

Quốc hội cho phép thí điểm đầu tư internet vệ tinh

Võ Thị Ngọc Hàn, CFA

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

Trần Thị Thu Nga, CFA

Trưởng phòng, Ngành Công Nghiệp & Công Nghệ
nga.tttu@hsc.com.vn
+84 24 3933 4693 Ext. 4807

- Ngày 19/2/2025, Quốc hội thông qua nghị quyết cho phép thí điểm đầu tư mạng viễn thông vệ tinh, sử dụng công nghệ vệ tinh quỹ đạo tầm thấp. Chương trình thí điểm này không giới hạn tỷ lệ sở hữu cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài.
- Quyết định này đánh dấu một bước tiến lớn cho ngành viễn thông, mở rộng phạm vi phủ sóng internet băng thông rộng đến những cộng đồng chưa được tiếp cận internet ở vùng sâu vùng xa/vùng bị cô lập.
- Sự xuất hiện của internet vệ tinh tại Việt Nam mang đến cơ hội và thách thức cho các công ty viễn thông tại đây. Tuy nhiên, chi phí đăng ký thuê bao cao và độ trễ của công nghệ vệ tinh có thể sẽ hạn chế khả năng ứng dụng rộng rãi cũng như hạn chế tác động chung của công nghệ này lên thị trường ở giai đoạn hiện tại.

Sớm thí điểm internet vệ tinh của các nhà mạng nước ngoài

Ngày 19/2/2025, Quốc hội đã thông qua nghị quyết cho phép thí điểm đầu tư mạng viễn thông vệ tinh, sử dụng công nghệ vệ tinh quỹ đạo tầm thấp. Đây là một bước tiến đáng kể trong phát triển khoa học, công nghệ, đổi mới sáng tạo và chuyển đổi số quốc gia. Chương trình thí điểm này không giới hạn tỷ lệ sở hữu cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài để thu hút các doanh nghiệp toàn cầu lớn đầu tư vào Việt Nam. Chính sách này cũng phù hợp với Nghị quyết 57/2024 của Bộ Chính trị trong việc phát triển hạ tầng internet và viễn thông.

Ủy ban Thường vụ Quốc hội cho biết việc cho phép đầu tư vào mạng viễn thông vệ tinh sẽ giúp mở rộng phạm vi phủ sóng internet băng thông rộng, đặc biệt tại những vùng sâu vùng xa/vùng bị cô lập, nơi cơ sở hạ tầng viễn thông mặt đất còn hạn chế. Đồng thời, chính sách này cũng sẽ góp phần nâng cao hình ảnh Việt Nam, thu hút thêm nhiều dự án đầu tư từ các tập đoàn công nghệ lớn trên thế giới và tạo ra nhiều việc làm.

Tác động tích cực lên ngành, ảnh hưởng không đáng kể lên các nhà mạng hiện hữu

Thông tin chi tiết liên quan đến các quy định như phê duyệt cấp phép cho các doanh nghiệp nước ngoài cung cấp dịch vụ internet vệ tinh quỹ đạo tầm thấp vẫn chưa có, vì vậy chúng tôi chờ có thêm thông tin chi tiết trong thời gian tới.

HSC tin rằng việc triển khai internet vệ tinh sẽ mang lại nhiều thay đổi tích cực cho ngành viễn thông Việt Nam, chẳng hạn như cải thiện mức độ bao phủ internet trên cả nước, cung cấp nhiều dịch vụ hơn cho người tiêu dùng, có thêm mạng dự phòng mới, v.v. Với việc phủ sóng internet đến các khu vực trước đây chưa được kết nối, internet vệ tinh cũng có thể kích thích tăng trưởng kinh tế.

Theo quan điểm của chúng tôi, mặc dù internet vệ tinh mang lại cả cơ hội và thách thức cho các doanh nghiệp viễn thông Việt Nam, mức phí thuê bao cao, cùng với tốc độ thấp và độ trễ cao sẽ gây ra những trở ngại đáng kể trong việc cạnh tranh với các nhà mạng cung cấp dịch vụ internet băng thông rộng có uy tín tại Việt Nam.

