

Đa ngành

Báo cáo cập nhật

Tháng 11, 2024

Khuyến nghị **OUTPERFORM**Giá kỳ vọng (VNĐ/CP) **32.000**

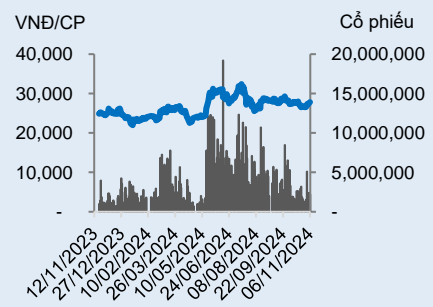
Giá thị trường (06/11/2024) 27.800

Lợi nhuận kỳ vọng +15,1%

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	21.977-32.400
Vốn hóa	9.350 tỷ đồng
SL cổ phiếu lưu hành	336.331.529
KLGD bình quân 10 ngày	2.005.242
% sở hữu nước ngoài	15,11%
Room nước ngoài	50%
Giá trị cổ tức/cổ phần	500
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	1,8%
Beta	0,96

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
HDG	15,0%	0,9%	4,5%	-3,7%
VNIndex	11,4%	-1,9%	2,5%	-1,2%

Chuyên viên phân tích
Trần Tuấn Dương, CFA
(84 28) 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

Thủy điện hồi phục mạnh mẽ, Charm Villas vẫn là dự án BĐS chủ lực

Công bố KQKD Q3.24. Doanh thu 567 tỷ đồng (+23% y/y) và LNST sau CĐTS 138 tỷ đồng (+63% y/y). Lũy kế 9T.24: doanh thu đạt 1.965 tỷ đồng (-3% y/y) và LNST sau CĐTS 423 tỷ đồng – tương đương cùng kỳ 2023. Cụ thể:

- **Mảng BĐS.** Công ty đã bàn giao và ghi nhận hết các căn biệt thự tại dự án Charm Villas giai đoạn 2 trong 1H.24, đem về 407 tỷ đồng doanh thu và 132 tỷ đồng lợi nhuận gộp. Trong Q3.24, hoạt động BĐS không đóng góp vào KQKD của HDG, do Công ty chưa mở bán giai đoạn 3 (108 căn còn lại của dự án Charm Villas).
- **Mảng năng lượng.** Sau thời gian đầu năm khó khăn do thủy văn kém tích cực và phương thức huy động của NSMO thay đổi, các nhà máy thủy điện của HDG đã phát điện tích cực trở lại và đóng góp chủ yếu vào KQKD tăng trưởng của Công ty trong Q3.24. Doanh thu và lợi nhuận gộp phát điện trong Q3.24 lần lượt đạt 445 tỷ đồng (+24% y/y) và 309 tỷ đồng (+45% y/y). Sản lượng điện phát là 407 tr.kWh, trong đó thủy điện là 341 tr.kWh (+32% y/y).
- **Mảng khách sạn và cho thuê BĐS.** Doanh thu và lợi nhuận gộp trong Q3.24 lần lượt đạt 122 tỷ đồng (+31% y/y) và 44 tỷ đồng (+10% y/y).

Charm Villas vẫn là dự án chủ lực cho mảng BĐS. HDG còn 108 căn ở giai đoạn 3 chưa mở bán, Công ty đặt kế hoạch sẽ mở bán từng phần trong thời gian sắp tới, giá sẽ cân đối tham chiếu theo các dự án lân cận (hiện tại khoảng 115–150 triệu/m²). Hiện tại, HDG chưa có quỹ đất có thể sẵn sàng để có thể triển khai nối tiếp sau Charm Villas, do các dự án vẫn còn vướng mắc thủ tục pháp lý, chủ yếu ở khâu chuyển đổi mục đích sử dụng đất.

KQKD 2024 thấp hơn kỳ vọng. BVSC điều chỉnh dự báo KQKD 2024 của HDG do Công ty liên tục trì hoãn mở bán những sản phẩm còn lại của Charm Villas. Doanh thu đạt **2.705 tỷ đồng (-6% y/y)** và LNST-CĐTS **692 tỷ đồng (-3% y/y)**.

