

Đa ngành

Báo cáo cập nhật

Tháng 2, 2026

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá kỳ vọng (VNĐ/CP) **35.950**

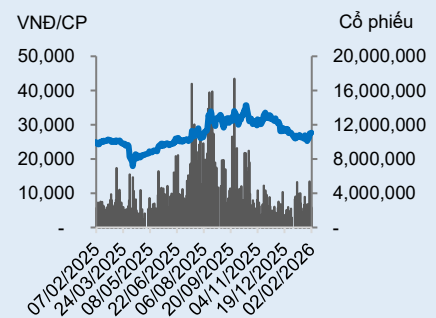
Giá thị trường (02/02/2026) **27.650**

Lợi nhuận kỳ vọng **+30%**

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	17.909-35.700
Vốn hóa	10.229 tỷ đồng
SL cổ phiếu lưu hành	369.963.035
KLGD bình quân 10 ngày	2.576.793
% sở hữu nước ngoài	19,39%
Room nước ngoài	50%
Giá trị cổ tức/cổ phần	N/a
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	N/a
Beta	1,3

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
HDG	5,9%	6,3%	-8,4%	-10,2%
VNIndex	1,0%	-0,5%	13,0%	12,1%

Chuyên viên phân tích

Trần Tuấn Dương, CFA

(84 24) 3928 8080 ext. 203

duongtt@bvsc.com.vn

Công ty Cổ phần Tập đoàn Hà Đô

Mã giao dịch: HDG

Reuters: HDG.HM

Bloomberg: HDG VN Equity

Mảng bất động sản dẫn dắt tăng trưởng 2026

Công bố KQKD. Quý 4.2025, HDG ghi nhận doanh thu thuần đạt **885 tỷ đồng (+18% y/y)** và LNST sau CĐTS đạt **284 tỷ đồng**. Lũy kế cả năm 2025, Công ty đạt doanh thu **2.786 tỷ đồng (+3% y/y)** và LNST sau CĐTS **706 tỷ đồng (+103% y/y)** – hoàn thành 89% kế hoạch lợi nhuận năm.

Thủy điện kém tích cực hơn trong năm 2026, các dự án điện mặt trời kỳ vọng sớm được tháo gỡ khó khăn. Năm 2026, chúng tôi ước tính Công ty ghi nhận doanh thu đạt **2.084 tỷ đồng (-8% y/y)** và lợi nhuận gộp **1.464 tỷ đồng (-12% y/y)**, giảm từ mức nền cao của năm 2025 do tình hình thủy văn năm 2025 rất thuận lợi cho các nhà máy thủy điện (mưa lũ nhiều cùng nền nhiệt độ giảm thấp so với trung bình nhiều năm). Ngoài ra, NQ17 mới được ban hành cho thấy thông tin rất tích cực với các chủ đầu tư dự án năng lượng tái tạo. Nếu được tháo gỡ sớm trong năm 2026 sẽ góp phần cải thiện dòng tiền, giảm áp lực chi phí tài chính, đồng thời giúp một số doanh nghiệp hoàn nhập dự phòng đã trích lập trong các kỳ trước, điển hình như HDG.

Charm Villas đóng góp nhiều hơn vào KQKD trong năm 2026. Trong năm 2025, HDG đã bán được 4/25 căn sản phẩm của đợt mở bán lần 3, và hạch toán vào KQKD 2/4 căn. Chúng tôi dự báo mảng BĐS năm 2026 ghi nhận doanh thu **773 tỷ đồng (gấp 30 lần y/y)** và lợi nhuận gộp **493 tỷ đồng** nhờ ghi nhận KQKD tại 23 căn sản phẩm còn lại của đợt 3. Ngoài ra, với kỳ vọng tích cực từ các chính sách tháo gỡ và sự phục hồi của thị trường bất động sản, 2 dự án nổi tiếp là Linh Trung và 62 Phan Đình Giót được xem là các dự án trọng điểm sẽ đóng vai trò động lực tăng trưởng KQKD mảng BĐS của HDG trong giai đoạn tới.

Dự báo KQKD 2026. BVSC dự báo doanh thu thuần, LNST trước CĐTS và LNST sau CĐTS năm 2026 lần lượt đạt **3.367 tỷ đồng (+21% y/y)**, **1.251 tỷ đồng (+32% y/y)** và **964 tỷ đồng (+37% y/y)**. Động lực tăng trưởng năm 2026 sẽ chủ yếu đến từ mảng BĐS khi HDG dự kiến sẽ ghi nhận KQKD tại 23 sản phẩm tại Charm Villas, bù đắp cho sự sụt giảm doanh thu 8% của mảng điện từ mức nền rất cao trong năm 2025. Ngoài ra, chi phí lãi vay giảm do dư nợ vay giảm và biên lãi suất giảm, đồng thời không còn ghi nhận lỗ lớn ở chênh lệch tỷ giá do Công ty đã tái cấu trúc khoản nợ vay ngoại tệ thành công. **Kế hoạch của Công ty trong năm 2026:** doanh thu hợp nhất **3.000 tỷ đồng (+8% y/y)** và LNST trước CĐTS **1.200 tỷ đồng (+27% y/y)**. Như vậy, dự báo của chúng tôi tương ứng 112%/104% kế hoạch kinh doanh năm 2026 của HDG.

