

**TẬP ĐOÀN VINGROUP – CTCP (HOSE: VIC)**

**TẬP ĐOÀN ĐA NGÀNH**

**Bàn giao bất động sản, xe điện và dịch vụ khách sạn & giải trí dẫn dắt tăng trưởng LN**

- Vingroup ghi nhận doanh thu hợp nhất đạt 104,352 tỷ đồng trong Q1/26, tăng 24.5% svck, đà tăng chủ yếu đến từ mảng sản xuất (+78.5% svck) và khách sạn & giải trí (+49.9% svck).
- Biên lợi nhuận gộp Q1/26 đạt 24.9%, tăng 1.9 điểm % svck, chủ yếu nhờ mảng bất động sản (+16.8 điểm % svck và 15.1% svck) khi sản phẩm bàn giao trong kỳ chủ yếu là bán lô lớn. LNST cổ đông công ty mẹ đạt 7,276 tỷ đồng, tăng 4.3% svck.
- Giá trị hợp đồng ký bán BĐS trong Q1/26 tăng 133% svck và 91.3% sv quý trước lên 81,700 tỷ đồng, tiếp tục đến từ các dự án Green Paradise, Green City, Golden City và Ocean Park 2&3. Tổng doanh số bán BĐS chưa ghi nhận tính đến cuối tháng 3/2026 đạt 201,600 tỷ đồng (+68% svck, +8.2% sv Q4/25).
- VinFast đã bàn giao 58.577 chiếc ô tô điện trên toàn cầu trong Q1, tăng 61.2% svck, trong đó 92% được tiêu thụ tại Việt Nam.
- Tỷ lệ lấp đầy bình quân tại các cơ sở khách sạn và resort tăng 12 điểm % svck lên 65% trong Q1/26, chủ yếu nhờ mức tăng trưởng mạnh tại các cơ sở ở Nha Trang (+19 điểm %) và Phú Quốc (+15 điểm %). Lượng khách đến các cơ sở VinWonders tăng 17.9% svck lên 2.8 triệu lượt trong Q1/26.

**Tổng quan KQKD hợp nhất trong Q1/26**

**Mảng sản xuất và khách sạn & giải trí thúc đẩy doanh thu tăng trưởng mạnh mẽ**

Vingroup ghi nhận doanh thu hợp nhất đạt **104,352 tỷ đồng trong Q1/26**, giảm 36% sv Q4/25 nhưng tăng 24.5% svck. Đà tăng svck chủ yếu đến từ mảng sản xuất nhờ đẩy mạnh bàn giao xe điện, trong khi mảng khách sạn & giải trí hưởng lợi từ đà tăng trưởng mạnh mẽ của nhu cầu du lịch. Doanh thu 3 tháng đầu năm 2026 lần lượt hoàn thành 21.5% kế hoạch cả năm của công ty và 35% dự phóng của chúng tôi.

**Biên lợi nhuận gộp cải thiện nhờ ghi nhận các thương vụ bán lô lớn BĐS**

**Biên lợi nhuận gộp Q1/26 đạt 24.9%**, tăng 1.9 điểm % svck và 2.2 điểm % sv quý trước chủ yếu nhờ mảng bất động sản ghi nhận biên lợi nhuận cao ở mức 55% (+16.8 điểm % svck và 15.1% svck) khi sản phẩm bàn giao trong kỳ chủ yếu là bán lô lớn với giá vốn tốt hơn. Bên cạnh đó, biên LN gộp mảng xe điện đã cải thiện từ mức -38.6% trong Q1/25 còn -35.5% trong Q1/26, phản ánh hiệu quả kinh tế theo quy mô, và việc thu hẹp chi phí nguyên vật liệu và chi phí sản xuất. Nếu loại trừ các chi phí liên quan đến các xe đã bán nhưng doanh thu chưa được ghi nhận, biên lợi nhuận gộp Q1/26 của mảng này sẽ ở mức -28.3%.

