

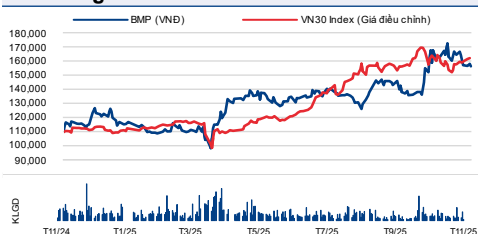
Tăng tỷ trọng (từ Nắm giữ)

Giá mục tiêu: VNĐ181,200 (giữ nguyên)

Tiềm năng tăng/giảm: 16.0%

Giá cổ phiếu (đồng) (27/11/2025)	156,200
Mã Bloomberg	BMP VN
Giá cao/thấp 52 tuần (đ)	98,273-172,198
GTGD (bq 5 phiên) (tr.đ)	157,050
Vốn hóa thị trường (tỷ đ)	12,787
Vốn hóa trị trường (tr.USD)	485
Slg CP lưu hành (tr.đv)	81.9
Slg CP NN được sở hữu (tr.đv)	81.9
Slg CP NN được mua (tr.đv)	12.2
Giới hạn tỷ lệ sở hữu NN	100%
Tỷ lệ sở hữu của NN	85.1%
Tỷ lệ freefloat	33.1%
Cổ đông lớn	Nawa Plastic (55.0%)

Nguồn: Công ty, Ước tính của HSC

Biểu đồ giá

Giá cổ phiếu (%)	-1 thg	-3 thg	-12 thg
Cổ phiếu thường	(2.77)	15.2	42.5
So với chỉ số	(3.92)	10.7	(3.60)
So với ngành	-	-	-

Nguồn: Công ty, FactSet

HSC và trung bình thị trường

EPS ĐC (đồng)	HSC	Thị trường	% ch.lệch
2025F	15,662	14,615	7.2
2026F	16,035	14,446	11.0
2027F	16,609	14,488	14.6

Nguồn: Bloomberg, HSC ước tính

Mô tả doanh nghiệp

Nhựa Bình Minh là công ty sản xuất ống nhựa hàng đầu Việt Nam nhờ vào chất lượng sản phẩm vượt trội và thương hiệu hàng đầu cả nước.

Chuyên viên phân tích**Võ Thị Ngọc Hân, CFA**

Giám Đốc Cấp Cao, Ngành Công Nghiệp

han.vtn@hsc.com.vn

+84 28 3823 3299 Ext. 314

Nâng khuyến nghị lên Tăng tỷ trọng do định giá

- HSC nâng khuyến nghị đối với BMP lên Tăng tỷ trọng (từ Nắm giữ) sau khi giá cổ phiếu giảm trong thời gian gần đây và giữ nguyên giá mục tiêu ở mức 181.200đ, cho thấy tiềm năng tăng giá 16%.
- Chúng tôi giữ nguyên dự báo lợi nhuận cho giai đoạn 2025-2027, cho thấy lợi nhuận tăng trưởng lần lượt 29%/2%/4% trong 3 năm – tăng trưởng với tốc độ CAGR 3 ở mức 11%. Dự báo cho năm 2025 cho thấy lợi nhuận thuần Q4/2025 sẽ đạt 315 tỷ đồng, tăng 36% so với cùng kỳ, nhờ chi phí đầu vào duy trì ở mức thấp trong thời gian dài và doanh thu tăng mạnh.
- Sau khi giá cổ phiếu giảm 10% kể từ khi chúng tôi hạ khuyến nghị xuống Nắm giữ vào đầu tháng 11/2025, BMP hiện đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 9,7 lần, cao hơn một chút so với mức bình quân 5 năm ở mức 8,9 lần. Dựa trên dự báo cổ tức tiền mặt trên mỗi cổ phiếu, chúng tôi dự báo lợi suất cổ tức hằng năm ở mức 9,6-10% trong 3 năm tới.