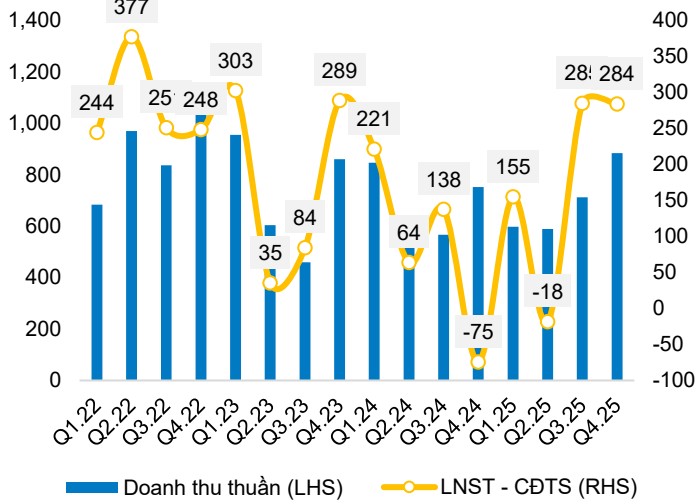
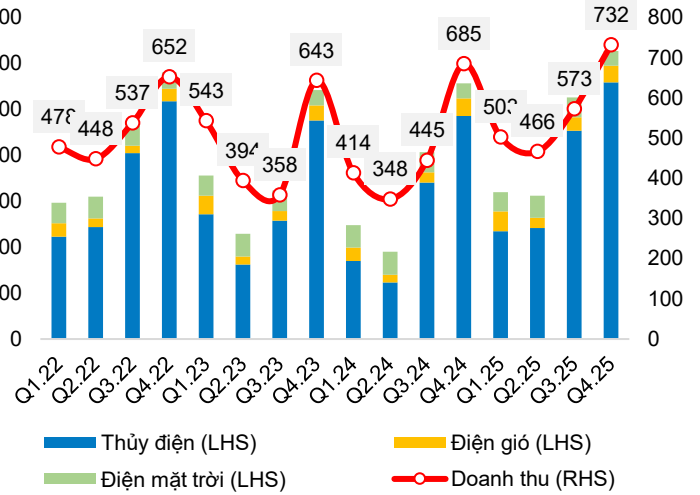
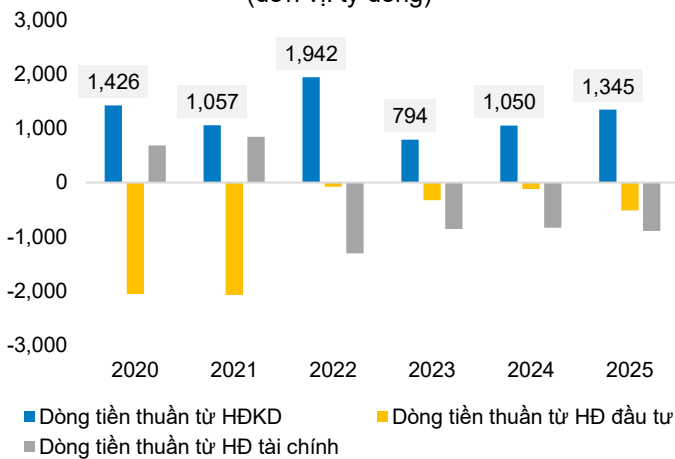
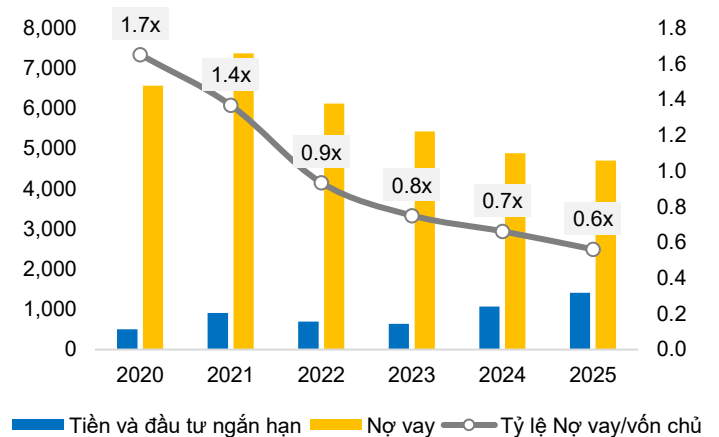
Khuyến nghị đầu tư. BVSC duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** cho HDG, giá mục tiêu là **35.950 đồng/cp**, tương ứng tiềm năng tăng giá +30%. Giá mục tiêu mới thấp hơn 3% so với BCCL năm 2026, do áp dụng mức phần bù rủi ro cao hơn trong bối cảnh mặt bằng lãi suất tăng. **Lưu ý:** Giá mục tiêu hiện chưa bao gồm khả năng hoàn nhập dự phòng tại dự án điện mặt trời Hồng Phong 4. Chúng tôi đánh giá cao HDG nhờ danh mục tài sản giá trị lớn, các nhà máy điện vận hành hiệu quả, cùng dự địa tăng trưởng KQKD đáng kể từ cả mảng BĐS và năng lượng. Rủi ro giảm giá/tăng giá: Tiến độ bàn giao/ghi nhận KQKD tại Charm Villas, thủ tục pháp lý các dự án BĐS nổi tiếp chậm hơn/nhanh hơn so với dự báo.

