

Đa ngành

Báo cáo cập nhật

Tháng 8, 2025

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá kỳ vọng (VNĐ/CP) **33.200**

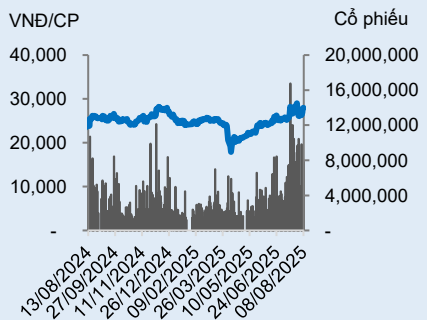
Giá thị trường (08/08/2025) 28.000

Lợi nhuận kỳ vọng +18,6%

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	17.909-28.000
Vốn hóa	10.359 tỷ đồng
SL cổ phiếu lưu hành	369.963.035
KLGD bình quân 10 ngày	7.491.902
% sở hữu nước ngoài	17,03%
Room nước ngoài	50%
Giá trị cổ tức/cổ phần	N/a
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	N/a
Beta	1,45

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
HDG	6,0%	8,9%	25,2%	12,2%
VNIndex	24,8%	7,8%	22,3%	24,0%

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

Nhiều tín hiệu tích cực sau giai đoạn khó khăn

Công bố KQKD Q2.25. Q2.25, HDG ghi nhận doanh thu thuần **584 tỷ đồng (+6% y/y)** và LNST sau CĐTS **-25 tỷ đồng**. Lũy kế 6T.25, Công ty đạt doanh thu **1.182 tỷ đồng (-15% y/y)** và LNST sau CĐTS **130 tỷ đồng (-54% y/y)** – hoàn thành 40%/23% kế hoạch kinh doanh năm.

Mảng năng lượng năm 2025 tích cực, 2 dự án điện mặt trời đang đợi phương án xử lý cuối cùng. Chúng tôi ước tính sản lượng điện năm 2025 đạt **1.625 triệu kWh (+17% y/y)**, doanh thu đạt **2.200 tỷ đồng (+16% y/y)** và lợi nhuận gộp **1.576 tỷ đồng (+25% y/y)**. Với 2 dự án điện mặt trời, trong trường hợp phương án kiến nghị mới của EVN được thông qua, chúng tôi đánh giá đây là một **thông tin rất thuận lợi** đối với các chủ đầu tư dự án năng lượng tái tạo. Việc điều chỉnh giá bán điện về mức FIT kể từ thời điểm vận hành thương mại 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.

Mảng BĐS tích cực nhờ mở bán Charm Villas. Trong tháng 6/2025, HDG đã chính thức ký kết hợp đồng phân phối một phần các sản phẩm còn lại của dự án Charm Villas với AHS Property sau thời gian dài trì hoãn. Chúng tôi dự báo mảng BĐS năm 2025–2026 ghi nhận doanh thu **672 tỷ đồng (+57% y/y)** và **1.512 tỷ đồng (+125% y/y)**, đem về lợi nhuận gộp **429 tỷ đồng (+299% y/y)** và **965 tỷ đồng (+125% y/y)**. Ngoài ra, với kỳ vọng tích cực từ các chính sách tháo gỡ và sự phục hồi của thị trường bất động sản, chúng tôi kỳ vọng HDG sẽ sớm tháo gỡ được pháp lý tại 3 dự án nổi tiếp, từ đó sẽ đóng vai trò động lực tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận mảng BĐS của HDG trong giai đoạn tới.

