

Lợi nhuận của các công ty môi giới BĐS: CRE vượt, DXS sát với dự báo

Bùi Thị Thùy Trang
Chuyên Viên, Ngành Bất Động Sản
trang.btt@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299 Ext. 172

Hồ Thị Kiều Trang, CFA
Giám đốc, Ngành Bất Động Sản
trang.htk@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299 Ext. 129

- Các công ty môi giới BĐS kết thúc năm 2024 với thành công rực rỡ. Lợi nhuận thuần Q4/2024 của DXS đạt 36 tỷ đồng, sát với dự báo của HSC và chuyển biến tích cực từ lỗ thuần của năm 2023, trong khi lợi nhuận của CRE vượt dự báo của chúng tôi một cách dễ dàng nhờ sự sôi động trở lại của thị trường Hà Nội.
- Chúng tôi dự báo năm 2025 sẽ là năm tích cực cho các công ty môi giới BĐS nhờ nhu cầu tiếp tục tăng mạnh và dự kiến có một lượng nguồn cung lớn được đưa vào thị trường. Các công ty môi giới ngày càng có vị thế tốt hơn nhờ sự chiếm lĩnh thị trường của các nhà phát triển BĐS lớn.
- DXS dường như đang có nhiều động lực tăng trưởng ngắn hạn nhờ hoạt động mở bán các dự án mới của công ty mẹ và khả năng niêm yết công ty con Regal Group (DXS sở hữu 55% cổ phần). Do đó, chúng tôi đang xem xét lại khuyến nghị và giá mục tiêu. Trong khi đó, HSC khuyến nghị Tăng tỷ trọng đối với CRE.

Công bố KQKD Q4/2024 và năm 2024

Dựa vào những tín hiệu giúp chúng tôi nhận thấy thị trường đang bước vào một chu kỳ tăng trưởng mới, các công ty môi giới BĐS trong danh sách khuyến nghị như DXS và CRE đã kết thúc năm 2024 với KQKD vững chắc nhờ tâm lý thị trường được cải thiện và nguồn cung mạnh mẽ.

Lợi nhuận thuần Q4/2024 của DXS đạt 36 tỷ đồng, đa phần sát với dự báo của HSC, thể hiện sự chuyển biến lợi nhuận ấn tượng (từ lỗ thuần 114 tỷ đồng trong Q4/2023) nhờ doanh thu môi giới tăng mạnh. Doanh thu và lợi nhuận thuần năm 2024 đạt lần lượt 92,1% và 99,5% dự báo cho cả năm của chúng tôi, trong khi hoàn thành lần lượt 100,1% và 83,7% KHKD cho cả năm của BLĐ Công ty.

Trong khi đó, CRE công bố KQKD Q4/2024 tích cực hơn dự báo, cho thấy lợi nhuận thuần đạt 11 tỷ đồng (so với lợi nhuận thuần không đáng kể 1,0 tỷ đồng trong Q4/2023) trên doanh thu thuần 384 tỷ đồng (tăng 16,2% so với cùng kỳ và tăng 17,1% so với quý trước). Doanh thu và lợi nhuận thuần năm 2024 đạt lần lượt 82,4% và 115,1% dự báo cho cả năm của chúng tôi, trong khi hoàn thành lần lượt 47,4% và 26,8% KHKD cho cả năm của BLĐ Công ty.

Năm 2025: Tận dụng đà phục hồi của thị trường để tăng trưởng

HSC tin rằng các công ty môi giới BĐS đang trong giai đoạn tăng tốc trong chu kỳ tăng trưởng mới, được hỗ trợ bởi nguồn cung dồi dào và tâm lý thị trường cải thiện, thúc đẩy khối lượng giao dịch. Tỷ lệ hấp thụ được dự báo vẫn sẽ ở mức cao, nhờ nhu cầu ở thực và làn sóng đầu cơ vững chắc, một phần là nhờ sự quan tâm ngày càng tăng từ nhà đầu tư đối với loại hình căn hộ, xem đây là một loại tài sản mới có khả năng sinh lợi cao.

Chúng tôi cho rằng các công ty môi giới BĐS đã chuẩn bị tốt với các chiến lược và đội ngũ nhân viên bán hàng hiệu quả để hưởng lợi từ xu hướng này. Đáng lưu ý, DXS và CRE cung cấp dịch vụ môi giới truyền thống cho các nhà phát triển BĐS lớn, với tỷ suất lợi nhuận thấp hơn nhưng ít rủi ro nợ xấu hơn.