Triển vọng KQKD 2025. Chúng tôi lần đầu đưa ra dự báo KQKD cho năm 2025 với doanh thu đạt **2.973 tỷ (+10% y/y)** và LNST-CĐTS đạt **854 tỷ (+23% y/y)**, đến từ: (1) sản lượng thủy điện phục hồi; (2) điện gió 7A được phát với công suất cao hơn, bù đắp cho giá bán điện giảm và phần doanh thu hồi tố từ Hồng Phong 4; (3) bàn giao và ghi nhận KQKD tại Charm Villas; và (4) áp lực tài chính giảm.

Khuyến nghị đầu tư. BVSC cập nhật giá mục tiêu mới cho HDG là **32.000 đồng/cp**, giảm 2% so với báo cáo gần nhất, chủ yếu do điều chỉnh định giá tại dự án Hồng Phong 4, bù trừ cho tác động tích cực từ việc lùi thời điểm định giá sang cuối năm 2024. Với tiềm năng tăng giá 15,1% so với giá hiện tại, chúng tôi tiếp tục khuyến nghị **OUTPERFORM** cho HDG. Chúng tôi ưa thích HDG do đây là doanh nghiệp có danh mục tài sản có giá trị lớn, các nhà máy điện hoạt động hiệu quả, còn nhiều dư địa tăng trưởng KQKD từ cả BĐS và năng lượng. Ngoài ra, các thông tin về việc mở bán giai đoạn 3 Charm Villas và về dự thảo thí điểm thực hiện dự án nhà ở thương mại đối với đất khác (nếu có điểm tên HDG) sẽ tạo tác động tích cực cho giá cổ phiếu trong thời gian sắp tới.

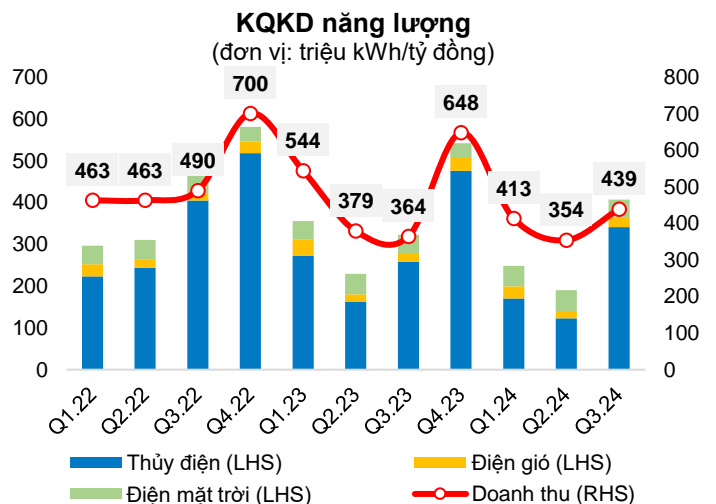
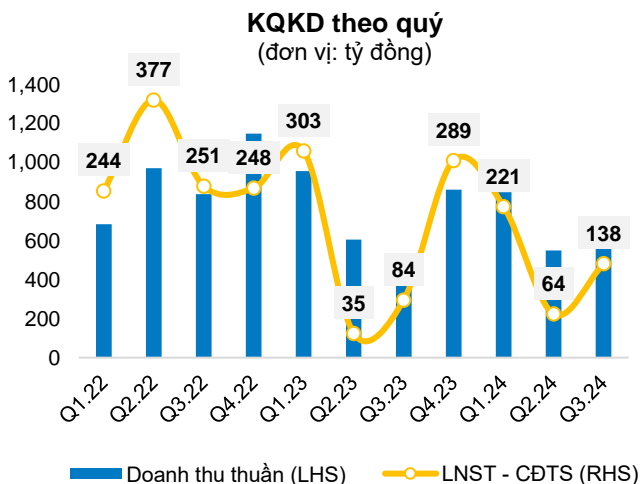
Tóm tắt KQKD 9T.2024

Doanh thu 567 tỷ đồng (+23% y/y) và LNST sau CĐTS 138 tỷ đồng (+63% y/y). Lũy kế 9T.24: doanh thu đạt 1.965 tỷ đồng (-3% y/y) và LNST sau CĐTS 423 tỷ đồng – tương đương cùng kỳ 2023. Cụ thể:

