

Vững tay chèo- Vượt sóng lớn.

Ngành Bán lẻ - Tiêu dùng | BSC Research

QUAN ĐIỂM ĐỊNH GIÁ

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu PNJ với mức giá hợp lý năm 2026 = 154,200VND/CP (Upside +26.5% so với giá đóng cửa ngày 27/2/2026) dựa trên PP PE với mục tiêu =15 lần. Chúng tôi điều chỉnh tăng +15% giá mục tiêu so với báo cáo gần nhất ([Link](#)), nhằm (1) kỳ vọng KQKD tiếp tục khả quan trong năm 2026 và (2) điều chỉnh P/E mục tiêu =15 lần tương đương PE trung vị 5 năm của PNJ, nhằm phản ánh giá vàng đang neo ở vùng giá cao so với lịch sử và tiếp tục theo dõi thêm chiến lược điều hành từ CEO mới.

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- KQKD 2025 tăng trưởng ấn tượng (+ 33.78%YoY) và tiếp tục kỳ vọng KQKD năm 2026 +35%YoY bứt phá trên mức nền cao của cùng kỳ**, tương ứng nâng kỳ vọng DT và biên LNST lần lượt +6% và +1.2 dpt so với kỳ vọng trước đó ([Link](#)). Động lực chính đến từ khả năng thích nghi vượt trội của doanh nghiệp trong bối cảnh biến động mạnh của giá vàng và sự thay đổi trong chính sách quản lý ngành kinh doanh vàng.
- Giá cổ phiếu hiện tại đang ở vùng định giá hấp dẫn (PE FW 2026 = 12 lần) thấp hơn định giá trung bình 5 năm của PNJ là 15 lần và chưa phản ánh được** (i) nỗ lực tăng trưởng 2020-2025: giá trị thương hiệu (CAGR +40.9%/năm) và LNST (CAGR +21%/năm) (ii) tiềm năng tăng trưởng thị phần và vị thế của PNJ trong bối cảnh ngành dịch chuyển sang hướng minh bạch và chuyên nghiệp

Thông tin thay đổi nhân sự cấp cao:

Ông Lê Trí Thông sẽ rời vị trí Tổng Giám đốc (CEO) từ ngày 03/04/2026 và tiếp tục đảm nhiệm vai trò Phó Chủ tịch HĐQT PNJ, theo nguyện vọng cá nhân và lộ trình kế nhiệm đã được Hội đồng Quản trị hoạch định từ năm 2024; và HĐQT PNJ sẽ bổ nhiệm ông Phan Quốc Công giữ chức vụ Tổng Giám đốc thời hạn 5 năm ([link](#))

CATALYST: Kỳ vọng “làn gió mới” đến từ việc chuyển giao nhân sự cấp cao

RỦI RO: Áp lực từ nhu cầu tiêu dùng kém khả quan hơn kỳ vọng, diễn biến phức tạp của giá vàng.

	2023	2024	2025	2026
Doanh thu thuần	33,137	37,823	34,976	38,221
LN sau thuế	1,971	2,115	2,829	3,809
EPS	5,434	5,669	7,563	10,278
Tăng trưởng NPAT	9%	7%	34%	35%

Báo cáo doanh nghiệp

2/3/2026– HSX: PNJ

**KHUYẾN NGHỊ:
MUA**

Giá mục tiêu: 154,200

Upside: +26.5%

Trung tâm phân tích BSC

Phạm Thị Minh Châu

(Trưởng nhóm,

Chuyên viên phân tích cao cấp)

Chauptm@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	121,900
Cổ phiếu LH (Tỷ):	0.34
Vốn hoá (Tỷ VND):	41,568
Thanh khoản 30n (Triệu):	4
Sở hữu nước ngoài:	48%

Mở tài khoản tại đây



I. CẬP NHẬT CUỘC HỌP GẶP GỠ NHÀ ĐẦU TƯ GẦN NHẤT ([Link](#))

Tóm tắt: Q4/2025 đánh dấu xu hướng tăng trưởng trên 10% trong hai quý liên tiếp và năm 2025 chứng minh nỗ lực vượt khó và thích nghi trong bối cảnh mới

2025 – vững vàng trong giai đoạn chuyển giao ngành.