Dự báo KQKD 2025–2026. BVSC dự báo doanh thu thuần và LNST sau CĐTS năm 2025 lần lượt đạt **3.350 tỷ đồng (+23% y/y)** và **503 tỷ đồng (+44% y/y)**. Chúng tôi lần đầu đưa ra dự báo năm 2026 cho HDG, với mức doanh thu thuần và LNST sau CĐTS lần lượt đạt **4.098 tỷ đồng (+22% y/y)** và **1.187 tỷ đồng (+119% y/y)**. **Lưu ý:** Trong trường hợp phương án xử lý mới được thông qua, HDG sẽ không bị giảm giá bán điện, đồng thời sẽ được hồi tố các khoản đã trích lập dự phòng trước đây. LNST sau CĐTS năm 2025 và 2026 từ đó có thể đạt mức **579 tỷ đồng (+66% y/y)** và **1.261 tỷ đồng (+118% y/y)**, đồng thời sẽ có khoản lợi nhuận từ hoàn nhập dự phòng 550 tỷ đồng khi Công ty hoàn thành các thủ tục pháp lý cho dự án Hồng Phong 4.

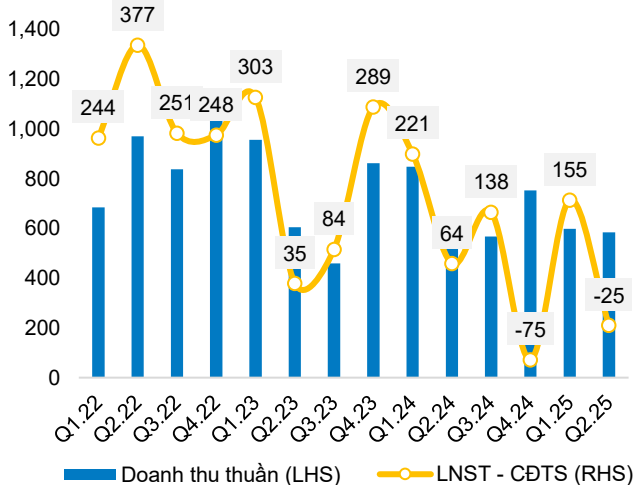
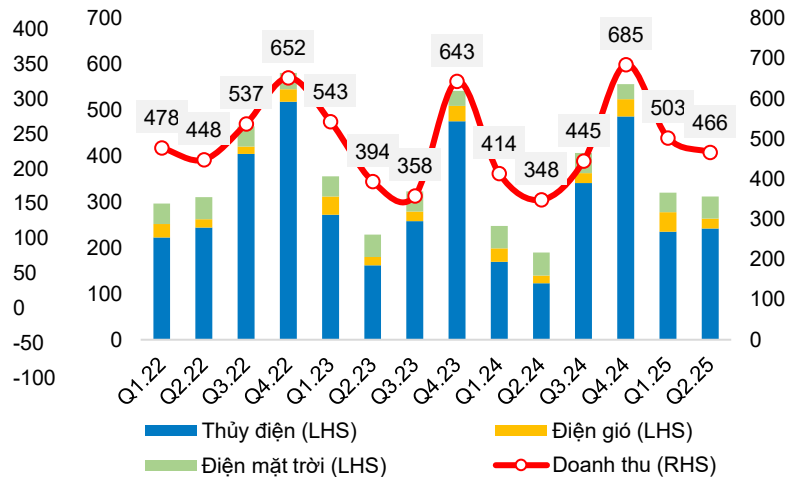
Khuyến nghị đầu tư. BVSC duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** cho HDG, giá mục tiêu là **33.200 đồng/cp**, tương ứng tiềm năng tăng giá 18,6%. Giá mục tiêu mới thấp hơn 3% so với báo cáo trước đây, do điều chỉnh dự báo KQKD và chuyển thời điểm định giá sang giữa năm 2026, bù trừ cho tác động từ việc chia cổ tức bằng cổ phiếu. Lưu ý: Giá mục tiêu hiện chưa bao gồm khả năng hoàn nhập dự phòng tại dự án điện mặt trời và việc giữ nguyên giá bán FIT. 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. Ngoài các yếu tố tích cực từ hoạt động BĐS đã đề cập trong các báo cáo trước, nếu kiến nghị xử lý các nhà máy điện được thông qua theo hướng thuận lợi, đây sẽ là động lực hỗ trợ tích cực cho giá cổ phiếu trong thời gian tới.