Duy trì khuyến nghị Tăng tỷ trọng đối với FPT và CTR

Sự cạnh tranh trực tiếp từ internet vệ tinh có tác động tiềm năng đến công ty con của FPT là FOX (chưa khuyến nghị) nhưng việc phân loại đối tượng khách hàng mục tiêu sẽ giúp giảm thiểu rủi ro. Đối với CTR, chúng tôi không cho rằng việc khai thác internet vệ tinh sẽ làm giảm nhu cầu phát triển hạ tầng 5G (chủ yếu là hệ thống các trạm BTS) hoặc thay thế mạng lưới internet có dây. Nhìn chung, không có tác động đáng kể lên FPT và CTR ở giai đoạn này.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 20/2.

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 (%)		2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
CTR	120,000	Tăng tỷ trọng	-	138,000	-	15.0	33.7	30.8	13.2	11.7	0.83	1.00
FPT	144,000	Tăng tỷ trọng	-	160,800	-	11.7	29.3	24.3	16.6	14.3	1.39	1.74

Giá cổ phiếu tại ngày 19/2/2025.
Nguồn: Công ty, FactSet, HSC

Động thái tích cực cho ngành viễn thông

Ngành viễn thông Việt Nam đã có bước đi táo bạo khi cho phép nhà đầu tư nước ngoài tham gia thí điểm chương trình internet vệ tinh. Động thái này mang lại tiềm năng mở rộng khả năng truy cập internet, cung cấp thêm nhiều dịch vụ cho người tiêu dùng cũng như thúc đẩy tăng trưởng kinh tế bằng cách tạo ra cơ hội ở những khu vực trước đây không được kết nối internet. Tuy nhiên, chi phí và độ trễ cao có thể sẽ hạn chế tác động của loại hình internet này đối với các công ty viễn thông hiện tại.

Sẽ bổ sung kết nối internet băng thông rộng mới tại Việt Nam

Sáng ngày 19/2/2025, Quốc hội thông qua nghị quyết cho phép thí điểm đầu tư mạng viễn thông vệ tinh, sử dụng công nghệ vệ tinh quỹ đạo tầm thấp. Đây là một bước tiến đáng kể trong phát triển khoa học, công nghệ, đổi mới sáng tạo và chuyển đổi số quốc gia. Chương trình thí điểm này không giới hạn tỷ lệ sở hữu cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài để thu hút các doanh nghiệp toàn cầu lớn đầu tư vào Việt Nam. Chính sách này cũng phù hợp với Nghị quyết 57/2024 của Bộ Chính trị trong việc phát triển hạ tầng internet và viễn thông.

Ủy ban Thường vụ Quốc hội cho biết việc cho phép đầu tư vào mạng viễn thông vệ tinh sẽ giúp mở rộng phạm vi phủ sóng internet băng thông rộng, đặc biệt tại những vùng sâu vùng xa/vùng bị cô lập, nơi cơ sở hạ tầng viễn thông mặt đất còn hạn chế. Đồng thời, chính sách này cũng sẽ góp phần nâng cao hình ảnh Việt Nam, thu hút thêm nhiều dự án đầu tư từ các tập đoàn công nghệ lớn trên thế giới và tạo ra nhiều việc làm.

Thông tin chi tiết liên quan đến các quy định cấp phép cho các doanh nghiệp nước ngoài tham gia cung cấp dịch vụ internet vệ tinh quỹ đạo tầm thấp chưa được công bố, nên chúng tôi đang chờ có thêm thông tin chi tiết. Tuy nhiên, việc ứng dụng internet vệ tinh sẽ mang lại cả cơ hội lẫn thách thức cho các công ty viễn thông Việt Nam, theo quan điểm của chúng tôi.

Trước khi tiến hành phân tích, chúng tôi thảo luận ngắn gọn về kết nối internet băng thông rộng.

Cập nhật tình hình kết nối internet băng thông rộng tại Việt Nam

Kết nối internet băng thông rộng là thuật ngữ dùng để chỉ kết nối internet có tốc độ truyền dữ liệu cao, cho phép người dùng truy cập internet với tốc độ nhanh và ổn định.