Những lựa chọn hàng đầu

HSC dự báo DXS sẽ hưởng lợi từ dòng tiền mới tích cực trong ngắn hạn đến từ việc mở bán trở lại dự án Datxanhhomes Riverside, được đầu tư bởi công ty mẹ DXG (nắm giữ 60,3% cổ phần DXS; Nắm giữ; giá mục tiêu là 15.800đ). DXS dự kiến là đơn vị phân phối độc quyền cho dự án này, cùng với doanh thu kinh doanh BĐS bổ sung từ các dự án Regal Legend (Quảng Bình), Regal Maison và mới nhất là Cara River Park Cần Thơ. Chúng tôi đang xem xét lại khuyến nghị và giá mục tiêu đối với DXS, trong khi duy trì khuyến nghị Tăng tỷ trọng và giữ nguyên giá mục tiêu 8.400đ đối với CRE.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 6/2.

Mã CK	Giá (đồng)	Khuyến nghị		Giá mục tiêu (đồng)		Tiềm năng tăng/giảm (%)	P/E (lần)		P/B (lần)		L.suất cổ tức (%)	
		Mới	Cũ	Mới	Th.đổi (%)		2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
CRE	7,060	Tăng tỷ trọng	-	8,400	-	19.0	90.3	17.1	0.58	0.57	-	-
DXS	6,950	Tăng tỷ trọng	-	8,500	-	22.3	28.2	17.1	0.66	0.64	7.19	7.19

Giá cổ phiếu tại ngày 5/2/2025.
Nguồn: Công ty, FactSet, HSC

Trở lại đường đua

Đà phục hồi của thị trường trong năm 2024 đã hỗ trợ hiệu quả KQKD của các công ty môi giới BĐS. Quả thực, HSC nhận thấy KQKD Q4/2024 cập nhật của DXS và CRE đều ghi nhận chuyển biến lợi nhuận ấn tượng (so với KQKD đáng thất vọng trong Q4/2023). Trong thời gian tới, chúng tôi nhận thấy có triển vọng thuận lợi dành cho các nhà môi giới BĐS trong năm 2025 nhờ sự phục hồi mạnh về nhu cầu và làn sóng đầu cơ ở thị trường miền Nam, từ đó hỗ trợ tích cực khối lượng giao dịch và thúc đẩy hơn nữa đà tăng trưởng của các công ty môi giới BĐS. Ở thời điểm hiện tại, HSC nhận thấy DXS (đang xem xét lại khuyến nghị/giá mục tiêu) có nhiều động lực tăng trưởng ngắn hạn hơn CRE (Tăng tỷ trọng).

KQKD Q4/2024: Lợi nhuận của CRE vượt, DXS sát với dự báo

Năm 2024 đánh dấu sự khởi đầu cho một chu kỳ tăng trưởng mới của các công ty môi giới BĐS, với KQKD cải thiện nhờ tâm lý thị trường phục hồi và nguồn cung dồi dào.

DXS: Vượt nhẹ dự báo nhờ doanh thu môi giới tăng mạnh

Lợi nhuận thuần Q4/2024 của DXS đạt 36 tỷ đồng, đa phần sát với dự báo của HSC, đánh dấu sự chuyển biến lợi nhuận ấn tượng (từ thua lỗ trong Q4/2023). Doanh thu môi giới tăng mạnh, thúc đẩy lợi nhuận trong quý. Doanh thu và lợi nhuận thuần năm 2024 đạt lần lượt 2,4 nghìn tỷ đồng và 141 tỷ đồng, hoàn thành 92% và 100% dự báo cho cả năm của chúng tôi, trong khi hoàn thành lần lượt 100% và 84% KHKD cho cả năm của BLĐ Công ty.

Doanh thu dịch vụ môi giới tăng 71,4% so với cùng kỳ và 7,3% so với quý trước đạt 390 tỷ đồng, nhờ khối lượng giao dịch tăng mạnh trong năm 2024 trong môi trường lãi suất thấp và tâm lý thị trường cải thiện, dẫn đầu là thị trường Hà Nội. Tỷ suất lợi nhuận gộp của phân khúc này đạt 56,2%, thấp hơn nhiều so với mức 62,2% của Q3/2024 và 61,4% của Q4/2023 nhờ sự đóng góp ở mức chi phối của các giao dịch môi giới truyền thống nhưng điều này không làm chúng tôi ngạc nhiên.