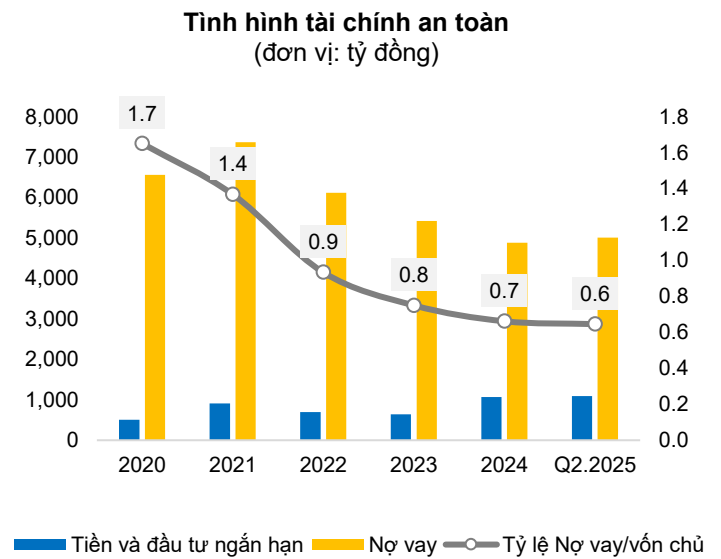
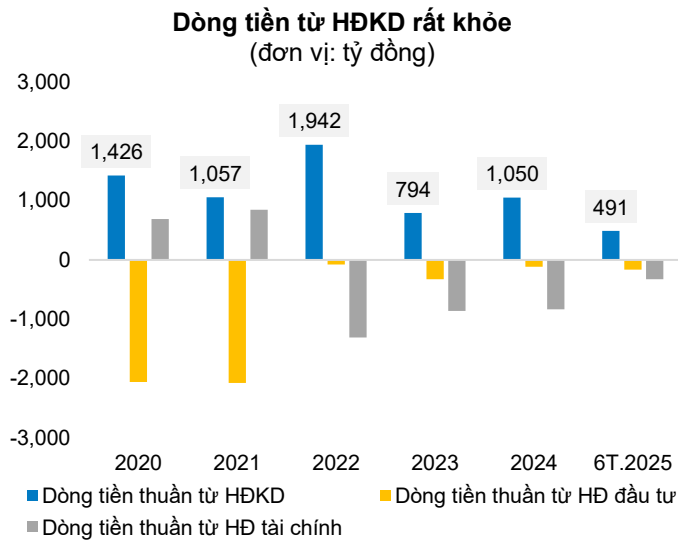
Tóm tắt KQKD Q2.2025

Q2.25, HDG ghi nhận doanh thu thuần **584 tỷ đồng (+6% y/y)** và LNST sau CĐTS **-25 tỷ đồng**. Lũy kế 6T.25, Công ty đạt doanh thu **1.182 tỷ đồng (-15% y/y)** và LNST sau CĐTS **130 tỷ đồng (-54% y/y)** – hoàn thành 40%/23% kế hoạch kinh doanh năm:

- **Mảng BĐS.** Công ty chưa ghi nhận doanh thu trong kỳ, tuy nhiên phát sinh chi phí giá vốn 59 tỷ đồng liên quan đến tiền sử dụng đất tại dự án Charm Villas.
- **Mảng năng lượng.** Sản lượng điện phát trong Q2.25 đạt 313 tỷ kWh (+65% 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. HDG đã trích lập khoảng 28 tỷ đồng (hạch toán vào chi phí QLDN) cho khoản doanh thu từ dự án Hồng Phong 4 trong giai đoạn tháng 4 – tháng 6/2025.
- **Mảng khách sạn và cho thuê BĐS.** Doanh thu đạt 117 tỷ đồng trong Q2.25 (+3% y/y), lũy kế 6T.25 đạt 234 tỷ đồng (+2% y/y).
- Trong nửa đầu năm nay, HDG phát sinh chi phí lỗ chênh lệch tỷ giá 100 tỷ đồng – đến từ khoản vay bằng ngoại tệ EUR của nhà máy điện gió 7A.

