có thể ảnh hưởng bất lợi đến giá trị, giá hoặc lợi nhuận của bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào có liên quan được nói đến trong báo cáo này. Để được tư vấn đầu tư, thực hiện giao dịch hoặc các yêu cầu khác, khách hàng nên liên hệ với đơn vị đại diện kinh doanh của khu vực để được giải đáp.

Liên hệ

CTCP Chứng khoán Vietcap (Vietcap)

www.vietcap.com.vn

Trụ sở chính (1): Bitexco

Tháp tài chính Bitexco, tầng 15,
Số 2 Hải Triều, Phường Sài Gòn, Tp. HCM
+84 28 3914 3588

Trụ sở chính (2): Nguyễn Huệ

Tòa nhà Vinatex, Tầng 3, Số 10 Nguyễn Huệ,
Phường Sài Gòn, TP. HCM
+84 28 8882 6868

Phòng giao dịch Hàm Nghi

Tòa nhà Doji, tầng 16, số 81-83-83B-85 Hàm Nghi,
Phường Sài Gòn, Tp. HCM
+84 28 8882 6868

Chi nhánh Hà Nội

109 Trần Hưng Đạo, tầng 6
Phường Cửa Nam, Tp. Hà Nội
+84 24 6262 6999

Phòng giao dịch Mỹ Đình

SAP.A09 Tòa A – Chung cư cao tầng HH2-1 (The Matrix One)
Phường Từ Liêm, Tp. Hà Nội (Số 1 Lê Quang Đạo)
+84 28 8882 6868

Phòng Nghiên cứu và Phân tích

Research Team: +84 28 3914 3588

research@vietcap.com.vn

Hoàng Nam

Giám đốc, ext 124

nam.hoang@vietcap.com.vn

Ngân hàng, Chứng khoán và Bảo hiểm

Huỳnh Thị Hồng Ngọc,

Trưởng phòng, ext 138

- Vũ Thế Quân, Trưởng phòng, ext 364

- Hồ Thu Nga, Chuyên viên, ext 516

- Đinh Kiến Vương, Chuyên viên, ext 468

Vĩ mô

Hoàng Thúy Lương

Trưởng phòng cao cấp, ext 368

- Đào Minh Quang, Chuyên viên, ext 365

Hàng tiêu dùng

Bùi Nguyên Cẩm Giang

Trưởng phòng cao cấp, ext 125

- Bùi Xuân Vinh, Chuyên viên cao cấp, ext 584

- Lý Phúc Thanh Ngân, Chuyên viên cao cấp, ext 532

- Nguyễn Thảo Nguyên, Chuyên viên, ext 268

Dầu khí, Điện và Nước

Đinh Thị Thùy Dương

Phó Giám đốc, ext 140

- Dương Tấn Phước, Chuyên viên cao cấp, ext 135

- Phạm Phú Lộc, Chuyên viên, ext 549

- Nguyễn Thị Thùy Dương, Chuyên viên, ext 132

Bất động sản

Lưu Bích Hồng

Trưởng phòng cao cấp, ext 120

- Thân Như Đoàn Thực, Chuyên viên cao cấp, ext 174

- Đỗ Công Anh Tuấn, Chuyên viên cao cấp, ext 181

Công nghiệp và Cơ sở hạ tầng

Nguyễn Thảo Vy

Trưởng phòng cao cấp, ext 147

- Nguyễn Thị Ngọc Hân, Chuyên viên, ext 191

- Hoàng Gia Huy, Chuyên viên, ext 526

Khách hàng cá nhân

Vũ Minh Đức - Phó Giám đốc, ext 363

- Nguyễn Quốc Nhật Trung, Trưởng phòng, ext 129

- Tống Hoàng Trâm Anh, Phó Trưởng phòng, ext 366

- Lê Hải Đăng, Chuyên viên, ext 570

- Võ Phan Hồng Kiệt, Chuyên viên, ext 470

Phòng Tư Vấn Đầu Tư và Phòng Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức

Anthony Le

Giám đốc

Phòng Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức

+84 28 3914 3588, ext 525

anthony.le@vietcap.com.vn

Châu Thiên Trúc Quỳnh

Giám đốc điều hành

Phòng Tư Vấn Đầu Tư

+84 28 3914 3588, ext 222

quynh.chau@vietcap.com.vn

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap, Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố, Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này, Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành, Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước, Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán Vietcap và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này, Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt, Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap, Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.