- **Mảng BĐS.** Công ty đã bàn giao và ghi nhận hết các căn biệt thự tại dự án Charm Villas giai đoạn 2 trong 1H.24, đem về 407 tỷ đồng doanh thu và 132 tỷ đồng lợi nhuận gộp. Trong Q3.24, hoạt động BĐS không đóng góp vào KQKD của HDG, do Công ty chưa mở bán giai đoạn 3 (108 căn còn lại của dự án Charm Villas).
- **Mảng năng lượng.** Sau thời gian đầu năm khó khăn do thủy văn kém tích cực và phương thức huy động của NSMO thay đổi, các nhà máy thủy điện của HDG đã phát điện tích cực trở lại và đóng góp chủ yếu vào KQKD tăng trưởng của Công ty trong Q3.24. Doanh thu và lợi nhuận gộp phát điện trong Q3.24 lần lượt đạt 445 tỷ đồng (+24% y/y) và 309 tỷ đồng (+45% y/y). Sản lượng điện phát là 407 tr.kWh, trong đó thủy điện là 341 tr.kWh (+32% y/y).
- **Mảng khách sạn và cho thuê BĐS.** Doanh thu và lợi nhuận gộp trong Q3.24 lần lượt đạt 122 tỷ đồng (+31% y/y) và 44 tỷ đồng (+10% y/y).

Đơn vị: triệu đồng	Q3.24	Q3.23	% y/y	9T.24	9T.23	% y/y
Doanh thu thuần	566.916	459.677	23,3%	1.964.651	2.020.116	-2,7%
- BĐS và xây dựng	-152	8.283	-	407.024	420.730	-3,3%
- Hạ tầng điện	444.597	358.222	24,1%	1.206.375	1.295.318	-6,9%
- Khách sạn và cho thuê BĐS	122.471	93.172	31,4%	351.252	304.068	15,5%
Lợi nhuận gộp	336.455	244.889	37,4%	1.037.254	1.129.919	-8,2%
Doanh thu tài chính	16.815	10.562	59,2%	37.745	26.954	40,0%
Chi phí tài chính	102.003	127.418	-19,9%	302.840	416.867	-27,4%
Chi phí bán hàng và QLDN	43.257	20.714	108,8%	130.873	128.031	2,2%
Thu nhập khác (ròng)	-4.785	2.187	-	5.930	-8.320	-
LNTT	203.225	109.507	85,6%	647.216	603.654	7,2%
LNST-CĐTS	137.606	84.402	63,0%	422.862	422.552	0,1%

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



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

Charm Villas vẫn là dự án chủ lực cho mảng BĐS

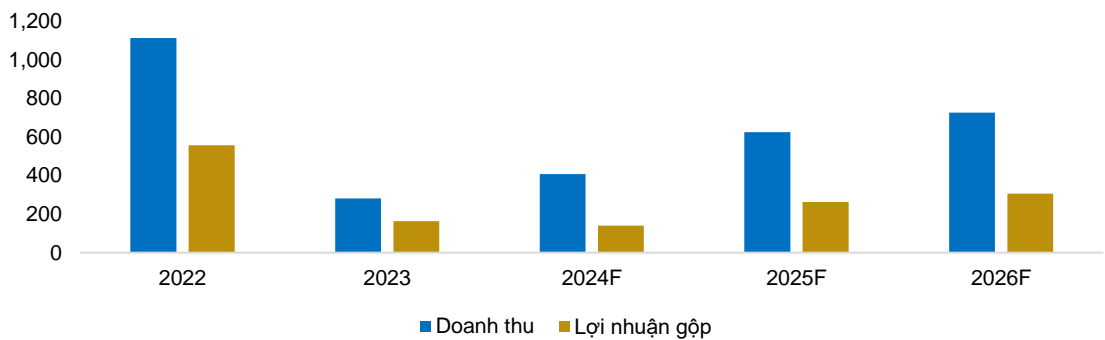
Tại dự án Charm Villas, Công ty còn 108 căn tại giai đoạn 3 chưa mở bán. HDG tiếp tục lùi kế hoạch sẽ mở bán sang Tháng 12/24, số lượng khoảng 15–20 căn biệt thự, với mức giá kỳ vọng 120–150 triệu/m². Theo chia sẻ, việc liên tục trì hoãn mở bán là do Công ty đặt mong muốn thu được lợi ích tối đa từ phần còn lại của dự án. Hiện tại nguồn cung nhà ở không còn nhiều, và giá thị trường đang có diễn biến tích cực trong những tháng trở lại đây, đặc biệt là khu vực xung quanh Hoài Đức với những thông tin liên quan đến đấu giá đất gần đây.