- **Bối cảnh ngành kinh doanh vàng đối mặt với những biến chuyển lớn**, ghi nhận xu hướng giảm trong năm 2025 (theo WGC): sản lượng vàng 24k -14%YoY và sản lượng vàng trang sức -20% YoY, thậm chí nhu cầu thực tế có thể giảm nhiều hơn do hàm lượng trang sức vàng/SP sụt giảm do khan hiếm nguồn cung. Nguyên nhân chủ yếu đến từ:
 - giá vàng thế giới cuối năm 2025 đạt mốc 4,319 USD/OZ (+65%YoY), tương đương +2.4 lần độ lệch chuẩn của giá vàng 5 năm và thậm chí đạt gần +4 lần độ lệch chuẩn trong đầu năm 2026 do các biến động phức tạp từ tình hình thương mại thế giới diễn biến phức tạp và căng thẳng địa chính trị leo thang tại nhiều quốc gia.
 - Diễn biến giá vàng trong nước đồng pha và ghi nhận chênh lệch từ 15-20 triệu VND/lượng so với giá vàng thế giới, dẫn tới nhu cầu đầu cơ tích trữ vàng diễn biến phức tạp gây thiếu hụt trong nguồn cung vàng
 - Thay đổi trong cơ chế quản lý ngành nghề kinh doanh vàng (hoạt động thanh tra kiểm tra, ban hành các văn bản pháp lý: Nghị định 232/2025/NĐ-CP, Nghị định 340/2025/NĐ-CP và Thông tư số 34/2025/TT-NHNN) điều tiết ngành dịch chuyển theo hướng minh bạch và chuyên nghiệp.

Trong bối cảnh ngành đó, PNJ đã chủ động phối hợp với cơ quan chức năng nhằm đảm bảo tuân thủ pháp luật. Đồng thời, doanh nghiệp liên tục cập nhật chính sách để nắm bắt cơ hội từ việc nhập khẩu vàng, cũng như chứng minh năng lực sản xuất tận dụng cơ hội gia công vàng miếng cho các ngân hàng được cấp phép.

- **KQKD Q4/2025:** DTT và LNST lần lượt đạt 9,623 tỷ VND (+12.1%YoY) và LNST đạt 1,219 tỷ VND (+66.8%YoY). Trong đó
 - DTT ghi nhận xu hướng tăng trưởng hai quý liên tiếp trên +10%YoY nhờ “cú bật” tăng của mảng bán lẻ trang sức +26.5%YoY, nhờ nắm bắt cơ hội từ nhu cầu tiêu dùng cho các sản phẩm chính hãng phục hồi trong Q4/2025; chiến lược sản phẩm, danh mục sản phẩm linh hoạt phù hợp với diễn biến thị trường.
 - LNST +66.8%YoY, tương ứng với biên LNST tăng từ 10.2% (Q4/2024) lên 12.9%(Q4/2025) chủ yếu đến từ biên lợi nhuận gộp + 4.7điểm % so với cùng kỳ nhờ tăng tỷ trọng đóng góp của mảng bán lẻ trang sức với biên lợi nhuận tốt hơn và quản trị hiệu quả chi phí vận hành
- Lũy kế năm 2025, DTT và LNST lần lượt đạt 34,976 tỷ VND (-7.5%YoY) và 2,834 tỷ VND (+34.1%YoY), tương ứng hoàn thành 112%KHDT và 144.4%KHLNST năm 2025
- DTT -7.5%YoY do diễn biến phức tạp từ biến động giá vàng và thay đổi về cơ chế quản lý hoạt động kinh doanh vàng dẫn tới sự sụt giảm doanh số của mảng vàng 24k, nhưng PNJ tận dụng tốt cơ hội từ nhu cầu phục hồi trong Q4/2025 và linh hoạt điều chỉnh danh mục hàng hóa theo sự thay đổi của thị trường, dẫn dắt tăng trưởng tích cực mảng kinh doanh trang sức (+11%YoY)