Tóm tắt KQKD Q4.2025 và cả năm 2025

Quý 4.2025, HDG ghi nhận doanh thu thuần đạt **885 tỷ đồng (+18% y/y)** và LNST sau CĐTS đạt **284 tỷ đồng**. Lũy kế cả năm 2025, Công ty đạt doanh thu **2.786 tỷ đồng (+3% y/y)** và LNST sau CĐTS **706 tỷ đồng (+103% y/y)** – hoàn thành 89% kế hoạch lợi nhuận năm:

- **Mảng BĐS.** Công ty bán được 4 căn tại dự án Charm Villas, ghi nhận doanh thu 2 căn, đồng thời phát sinh chi phí liên quan đến tiền sử dụng đất bổ sung tại dự án Charm Villas.
- **Mảng năng lượng.** Sản lượng điện phát trong Q4.2025 đạt 627 triệu kWh (+13% y/y), cả năm đạt 1.785 triệu kWh (+33% y/y), nhờ 2 yếu tố: (1) tình hình thủy văn tích cực tại khu vực miền Trung; và (2) nhà máy điện gió 7A không còn bị cắt giảm công suất. Trong năm 2025, HDG đã trích lập khoảng 225 tỷ đồng cho khoản doanh thu từ dự án Hồng Phong 4.
- **Mảng khách sạn và cho thuê BĐS.** Doanh thu đạt 130 tỷ đồng trong Q4.2025 (+21% y/y), lũy kế cả năm đạt 486 tỷ đồng (+7% y/y) – đem về nguồn thu bền vững cho Công ty.
- HDG phát sinh chi phí lỗ chênh lệch tỷ giá 93 tỷ đồng (cùng kỳ có 584 triệu đồng) – đến từ khoản vay bằng ngoại tệ EUR của nhà máy điện gió 7A. Vào cuối năm, HDG đã thành công chuyển đổi toàn bộ dư nợ vay EUR trên thành đồng VND, do đó sẽ loại bỏ hoàn toàn rủi ro chênh lệch tỷ giá trong thời gian tới. Tuy nhiên, Công ty phát sinh 78 tỷ đồng chi phí chuyển đổi khoản vay trong năm nay (gấp 3,1 lần y/y).

Đơn vị: tỷ đồng	Q4.2025	Q4.2024	% y/y	2025	2024	% y/y
Doanh thu thuần	885	753	17,5%	2.786	2.718	2,5%
- BĐS và xây dựng	25	19	27,7%	55	428	-87,2%
- Hạ tầng điện	732	685	6,9%	2.274	1.891	20,3%
- Khách sạn và cho thuê BĐS	130	108	21,1%	486	456	6,6%
Lợi nhuận gộp	608	553	9,9%	1.754	1.591	10,3%
Doanh thu tài chính	19	23	-13,8%	75	60	24,8%
Chi phí tài chính	127	67	89,1%	470	370	27,2%
Chi phí bán hàng và QLDN	95	319	-70,3%	299	450	-33,5%
Thu nhập khác (ròng)	-9	-264	-	-34	-258	-
LNTT	397	-74	-	1.026	573	79,0%
LNST-CĐTS	284	-75	-	706	348	102,6%

KQKD theo quý
(đơn vị: tỷ đồng)

KQKD năng lượng
(đơn vị: triệu kWh/tỷ đồng)