Có nhiều hình thức kết nối internet băng thông rộng bao gồm:

- **DSL (Công nghệ đường dây thuê bao số):** Sử dụng đường dây điện thoại để truyền dữ liệu.
- **Vệ tinh:** Truyền dữ liệu qua vệ tinh.
- **Mạng di động:** Truy cập internet thông qua mạng di động 3G, 4G, 5G.
- **Mạng không dây:** Truy cập internet thông qua sóng không dây.

Đối với việc phân loại dựa trên công nghệ, kết nối internet cũng có thể được phân loại theo công nghệ truyền dẫn, ví dụ:

- **Kết nối internet có dây:** Bao gồm sợi cáp quang, dây đồng, DSL.
- **Kết nối internet không dây:** Bao gồm vệ tinh, di động, Wi-Fi.

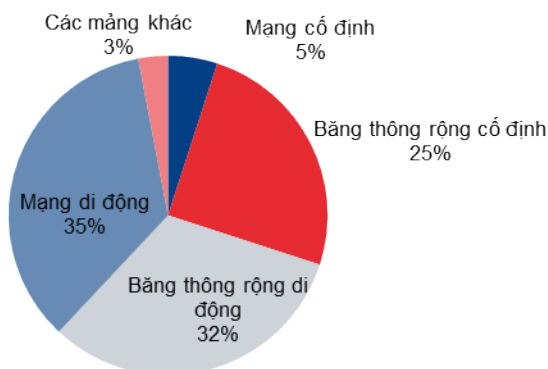
Theo Sách Trắng về Công nghệ thông tin và Truyền thông Việt Nam bản mới nhất, doanh thu ngành viễn thông Việt Nam năm 2022 đạt khoảng 139 nghìn tỷ đồng, tăng 2,1% so với cùng kỳ. Mạng 5G đã được thí điểm tại 40 tỉnh thành kể từ năm 2022 và trong tháng 10/2024, Viettel triển khai thương mại thành công mạng 5G trong khi hạ tầng mạng 4G đã bao phủ 99,8% dân số. Trong đó, dịch vụ mạng di động và băng thông rộng cố định chiếm đến 92% tổng doanh thu năm 2022 (Biểu đồ 1).

Thị trường internet băng thông rộng cố định tại Việt Nam bị VNPT chiếm lĩnh thị phần (39% thị phần), Viettel (38% thị phần) và FPT (18% thị phần) trong năm 2022. Chúng tôi dự báo bối cảnh thị phần hiện tại không có thay đổi đáng kể (Biểu đồ 2).

Đối với thuê bao băng thông rộng di động, Viettel chiếm lĩnh thị phần với 54%, tiếp theo là VNPT với 23% và Mobifone với 19% trong năm 2022 (Biểu đồ 3).

Biểu đồ 1: Doanh thu viễn thông theo mảng kinh doanh, Việt Nam

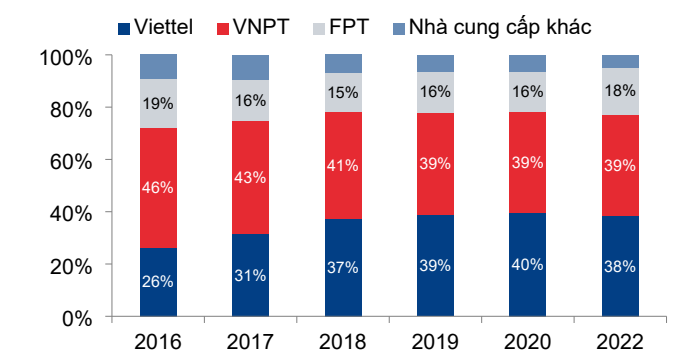
Dịch vụ mạng di động và băng thông rộng cố định đóng góp 92% vào tổng doanh thu năm 2022