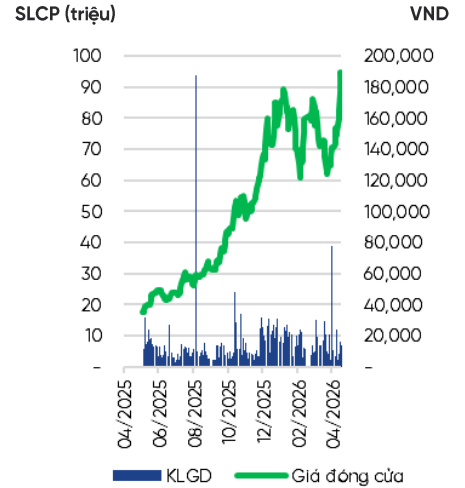
**Trong Q1, chủ tịch Phạm Nhật Vượng tiếp tục giải ngân 5,000 tỷ đồng tài trợ vốn cho VinFast.** Lũy kế đến cuối tháng 3/2026, doanh nghiệp đã nhận 33,000 tỷ đồng, tương ứng 66% kế hoạch tài trợ vốn đến hết năm 2026 của chủ tịch.

**Lợi nhuận sau thuế (LNST) đạt 5,611 tỷ đồng trong Q1**, tăng mạnh 150% svck và 56.7% sv quý trước, lần lượt hoàn thành 16% kế hoạch năm 2026 của công ty và 52% dự phóng của chúng tôi.

**LNST cổ đông công ty mẹ đạt 7,276 tỷ đồng**, tăng 4.3% svck và 7.5% sv quý trước.

Giá đóng cửa (đồng/CP)	214,000
Vốn hóa (tỷ đồng)	1,649,084
Số CP lưu hành (tr CP)	7,706
Cao nhất 52 tuần	225,500
Thấp nhất 52 tuần	34,000
Giá mục tiêu	N/A
Tiềm năng tăng giá	N/A
Tỷ suất cổ tức	0%
Tổng tỷ suất sinh lời	N/A

**DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU**



	VIC	VNINDEX
P/E trượt 12T (lần)	142.1	14.1
P/B hiện tại (lần)	11.1	2.2
ROA (%)	1.1	2.4
ROE (%)	8.0	16.1

\* dữ liệu tại ngày 29/04/2026

**Cơ cấu sở hữu**

Vietnam Investment Group	32.71%
VinSpeed	10.83%
Phạm Nhật Vượng	9.13%
Cổ đông khác	47.33%

**Tổng quan doanh nghiệp**

Vingroup là tập đoàn tư nhân lớn nhất tại Việt Nam, dẫn đầu cả nước trong nhiều ngành nghề kinh doanh. Công ty con Vinhomes là nhà phát triển BĐS hàng đầu, trong khi Vinpearl dẫn đầu mảng khách sạn và du lịch. Thông qua công ty liên kết Vincom Retail, VIC nắm giữ vị thế lớn trong ngành cho thuê sàn bán lẻ. Tập đoàn cũng tiên phong trong lĩnh vực xe điện thông qua VinFast và tích cực đóng góp vào cơ sở hạ tầng xã hội thông qua các khoản đầu tư vào y tế, giáo dục và giao thông công cộng. Bên cạnh đó, Vingroup đang từng bước tiến vào lĩnh vực năng lượng tái tạo và phát triển cơ sở hạ tầng, củng cố hệ sinh thái và tăng cường sự tích hợp giữa các phân khúc kinh doanh đa dạng của mình.

**Chuyên viên phân tích**

**Phan Thị Thanh Huyền**  
[huyenptt@vpbanks.com.vn](mailto:huyenptt@vpbanks.com.vn)

## Tóm tắt KQKD của các mảng kinh doanh chính

### Mảng bất động sản: Vinhomes Green Paradise và Ocean City thúc đẩy doanh thu Q1; doanh số bán hàng tăng trưởng mạnh mẽ

**Doanh thu bàn giao BĐS đạt 60,188 tỷ đồng trong Q1/26** (+9.4% svck, -41% sv quý trước), chủ yếu ghi nhận doanh thu từ thương vụ bán lô lớn tại các dự án Vinhomes Ocean Park 2&3 (Hưng Yên) và Green Paradise (Cần Giờ, TP.HCM), bên cạnh việc bàn giao sản phẩm tại các dự án Royal Island (Hải Phòng) và Wonder City (Hà Nội).