Dòng tiền từ HĐKD rất khỏe
(đơn vị: tỷ đồng)

Tình hình tài chính an toàn
(đơn vị: tỷ đồng)


Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC ước tính và tổng hợp

Thủy điện kém tích cực hơn trong năm 2026, các dự án điện mặt trời kỳ vọng sớm được tháo gỡ khó khăn

Ngày 26/01/2026, Chính phủ ban hành Nghị quyết 17/NQ-CP về việc triển khai tháo gỡ khó khăn, vướng mắc cho các dự án tồn đọng kéo dài. Theo đó, Bộ Công thương được giao sẽ chủ trì, chỉ đạo EVN tổ chức thực hiện giải pháp tháo gỡ vướng mắc cho các dự án điện NLTT theo cơ chế giá FIT sau khi được cấp có thẩm quyền thông qua.

Dự án Hồng Phong 4 của HDG nằm trên vùng đất có dự trữ khoáng sản, do đó chưa có chấp thuận kiểm tra công tác nghiệm thu (CCA). Kể từ tháng 8/2023 đến nay, dự án đã không được chi trả tiền điện khiến HDG phải trích lập tính đến thời điểm hiện tại là khoảng 611 tỷ đồng (bao gồm cả trích lập cho phần doanh thu quá thời hạn nhận tiền và phần doanh thu chênh lệch giữa giá FIT và giá chuyển tiếp).

Chúng tôi đánh giá NQ17 là thông tin tích cực đối với các chủ đầu tư dự án năng lượng tái tạo. Nếu được tháo gỡ vướng mắc sớm trong năm 2026, giá điện được điều chỉnh về giá FiT như ban đầu, sẽ giúp các chủ đầu tư cải thiện dòng tiền, giảm áp lực chi phí tài chính, đồng thời giúp một số doanh nghiệp hoàn nhập dự phòng đã trích lập trong các kỳ trước như HDG.

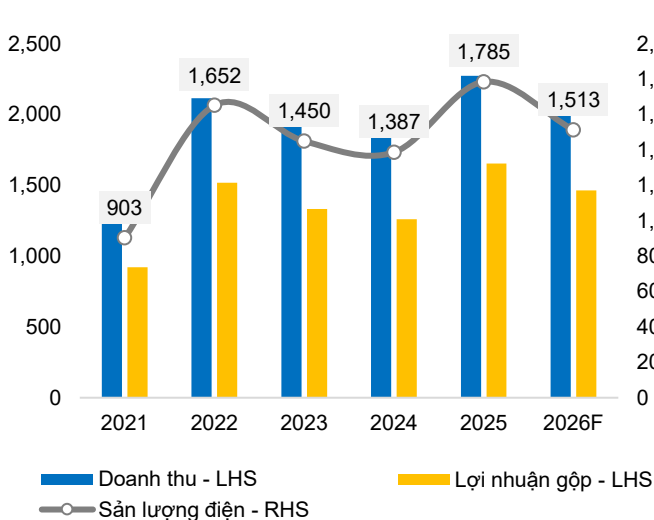
Trong Q2.2025, HDG đã hoàn thành giao dịch mua 26,4% cổ phần tại CTCP Thủy điện Trường Thịnh (sở hữu dự án thủy điện La Trọng 22 MW). Dự án theo kế hoạch sẽ phát điện vào Q1.2026, doanh thu hàng năm khoảng 130 tỷ đồng. Quan trọng hơn, việc M&A này sẽ mang lại quyền phát triển cụm các dự án trên địa bàn tỉnh Quảng Trị cho HDG trong thời gian tới.

Dự án thủy điện Sơn Linh và Sơn Nham dự kiến sẽ được cập nhật vào Quy hoạch điều chỉnh của Tỉnh vào Q1.2026. Về tiến độ đầu tư: dự án Sơn Linh đang hoàn thành thẩm định báo cáo khả thi, dự án Sơn Nham đã đạt hơn 69% khối lượng đào, đắp đất. HDG đặt kế hoạch sẽ phát điện 2 dự án này vào năm 2027.