Sự kiện: Dự báo lợi nhuận Q4/2025

BMP đã triển khai chiến dịch khuyến mãi 5% từ ngày 10/11/2025 đến ngày 12/12/2025 nhằm kỷ niệm 48 năm thành lập công ty. Sự kiện này – không diễn ra trong Q4/2024 – dự kiến sẽ thúc đẩy sản lượng tiêu thụ tăng mạnh so với cùng kỳ. Do đó, dự báo cho năm 2025 của HSC – không đổi – cho thấy sản lượng tiêu thụ ống nhựa Q4/2025 đạt 23.462 tấn (tăng mạnh 32,6% so với cùng kỳ) và lợi nhuận thuần đạt 315 tỷ đồng (tăng 36,3% so với cùng kỳ), hưởng lợi từ sản lượng tiêu thụ cao hơn và chi phí đầu vào thuận lợi.

Tác động: Giữ nguyên dự báo lợi nhuận giai đoạn 2025-2027

HSC tiếp tục dự báo sản lượng tiêu thụ ống nhựa năm 2025/2026/2027 sẽ tăng lần lượt 22%/10%/8%, đạt 95.001/104.502/112.862 tấn – cải thiện mạnh so với mức giảm lần lượt 11,2% và 10,5% trong năm 2023/2024 do chiến lược định giá bán cao. Cụ thể, chúng tôi kỳ vọng sản lượng tiêu thụ năm 2027 sẽ vượt qua mức cao kỷ lục được BMP ghi nhận trong năm 2020 (110.834 tấn).

Chúng tôi cũng giữ nguyên dự báo lợi nhuận thuần giai đoạn 2025-2027 tăng trưởng lần lượt 29%/2%/4%, đạt 1.282 tỷ đồng, 1.313 tỷ đồng và 1.360 tỷ đồng, tương đương với tốc độ tăng trưởng CAGR 3 năm là 11,1%. Dự báo của chúng tôi cao hơn 7%/11%/15% bình quân dự báo của thị trường.

Định giá và khuyến nghị

Sau khi giá cổ phiếu giảm 10% kể từ khi chúng tôi hạ khuyến nghị xuống Nắm giữ vào đầu tháng 11/2025, BMP hiện đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 9,7 lần, cao hơn so với bình quân 3 năm/5 năm ở mức 7,2 lần/8,9 lần. Dựa trên dự báo cổ tức tiền mặt trên mỗi cổ phiếu, chúng tôi dự báo lợi suất cổ tức hằng năm ở mức 9,6-10% trong 3 năm tới. Theo quan điểm của chúng tôi, với lợi suất cổ tức vững chắc, BMP vẫn là lựa chọn thích hợp cho nhà đầu tư giá trị. HSC nâng khuyến nghị đối với BMP lên Tăng tỷ trọng (từ Nắm giữ) với tiềm năng tăng giá là 16% tại giá mục tiêu.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 28/11.

Cuối năm: Tháng 12	12-23A	12-24A	12-25F	12-26F	12-27F
EBITDA ĐC (tỷ đồng)	1,505	1,424	1,798	1,847	1,926
Lợi nhuận thuần (tỷ đồng)	1,041	991	1,282	1,313	1,360
EPS ĐC (đồng)	12,717	12,103	15,662	16,035	16,609
DPS (đồng)	12,650	11,990	15,000	15,000	15,500
BVPS (đồng)	32,857	33,003	36,415	38,450	40,059
EV/EBITDA ĐC (lần)	7.19	7.67	5.84	5.63	5.36
P/E ĐC (lần)	12.3	12.9	9.97	9.74	9.40
Lợi suất cổ tức (%)	8.10	7.68	9.60	9.60	9.92
P/B (lần)	4.75	4.73	4.29	4.06	3.90
Tăng trưởng EPS ĐC (%)	49.9	(4.83)	29.4	2.39	3.58
ROAE (%)	39.2	36.8	45.1	42.8	42.3

Ghi chú: Dấu ▲ ▼ thể hiện mức tăng giảm ít nhất 5%.
Nguồn: Bloomberg, HSC ước tính