Nguồn: ICT White book, HSC

Biểu đồ 2: Băng thông rộng cố định, Việt Nam

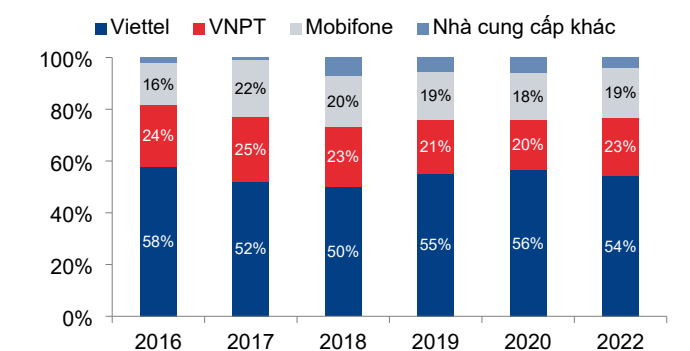
VNPT nắm thị phần lớn nhất ở mảng thuê bao băng thông rộng cố định



Nguồn: ICT White book, HSC

Biểu đồ 3: Băng thông rộng di động, Việt Nam

...trong khi Viettel dẫn đầu về thị phần băng thông rộng di động



Nguồn: ICT White book, HSC

Việc phát triển này của ngành viễn thông sẽ tác động tích cực đến Việt Nam theo nhiều cách khác nhau:

- Internet vệ tinh có thể phủ sóng đến những vùng sâu vùng xa và thiếu thốn, nơi cơ sở hạ tầng mặt đất truyền thống quá tốn kém hoặc khó triển khai. Công nghệ mới này có thể mang lại khả năng tiếp cận internet cho những cộng đồng trước đây không được tiếp cận, mở ra cơ hội cho các hoạt động giáo dục (như giáo dục trực tuyến), làm việc từ xa, chăm sóc sức khỏe, phát triển kinh tế và kết nối xã hội.
- Mức độ cạnh tranh ngày càng tăng có thể dẫn đến giá cước giảm và các nhà mạng cũng cải thiện chất lượng dịch vụ và đưa ra nhiều dịch vụ sáng tạo hơn, bao gồm các nhà cung cấp dịch vụ mạng mặt đất.
- Kết nối dự phòng – điều này có thể rất quan trọng trong trường hợp thiên tai hoặc các sự kiện khác làm gián đoạn dịch vụ internet truyền thống. Trong các tình huống thiên tai khi cơ sở hạ tầng mặt đất bị hư hại, internet vệ tinh có thể cung cấp dịch vụ truy cập thiết yếu phục vụ cho lực lượng ứng phó khẩn cấp và cả người dân bị ảnh hưởng.

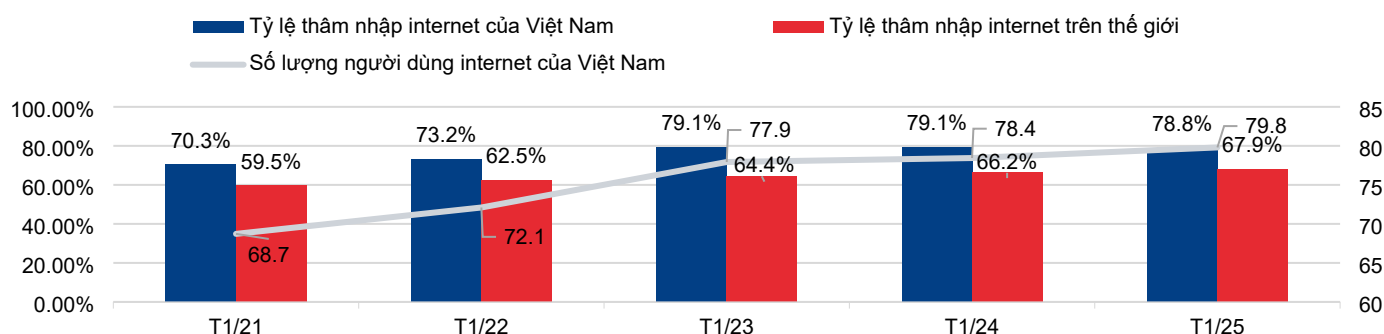
Điểm khác biệt giữa internet có dây và internet vệ tinh là gì?