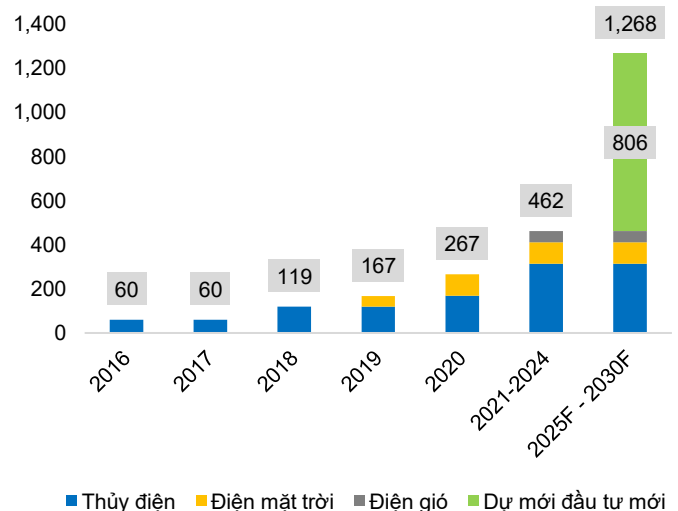
Cuối năm 2025, dự án điện gió 7A đã hoàn tất việc chuyển đổi toàn bộ dư nợ vay từ đồng EUR sang VND với lãi suất rất tốt: 5,8% trong 2 năm đầu tiên, các năm sau lãi suất được tính bằng lãi suất tiết kiệm của 4 ngân hàng quốc doanh cộng biên độ 1,45%. Việc tái cấu trúc này giúp Công ty loại bỏ hoàn toàn rủi ro chênh lệch tỷ giá và các chi phí liên quan đến nợ vay nước ngoài từ năm 2026, đồng thời giảm áp lực chi phí tài chính trong bối cảnh lãi suất VND có thể biến động mạnh trong ngắn hạn.

Về dự báo KQKD mảng năng lượng năm 2026, chúng tôi ước tính Công ty ghi nhận doanh thu đạt **2.084 tỷ đồng (-8% y/y)** và lợi nhuận gộp **1.464 tỷ đồng (-12% y/y)**, giảm từ mức nền cao của năm 2025 do tình hình thủy văn năm 2025 rất thuận lợi cho các nhà máy thủy điện (mưa lũ nhiều cùng nền nhiệt độ giảm thấp so với trung bình nhiều năm).

Dự báo KQKD mảng điện
(đơn vị: tỷ đồng/tr.kWh)



Kế hoạch phát triển công suất nguồn điện
(đơn vị: MW)



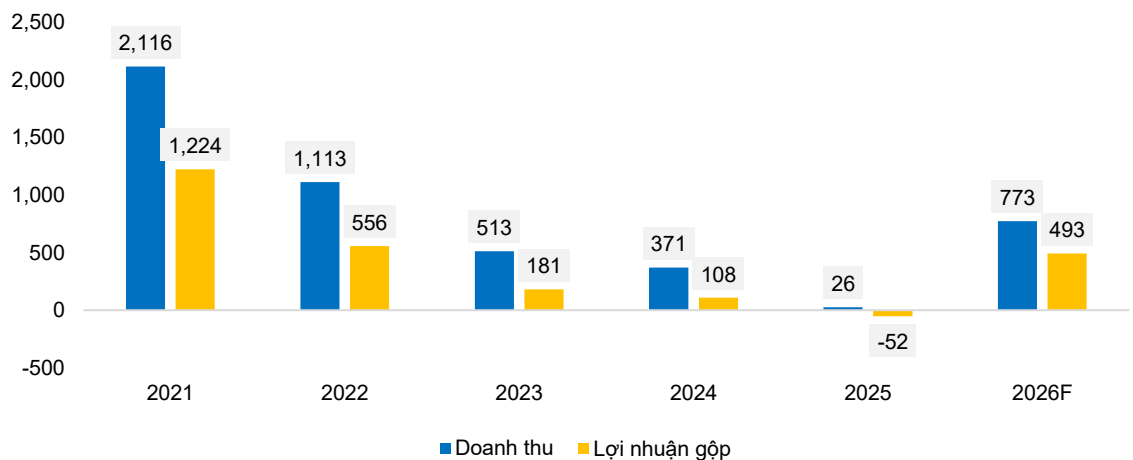
Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC ước tính

Mảng Bất động sản: Charm Villas đóng góp nhiều hơn vào KQKD trong năm 2026

Trong tháng 6/2025, HDG đã chính thức ký kết hợp đồng phân phối giai đoạn 3 một phần các sản phẩm còn lại của dự án Charm Villas với AHS Property (khoảng 25 căn). Mức giá mở bán là 240 triệu đồng/m² (chưa tính các chương trình khuyến mãi, ưu đãi chiết khấu). Giá bán này cao hơn mặt bằng chung các dự án xung quanh. Do đó, mức độ hấp thụ dự kiến sẽ không nhanh như trong giai đoạn 1 hay giai đoạn 2 của dự án. Thực tế, trong năm 2025, HDG đã bán được 4/25 căn hộ, ghi nhận doanh thu 2/4 căn trong năm 2025. 21 căn còn lại sẽ được tiếp tục bán và ghi nhận trong năm 2026.