Tuyến đường Vành đai 4 – Vùng Thủ đô có chiều dài 112,8 km, trong đó, đoạn đi qua Hà Nội là 56,5 km. Tuyến đường đã được khởi công vào ngày 25/6/2023, khi hoàn thành dự án sẽ giúp mở rộng không gian phát triển, giảm bớt áp lực giao thông cho nội đô, góp phần hình thành nên chuỗi đô thị mới đáng sống. Cùng với việc Hoài Đức chuẩn bị lên quận, Hado Charm Villas sẽ được hưởng lợi lớn từ quy hoạch hạ tầng đồng bộ và hiện đại này.

Chúng tôi cho rằng việc liên tục trì hoãn mở bán sẽ ảnh hưởng đến tăng trưởng KQKD của Công ty năm 2024, tuy nhiên sẽ giúp Công ty đảm bảo doanh thu/lợi nhuận cho mảng BĐS trong năm 2025-2026, khi những dự án nối tiếp vẫn cần thêm thời gian để tháo gỡ vướng mắc pháp lý.

BVSC cho rằng Công ty sẽ chính thức mở bán một phần giai đoạn 3 Charm Villas vào đầu năm 2025. Dự phóng HDG sẽ bàn giao lần lượt 50–58 căn hộ trong 2025–2026, ghi nhận doanh thu tương ứng là 625 và 725 tỷ đồng.

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



Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC ước tính

Chính phủ vừa có tờ trình gửi Quốc hội về nghị quyết thí điểm thực hiện dự án nhà ở thương mại thông qua thỏa thuận về nhận quyền sử dụng đất, hoặc đang có quyền sử dụng đất. Theo đó, sẽ thí điểm thực hiện dự án nhà ở thương mại thông qua thỏa thuận về nhận quyền sử dụng đất hoặc đang có quyền sử dụng đất trên phạm vi toàn quốc. Việc thỏa thuận về nhận quyền sử dụng đất được thực hiện thông qua việc chuyển quyền sử dụng đất theo quy định của pháp luật về đất đai.

Dự thảo đưa ra điều kiện thực hiện dự án nhà ở thương mại thông qua thỏa thuận về nhận quyền sử dụng đất hoặc đang có quyền sử dụng đất. Cụ thể, tổ chức kinh doanh bất động sản được thực hiện dự án nhà ở thương mại thông qua thỏa thuận về nhận quyền sử dụng đất hoặc đang có quyền

sử dụng đất được chuyển mục đích sử dụng đối với một hoặc các loại đất gồm đất nông nghiệp, đất phi nông nghiệp không phải đất ở, đất ở và đất khác trong cùng thửa đất đối với trường hợp thỏa thuận về nhận quyền sử dụng đất.

Theo đánh giá khách quan, chúng tôi cho rằng đề án thí điểm nếu được triển khai ở hai thành phố lớn là TP.HCM và Hà Nội sẽ là điểm hỗ trợ tích cực cho: i) giải tỏa nguồn cung rất khan hiếm; và ii) các dự án triển khai lại sẽ mang lại dòng tiền cho các chủ đầu tư giảm thiểu rủi ro tài chính. Dự thảo hiện tại chưa có danh sách các dự án được cho phép thí điểm. Nếu được điểm tên trong danh sách dự án, thì đây là thông tin rất tích cực đối với HDG, khi 2 dự án nổi tiếp lớn nhất của Công ty hiện tại là Green Lane và Linh Trung đã bị trì hoãn lâu, chủ yếu do vướng ở khâu chuyển đổi mục đích sử dụng đất.

Song song với việc chờ dự thảo thí điểm, HDG cũng đang tiếp cận theo một cách khác là đàm phán, mua thêm đất ở xung quanh dự án để đưa đơn vị đất ở vào dự án, từ đó có cơ sở đẩy nhanh xin chủ trương đầu tư.