Ngày càng có nhiều người kết nối internet và tỉ lệ sử dụng Internet ngày càng tăng trên toàn cầu (67,5% dân số thế giới trong tháng 1/2025 so với 66,2% trong tháng 1/2024, theo báo cáo của công ty nghiên cứu thị trường DataReportal). Theo DataReportal, tại Việt Nam, tỷ lệ sử dụng internet đạt 78,8% vào tháng 1/2025 với tổng số người sử dụng Internet là 79,8 triệu người, tăng 0,3% so với cùng kỳ.

Hầu hết khách hàng đều quen với internet có dây, trong khi internet vệ tinh chưa phổ biến. Tuy nhiên, công nghệ internet vệ tinh có thể cung cấp dịch vụ truy cập internet tại bất kỳ vị trí nào. Điều này có thể giúp thu hẹp khoảng cách số ở những khu vực ít có khả năng tiếp cận công nghệ internet mặt đất. Chúng tôi tóm tắt những điểm khác biệt chính trong Biểu đồ 4 bên dưới.

Biểu đồ 4: Tỷ lệ người sử dụng internet, Việt Nam và thế giới

Ngày càng có nhiều người sử dụng mạng internet



Nguồn: Data Reportal, HSC

Bảng 5: Phân biệt internet cáp quang và internet vệ tinh

Cả hai loại internet đều có ưu và nhược điểm

STT	Chỉ tiêu	Internet cáp quang	Internet vệ tinh	Ghi chú
1	Công nghệ	Internet cáp quang sử dụng cáp đồng trục ngầm (bên trong là dây đồng được bọc cách điện) để truyền dữ liệu. Truyền hình cáp cũng sử dụng các loại cáp tương tự để truyền dữ liệu. Cáp đồng trục truyền dữ liệu nhanh hơn nhiều so với đường dây điện thoại sử dụng kết nối quay số. Trong khi, cáp quang thậm chí còn truyền dữ liệu nhanh hơn cáp đồng trục.	Internet vệ tinh không sử dụng dây cáp ngầm để truyền kết nối mạng mà thông qua hệ thống vệ tinh nhân tạo ở xung quanh quỹ đạo Trái Đất. Một bộ thu sóng vệ tinh đặt tại một vị trí có thể nhận tín hiệu và truyền đến modem của người dùng, sau đó được chuyển thành kết nối internet có thể sử dụng được	Tại Việt Nam, VNPT hiện là nhà mạng duy nhất cung cấp dịch vụ Internet vệ tinh với phí thuê bao từ 1,6 triệu đồng/tháng. Viettel cũng có kế hoạch thí điểm dịch vụ này để mở rộng vùng phủ sóng và phục vụ nhu cầu của khách hàng.
2	Phủ sóng	Độ phủ sóng thấp do chi phí xây dựng cơ sở hạ tầng cao ở những khu giới hạn về địa hình.	Internet vệ tinh có sẵn ở hầu hết mọi vị trí do tín hiệu được truyền từ không gian nếu địa điểm thu sóng có tầm nhìn thoáng.	Các dịch vụ kết nối mạng mới sẽ được cung cấp thông qua internet vệ tinh như dịch vụ kết nối trên máy bay.
3	Hiệu quả hoạt động	Tốc độ cao và độ trễ thấp. Tuy nhiên, Internet cáp quang có thể bị gián đoạn do thiên tai (bão lũ, cháy rừng).	Mặc dù internet vệ tinh đã có nhiều cải thiện, nhưng đôi khi có thể có độ trễ cao hơn so với các loại băng thông rộng khác. Đảm bảo tính liên tục mà không bị gián đoạn do thiên tai.	Khách hàng muốn các hoạt động như phát trực tuyến và các cuộc họp video có tốc độ đường truyền nhanh hơn và độ trễ thấp hơn. Các công ty đang cạnh tranh về khả năng cung cấp dịch vụ tốt nhất.
4	Giới hạn truy cập dữ liệu	Dịch vụ đường truyền thuê bao là lựa chọn tốt nhất đối với khách hàng B2B với giới hạn dữ liệu cao.	Giới hạn dữ liệu là vấn đề lớn nhất đối với người dùng internet vệ tinh.	Các công ty cạnh tranh nhau bằng cách các gói cước có dung lượng dữ liệu cao hơn hoặc không giới hạn.
5	Cước phí	Giá cước rẻ. Dễ dàng tiếp cận với khách hàng B2C.	Internet vệ tinh đắt hơn nhiều so với các lựa chọn băng thông rộng khác, đặc biệt là các chi phí lắp đặt thiết bị.	Chi phí cao là thách thức lớn nhất đối với các nhà cung cấp internet vệ tinh tại Việt Nam. Ứng dụng chủ yếu trong các lĩnh vực: công nghiệp tự động hóa hoặc dữ liệu (ngành hàng hải, khai thác dầu khí) và hàng không.