Doanh thu mảng kinh doanh BĐS giảm 53,5% so với cùng kỳ và giảm 38,7% so với quý trước xuống 92 tỷ đồng. DXS đã phải ghi nhận khoản giảm doanh thu 172 tỷ đồng do DXG trả lại nhà/đất nền của một dự án thuộc Regal Group (chưa niêm yết, công ty con của DXS).

Chi phí quản lý ở mức 115 tỷ đồng, tăng 38,5% so với cùng kỳ và tăng 94,3% so với quý trước, đa phần nhờ khoản chi phí dự phòng tăng thêm 46 tỷ đồng của Đất Xanh Miền Bắc.

Bảng 1: KQKD Q4/2024, DXS

Tỷ đồng	Q4/23	Q4/24	So với cùng kỳ	2023	2024	Tăng trưởng	% dự báo HSC
Doanh thu thuần	477	557	16.7%	1,978	2,376	20.1%	92%
Lợi nhuận gộp	184	370	101%	691	1,157	67.4%	
Chi phí lãi vay ròng	(3)	(0)	-86.4%	(79)	(57)	-27.1%	
Chi phí BH&QL	(171)	(246)	44.4%	(585)	(709)	21.1%	
Lợi nhuận HĐ	(83)	105	N/m	(87)	348	N/m	
LNST	(125)	70	N/m	(160)	253	N/m	
Lợi nhuận thuần	(114)	36	N/m	(168)	141	N/m	100%

Nguồn: DXS, HSC

CRE: Lợi nhuận vượt dự báo nhờ doanh thu môi giới

CRE công bố KQKD Q4/2024 tích cực hơn dự báo, cho thấy lợi nhuận thuần đạt 11 tỷ đồng (so với lợi nhuận thuần không đáng kể 1,0 tỷ đồng trong Q4/2023) trên doanh thu thuần 384 tỷ đồng (tăng 16,2% so với cùng kỳ và tăng 17,1% so với quý trước). Doanh thu và lợi nhuận thuần năm 2024 đạt lần lượt 1,5 nghìn tỷ đồng và 42 tỷ đồng, hoàn thành 82,4% và 115,1% dự báo cho cả năm của HSC, trong khi hoàn thành lần lượt 47,4% và 26,8% KHKD cho cả năm của BLĐ Công ty.

Doanh thu dịch vụ môi giới đạt 276 tỷ đồng, tăng 203,7% so với cùng kỳ và tăng 11,2% so với quý trước. Tỷ suất lợi nhuận gộp ở mức 23,5%, cao hơn so với 10,2% trong Q4/2023 và 18,7% trong Q3/2024.

Doanh thu đầu tư thứ cấp đạt 66 tỷ đồng, tăng 242,5% so với quý trước nhưng giảm 62,2% so với cùng kỳ nhờ tiếp tục ghi nhận doanh thu từ dự án Melinh HUD (Hà Nội).

Doanh thu mảng giáo dục đạt 31 tỷ đồng (giảm 31,1% so với quý trước). Tỷ suất lợi nhuận gộp của mảng kinh doanh này đạt 44%, cải thiện từ mức 16,8% trong Q3/2024.

Bảng 2: KQKD Q4/2024, CRE

Tỷ đồng	Q4/23	Q4/24	So với cùng kỳ	2023	2024	Tăng trưởng	% dự báo HSC
Doanh thu thuần	331	384	16.2%	933	1,539	65.0%	82.4%
Lợi nhuận gộp	52	89	70.4%	177	297	67.5%	
Chi phí lãi vay ròng	(5)	(31)	463%	(23)	(43)	88.5%	
Chi phí BH&QL	(42)	(37)	-12.9%	(151)	(159)	5.3%	
Lợi nhuận HĐ	5	22	349%	3	95	2674%	
LNST	1	11	788%	3	44	1626%	
Lợi nhuận thuần	1	11	1049%	3	42	1555%	115%