- LNST ghi nhận tăng trưởng +34.1%YoY trên mức nền tăng trưởng cao của giai đoạn 2020-2024 ~19%/năm nhờ Biên lợi nhuận sau thuế +2.5 điểm phần trăm so với cùng kỳ nhờ PNJ đã linh hoạt
 - (i) ra mắt các bộ sưu tập mới, sản phẩm phù hợp với thị hiếu đa dạng khách hàng với hàm lượng chế tác cao hơn và tối ưu danh mục sản phẩm và rà soát nâng cấp trải nghiệm khách hàng tại từng cửa hàng

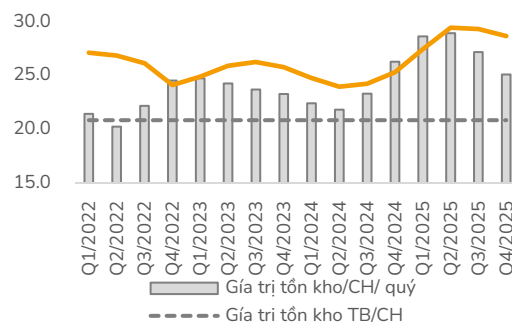
Hình 1: Chiến lược sản phẩm linh hoạt năm 2025 – vừa đáp ứng nhu cầu đầu tư với hàm lượng chế tác cao, vừa khai thác nhu cầu trang sức qua câu chuyện truyền cảm hứng, thiết kế độc đáo kết hợp kim cương và đá quý trên nền vàng linh hoạt.



Nguồn: BST Hello Kitty, BST MANCODE, BST Lá ngọc cành vàng

- (ii) tối ưu nguồn cung bằng các biện pháp: tái chế tồn kho và trong tháng 11/2025, PNJ đã bắt đầu thử nghiệm chính sách thu mua lại trang sức vàng cũ, thay vì chỉ áp dụng cho vàng hàm lượng cao theo giá thị trường tại tất cả các cửa hàng trên toàn quốc và chính thức áp dụng chính sách thu đổi mới và 5/1/2026; bên cạnh đó, công ty cũng tối ưu hóa vận hành bằng các sáng kiến trong sản xuất.

Hình 2: Chính sách thu mua nguyên liệu và khuyến khích mua sắm giúp doanh nghiệp chuẩn bị nguồn vàng lớn cho mùa cao điểm Q1/2026 với Tết, Thần Tài và Valentine.



Nguồn: PNJ

- Ngoài ra, PNJ đã tiến hành hợp tác với thương hiệu thời trang ý CANALI, đánh dấu bước đầu cho mục tiêu phát triển mảng lifestyle.

BSC duy trì quan điểm đã được cập nhật trong báo cáo gần nhất, trước khi báo cáo tài chính được công bố ([link](#)) và chúng tôi cho rằng cơ chế quản lý mới và những thay đổi tư duy kinh doanh theo hướng thị trường sẽ mở ra cơ hội tăng trưởng mới cho doanh nghiệp trong giai đoạn tới

II. TRIỂN VỌNG KQKD 2026 TÍCH CỰC & ĐỊNH GIÁ NGẮN HẠN

Tóm tắt: Tiếp cận kịch bản lợi nhuận tích cực hơn về kỳ vọng KQKD năm 2026, dựa trên những số liệu sơ bộ trong tháng 1/2026 và tín hiệu tích cực từ ngày vía thần tài, hiệu quả từ những điều chỉnh mang tính thị trường.