đơn vị: triệu đồng	Q2.25	Q2.24	% y/y	6T.25	6T.24	% y/y
Doanh thu thuần	583.782	549.939	6,2%	1.182.364	1.397.735	-15,4%
- BĐS và xây dựng	0	88.125	-100,0%	4.175	407.176	-99,0%
- Hạ tầng điện	466.449	348.235	33,9%	969.126	761.778	27,2%
- Khách sạn và cho thuê BĐS	117.335	113.578	3,3%	233.658	228.781	2,1%
Lợi nhuận gộp	254.015	262.877	-3,4%	654.869	700.799	-6,6%
Doanh thu tài chính	19.923	7.696	158,9%	34.098	20.929	62,9%
Chi phí tài chính	154.787	104.542	48,1%	262.422	200.837	30,7%
Chi phí bán hàng và QLDN	78.740	53.956	45,9%	134.790	87.616	53,8%
Thu nhập khác (ròng)	8.272	12.835	-35,6%	-13.871	10.715	-
LNTT	48.683	124.910	-61,0%	277.884	443.990	-37,4%
LNST-CĐTS	-24.875	63.909	-	130.192	285.256	-54,4%

KQKD theo quý
(đơn vị: tỷ đồng)

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




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

Hướng xử lý mới theo kiến nghị của EVN đang cho thấy sự tích cực cho các chủ đầu tư năng lượng tái tạo

Theo văn bản kiến nghị của EVN gửi Bộ Công thương gần đây, EVN đã đề xuất phương án xử lý các dự án Năng lượng tái tạo gặp khó khăn, vướng mắc như sau:

- Công tác khắc phục, hoàn thiện hồ sơ CCA:
 - ✓ Rà soát các dự án có Thông báo chấp thuận kết quả kiểm tra công tác nghiệm thu (CCA) sau ngày vận hành thương mại (COD) để xử phạt vi phạm hành chính.
 - ✓ Đối với các nhà máy chưa có CCA (13 nhà máy): phối hợp các Bộ, ban ngành để hướng dẫn xử lý trên tinh thần tháo gỡ khó khăn vướng mắc, yêu cầu Chủ đầu tư hoàn thiện hồ sơ, thủ tục để trình cấp thẩm quyền cấp CCA.
- Về giá điện:
 - ✓ Đối với các nhà máy đã có CCA: cho phép các dự án được hưởng giá FIT từ thời điểm COD theo hợp đồng mua bán điện đã ký.
 - ✓ Đối với các nhà máy chưa có CCA: Áp dụng giá điện tạm là mức trần khung giá chuyển tiếp, thời gian thực hiện kể từ tháng 8/2025. Sau khi nhà máy có CCA, cho phép các dự án được hưởng giá FIT từ thời điểm COD theo hợp đồng mua bán điện đã ký. Dự án Hồng Phong 4 của HDG đang nằm trong diện này.

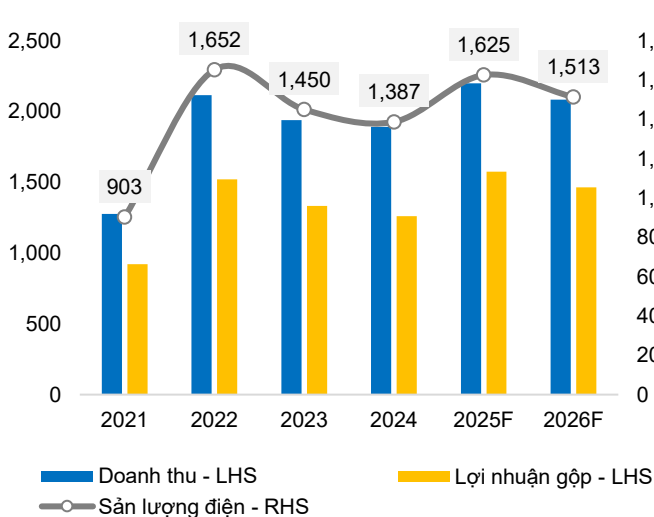
Hiện tại, đây mới là đề xuất từ phía EVN gửi Bộ Công Thương và chưa có thông tin chính thức về việc phương án này có được phê duyệt hay không. Tuy nhiên, trong trường hợp được thông qua, chúng tôi đánh giá đây là một **thông tin rất tích cực** đối với các chủ đầu tư dự án năng lượng tái tạo. Việc điều chỉnh giá bán điện về mức FIT kể từ thời điểm vận hành thương mại 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. Trong năm 2024 và nửa đầu năm 2025, HDG đã trích lập tổng cộng hơn **550 tỷ đồng** tại dự án Hồng Phong 4.