**Giá trị hợp đồng ký bán trong Q1/26 đạt mức 81,700 tỷ đồng**, tăng mạnh 133% svck và 91.3% sv quý trước, tiếp tục đến từ các dự án Green Paradise (TP.HCM, mở bán vào tháng 12/2025), Green City (Tây Ninh, mở bán vào tháng 6/2025), Golden City (Hải Phòng, mở bán vào tháng 6/2025), và Ocean Park 2&3 (Hưng Yên). Trong kỳ, phần lớn giá trị hợp đồng đến từ các thương vụ bán lô lớn, qua đó tạo dòng tiền hỗ trợ doanh nghiệp triển khai dự án trong bối cảnh lãi suất duy trì ở mức cao và nhu cầu từ người mua cá nhân chịu ảnh hưởng bởi điều kiện tín dụng bất động sản thắt chặt.

**Tổng doanh số bán BĐS chưa ghi nhận tính đến cuối tháng 3/2026 đạt 201,600 tỷ đồng**, tăng 68% svck và 8.2% sv quý trước. Dự án Green Paradise và Wonder City đóng góp lớn nhất vào tổng doanh số bán BĐS chưa ghi nhận lũy kế (mỗi dự án chiếm 20%-25%), theo sau là Royal Island (Hải Phòng), Golden City, Green City và Golden Avenue (Quảng Ninh). Sự tăng trưởng mạnh mẽ trong doanh số bán hàng tạo nền tảng ghi nhận lợi nhuận cho các quý tới.

VHM đã cho ra mắt dự án Vinhomes Hải Vân Bay (Đà Nẵng, 512ha) và dự án Global Gate Hạ Long (Quảng Ninh) giai đoạn 1 vào cuối tháng 4. Cả hai dự án đều ghi nhận sự quan tâm tích cực từ thị trường, với Hải Vân Bay ghi nhận đã đạt tỷ lệ booking hơn 80% trên giỏ hàng mở bán lần đầu và Global Gate Hạ Long ghi nhận 5,000 lượt booking trong 24h đầu ra mắt.

Ngày 29/04, VHM khởi công dự án Vinhomes Saigon Park (880ha) ở Hóc Môn, TP.HCM – dự án được dự kiến mở bán trong năm 2026.

Tham khảo [Báo cáo KQKD Q1/26 của VHM](#) của chúng tôi để biết thêm chi tiết về tình hình mảng bất động sản.

### Sản xuất xe điện: VinFast duy trì vị thế dẫn đầu tại thị trường Việt Nam

**Hoạt động bàn giao xe điện ghi nhận doanh thu 27,988 tỷ đồng trong Q1/26** (78.5% svck, -31.5% sv quý trước).

VinFast (Nasdaq: VFS US) đã bàn giao 58,577 chiếc ô tô điện trên toàn cầu trong Q1, tăng 61.2% svck, trong đó 92% được tiêu thụ tại Việt Nam. Các mẫu xe vừa tầm giá như Limo Green, VF3, VF5, VF6 lần lượt duy trì ở vị trí top 4 các mẫu xe bán chạy nhất tại thị trường nội địa, trong khi Minio Green và VF MPV 7 (ra mắt vào tháng 1/2026) cũng có mặt trong top 10.

Trong năm 2026, VinFast dự kiến ra mắt thế hệ mới của hai mẫu VF6 và VF7, ứng dụng common platform cùng kiến trúc EE2.0 nhằm giảm chi phí sản xuất, chuẩn hóa linh kiện, tối ưu chuỗi cung ứng và rút ngắn thời gian phát triển sản phẩm. Đồng thời, công ty đặt mục tiêu phát triển 9,900 cổng sạc phủ khắp mạng lưới cao tốc tại Việt Nam và tiếp tục duy trì chính sách miễn phí sạc trong vòng 3 năm, qua đó củng cố lợi thế cạnh tranh và thúc đẩy nhu cầu tiêu dùng EV trong nước.