Lợi nhuận Q4/2025 dự kiến vững chắc; nâng khuyến nghị lên Tăng tỷ trọng

BMP triển khai một chương trình khuyến mãi mới, kéo dài trong một tháng và bắt đầu vào ngày 10/11/2025. Sự kiện này được kỳ vọng sẽ hỗ trợ tích cực sản lượng tiêu thụ trong Q4/2025, phù hợp với dự báo cho năm 2025 của chúng tôi (không đổi). HSC dự báo KQKD Q4/2025 vững chắc, với lợi nhuận thuần tăng 36% so với cùng kỳ, nhờ sản lượng tiêu thụ cải thiện và tỷ suất lợi nhuận tiếp tục mở rộng. Đồng thời, chúng tôi nâng khuyến nghị đối với BMP lên Tăng tỷ trọng (từ Nắm giữ), nhờ có mức định giá hợp lý hơn (bao gồm lợi suất cổ tức cao) sau khi giá cổ phiếu điều chỉnh. Với giá mục tiêu không đổi là 181.200đ, tiềm năng tăng giá là 16%.

Dự báo lợi nhuận Q4/2025

BMP đã triển khai chiến dịch khuyến mãi 5% từ ngày 10/11 đến ngày 12/12 nhằm kỷ niệm 48 năm thành lập công ty. Do công ty không triển khai chương trình khuyến mãi trong Q4/2024, chiến dịch khuyến mãi này sẽ thúc đẩy sản lượng tiêu thụ tăng mạnh so với cùng kỳ. **Dự báo lợi nhuận cho năm 2025 – không đổi – cho thấy** sản lượng tiêu thụ ồng nhựa Q4/2025 đạt 23.462 tấn (tăng mạnh 32,6% so với cùng kỳ) và lợi nhuận thuần Q4/2025 đạt 315 tỷ đồng, tăng 36% so với cùng kỳ, dựa trên sản lượng tiêu thụ tăng cao và tỷ suất lợi nhuận tiếp tục cải thiện nhờ giá nguyên liệu đầu vào ở mức thấp trong thời gian dài.

Bảng 1: Ước tính lợi nhuận Q4/2025, BMP

Tăng trưởng mạnh nhờ các chương trình khuyến mãi hấp dẫn

Tỷ đồng	Q4/24	Q3/25	Dự báo Q4/25 HSC	So với cùng kỳ	So với quý trước	2024	Dự báo 2025 HSC	So với cùng kỳ
Sản lượng tiêu thụ (tấn)	17,700	25,205	23,462	32.6%	-6.9%	77,870	95,001	22.0%
Doanh thu (tỷ đồng)	1,053	1,532	1,468	39.4%	-4.2%	4,616	5,691	23.3%
Lợi nhuận thuần (tỷ đồng)	231	351	315	36.3%	-10.2%	991	1,282	29.4%
Tỷ suất lợi nhuận thuần	21.9%	22.9%	21.4%	-1.0 ppts	-2.0 ppts	21.5%	22.5%	+0.9 ppts

Nguồn: HSC

Bảng 2: Ước tính lợi nhuận, BMP

Không đổi, dự báo lợi nhuận thuần 3 năm tăng trưởng với CAGR là 11,1%

Tỷ đồng	Thực tế 2024	Dự báo			Tăng trưởng		
		2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F
Doanh thu thuần	4,616	5,691	6,260	6,761	23.3%	10.0%	8.0%
LNTT	1,241	1,607	1,645	1,704	29.5%	2.4%	3.6%
Lợi nhuận thuần	991	1,282	1,313	1,360	29.4%	2.4%	3.6%

Nguồn: HSC

Giữ nguyên dự báo lợi nhuận giai đoạn 2025-2027

HSC tiếp tục dự báo lợi nhuận thuần năm 2025 đạt 1.282 tỷ đồng, tăng trưởng 29% và cũng giữ nguyên dự báo lợi nhuận thuần năm 2026/2027 lần lượt ở mức 1.313 tỷ đồng (tăng trưởng 2%) và 1.360 tỷ đồng (tăng trưởng 4%), tương đương với tốc tăng trưởng CAGR 3 năm là 11,1%.

Cho năm 2026-2027, chúng tôi tiếp tục giả định sản lượng tiêu thụ tăng lần lượt 10%/8%, nhờ sự phục hồi liên tục của ngành bất động sản và việc đẩy mạnh đầu tư công. HSC cũng giữ nguyên giả định giá bán bình quân trong giai đoạn này ở mức khoảng 59,9 triệu đồng/tấn. Theo đó, chúng tôi dự báo doanh thu thuần năm 2026/2027 đạt 6.260 tỷ đồng (tăng trưởng 10%) và 6.761 tỷ đồng (tăng trưởng 8%).