Theo phương án xử lý đề xuất trước đây, 2 dự án của HDG sẽ bị cắt giảm giá FiT, đồng thời EVN sẽ hồi tố phần doanh thu chênh lệch trong quá khứ. Nếu giá bán bị điều chỉnh từ mức 9,35 cents/kWh về 1.185 đồng/kWh (tương đương mức giá cho các nhà máy điện mặt trời chuyển tiếp), khoản doanh thu bị hồi tố tính đến hết Q2.25 ước tính là khoảng **950 tỷ đồng**. Nếu theo phương án xử lý này, HDG còn phải trích lập thêm **400 tỷ đồng** cho dự án SP Infra 1 nữa. Như vậy, dù phương án xử lý theo hướng nào, chúng tôi đều cho rằng những khó khăn nhất của HDG đã qua đi, mở ra chu kỳ tăng trưởng mạnh mẽ ở các năm tiếp theo.

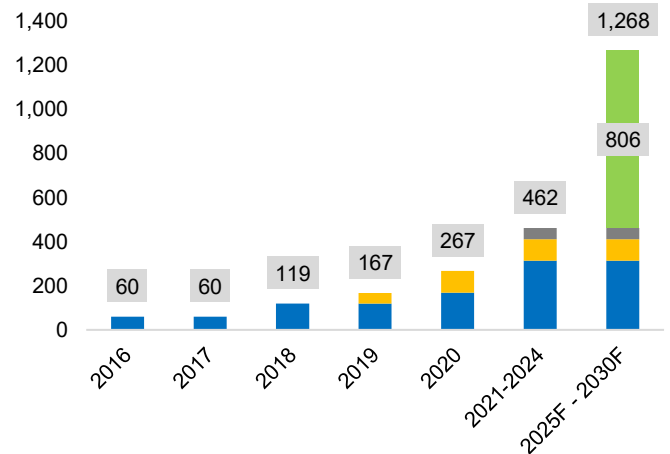
Về dự báo KQKD, chúng tôi ước tính sản lượng điện năm 2025 đạt **1.625 triệu kWh (+17% y/y)**, ghi nhận doanh thu đạt **2.200 tỷ đồng (+16% y/y)** và lợi nhuận gộp **1.576 tỷ đồng (+25% y/y)**, chủ yếu nhờ 2 yếu tố: (1) tình hình thủy văn rất tích cực so với cùng kỳ; và (2) nhà máy điện gió 7A loại bỏ được điều kiện cắt giảm công suất, giúp sản lượng điện phát tăng mạnh y/y.

Trong Q2.25, 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 22MW). Dự án theo kế hoạch sẽ phát điện trong tháng 8/2025, doanh thu hàng năm khoảng 115 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 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 chính thức mở bán trong năm 2025

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. 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.