Tại thị trường quốc tế, VinFast tiếp tục mở rộng dấu ấn toàn cầu với 447 showroom tính đến cuối Q1/26, bao gồm cả hệ thống trực tiếp và đại lý, trong đó khoảng 90% tập trung tại châu Á. Ấn Độ, Indonesia và Philippines hiện là các thị trường trọng điểm, được thúc đẩy thông qua mô hình phát triển tích hợp hệ sinh thái Di chuyển xanh với GreenSM, Green Future và V-Green.

Sản lượng xe điện bàn giao (toàn cầu)	Q1/26	% svck	% sv quý trước
Ô tô điện	58,577	61.2%	-32.3%
Xe máy điện	143,136	218.8%	-16.8%

**Mảng khách sạn và giải trí tăng trưởng mạnh tại các cơ sở ở Nha Trang và Phú Quốc**

**Doanh thu mảng khách sạn và giải trí đạt 3,730 tỷ đồng trong Q1/26**, tăng mạnh 49.9% svck và 20.8% sv quý trước, chủ yếu nhờ đà tăng trưởng tích cực của ngành du lịch, đặc biệt là sự gia tăng mạnh của lượng khách quốc tế, với động lực chính đến từ thị trường Nga/CIS và Ấn Độ.

Tỷ lệ lấp đầy bình quân tại các khách sạn và resort tăng 12 điểm % svck lên 65%, chủ yếu nhờ mức tăng trưởng mạnh tại các cơ sở ở Nha Trang (+19 điểm %) và Phú Quốc (+15 điểm %).

Lượng khách đến các cơ sở VinWonders tăng 17.9% svck lên 2.8 triệu lượt trong Q1/26. Tăng trưởng doanh thu chủ yếu được dẫn dắt bởi các cơ sở tại Nha Trang và Phú Quốc, nhờ lượng khách phục hồi mạnh cùng chiến lược giá bán hiệu quả, qua đó gia tăng mức chi tiêu tại chỗ của khách hàng. Trong đó, VinWonders Nha Trang ghi nhận doanh thu tăng 32% svck, trong khi doanh thu tại Safari Phú Quốc tăng trưởng mạnh 88% svck trong quý.

Bảng dưới đây bao gồm các cơ sở do VPL sở hữu và quản lý:

Doanh thu (Tỷ đồng)	Q1/26	% svck	% sv quý trước
<b>Khách sạn và resort</b>	3,596	41.9%	39.6%
<b>Công viên VinWonders</b>	1,629	43.9%	60.0%