Đối với giá nguyên liệu đầu vào, chúng tôi giả định tăng giá lần lượt 1%/2% trong năm 2026/2027, sau khi giảm 9,5% trong năm 2025. Chúng tôi cũng giữ nguyên giả định tỷ suất lợi nhuận giai đoạn 2025-2027 với tỷ suất lợi nhuận gộp dự kiến thu hẹp trong năm 2026/2027 sau khi tăng cao kỷ lục trong năm 2025.

Định giá và khuyến nghị

Vì giữ nguyên dự báo lợi nhuận (và các giả định định giá cơ bản), HSC giữ nguyên giá mục tiêu là 181.200đ. Với tiềm năng tăng giá 16% sau đợt điều chỉnh trong thời gian gần đây, chúng tôi nâng khuyến nghị đối với BMP lên Tăng tỷ trọng (từ Nắm giữ).

Đối với cổ tức bằng tiền mặt, chúng tôi giữ nguyên dự báo cổ tức tiền mặt trên mỗi cổ phiếu giai đoạn 2025-2027 lần lượt là 15.000đ/15.000đ/15.500đ, cho thấy lợi suất cổ tức hằng năm là 9,6-10% trong 3 năm tới.

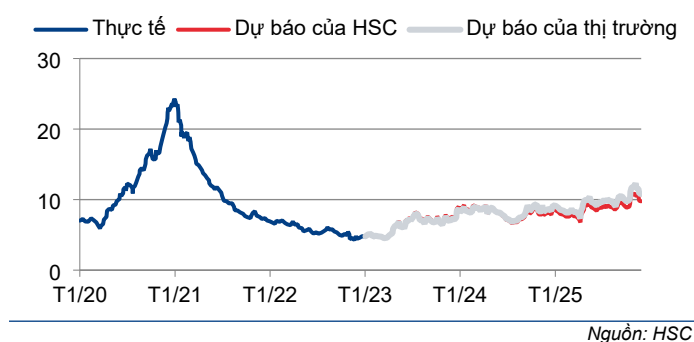
Đối với cổ tức tạm ứng bằng tiền mặt năm 2025, BMP sẽ chi trả đợt 1 là 6.500đ/cổ phiếu vào ngày 8/12/2025. Tuy nhiên, phần cổ tức tiền mặt cho năm 2025 (còn lại) ở mức 8.500đ/cp chỉ được chi trả sau khi ĐHCĐ được tổ chức vào tháng 4/2026.

Bối cảnh định giá

Sau khi giá cổ phiếu giảm 10% kể từ khi chúng tôi hạ khuyến nghị xuống Nắm giữ, BMP đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 9,7 lần, cao hơn so với bình quân 3 năm/5 năm ở mức 7,2 lần/8,9 lần. Mặc dù cổ phiếu có mức định giá cao, chúng tôi dự báo lợi suất cổ tức hằng năm vẫn hấp dẫn ở mức 9,6-10%/năm trong những năm tới. Theo quan điểm của chúng tôi, với lợi suất cổ tức vững chắc, BMP vẫn là lựa chọn thích hợp cho nhà đầu tư giá trị. Sau điều chỉnh, chúng tôi nâng khuyến nghị đối với BMP lên Tăng tỷ trọng (từ Nắm giữ).

Biểu đồ 3: P/E trượt dự phóng 1 năm, BMP

BMP đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 9,7 lần ...