Tiến độ kỳ vọng một số dự án BĐS của HDG

BDS	2025				2026				2027	2028
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
Charm Villas										
Green Lane										
Linh Trung										

Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC ước tính

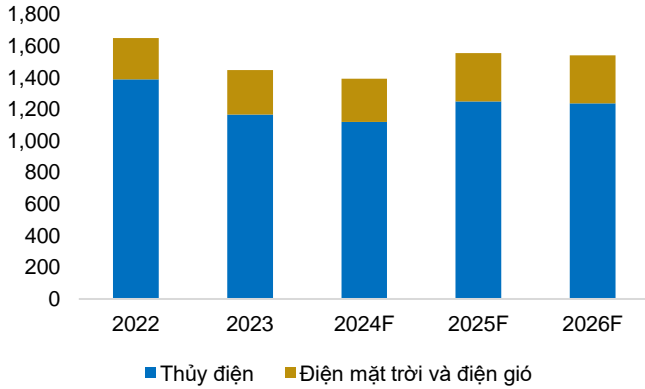
Điện mặt trời Hồng Phong 4 gây ảnh hưởng đến kết quả kinh doanh, các dự án mới vẫn đang đợi cơ chế giá

Với danh mục 314 MW các nhà máy thủy điện, chúng tôi kỳ vọng sẽ hỗ trợ tăng trưởng KQKD của HDG trong năm 2025 khi La Nina đã chính thức quay trở lại.

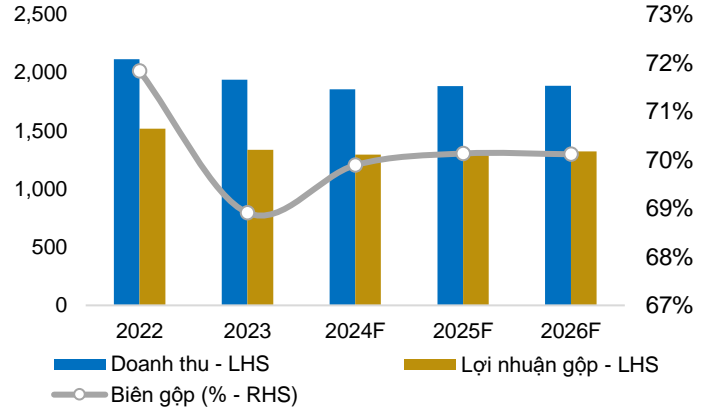
Ở mảng NLTT, theo kết luận của Thanh tra Chính phủ, dự án Hồng Phong 4 sai phạm do thực hiện trên đất thuộc vùng dự trữ khoáng sản Quốc gia. Theo cập nhật mới nhất của chúng tôi, dự án sẽ bị cắt giảm giá FIT, đồng thời EVN sẽ hồi tố phần doanh thu chênh lệch trong quá khứ. Mức giá bán điện mới chưa có chi tiết cụ thể, tuy nhiên chúng tôi ước tính khoảng 1.587 đồng/kWh (tương đương mức giá cho các nhà máy điện gió chuyển tiếp), thời gian áp dụng từ năm 2025. Với mức giá này, Hồng Phong 4 sẽ phải trả lại gần **300 tỷ đồng** doanh thu giai đoạn 2019–2024 cho EVN. Tuy nhiên, EVN sẽ không thực hiện truy thu ngay lập tức, mà sẽ trích lập dần dần theo hóa đơn mua bán điện hàng tháng – giúp giảm áp lực tài chính lên các chủ đầu tư. Chúng tôi lưu ý: điện mặt trời Hồng Phong 4 chiếm khoảng 5% định giá của HDG (trước thời điểm điều chỉnh giá bán và phần doanh thu hồi tố).

Mặt tích cực, dự án 7A dự báo sẽ được huy động công suất cao hơn do các dự án giải tỏa công suất đã được hoàn thành xây dựng – bù đắp cho phần doanh thu sụt giảm từ nhà máy điện mặt trời Hồng Phong 4.