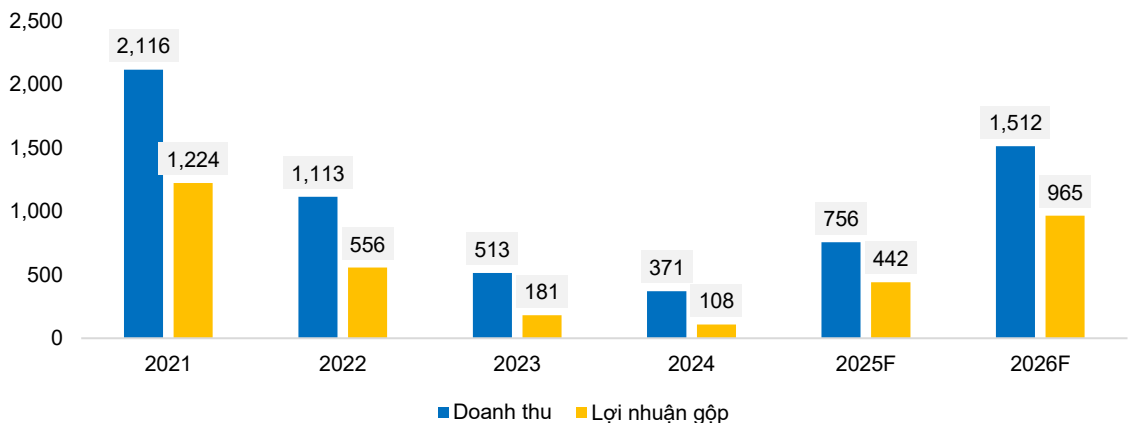
Giá bán một số dự án lân cận:

Dự án	Giá đang rao bán (triệu đồng/m ²)
Splendor An Khánh	180-230
Vinhomes Nam An Khánh	160-220
Geleximco Lê Trọng Tấn	150-220
Sudico Nam An Khánh	100-120
Charm Villas giai đoạn 3	240

Nguồn: Batdongsan.com.vn

Chúng tôi kỳ vọng HDG sẽ bàn giao 20 căn Charm Villas trong năm 2025, qua đó đóng góp tích cực vào KQKD. Cụ thể, mảng bất động sản dự báo ghi nhận doanh thu **672 tỷ đồng (+57% y/y)** và lợi nhuận gộp **429 tỷ đồng (+299% y/y)**. Trong năm 2026, dự báo Công ty sẽ bàn giao 45 căn sản phẩm, ghi nhận doanh thu **1.512 tỷ đồng (+125% y/y)** và lợi nhuận gộp **965 tỷ đồng (+125% y/y)**.

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



Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC ước tính

Sau khi chính thức được đưa vào danh sách các dự án thí điểm tháo gỡ vướng mắc pháp lý theo Nghị quyết 170/2024/QH15 và Nghị định 76/2025/NĐ-CP, HDG đã nộp hồ sơ xin chấp thuận chủ trương đầu tư đối với dự án tại 62 Phan Đình Giót, Hà Nội. Đồng thời, hai dự án Linh Trung và Green Lane tại Tp. Hồ Chí Minh cũng đang trong quá trình đề nghị chấp thuận thí điểm, sau khi thành phố hoàn tất thủ tục sáp nhập hành chính. 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 ba 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	6 năm
Green Lane, Q8, Tp. HCM	2,3	99,0%	2.414	5 năm
62 Phan Đình Giót, Tp. HN	2,2	98,8%	4.500	2025-2030

Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC ước tính

Tổng hợp dự phóng KQKD 2025–2026

BVSC dự báo doanh thu thuần và LNST sau CĐTS năm 2025 lần lượt đạt **3.350 tỷ đồng (+23% y/y)** và **503 tỷ đồng (+44% y/y)**. Dự báo này dựa trên: (1) HDG sẽ bàn giao và ghi nhận KQKD cho 20 sản phẩm tại dự án Charm Villas; (2) HDG nộp bổ sung chi phí sử dụng đất cho các dự án BĐS trong quá khứ sau khi có văn bản từ các cấp có thẩm quyền; (3) doanh thu, lợi nhuận đóng góp từ các nhà máy điện (đặc biệt là thủy điện và điện gió) tích cực hơn so với cùng kỳ; (4) trích lập dự phòng 540 tỷ đồng cho 2 dự án điện mặt trời (trong đó 350 tỷ là cho giai đoạn 2024 trở về trước, 190 tỷ là cho doanh thu phát điện năm 2025); và (5) chi phí lãi vay giảm do dư nợ vay giảm và biên lãi suất giảm, tuy nhiên ghi nhận lỗ lớn ở chênh lệch tỷ giá do diễn biến đồng EUR mạnh lên.