Biểu đồ 4: Độ lệch chuẩn so với bình quân, BMP

...so với bình quân 5 năm ở mức 8,9 lần



BCTC và chỉ số tài chính chủ chốt

Báo cáo KQ HKKD (tỷ đồng)	12-23A	12-24A	12-25F	12-26F	12-27F
Doanh thu	5,157	4,616	5,691	6,260	6,761
Lợi nhuận gộp	2,116	1,989	2,593	2,758	2,843
Chi phí BH&QL	(783)	(676)	(899)	(1,020)	(1,034)
Thu nhập khác	-	-	-	-	-
Chi phí khác	-	-	-	-	-
EBIT	1,333	1,313	1,693	1,738	1,809
Lãi vay thuần	(27.1)	(83.6)	(101)	(109)	(122)
Lãi/lỗ trong Cty LD,LK	(2.13)	(0.50)	0	0	0
Lợi nhuận khác	-	-	-	-	-
LN không thường xuyên	3.12	11.6	14.3	15.7	17.0
LN TT	1,307	1,241	1,607	1,645	1,704
Chi phí thuế TNDN	(266)	(250)	(325)	(332)	(344)
Lợi ích cổ đông thiểu số	-	-	-	-	-
LNST không thường xuyên	-	-	-	-	-
Lợi nhuận thuần	1,041	991	1,282	1,313	1,360
Lợi nhuận thuần ĐC	1,041	991	1,282	1,313	1,360
EBITDA ĐC	1,505	1,424	1,798	1,847	1,926
EPS (đồng)	12,717	12,103	15,662	16,035	16,609
EPS ĐC (đồng)	12,717	12,103	15,662	16,035	16,609
DPS (đồng)	12,650	11,990	15,000	15,000	15,500
Slg CP bình quân (triệu đv)	81.9	81.9	81.9	81.9	81.9
Slg CP cuối kỳ (triệu đv)	81.9	81.9	81.9	81.9	81.9
Slg CP pha loãng cuối kỳ (triệu đv)	81.9	81.9	81.9	81.9	81.9

Bảng cân đối kế toán (tỷ đồng)	12-23A	12-24A	12-25F	12-26F	12-27F
Tiền & tương đương tiền	821	504	752	824	1,041
Đầu tư ngắn hạn	1,190	1,410	1,593	1,628	1,487
Phải thu khách hàng	174	178	240	264	286
Hàng tồn kho	364	464	484	532	575
Các tài sản ngắn hạn khác	44.2	40.6	50.1	55.1	59.5
Tổng tài sản ngắn hạn	2,594	2,596	3,119	3,303	3,449
TSCĐ hữu hình	292	278	252	257	259
TSCĐ vô hình	5.91	6.32	15.0	17.9	20.1
Bất động sản đầu tư	0	0	0	0	0
Đầu tư dài hạn	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
Đầu tư vào Cty LD,LK	62.3	61.8	61.8	61.8	61.8
Tài sản dài hạn khác	299	256	285	313	338
Tổng tài sản dài hạn	661	604	615	652	681
Tổng cộng tài sản	3,255	3,200	3,734	3,954	4,131
Nợ ngắn hạn	55.2	54.9	59.8	62.6	67.6
Phải trả người bán	154	172	161	182	196
Nợ ngắn hạn khác	202	174	214	235	253
Tổng nợ ngắn hạn	546	481	736	789	833
Nợ dài hạn	0	0	0	0	0
Thuế TNDN hoãn lại phải trả	0	0	0	0	0
Nợ dài hạn khác	0	0	0	0	0
Tổng nợ dài hạn	0	0	0	0	0
Tổng nợ phải trả	565	499	753	807	851
Vốn chủ sở hữu	2,690	2,702	2,981	3,148	3,279
Lợi ích cổ đông thiểu số	0	0	0	0	0
Tổng vốn chủ sở hữu	2,690	2,702	2,981	3,148	3,279
Tổng nợ phải trả và VCSH	3,255	3,200	3,734	3,954	4,131
BVPS (đ)	32,857	33,003	36,415	38,450	40,059
Nợ thuần/(tiền mặt)	(766)	(449)	(692)	(761)	(974)