Sơ bộ số liệu tháng 1/2026, PNJ công bố KQKD sơ bộ ghi nhận tăng trưởng tích cực DT +80% YoY và LNST tăng trưởng gấp đôi cùng kì nhờ sức mua trang sức phục hồi mạnh mẽ và hiệu quả của chiến lược phát triển sản phẩm phù hợp với nhu cầu và xu hướng tiêu dùng.

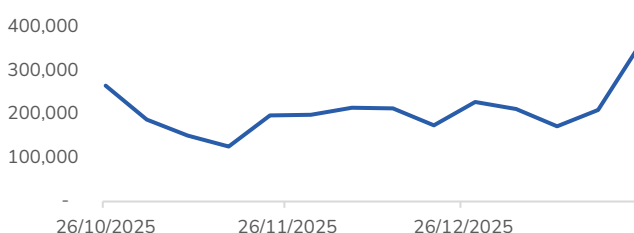
Theo đó, **Chúng tôi tiếp cận một kịch bản khả quan hơn so với báo cáo gần nhất ([Link](#))** đến từ

- Nâng kỳ vọng doanh thu +6% so với ước tính trước đó, dựa trên kỳ vọng nhu cầu tiếp tục cải thiện và danh mục sản phẩm của PNJ theo hướng thị trường hơn nhờ
 - (i) Doanh thu mảng vàng miếng +15% so với ước tính đó nhờ dẫn dắt bởi các [sản phẩm linh hoạt](#) về hàm lượng (18k, 24k,...), trọng lượng vàng (0.3 chỉ, 0.79 chỉ,...) và thiết kế độc đáo, nhằm đáp ứng đa dạng nhu cầu đầu tư và phù hợp với đa dạng phương thức thanh toán.
 - (ii) Doanh thu mảng bán lẻ trang sức tăng +4% so với ước tính trước, được thúc đẩy bởi các chương trình bán hàng hấp dẫn và chính sách thu mua theo giá thị trường, qua đó khuyến khích nhu cầu nâng cấp sản phẩm và gia tăng vòng quay tiêu dùng. Ngoài ra, sự mở rộng các sản phẩm mang tính đầu tư cũng góp phần gián tiếp cải thiện lưu lượng khách hàng.
- LNST +20% so với ước tính trước đó chủ yếu đến từ kỳ vọng cải thiện biên lợi nhuận của các mảng kinh doanh thông qua hiệu quả của gia tăng hàm lượng chế tác và giá trị thương hiệu của PNJ và chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp được tiết giảm nhờ hiệu quả của các nỗ lực tối ưu chi phí.

	2025	2026	% điều chỉnh
DTT	34,976	38,221	6%
%YoY	-8%	9%	
Lãi gộp	7,703	9,172	8%
GPM	22.0%	24.0%	1 đpt
Chi phí bán hàng	(3,293)	(3,725)	-2%
Chi phí QLDN	(872)	(718)	-2%
Biên EBIT	10.1%	12.4%	1 đpt
Thu nhập tài chính	148	204	24%
Chi phí tài chính	(165)	(159)	49%
Thu nhập khác, ròng	28	4	
LNTT	3,549	4,778	20%
LNST	2,829	3,809	20%
Biên LNST	8.1%	10.0%	1.2 đpt
%YoY	33.8%	34.6%	
EPS	7,563	10,278	
P/E	16.1	11.8	

Nguồn: BSC Research

Hình 2: Lưu lượng truy cập web PNJ có chiều hướng tăng tích cực nhờ danh mục sản phẩm phù hợp với xu hướng đầu tư (Đơn vị: lượt)



Nguồn: Similarweb

Hình 3: Chính sách thu đổi chính thức điều chỉnh từ 5/1/2026, nhằm đảm bảo nguồn cung nguyên liệu và mang lại tính thị trường cho SP PNJ ([Link](#))