Nguồn: CRE, HSC

Doanh thu khác (dịch vụ tiếp thị và cho thuê văn phòng) đạt 11 tỷ đồng, so với mức chỉ 9 tỷ đồng trong Q3/2023 nhưng giảm 16% so với cùng kỳ. Mặc dù đơn vị kiểm toán (AASC) của CRE đã giữ nguyên ý kiến đối với dự án Louis City Hoàng Mai, chúng tôi dự báo ý kiến kiểm toán ngoại trừ vẫn được giữ trong BCTC kiểm toán năm 2024 của Công ty do các khoản phải thu liên quan đến dự án Hoa Tiên Paradise (tỉnh Hà Tĩnh). Liên quan đến dự án Louis City, số tiền còn lại cần được thanh toán vào khoảng 100 tỷ đồng và CRE đang tích cực làm việc với đơn vị phát triển dự án hoàn tất thanh toán số tiền này để ghi nhận doanh thu trong năm 2025.

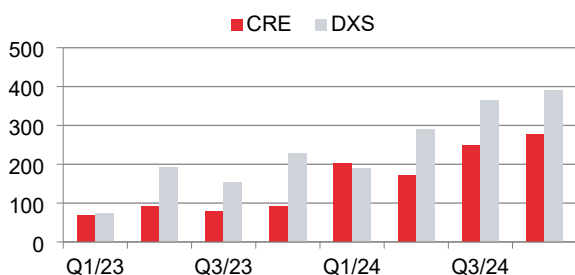
Đánh giá năm 2024: Khối lượng giao dịch tăng nhờ thị trường phục hồi rõ nét

Nguồn cung dồi dào tại thị trường Hà Nội và TP.HCM (tổng cộng 36.010 căn hộ, tăng khoảng 2 lần so với cùng kỳ) mang đến cho các công ty môi giới BĐS cơ hội thuận lợi để thực hiện giao dịch. Điều này, cùng với tỷ lệ hấp thụ mạnh ở mức trên 100% tại Hà Nội và khoảng 140% tại TP.HCM, đã thúc đẩy sự tăng trưởng doanh thu môi giới của DXS và CRE.

Do thị trường năm 2024 bị chi phối bởi nguồn cung đến từ các công ty phát triển BĐS lớn như Vingroup (Năm giữ, giá mục tiêu: 42.600đ, Masterise Homes, Gamuda Land và Capital Land, DXS và CRE đã giảm bớt sự tập trung vào các nhà phát triển BĐS nhỏ, vốn thường đưa ra mức phí hoa hồng cao. Mặc dù chiến lược này ảnh hưởng tiêu cực đến tỷ suất lợi nhuận, nhưng đã góp phần hạn chế rủi ro xấu. Việc điều chỉnh này đã thể hiện tính hiệu quả với lợi nhuận thuần dần được cải thiện trong những tháng cuối năm 2024 (Biểu đồ 3-4).

Biểu đồ 3: Doanh thu môi giới theo quý, DXS và CRE (tỷ đồng)

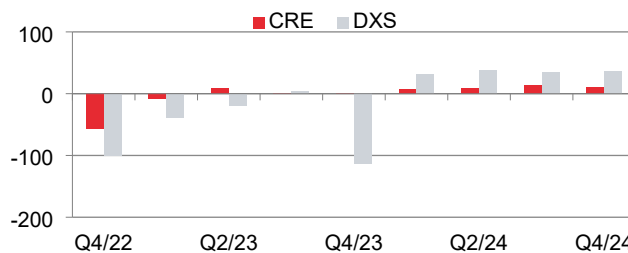
Doanh thu môi giới đang dần cải thiện từ năm 2023



Nguồn: Dữ liệu các công ty, HSC

Biểu đồ 4: Lợi nhuận thuần theo quý, DXS và CRE (tỷ đồng)

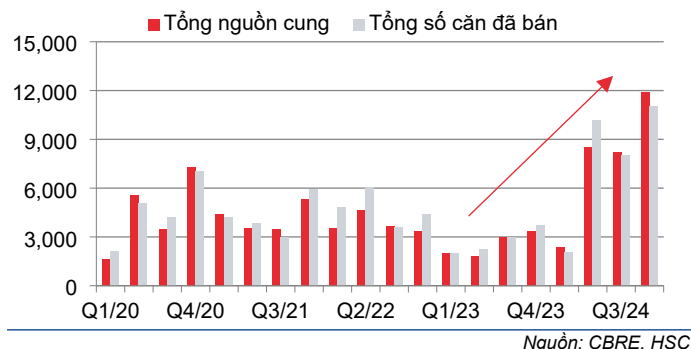
Lợi nhuận thuần đảo chiều hồi phục sau KQKD kém tích cực năm 2023