Sản lượng điện thương phẩm
(đơn vị: triệu kWh)



Đóng góp từ HĐKD điện cho HDG
(đơn vị: tỷ đồng)



Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC ước tính

Công ty vẫn đang chờ chính sách giá cụ thể cho các dự án NLTT mới trong pipeline phát triển. Tiến độ cập nhật: điện gió Phước Hữu (50MW) đã được giao chủ trương đầu tư, đang trong quá trình chuẩn bị đầu tư; điện gió Bình Gia đã được ký biên bản ghi nhớ đầu tư, đang làm thủ tục để làm hồ sơ đề xuất dự án đầu tư.

Một số dự án điện trong kế hoạch phát triển của HDG

Dự án	Vị trí	Công suất (MW)
Điện gió 7A mở rộng	Ninh Thuận	21 MW
Điện gió Bình Gia	Lạng Sơn	80 MW
Điện gió Lộc Bình	Lạng Sơn	50 MW
Điện gió Phước Hữu	Ninh Thuận	50 MW
Điện gió Hà Đô Quảng Trị	Quảng Trị	30 MW
Trang trại điện gió V3	Trà Vinh	250 MW
Điện gió An Phong	Ninh Thuận	300 MW
Thủy điện Sơn Nham và Sơn Linh	Quảng Ngãi	25 MW
Tổng cộng		806 MW

Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC tổng hợp

Dự báo KQKD 2024-2025

BVSC điều chỉnh dự báo KQKD 2024 của HDG do Công ty liên tục trì hoãn việc mở bán những sản phẩm còn lại của Charm Villas. Cụ thể, doanh thu ước tính đạt **2.705 tỷ đồng (-6% y/y)** và LNST-CĐTS **692 tỷ đồng (-3% y/y)**. Trong đó: doanh thu mảng năng lượng đạt 1.855 tỷ đồng (-4% y/y) và doanh thu mảng BĐS đạt 407 tỷ đồng (-22% y/y).

Chúng tôi lần đầu đưa ra dự báo KQKD cho năm 2025 với doanh thu đạt **2.973 tỷ (+10% y/y)** và LNST-CĐTS đạt **854 tỷ (+23% y/y)**, đến từ: (1) sản lượng thủy điện phục hồi; (2) điện gió 7A được phát với công suất cao hơn, bù đắp cho giá bán điện giảm và phần doanh thu hồi tố từ Hồng Phong 4; (3) bàn giao và ghi nhận KQKD tại Charm Villas; và (4) áp lực tài chính giảm. Lưu ý: chúng tôi giả định phần doanh thu hồi tố lại ở Hồng Phong 4 trong giai đoạn 2019–2024 (khoảng 300 tỷ đồng) sẽ được hạch toán trong 3 năm 2025–2027.

Đơn vị: tỷ đồng	2023	2024F	2025F	2024 y/y	2025 y/y
Doanh thu thuần	2.882	2.705	2.973	-6,1%	9,9%
- BĐS và xây dựng	521	407	625	-22,0%	53,6%
- Hạ tầng điện	1.939	1.855	1.883	-4,3%	1,5%
- Cho thuê BĐS, khách sạn	421	442	465	5,0%	5,0%
Lợi nhuận gộp	1.716	1.633	1.794	-4,8%	9,9%
Doanh thu tài chính	40	65	102	62,9%	56,0%
Chi phí tài chính	572	421	374	-26,5%	-11,2%
Chi phí bán hàng và quản lý DN	179	168	182	-6,1%	8,4%
Thu nhập khác (ròng)	2	-7	-4	-	-
LNTT	1.007	1.102	1.336	9,5%	21,2%
Lợi nhuận ròng sau CĐTS	712	692	854	-2,7%	23,4%
BLN gộp	59,5%	60,4%	60,3%	1,4%	0,0%
BLN ròng	24,7%	25,6%	28,7%	3,6%	12,2%
EPS (đồng/cp)	2.327	2.263	2.792		

Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC ước tính

Khuyến nghị đầu tư

BVSC cập nhật giá mục tiêu mới cho HDG là **32.000 đồng/cp**, giảm 2% so với báo cáo gần nhất, chủ yếu do điều chỉnh định giá tại dự án Hồng Phong 4 (do tác động của giảm giá bán và phải hồi tố 300 tỷ đồng doanh thu), bù trừ cho tác động tích cực từ việc lùi thời điểm định giá sang cuối năm 2024. Với tiềm năng tăng giá 15,1% so với giá hiện tại, chúng tôi tiếp tục khuyến nghị **OUTPERFORM** cho HDG. Chúng tôi ưa thích HDG do đây là doanh nghiệp có danh mục tài sản có giá trị lớn, các nhà máy điện hoạt động hiệu quả, còn nhiều dư địa tăng trưởng KQKD từ cả BĐS và năng lượng. Ngoài ra, các thông tin về việc mở bán giai đoạn 3 Charm Villas và về dự thảo thí điểm thực hiện dự án nhà ở thương mại đối với đất khác (nếu có điểm tên HDG) sẽ tạo tác động tích cực cho giá cổ phiếu trong thời gian sắp tới. Rủi ro giảm giá/tăng giá: Tiến độ mở bán/bàn giao tại Charm Villas, thủ tục pháp lý các dự án BĐS nối tiếp chậm hơn/nhanh hơn so với dự báo.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH DỰ BÁO

Kết quả kinh doanh				
(Đơn vị: tỷ VNĐ)	2022	2023	2024F	2025F
Doanh thu thuần	3.581	2.882	2.705	2.973
Giá vốn	1.369	1.166	1.072	1.179
Lợi nhuận gộp	2.212	1.716	1.633	1.794
Doanh thu tài chính	83	40	65	102
Chi phí tài chính	517	572	421	374
Lợi nhuận sau thuế sau CĐTS	1.096	712	692	854

Bảng cân đối kế toán				
(Đơn vị: tỷ VNĐ)	2022	2023	2024F	2025F
Tiền, tương đương tiền & đầu tư ngắn hạn	696	633	1.554	1.878
Khoản phải thu ngắn hạn	1.711	1.941	1.822	2.002
Hàng tồn kho	1.382	1.050	1.017	1.124
Tài sản cố định hữu hình	9.100	8.811	8.178	7.718
Đầu tư tài chính dài hạn	3	63	63	63
Tổng tài sản	15.105	14.607	13.927	14.032
Nợ vay ngắn hạn	959	617	631	631
Nợ vay dài hạn	5.160	4.809	3.707	3.076
Vốn chủ sở hữu	6.548	7.315	7.785	8.429
Tổng nguồn vốn	15.105	14.607	13.927	14.032

Chỉ số tài chính				
Chỉ tiêu	2022	2023	2024F	2025F
Chỉ tiêu tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu	-5,2%	-19,5%	-6,1%	9,9%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	-0,1%	-35,1%	-2,7%	23,4%
Chỉ tiêu sinh lời				
Lợi nhuận gộp biên	61,8%	59,5%	60,4%	60,3%
Lợi nhuận thuần biên	30,6%	24,7%	25,6%	28,7%
ROA	7,1%	4,8%	4,9%	6,1%
ROE	18,4%	10,3%	9,2%	10,5%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn				
Nợ vay/Tổng tài sản	40,5%	37,1%	31,1%	26,4%
Nợ vay/Tổng vốn chủ sở hữu	93,4%	74,2%	55,7%	44,0%
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần				
EPS (đồng/cổ phần)	4.479	2.327	2.263	2.792
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	26.770	23.923	25.460	27.567

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

Ngân hàng, Xây dựng, Vật liệu xây dựng
hoangnd@bvsc.com.vn

Trương Sỹ Phú

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, Vật liệu xây dựng
thaotp@bvsc.com.vn

Tôn Nữ Nhật Minh

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, Tiện ích công cộng
anhnhm@bvsc.com.vn

Nguyễn Viết Dân

Cảng biển, Vận tải biển, Hàng không
dannv@bvsc.com.vn

Nguyễn Hồng Hoa

Chiến lược thị trường
hoanh@bvsc.com.vn

Trần Tuấn Dương

Tiện ích công cộng, Cao su tự nhiên, VLXD
duongtt@bvsc.com.vn

Lương Ngọc Tuấn Dũng

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng
dunglnt@bvsc.com.vn

Nguyễn Đăng Thành

Dầu khí, Hàng không
thanhnd@bvsc.com.vn



Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính:

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

Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 28) 3 914 6888