CHÍNH SÁCH THU ĐỔI NHÓM 2				
Các dòng hàng có tuổi vàng 22K, 23K, 24K & có giá bán = tiền công + tiền vàng (trọng lượng vàng * đơn giá theo tuổi vàng niêm yết tại thời điểm xuất bán).				
Nhóm	Chủng loại	Thu (Bán Lẻ/Đổi Sp Thấp)	Đổi (Đổi Sp Cao Hơn)	Thu - đổi
2	Các dòng hàng có tuổi vàng 22K, 23K, 24K & có giá bán = tiền công + tiền vàng (trọng lượng vàng * đơn giá theo tuổi vàng niêm yết tại thời điểm xuất bán)	Mua lại theo trọng lượng và giá vàng niêm yết tại thời điểm mua lại (giá mua vào) theo tuổi vàng của sản phẩm	- Nếu trọng lượng vàng sp mới < trọng lượng vàng sp cũ: Phần trọng chênh lệch thu theo giá nguyên liệu - Nếu trọng lượng vàng sp mới > trọng lượng vàng sp cũ thì toàn bộ trọng lượng vàng sp cũ đổi theo giá nguyên liệu	Thu theo giá nguyên liệu

Ghi chú:

- Trường hợp có gắn kim cương, đá quý thu lại 50% giá trị đá. Khi xuất bán CH/CN ghi rõ trị giá lên hệ thống và tỷ lệ thu lại 50%.
- Trường hợp miếng vàng 24K nếu bị đứt gãy có thể dẫn tới chênh lệch trọng lượng, PNJ sẽ xác định trọng lượng hao hụt của sản phẩm và thu mua trọng lượng còn lại thực tế.

Nguồn:PNJ

QUAN ĐIỂM VỀ SỰ KIỆN THAY ĐỔI NHÂN SỰ CẤP CAO

Tóm tắt sự kiện: (*) Ông Lê Trí Thông sẽ rời vị trí Tổng Giám đốc (CEO) từ ngày 03/04/2026 và tiếp tục đảm nhiệm vai trò Phó Chủ tịch HĐQT PNJ, theo nguyện vọng cá nhân và lộ trình kế nhiệm đã được Hội đồng Quản trị hoạch định từ năm 2024; (**) HĐQT PNJ sẽ bổ nhiệm ông Phan Quốc Công giữ chức vụ Tổng Giám đốc thời hạn 5 năm ([link](#))

Chúng tôi cho rằng PNJ tiến hành chuyển giao điều hành tại một thời điểm thuận lợi, khi doanh nghiệp đã xây dựng được thương hiệu và nền tảng tài chính vững chắc trong giai đoạn 2020-2025: được thể hiện qua giá trị thương hiệu đạt 523 triệu USD (CAGR +40%/năm), theo Brand Finance và tăng trưởng lợi nhuận ổn định CAGR+21%/năm.

Việc bổ nhiệm CEO mới với hơn 30 năm kinh nghiệm trong quản trị và xây dựng thương hiệu quốc tế và từng là TVHDQT tại PNJ năm 2015, được kỳ vọng sẽ quá trình chuyển giao sẽ diễn ra thuận lợi nhờ sự an hiểu nhất định về triết lý kinh doanh, giúp doanh nghiệp tiếp tục duy trì vị thế dẫn đầu và tối ưu hóa năng lực vận hành trong giai đoạn tới. Đây là bước đi thể hiện tính kế thừa và sự chuẩn bị bài bản của Hội đồng Quản trị từ năm 2024, nhằm đảm bảo tính liên tục trong chiến lược phát triển dài hạn.

Tuy nhiên, trong bối cảnh ngành vàng và trang sức đang chịu tác động từ thay đổi cơ chế quản lý và áp lực cạnh tranh ngày càng cao về trải nghiệm khách hàng, CEO mới vẫn cần thời gian để chứng minh năng lực thích ứng và hiệu quả thực thi. Do đó, nhà đầu tư cần theo dõi các cập nhật tiếp theo về quan điểm điều hành của tân CEO để có góc nhìn khách quan nhất.