Nguồn: Dữ liệu các công ty, HSC

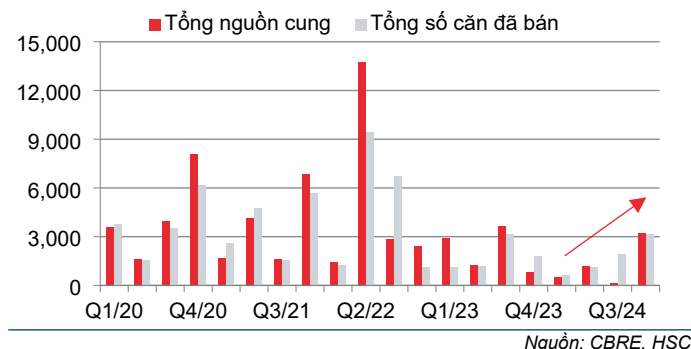
Biểu đồ 5: Tổng nguồn cung và số căn hộ đã bán, Hà Nội

Nguồn cung và tỷ lệ hấp thụ hồi phục hỗ trợ tích cực cho KQKD của các công ty môi giới BĐS



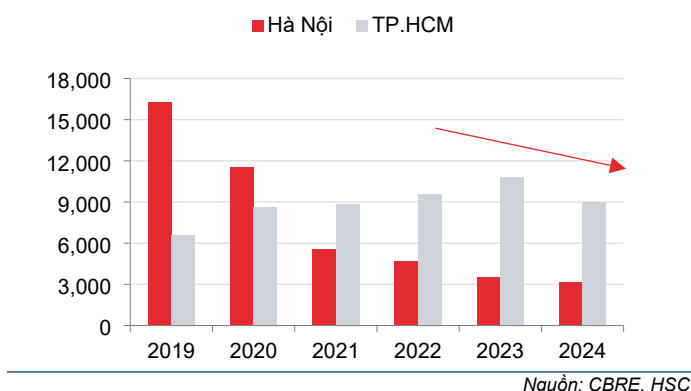
Biểu đồ 6: Tổng nguồn cung và số sản phẩm cao tầng đã bán, TP.HCM

Nguồn cung và tỷ lệ hấp thụ hồi phục hỗ trợ tích cực cho KQKD của các công ty môi giới BĐS



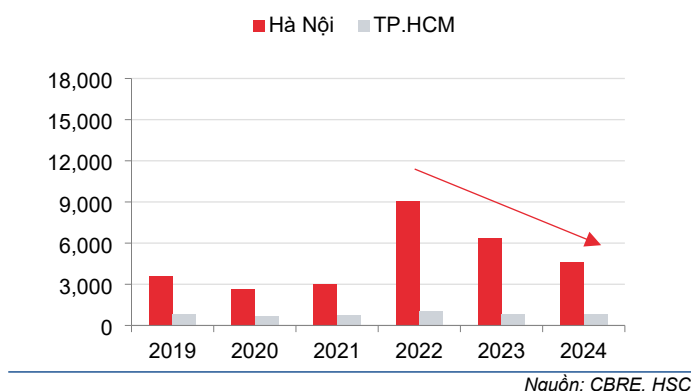
Biểu đồ 7: Số căn hộ tồn kho tại Hà Nội và TP.HCM

Nhu cầu tăng mạnh góp phần làm giảm lượng căn hộ tồn kho



Biểu đồ 8: Quỹ đất tồn kho tại Hà Nội và TP.HCM

Nhu cầu tăng mạnh góp phần làm giảm lượng căn hộ tồn kho



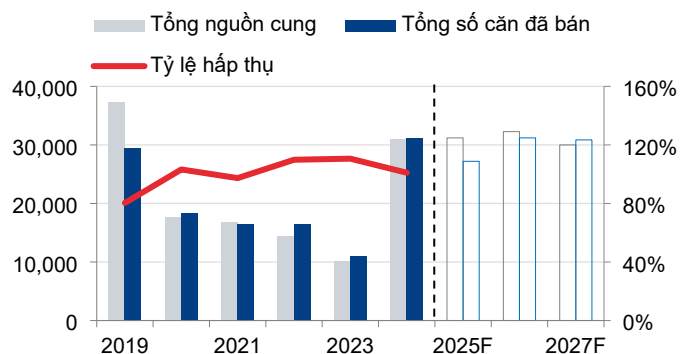
Các công ty môi giới BĐS năm 2025: Bước vào giai đoạn tăng tốc