Chúng tôi kỳ vọng HDG sẽ bàn giao 23 căn Charm Villas còn lại của đợt mở bán này trong năm 2026, qua đó đóng góp tích cực vào KQKD. Cụ thể, mảng bất động sản dự báo ghi nhận doanh thu **773 tỷ đồng (gấp 30 lần y/y)** và lợi nhuận gộp **493 tỷ đồng** (trong năm 2025 là lỗ 52 tỷ đồng do hạch toán chi phí sử dụng đất bổ sung). KQKD mảng BĐS được kỳ vọng sẽ hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận cho HDG trong năm 2026, trong bối cảnh lợi nhuận đóng góp từ các nhà máy thủy điện ước tính giảm.

Dự báo KQKD hoạt động BĐS
(đơn vị: tỷ đồng)



Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC ước tính

Tiến độ các dự án BĐS được thí điểm làm dự án nhà ở thương mại

Ngày 07/11/2025, theo Thông báo số 241/TB-UBND của UBND Tp. Hồ Chí Minh, dự án Linh Trung đã chính thức được đưa vào danh sách các dự án thí điểm phát triển nhà ở thương mại. Dự án Linh Trung đã giải phóng mặt bằng và nộp tiền sử dụng đất một lần. HDG đang tiếp tục triển khai các thủ tục pháp lý cần thiết để sớm đưa dự án vào giai đoạn đầu tư.

Dự án 62 Phan Đình Giót tại Hà Nội đã hoàn tất đánh giá các phương án đầu tư và đang tiếp tục hoàn thiện hồ sơ xin chấp thuận chủ trương đầu tư, hướng tới sớm hoàn thiện khung pháp lý để triển khai trong thời gian tới.

Với kỳ vọng tích cực từ các chính sách tháo gỡ và sự phục hồi của thị trường bất động sản, đây được xem là các dự án trọng điểm sẽ đóng vai trò động lực tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận mảng BĐS của HDG trong giai đoạn tới.

Dự án	Diện tích (ha)	Tỷ lệ sở hữu (%)	TMĐT (tỷ đồng)	Tiến độ thực hiện
Linh Trung, Tp. Thủ Đức	2,7	99,5%	2.127	2026-2030
62 Phan Đình Giót, Tp. Hà Nội	2,2	98,8%	4.500	2026-2030

Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC tổng hợp

Tổng hợp dự phóng KQKD 2026

BVSC dự báo doanh thu thuần, LNST trước CĐTTS và LNST sau CĐTTS năm 2026 lần lượt đạt **3.367 tỷ đồng (+21% y/y)**, **1.251 tỷ đồng (+32% y/y)** và **964 tỷ đồng (+37% y/y)**. Động lực tăng trưởng năm 2026 sẽ chủ yếu đến từ mảng BĐS khi HDG dự kiến sẽ ghi nhận KQKD tại 23 sản phẩm từ Charm Villas, bù đắp cho sự sụt giảm doanh thu 8% của mảng điện tử mức nền rất cao trong năm 2025. Ngoài ra, chi phí lãi vay giảm do dư nợ vay giảm và biên lãi suất giảm, đồng thời không còn ghi nhận lỗ lớn ở chênh lệch tỷ giá do Công ty đã tái cấu trúc khoản nợ vay ngoại tệ thành công.

Kế hoạch của Công ty trong năm 2026: doanh thu hợp nhất **3.000 tỷ đồng (+8% y/y)** và LNST trước CĐTTS **1.200 tỷ đồng (+27% y/y)**. Như vậy, dự báo của chúng tôi tương ứng 112%/104% kế hoạch kinh doanh năm 2026 của HDG.

Lưu ý: Trên cơ sở thận trọng, chúng tôi vẫn chưa dự báo khoản hoàn nhập trích lập dự phòng từ dự án Hồng Phong 4 vào ước tính KQKD năm 2026. Trong trường hợp phương án xử lý được thông qua theo hướng tích cực, HDG sẽ có khoản lợi nhuận từ hoàn nhập dự phòng 611 tỷ đồng (tính đến hết năm 2025) khi Công ty hoàn thành các thủ tục pháp lý cho dự án Hồng Phong 4.