Bảng: biến động nhân sự cấp cao của PNJ giai đoạn 2020-2024 so với giai đoạn 2025-2026 +, chứng minh sự chuẩn bị về mặt nhân sự cho các giai đoạn phát triển của DN

	2020-2024	2025-2026e +
Trạng thái	- Ngành phân hóa sau tác động "Covid" - Giai đoạn tăng trưởng về lượng	- Ngành chuyển biến theo hướng minh bạch - PNJ khẳng định giá trị thương hiệu
HĐQT		
Chủ tịch	Bà Cao Thị Ngọc Dung	Đương nhiệm
Phó CT	Ông Lê Trí Thông	Đương nhiệm (*)
	Bà Trần Phương Ngọc Thảo	Đương nhiệm
TVHĐQT	Bà Đặng Thị Lại, Ông Đặng Hải Anh, Ông Đào Trung Kiên	Tái bổ nhiệm/ Đương nhiệm
TV Độc lập	Ông Lê Quang Phúc Bà Tiêu Yến Trinh Ông Nguyễn Tuấn Hải	Tái bổ nhiệm/ Đương nhiệm
Ban điều hành		
TGD	Ông Lê Trí Thông	Ông Phan Quốc Công (**)
QL Điều hành khối chiến lược	Ông Lê Trí Thông	Đương nhiệm (*)
GĐ Cao cấp- Tài chính	Bà Đặng Thị Lại	Ông Nguyễn Minh Hải
GĐ Cao cấp- Cung ứng	Ông Nguyễn Ngọc Văn Quân	Kết thúc nhiệm kì
GĐ Cao cấp- Vận hành	Ông Đào Trung Kiên	Tái bổ nhiệm
GĐ Cao cấp- CNTT	Ông Đặng Hải Anh	Đương nhiệm
GĐ Cao cấp- Marketing	Ông Nguyễn Khoa Hồng Thành	Tái bổ nhiệm
GĐ Cao cấp-Khách hàng&Bán lẻ	Bà Trương Hoài Anh	Tái bổ nhiệm
GĐ Cao cấp- Nguồn nhân lực	Ông Nguyễn Chí Kiên	Tái bổ nhiệm
Kế toán trưởng	Ông Dương Quang Hải	Tái bổ nhiệm

Ghi chú: **Bổ nhiệm mới (<3 năm)**

Đương nhiệm/tái bổ nhiệm (>3 năm)

Nguồn: PNJ và BSC tổng hợp

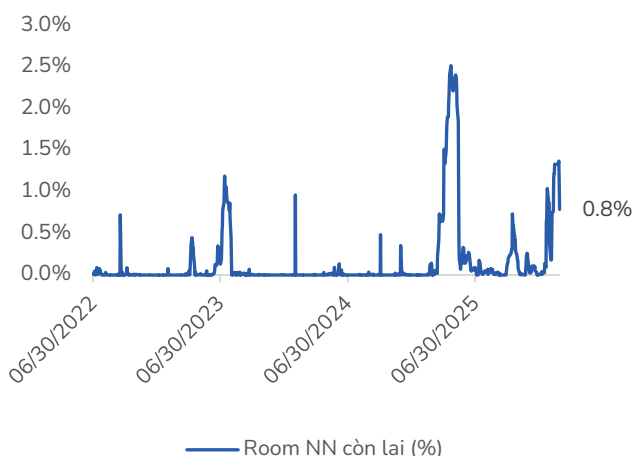
III. QUAN ĐIỂM ĐỊNH GIÁ.