Sau khi KQKD Q4/2024 được công bố và phân tích các xu hướng gần đây, HSC tái khẳng định quan điểm rằng các công ty môi giới BĐS đang bước vào giai đoạn tăng trưởng mới, nhờ đà phục hồi của thị trường BĐS dự kiến sẽ mạnh hơn trong năm 2025.

Khối lượng giao dịch tăng cao sẽ giúp các công ty môi giới BĐS hưởng lợi nhiều hơn. HSC kỳ vọng hàng loạt dự án đang trong giai đoạn triển khai sẽ duy trì nguồn cung tại Hà Nội ở mức khoảng 30.000 căn mỗi năm cho đến năm 2027, trong khi nguồn cung tại TP.HCM sẽ tăng lên khoảng 10.000 căn mỗi năm. Tỷ lệ hấp thụ được dự báo vẫn sẽ ở mức cao, nhờ nhu cầu ở thực và làn sóng đầu cơ vững chắc, một phần là nhờ sự quan tâm ngày càng tăng từ nhà đầu tư đối với loại hình căn hộ, xem đây là một loại tài sản mới có khả năng sinh lợi cao. Do đó, chúng tôi kỳ vọng thị trường Hà Nội sẽ duy trì được vị thế đã được thiết lập với nguồn cung dồi dào để đảm bảo sự đa dạng trong danh mục dự án của các công ty môi giới và tạo ra tâm lý tốt cho thị trường, từ đó thúc đẩy khối lượng giao dịch thành công.

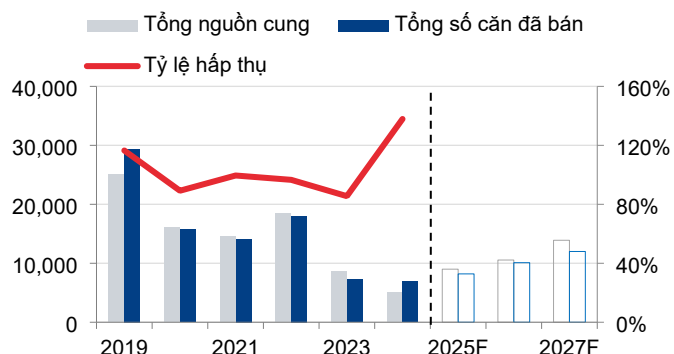
Trong khi đó, chúng tôi nhận thấy thị trường miền Nam dường như đã trải qua đợt tăng giá mạnh (bình quân 9% tại TP.HCM và 7% tại Hà Nội) nhờ dòng vốn có xu hướng quay trở lại thị trường này do giá nhà tại thị trường Hà Nội đang ở mức cao và mức độ sẵn sàng phê duyệt dự án mới của các cơ quan chức năng tại TP.HCM.

Biểu đồ 9: Tổng nguồn cung và số căn hộ đã bán, Hà Nội
 Tổng số căn đã bán được kỳ vọng sẽ đạt 30.000 căn mỗi năm



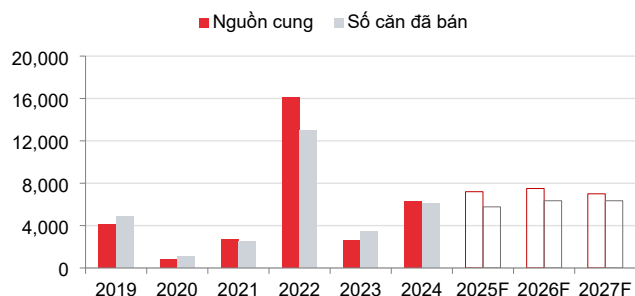
Nguồn: CBRE, HSC

Biểu đồ 10: Tổng nguồn cung và số căn hộ đã bán, TP HCM
 Tổng nguồn cung và số căn hộ đã bán đến năm 2027 sẽ dần cải thiện cho đến