**Tóm tắt KQKD của VIC trong Q1/26**

(Tỷ đồng)	Q1/26	% svck	% sv quý trước	Thực hiện sv VPBankS dự phóng 2026	Thực hiện sv KH kinh doanh 2026
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>104,352</b>	<b>24.5%</b>	<b>-36.0%</b>	35.0%	21.5%
Bán bất động sản	60,188	9.4%	-41.0%	51.3%	
Sản xuất xe điện	27,988	78.5%	-31.5%	22.5%	
Khách sạn và giải trí	3,730	49.9%	20.8%	29.6%	
Giáo dục	2,068	13.0%	-0.5%	25.1%	
Bệnh viện	1,348	14.8%	-10.8%	21.0%	
Khác	9,031	18.7%	-33.5%	31.5%	
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>25,938</b>	<b>34.7%</b>	<b>-29.9%</b>	44.3%	
<i>Biên lợi nhuận gộp (%)</i>	24.9%	1.9 đ %	2.2 đ %		
<i>Bán bất động sản</i>	55.0%	16.8 đ %	15.1 đ %		
<i>Sản xuất xe điện</i>	-35.5%	3.1 đ %	-17.5 đ %		
<i>Khách sạn và giải trí</i>	32.1%	14.3 đ %	20.6 đ %		
<b>Chi phí BH&amp;QLDN</b>	<b>(11,394)</b>	<b>22.9%</b>	<b>-37.0%</b>	35.1%	
<i>% Chi phí BH&amp;QLDN / Doanh thu</i>	10.9%	-0.1 đ %	-0.2 đ %		
<b>EBITDA</b>	<b>22,457</b>	<b>31.9%</b>	<b>-23.2%</b>	45.2%	
<i>Biên EBITDA (%)</i>	21.5%	1.2 đ %	3.6 đ %		
<b>Doanh thu tài chính</b>	<b>2,238</b>	<b>-42.4%</b>	<b>-78.9%</b>	40.7%	
Lãi tiền gửi và cho vay	1,275	-14.8%	-17.1%		
<b>Chi phí tài chính</b>	<b>(12,068)</b>	<b>52.7%</b>	<b>-26.9%</b>	35.6%	
Chi phí lãi vay	(7,523)	23.3%	-8.5%		
<b>Thu nhập khác</b>	<b>6,452</b>	<b>443.4%</b>	<b>N/A</b>		
<b>Lợi nhuận trước thuế</b>	<b>11,537</b>	<b>56.3%</b>	<b>3.8%</b>	64.5%	
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>5,611</b>	<b>150.1%</b>	<b>56.7%</b>	52.3%	16.0%
<b>LNST CĐ công ty mẹ (lợi nhuận ròng)</b>	<b>7,276</b>	<b>4.3%</b>	<b>7.5%</b>	45.3%	
<i>Biên lợi nhuận ròng (%)</i>	7.0%	-1.4 đ %	2.8 đ %		

**Cập nhật các mảng kinh doanh mới**

**VinEnergO định hướng trở thành nhà phát triển năng lượng tái tạo quy mô toàn cầu, đánh dấu bước mở rộng chiến lược của Vingroup sang lĩnh vực hạ tầng năng lượng**

Trong năm 2026, công ty dự kiến khởi công hàng loạt dự án nội địa quy mô lớn, bao gồm:

- Nhà máy điện mặt trời Điện Biên 1 (300MW) dự kiến vận hành thương mại cuối năm 2027
- Nhà máy điện mặt trời Bản Chát 1 (250MW) và Bản Chát 2 (300MW) ở Lai Châu: dự kiến vận hành từ Q4/28

- Nhà máy điện gió Hòn Trâu ở Gia Lai (giai đoạn 1: 750 MW), dự kiến vận hành vào năm 2029
- Nhà máy điện gió Vĩnh Thuận ở Kiên Giang (143 MW) dự kiến vận hành vào năm 2029

Ở thị trường quốc tế, VinEnergco đang hợp tác với các đối tác toàn cầu để phát triển 10GW năng lượng tái tạo tại châu Á và châu Âu, bao gồm 2GW tại Đan Mạch và Thụy Điển, cùng 3.8GW tại Philippines.

Trong vòng ba năm tới, doanh nghiệp đặt mục tiêu mở rộng danh mục phát triển lên 100GW, trong đó khoảng 50GW tập trung tại các thị trường trọng điểm như Bắc Mỹ, Bắc Âu, Địa Trung Hải và Đông Nam Á.

#### VinSpeed đang triển khai hai dự án đường sắt tốc độ cao trọng điểm, thúc đẩy giá trị thương mại và hỗ trợ tiêu thụ cho các dự án trong toàn hệ sinh thái Vingroup

- Hà Nội – Quảng Ninh: dài 120km, điểm đầu ở Global Gate Cổ Loa và điểm cuối là Global Gate Hạ Long. Khởi công vào tháng 4/2026 và dự kiến hoàn thành năm 2028.
- Bến Thành – Cần Giờ: dài 54km, điểm đầu là công viên 23 tháng 9 TP.HCM và điểm cuối là Green Paradise. Khởi công vào tháng 12/2025 và dự kiến hoàn thành năm 2028.