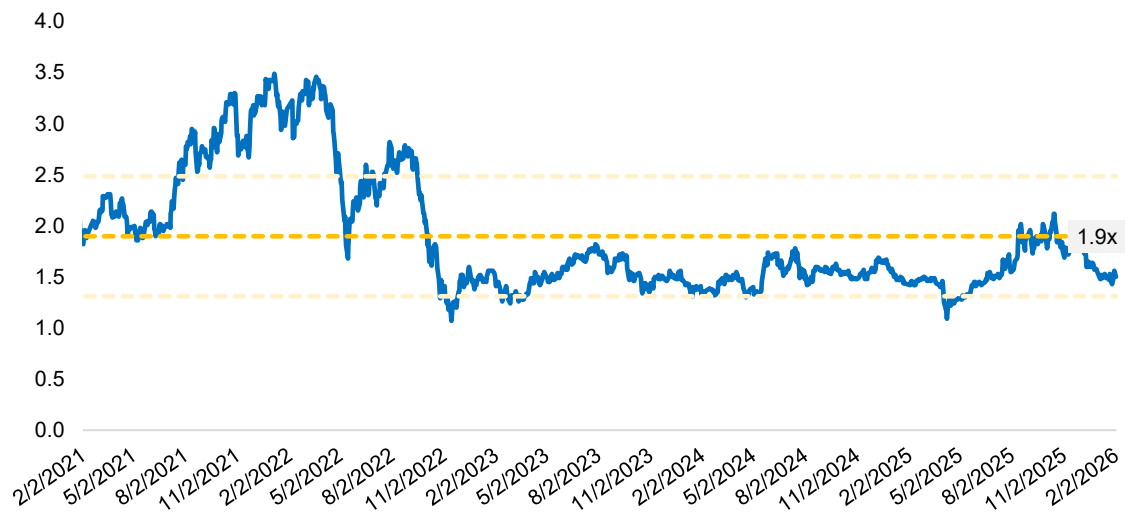
Đơn vị: tỷ đồng	2024	2025	2026F	2025 y/y	2026 y/y
Doanh thu thuần	2.718	2.786	3.367	2,5%	20,9%
- BĐS và xây dựng	371	26	773	-93,0%	2897,5%
- Hạ tầng điện	1.891	2.274	2.084	20,3%	-8,4%
- Cho thuê, dịch vụ khách sạn và khác	456	486	510	6,6%	5,0%
Lợi nhuận gộp	1.591	1.754	2.206	10,3%	25,7%
Doanh thu tài chính	60	75	81	24,8%	7,6%
Chi phí tài chính	370	470	344	27,2%	-26,8%
Chi phí bán hàng và quản lý DN	450	299	343	-33,5%	14,6%
Thu nhập khác (ròng)	-258	-34	-123	-86,7%	258,4%
LNTT	573	1.026	1.477	79,0%	44,0%
Lợi nhuận ròng sau CĐTTS	348	706	964	102,6%	36,6%
BLN gộp	58,5%	63,0%	65,5%		
BLN ròng	12,8%	25,3%	28,6%		
EPS (đồng/cp)	1.036	1.907	2.605		

Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC ước tính

Lịch sử định giá

Trong 5 năm qua, HDG giao dịch ở mức P/B trung bình là 1,9x. Tính đến ngày 02/02/2026, theo dự báo của chúng tôi, HDG đang giao dịch ở mức P/B forward 2026 là 1,3x – tương ứng mức -1 độ lệch chuẩn.

Lịch sử định giá P/B của HDG trong 5 năm qua



Khuyến nghị đầu tư

BVSC duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** cho HDG, giá mục tiêu là **35.950 đồng/cp**, tương ứng tiềm năng tăng giá +30%. Giá mục tiêu mới thấp hơn 3% so với BCCL năm 2026, do áp dụng mức phần bù rủi ro cao hơn trong bối cảnh mặt bằng lãi suất tăng. **Lưu ý:** Giá mục tiêu hiện chưa bao gồm khả năng hoàn nhập dự phòng tại dự án điện mặt trời Hồng Phong 4. Chúng tôi đánh giá cao HDG nhờ danh mục tài sản giá trị lớn, các nhà máy điện vận hành hiệu quả, cùng dư địa tăng trưởng KQKD đáng kể từ cả mảng BĐS và năng lượng. Rủi ro giảm giá/tăng giá: Tiến độ bàn giao/ghi nhận KQKD tại Charm Villas, thủ tục pháp lý các dự án BĐS nổi tiếp chậm hơn/nhanh hơn so với dự báo.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH DỰ BÁO

Kết quả kinh doanh				
(Đơn vị: tỷ VNĐ)	2023	2024	2025	2026F
Doanh thu thuần	2.889	2.718	2.786	3.367
Giá vốn	1.166	1.127	1.031	1.161
Lợi nhuận gộp	1.723	1.591	1.754	2.206
Doanh thu tài chính	40	60	75	81
Chi phí tài chính	569	370	470	344
Lợi nhuận sau thuế sau CĐTS	665	348	706	964