Chúng tôi lần đầu đưa ra dự báo năm 2026 cho HDG, với mức doanh thu thuần và LNST sau CĐTS lần lượt đạt **4.098 tỷ đồng (+22% y/y)** và **1.187 tỷ đồng (+119% y/y)**, chủ yếu đến từ số lượng sản phẩm Charm Villas cao hơn so với cùng kỳ, và không còn phải trích lập khoản doanh thu hồi tố cho 2 dự án điện mặt trời cho giai đoạn 2024 trở về trước.

Lưu ý quan trọng: Trên cơ sở thận trọng, chúng tôi vẫn duy trì dự báo 2 nhà máy điện mặt trời của HDG sẽ bị điều chỉnh giá bán về mức chuyển tiếp, đồng thời sẽ bị hồi tố phần doanh thu chênh lệch trong quá khứ. Trong trường hợp phương án xử lý mới được thông qua, HDG sẽ không bị giảm giá bán điện, đồng thời sẽ được hồi tố các khoản đã trích lập dự phòng trước đây. LNST sau CĐTS năm 2025 và 2026 từ đó có thể đạt mức **579 tỷ đồng (+66% y/y)** và **1.261 tỷ đồng (+118% y/y)**, đồng thời sẽ có khoản lợi nhuận từ hoàn nhập dự phòng 550 tỷ đồng khi Công ty hoàn thành các thủ tục pháp lý cho dự án Hồng Phong 4.

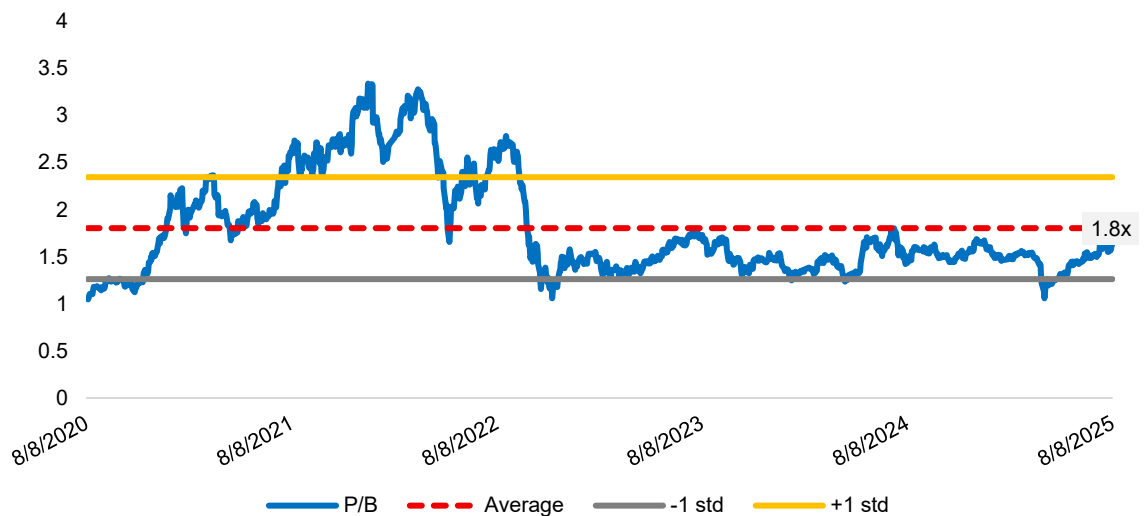
Đơn vị: tỷ đồng	2024	2025F	2026F	2025 y/y	2026 y/y
Doanh thu thuần	2.718	3.350	4.098	23,3%	22,3%
- BĐS và xây dựng	371	672	1.512	81,3%	125,0%
- Hạ tầng điện	1.891	2.200	2.084	16,3%	-5,3%
- Cho thuê, dịch vụ khách sạn và khác	456	479	503	5,0%	5,0%
Lợi nhuận gộp	1.591	2.186	2.671	37,5%	22,1%
Doanh thu tài chính	60	84	72	39,0%	-14,0%
Chi phí tài chính	370	425	305	14,8%	-28,1%
Chi phí bán hàng và quản lý DN	450	813	561	80,5%	-31,0%
Thu nhập khác (ròng)	-258	8	8	-103,1%	4,8%
LNTT	573	1.041	1.885	81,7%	81,1%
Lợi nhuận ròng sau CĐTS	348	503	1.185	44,3%	135,7%
BLN gộp	58,5%	65,3%	65,2%	11,5%	-0,2%
BLN ròng	12,8%	15,0%	28,9%	17,0%	92,7%
EPS (đồng/cp)	1.036	1.358	3.202		