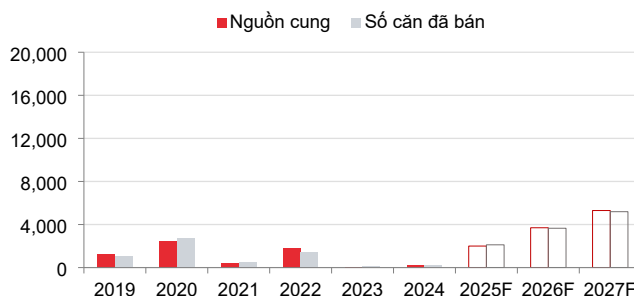
Nguồn: CBRE, HSC

Biểu đồ 11: Nguồn cung quỹ đất và số lượng đã bán, Hà Nội
 Nguồn cung duy trì ở mức cao với tỷ lệ hấp thụ ổn định



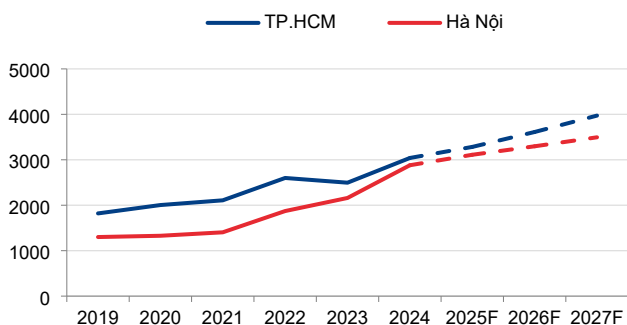
Nguồn: CBRE, HSC

Biểu đồ 12: Nguồn cung quỹ đất và số lượng đã bán, TP HCM
 Nguồn cung tăng 8 lần so với cùng kỳ, nhưng vẫn ở mức thấp



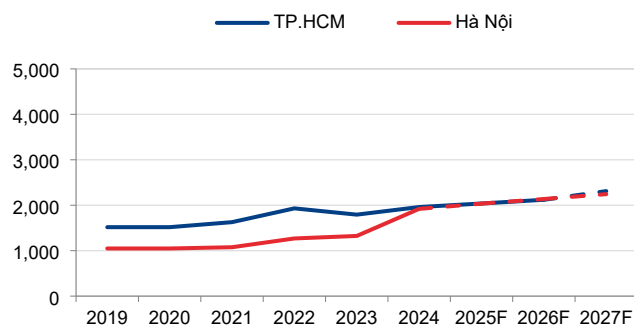
Nguồn: CBRE, HSC

Biểu đồ 13: Giá căn hộ cao tầng trên thị trường sơ cấp, Hà Nội và TP.HCM
 Giá tại TP.HCM được dự báo cao hơn tại Hà Nội với các sản phẩm mở bán là căn hộ cao cấp và hạng sang



Nguồn: CBRE, HSC

Biểu đồ 14: Giá căn hộ cao tầng trên thị trường thứ cấp, Hà Nội & TP.HCM
 Giá trên thị trường thứ cấp tại Hà Nội được dự báo sẽ bắt kịp giá tại TP.HCM



Nguồn: CBRE, HSC

Lựa chọn hàng đầu

HSC dự báo đã phục hồi của thị trường sẽ tăng tốc trong năm 2025, từ đó hỗ trợ lợi nhuận của các công ty môi giới BĐS. Chúng tôi cũng nhận thấy sự cải thiện ở các hoạt động môi giới cốt lõi của 2 công ty trong danh sách khuyến nghị và giữ quan điểm lạc quan về môi trường thị trường hiện tại do đó chúng tôi ưa thích hai cổ phiếu này. Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy DXS (đang xem xét lại khuyến nghị/giá mục tiêu) có nhiều động lực tăng trưởng ngắn hạn – công ty mẹ mở bán nhiều dự án và khả năng niêm yết công ty con Regal Group (DXS sở hữu 55% cổ phần) – trong khi tiếp tục theo dõi chặt chẽ tình hình của CRE, liên quan đến dự án Hoa Tiên Paradise.

Việc loại bỏ ý kiến kiểm toán ngoại trừ của đơn vị kiểm toán liên quan đến dự án này của CRE có thể sẽ là chất xúc tác quan trọng cho giá cổ phiếu.

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