Bảng cân đối kế toán				
(Đơn vị: tỷ VNĐ)	2023	2024	2025	2026F
Tiền, tương đương tiền & đầu tư ngắn hạn	638	1.068	1.412	1.808
Khoản phải thu ngắn hạn	1.595	1.267	1.402	1.828
Hàng tồn kho	1.074	857	782	882
Tài sản cố định hữu hình	8.833	8.355	7.876	7.394
Đầu tư tài chính dài hạn	63	59	56	56
Tổng tài sản	14.438	13.849	14.733	15.082
Nợ vay ngắn hạn	625	631	681	681
Nợ vay dài hạn	4.801	4.253	4.021	3.321
Vốn chủ sở hữu	7.229	7.376	8.378	9.252
Tổng nguồn vốn	14.438	13.849	14.733	15.082

Chỉ số tài chính				
Chỉ tiêu	2023	2024	2025	2026F
Chỉ tiêu tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu	-19,3%	-5,9%	2,5%	20,9%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	-39,3%	-47,6%	102,6%	36,6%
Chỉ tiêu sinh lời				
Lợi nhuận gộp biên	59,6%	58,5%	63,0%	65,5%
Lợi nhuận thuần biên	23,0%	12,8%	25,3%	28,6%
ROA	4,5%	2,5%	4,9%	6,5%
ROE	9,7%	4,8%	9,0%	10,9%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn				
Nợ vay/Tổng tài sản	37,6%	35,3%	31,9%	26,5%
Nợ vay/Tổng vốn chủ sở hữu	75,1%	66,2%	56,1%	43,3%
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần				
EPS (đồng/cổ phần)	2.175	1.036	1.907	2.605
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	23.642	21.931	22.644	25.007

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Trần Tuấn Dương** xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Báo cáo được hoàn thành trên cơ sở khách quan độc lập. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như không kiểm chứng được hết những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm khách quan của cá nhân **tôi** mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. **Cá nhân tôi** cũng như **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư về những tổn thất có thể xảy ra, thua lỗ khi đầu tư. **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** và **tôi** cũng không chịu bất kỳ trách nhiệm về những thông tin chưa chính xác về doanh nghiệp.

Báo cáo này là một phần tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, tất cả những hành vi sao chép, trích dẫn một phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

Hệ thống nhận định của BVSC được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu hiện tại so với giá mục tiêu, xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại)/giá hiện tại. Trừ khi có nhận định khác, những nhận định đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng.

Các nhận định	Định nghĩa
OUTPERFORM	Tổng lợi nhuận nắm giữ cổ phiếu kỳ vọng trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên +15%
NEUTRAL	Tổng lợi nhuận nắm giữ cổ phiếu kỳ vọng trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -15% đến +15%
UNDERPERFORM	Tổng lợi nhuận nắm giữ cổ phiếu kỳ vọng trong 12 tháng tới dự báo sẽ dưới -15%

LIÊN HỆ

Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Phạm Tiến Dũng Giám đốc khối dungpt@bvsc.com.vn	Lưu Văn Lương Phó Giám đốc khối luonglv@bvsc.com.vn	Nguyễn Chí Hồng Ngọc Phó Giám đốc khối ngocnch@bvsc.com.vn
Nguyễn Đức Hoàng, CFA Ngân hàng, Bảo hiểm hoangnd@bvsc.com.vn	Trương Sỹ Phú, CFA Hàng tiêu dùng, CNTT phuts@bvsc.com.vn	Trần Xuân Bách Phân tích kỹ thuật bachtx@bvsc.com.vn
Trần Phương Thảo Bất động sản, Khu công nghiệp thaotp@bvsc.com.vn	Tôn Nữ Nhật Minh, ACCA Dược phẩm, Hóa chất cơ bản, Thép minhtnn@bvsc.com.vn	Hoàng Thị Minh Huyền Chuyên viên vĩ mô huyenhtm@bvsc.com.vn
Nguyễn Hà Minh Anh Nông nghiệp, Hàng tiêu dùng anhnhm@bvsc.com.vn	Nguyễn Viết Dân Cảng biển, Vận tải biển dannv@bvsc.com.vn	Nguyễn Hồng Hoa Chiến lược thị trường hoanh@bvsc.com.vn
Trần Tuấn Dương, CFA Năng lượng, Chứng khoán, Xây dựng duongtt@bvsc.com.vn	Lương Ngọc Tuấn Dũng, CFA Bán lẻ, Hàng tiêu dùng dunglnt@bvsc.com.vn	Nguyễn Đăng Thành Dầu khí, Hàng không thanhnd@bvsc.com.vn
Nguyễn Minh Khôi Vật liệu xây dựng khoimn@bvsc.com.vn		



Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính:

- 08 Lê Thái Tổ, P. Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 24) 3 928 8080

Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, P. Sài Gòn, Tp. HCM
- Tel: (84 28) 3 914 6888