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu PNJ với mức giá hợp lý năm 2026 = **154,200VNĐ/CP** (Upside +26.5% so với giá đóng cửa ngày 27/2/2026) dựa trên PP PE với mục tiêu =15 lần. Chúng tôi điều chỉnh tăng +15% giá mục tiêu so với báo cáo gần nhất ([Link](#)), nhằm (1) kỳ vọng KQKD tiếp tục khả quan trong năm 2026 và (2) điều chỉnh P/E mục tiêu =15 lần tương đương PE vị 5 năm của PNJ nhằm phản ánh giá vàng đang neo ở vùng giá cao so với lịch sử và tiếp tục theo dõi thêm chiến lược điều hành từ CEO mới.

Phương pháp P/E	
EPS Pha loãng 2026e	10,278
P/E mục tiêu	15.0
Giá hợp lý	154,200
Giá Hiện tại	121,900
Upside	26.5%
Khuyến nghị	
Tỷ suất cổ tức	0.8%

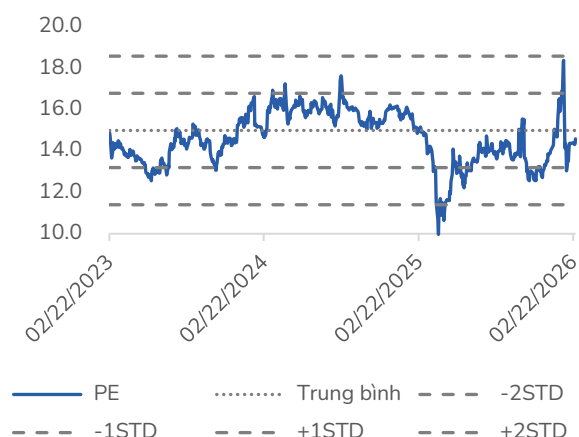
Nguồn: BSC Research

Hình: Dư địa sở hữu của NĐTNN còn 0.8%, được kỳ vọng sẽ được lấp đầy trong bối cảnh KQKD khởi sắc.



Nguồn: Fiinpro

Hình: Định giá PE ttm ở mức hấp dẫn so với kỳ vọng tăng trưởng 2026.



Nguồn: Fiinpro

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 8&9 Tòa nhà Thái Holdings
210 Trần Quang Khải, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84439352722
Fax: +84422200669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 4, Tầng 9 Tòa nhà President Place
Số 93 Đường Nguyễn Du, Phường Bến Nghé,
Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh
Tel: +84838218885
Fax: +84838218510



<https://www.bsc.com.vn>

<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

Bloomberg: RESP BSCV <GO>

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nằm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng mức sinh lời kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá đóng cửa ngày khuyến nghị của chứng khoán cộng với tỷ suất cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA MẠNH	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 30% trở lên
MUA	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 15% đến 30%
NĂM GIỮ	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ -10% đến 15%
BÁN	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm thấp hơn -10%

Thông tin liên hệ - Trung tâm phân tích Nghiên cứu

Trần Thăng Long

Giám đốc Trung tâm Phân tích Nghiên cứu

Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyễn Khoa

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Vĩ mô - Thị trường

Khoabn@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Ngành – Doanh nghiệp

Buupq@bsc.com.vn

Nhóm Ngân hàng, Tài chính

Dương Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Minhdq@bsc.com.vn

Đoàn Minh Trí

Chuyên viên phân tích

Tridm@bsc.com.vn

Nhóm Bất động sản, VLXD

Phạm Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Minhpm@bsc.com.vn

Lâm Việt

Chuyên viên phân tích cao cấp

Vietl@bsc.com.vn

Vũ Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích

Duyvch@bsc.com.vn

Nhóm Dầu khí, Điện, Phân bón – Hoá chất

Nguyễn Thị Cẩm Tú

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Tuntc@bsc.com.vn

Lưu Thuỳ Linh

Chuyên viên phân tích

Linhlt2@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trường

Chuyên viên phân tích

Truongnd@bsc.com.vn

Nhóm Bán lẻ, Xuất khẩu, Logistics

Phạm Thị Minh Châu

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng

Chuyên viên phân tích

Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy

Chuyên viên phân tích

Huytnt@bsc.com.vn