#### Các điểm nhấn chính trong bảng CĐKT

Tính đến ngày 31/03/2026, **hàng tồn kho của VIC đạt mức 217,154 tỷ đồng**, tăng 7.7% kể từ đầu năm, trong đó gần 74% là chi phí đầu tư, xây dựng và phát triển các dự án bất động sản, bao gồm Vinhomes Global Gate Hạ Long, Ven Vịnh Cam Ranh, Green Paradise, Hải Vân Bay, Golden City, Green City, Ocean Park 2&3, và một số dự án khác.

Tính đến cuối Q1/26, **nợ vay tăng 5.9% sv đầu năm lên 358,402 tỷ đồng** – do nhu cầu vốn tăng mạnh để tài trợ hoạt động phát triển các dự án siêu đô thị, và chi phí đầu tư cho Vinfast khi mở rộng sang các thị trường quốc tế. Tỷ lệ Nợ vay ròng/VCSH (Tổng vay nợ ngắn hạn và dài hạn trừ các khoản tiền và tương đương tiền/Vốn chủ sở hữu) của VIC tại cuối Q1/26 đã tăng 22 điểm % kể từ đầu năm lên 185%.

Trong bối cảnh đòn bẩy tài chính gia tăng, khả năng trả nợ của doanh nghiệp sẽ phụ thuộc đáng kể vào tiến độ triển khai và bàn giao các dự án trọng điểm. Trong khi đó, chúng tôi nhận thấy rủi ro thanh khoản phần nào được kiểm soát, nhờ quy mô lớn của dòng tiền người mua trả trước và khả năng đa dạng hóa các kênh huy động vốn, bao gồm kênh bán BĐS theo lô lớn. Đáng chú ý, khoản người mua trả tiền trước đạt 163,405 tỷ đồng (+16.3% từ đầu năm) vào cuối Q1/26, và các khoản nhận góp vốn, đặt cọc từ đối tác phát triển dự án, đạt 221,576 tỷ đồng (+3.8% từ đầu năm), qua đó góp phần đa dạng hóa cấu trúc tài trợ và giảm áp lực huy động nợ thuần.

(Tỷ đồng)	Tháng 3/2026	% kể từ đầu năm	% trên Tổng TS	% kể từ đầu năm	(Tỷ đồng)	Tháng 3/2026	% kể từ đầu năm	% trên VCSH	% kể từ đầu năm
<b>Tổng tài sản</b>	<b>1,178,695</b>	<b>5.4%</b>			<b>Tổng nguồn vốn</b>	<b>1,178,695</b>	<b>5.4%</b>		
Tiền, tương đương tiền và ĐTTC ngắn hạn	73,908	-19.3%	6.3%	-1.9 đ %	<b>Nợ phải trả</b>	<b>1,024,991</b>	<b>6.0%</b>		
Phải thu ngắn hạn của khách hàng	36,576	2.3%	3.1%	-0.1 đ %	Tổng nợ vay	358,402	5.9%	233.2%	9.7 đ %
Hàng tồn kho	217,154	7.7%	18.4%	0.4 đ %	NM trả tiền trước	163,405	16.3%		
Trả trước cho người bán ngắn hạn	84,630	0.5%	7.2%	-0.3 đ %	Nhận góp vốn và đặt cọc đầu tư BĐS	221,576	3.8%		
Tạm ứng tiền GPMB	96,987	6.4%	8.2%	0.1 đ %	CP phải trả XD BĐS	78,299	6.7%		
Đặt cọc để đầu tư phát triển dự án	153,951	21.9%	13.1%	1.8 đ %	Nợ phải trả khác	203,309	0.9%		
Tài sản cố định hữu hình	160,683	1.1%	13.6%	-0.6 đ %	<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>153,704</b>	<b>1.5%</b>		
Xây dựng dở dang	139,091	5.6%	11.8%	0.0 đ %					
Tài sản khác	215,715	9.3%	18.3%	0.7 đ %					

## **TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM**

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

### **Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank**

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: [cskh@vpbanks.com.vn](mailto:cskh@vpbanks.com.vn)

Website: [www.vpbanks.com.vn](http://www.vpbanks.com.vn)

### **Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu**

Email: [equityresearch@vpbanks.com.vn](mailto:equityresearch@vpbanks.com.vn)