Nguồn: HSC

Điều gì sẽ tác động đến các nhà mạng Việt Nam?

Ở giai đoạn này, các cơ hội tiềm năng bao gồm:

- **Tiềm năng cho những nguồn doanh thu mới và mở rộng thị trường:** Nếu các nhà mạng Việt Nam hợp tác với các nhà cung cấp dịch vụ internet vệ tinh nước ngoài để cung cấp các dịch vụ trọn gói, họ có thể hoạt động như nhà phân phối, lắp đặt và cung cấp dịch vụ hỗ trợ khách hàng tại địa phương cho các dịch vụ internet vệ tinh.
- **Cơ hội chia sẻ hạ tầng:** Do thông tin chi tiết về quy định đối với nhà cung cấp dịch vụ internet vệ tinh vẫn chưa được công bố, HSC cho rằng các công ty viễn thông Việt Nam có thể tận dụng các trạm phát sóng mặt đất hiện có hoặc cơ sở hạ tầng khác, qua đó giảm chi phí đầu tư khi hợp tác với các nhà cung cấp dịch vụ internet vệ tinh.

Trong khi cũng có các rủi ro tiềm năng như sau: (1) **áp lực cạnh tranh gia tăng**, đặc biệt tại các vùng sâu và vùng bị cô lập, (2) **vốn đầu tư và chi phí R&D tăng** nếu các nhà mạng Việt Nam muốn triển khai thêm dịch vụ internet vệ tinh, và (3) **sự cạnh tranh gay gắt giữa các dịch vụ hiện có** như dịch vụ băng thông rộng cố định truyền thống và dịch vụ dữ liệu di động do các công ty viễn thông Việt Nam cung cấp nếu internet vệ tinh chứng tỏ là một giải pháp thay thế cạnh tranh về giá và hiệu suất trong dài hạn.

Ở giai đoạn này, chúng tôi tin rằng nguy cơ xung đột với internet mặt đất còn hạn chế. Tại các thị trường khác nơi Starlink đã có mặt, người dùng phải trả trước một khoản phí thiết bị/router từ 500 USD và phí dịch vụ hàng tháng từ 47 USD, cao hơn so với mức phí internet chỉ từ 8-10 USD mỗi tháng (và không có chi phí thiết bị) từ các dịch vụ băng thông rộng hiện có tại Việt Nam. Trong khi đó tốc độ internet của Starlink chưa chắc đã tốt hơn (Bảng 6-7).

Do đó, Starlink nên được sử dụng như dịch vụ bổ sung cho các nhà cung cấp dịch vụ internet mặt đất, đặc biệt tại những nơi có hạ tầng mặt đất hạn chế như dịch vụ internet trên máy bay hoặc ở những vùng sâu vùng xa như hải đảo.

Bảng 6: Tốc độ download bình quân, các nước ASEAN

Tốc độ download của internet sử dụng băng thông cố định sẽ cao hơn...