Báo cáo LCTT (tỷ đồng)	12-23A	12-24A	12-25F	12-26F	12-27F
EBIT	1,333	1,313	1,693	1,738	1,809
Khấu hao	(172)	(111)	(104)	(109)	(117)
Lãi vay thuần	(27.1)	(83.6)	(101)	(109)	(122)
Thuế TNDN đã nộp	(267)	(259)	(325)	(332)	(344)
Thay đổi vốn lưu động	526	(118)	(5.47)	(37.7)	124
Khác	53.8	33.4	8.25	1.51	5.03
LCT thuần từ HKKD	1,603	889	1,285	1,276	1,489
Đầu tư TS dài hạn	(58.0)	(97.7)	(86.5)	(117)	(122)
Góp vốn & đầu tư	(1,660)	(1,130)	183	34.1	(140)
Thanh lý	-	911	(233)	(87.7)	101
Khác	106	80.1	97.0	109	113
LCT thuần từ HĐĐT	-	(237)	(39.2)	(61.4)	(48.2)
Cổ tức trả cho CSH	(966)	(969)	(1,003)	(1,146)	(1,228)
Thu từ phát hành CP	0	0	0	0	0
Tăng/giảm nợ	0.01	(0.27)	4.86	2.85	5.01
Khác	0	0	0	0	0
LCT thuần từ HĐTC	(966)	(970)	(998)	(1,143)	(1,223)
Tiền & tương đương tiền đầu kì	359	821	504	752	824
LCT thuần trong kỳ	-	(317)	248	71.9	218
Ảnh hưởng của tỷ giá	0.01	0.03	0	0	0
Tiền & tương đương tiền cuối kì	-	504	752	824	1,041
Dòng tiền tự do	1,545	792	1,198	1,159	1,367

Các chỉ số tài chính	12-23A	12-24A	12-25F	12-26F	12-27F
Chỉ số hoạt động					
Tỷ suất LN gộp (%)	41.0	43.1	45.6	44.1	42.1
Tỷ suất EBITDA ĐC (%)	29.2	30.9	31.6	29.5	28.5
Tỷ suất LNT (%)	20.2	21.5	22.5	21.0	20.1
Thuế TNDN hiện hành (%)	20.4	20.1	20.2	20.2	20.2
Tăng trưởng doanh thu (%)	(11.2)	(10.5)	23.3	10.00	8.00
Tăng trưởng EBITDA ĐC (%)	31.4	(5.39)	26.2	2.77	4.25
Tăng trưởng LNT ĐC (%)	49.9	(4.83)	29.4	2.39	3.58
Tăng trưởng EPS (%)	49.9	(4.83)	29.4	2.39	3.58
Tăng trưởng EPS ĐC (%)	49.9	(4.83)	29.4	2.39	3.58
Tăng trưởng DPS (%)	50.6	(5.22)	25.1	0	3.33
Tỷ lệ LN thuần trả CT (%)	99.5	99.1	95.8	93.5	93.3
Chỉ số lợi nhuận					
ROAE (%)	39.2	36.8	45.1	42.8	42.3
ROACE (%)	49.8	48.4	59.2	56.4	56.0
Vòng quay tài sản (lần)	1.64	1.43	1.64	1.63	1.67
Tiềm mặt HD/EBIT (lần)	1.20	0.68	0.76	0.73	0.82
Số ngày tồn kho	43.7	64.4	57.0	55.5	53.5
Số ngày phải thu	20.9	24.7	28.2	27.5	26.7
Số ngày phải trả	18.5	23.9	19.0	19.0	18.3
Cơ cấu vốn					
Nợ thuần*/VCSH (%)	(26.5)	(16.3)	(20.4)	(21.2)	(26.6)
Nợ/tài sản (%)	3.31	1.95	3.89	3.96	4.09
EBIT/lãi vay (lần)	49.3	15.7	16.7	16.0	14.8
Nợ/EBITDA (lần)	0.07	0.04	0.08	0.08	0.09
Chỉ số TT hiện thời (lần)	4.75	5.40	4.24	4.19	4.14
Định giá					
EV/doanh thu (lần)	2.10	2.37	1.85	1.66	1.53
EV/EBITDA ĐC (lần)	7.19	7.67	5.84	5.63	5.36
P/E (lần)	12.3	12.9	9.97	9.74	9.40
P/E ĐC (lần)	12.3	12.9	9.97	9.74	9.40
P/B (lần)	4.75	4.73	4.29	4.06	3.90
Lợi suất cổ tức (%)	8.10	7.68	9.60	9.60	9.92

Ghi chú: *Không bao gồm các khoản Đầu tư ngắn hạn.
 Nguồn: Công ty, 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