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 1,8x. Tính đến ngày 08/08/2025, theo dự báo của chúng tôi, HDG đang giao dịch ở mức P/B forward 2025 và 2026 là 1,6x và 1,4x – chỉ cao hơn 8% so với mức -1 độ lệch chuẩn là 1,3x.

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 **33.200 đồng/cp**, tương ứng tiềm năng tăng giá 18,6%. Giá mục tiêu mới thấp hơn 3% so với báo cáo trước đây, do điều chỉnh dự báo KQKD và chuyển thời điểm định giá sang giữa năm 2026, bù trừ cho tác động từ việc chia cổ tức bằng cổ phiếu. Lưu ý: Giá mục tiêu hiện chưa bao gồm khả năng hoàn nhập dự phòng tại dự án điện mặt trời và việc giữ nguyên giá bán FIT. 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. Ngoài các yếu tố tích cực từ hoạt động BĐS đã đề cập trong các báo cáo trước, nếu kiến nghị xử lý các nhà máy điện được thông qua theo hướng thuận lợi, đây sẽ là động lực hỗ trợ tích cực cho giá cổ phiếu trong thời gian tới. 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)	2022	2023	2024	2025F
Doanh thu thuần	3.581	2.889	2.718	3.130
Giá vốn	1.369	1.166	1.127	1.160
Lợi nhuận gộp	2.212	1.723	1.591	1.971
Doanh thu tài chính	83	40	60	91
Chi phí tài chính	517	569	370	354
Lợi nhuận sau thuế sau CĐTS	1.096	665	348	590

Bảng cân đối kế toán				
(Đơn vị: tỷ VNĐ)	2022	2023	2024	2025F
Tiền, tương đương tiền & đầu tư ngắn hạn	696	638	1.068	1.742
Khoản phải thu ngắn hạn	1.711	1.595	1.267	1.172
Hàng tồn kho	1.382	1.074	857	543
Tài sản cố định hữu hình	9.100	8.833	8.355	7.876
Đầu tư tài chính dài hạn	3	63	59	59
Tổng tài sản	15.105	14.438	13.849	13.553
Nợ vay ngắn hạn	959	625	631	631
Nợ vay dài hạn	5.160	4.801	4.253	3.553
Vốn chủ sở hữu	6.548	7.229	7.376	7.888
Tổng nguồn vốn	15.105	14.438	13.849	13.553

Chỉ số tài chính				
Chỉ tiêu	2022	2023	2024	2025F
Chỉ tiêu tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu	-5,2%	-19,3%	-5,9%	15,2%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	-0,1%	-39,3%	-47,6%	69,3%
Chỉ tiêu sinh lời				
Lợi nhuận gộp biên	61,8%	59,6%	58,5%	63,0%
Lợi nhuận thuần biên	30,6%	23,0%	12,8%	18,8%
ROA	7,1%	4,5%	2,5%	4,3%
ROE	18,4%	9,7%	4,8%	7,7%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn				
Nợ vay/Tổng tài sản	40,5%	37,6%	35,3%	30,9%
Nợ vay/Tổng vốn chủ sở hữu	93,4%	75,1%	66,2%	53,0%
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần				
EPS (đồng/cổ phần)	4.479	2.175	1.036	1.753
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	26.770	23.642	21.931	23.454

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