(Mbps)	Di động (5G)	Băng thông cố định	Vệ tinh
Malaysia	171.61	129.45	100
Singapore	161.98	336.45	100
Việt Nam	134.19	163.41	N/A
Thái Lan	101.56	237.05	N/A
Indonesia	40.44	32.13	100
Philippines	58.99	94.1	110

Nguồn: HSC tổng hợp

Bảng 7: Phí đăng ký, các nước ASEAN

... và phí rẻ hơn đáng kể so với internet vệ tinh

Giá cước (USD/tháng)	Băng thông cố định	Vệ tinh
Malaysia	31.28 - 60.52	49.5 - 211.5
Singapore	18.46 - 27.47	81.95
Việt Nam	8.03 - 8.42	N/A
Thái Lan	17.77	N/A
Indonesia	11.32 - 22.95	45.91
Philippines	53.71	46.47 - 209.96

Nguồn: HSC tổng hợp

Tác động không đáng kể lên các công ty niêm yết

Trong các công ty niêm yết, HSC nhận thấy việc này có tác động tiềm năng lên FPT và CTR. Những nội dung chính như sau:

FPT Telecom (FOX; chưa Khuyến nghị) do **FPT (Tăng tỷ trọng; giá mục tiêu 160.800đ)** sở hữu 45,66% cổ phần. Mặc dù tỷ lệ sở hữu của FPT tại FOX ít hơn 50%, FOX vẫn được hợp nhất vào BCTC của FPT theo điều lệ của công ty. Do doanh thu/LNTT mảng viễn thông đóng góp lần lượt 28% và 33% doanh thu/LNTT hợp nhất của FPT, nên bất kỳ thay đổi nào ảnh hưởng đến FOX cũng sẽ ảnh hưởng đến FPT. Tuy nhiên, chúng tôi dự báo tác động sẽ hạn chế vì những lý do sau:

- **Khách hàng mục tiêu khác nhau** – FPT Telecom hiện diện trên 59/63 tỉnh thành của Việt Nam, tập trung vào các trung tâm đô thị và khu vực có mật độ dân số cao vì chi phí phát triển hạ tầng ở các vùng xa và vùng bị cô lập vẫn là một trở ngại. Các nhà cung cấp dịch vụ internet vệ tinh có thể tung ra các gói dữ liệu trên máy bay, ví dụ, tạo ra dịch vụ mới cho thị trường Việt Nam. Tuy nhiên, điều này không

tạo ra sự cạnh tranh trực tiếp với FPT Telecom, do Công ty hiện không khai thác phân khúc thị trường này.

- **Tốc độ cao và độ trễ thấp** – FPT tin rằng với HĐKD tích cực với tư cách là nhà cung cấp dịch vụ internet cáp quang đã mang lại cho FPT Telecom lợi thế so với các nhà cung cấp dịch vụ internet vệ tinh hiện nay. HSC dự báo các khách hàng B2B có thể đăng ký internet vệ tinh như là giải pháp dự phòng cho việc kết nối quốc tế trong thời gian cáp biển bị gián đoạn. Tuy nhiên, dịch vụ băng thông rộng cố định vẫn là dịch vụ chủ đạo tại thị trường Việt Nam do có hiệu suất hoạt động tốt.
- **Chi phí** – là thách thức lớn đối với các nhà cung cấp dịch vụ internet vệ tinh tại Việt Nam do có sự chênh lệch lớn về giá so với dịch vụ băng thông rộng cố định và dữ liệu di động. Wi-Fi miễn phí được phủ sóng ở những khu vực đông dân cư cản trở việc ứng dụng internet vệ tinh. Với mức phí thuê bao giảm trong tương lai, internet vệ tinh có thể trở thành một giải pháp thay thế khả thi.

Chúng tôi giả định tác động lên các nhà mạng di động như Viettel (nắm giữ hơn 50% thị phần) sẽ hạn chế do internet vệ tinh có mức phí thuê bao cao. Tuy nhiên, chúng tôi không cho rằng việc khai thác internet vệ tinh sẽ làm giảm nhu cầu phát triển hạ tầng 5G (chủ yếu là hệ thống các trạm BTS) hoặc thay thế mạng internet có dây. Do đó, tác động gián tiếp lên công ty con hoạt động trong lĩnh vực hạ tầng viễn thông, gọi là **CTR (Tăng tỷ trọng; giá mục tiêu 138.000đ)** không đáng kể trong giai đoạn này.

Kết luận – Do đó, HSC không nhận thấy có tác động lên các công ty liên quan như FPT và CTR ở giai đoạn này. Chúng tôi đang chờ thêm thông tin để phân tích sâu hơn về vấn đề này.

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, 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