

CÔNG TY CỔ PHẦN FECON (HSX: FCN)

Ngành **XÂY DỰNG**

NỐI DÀI KỶ LỤC DOANH THU

KHUYẾN NGHỊ

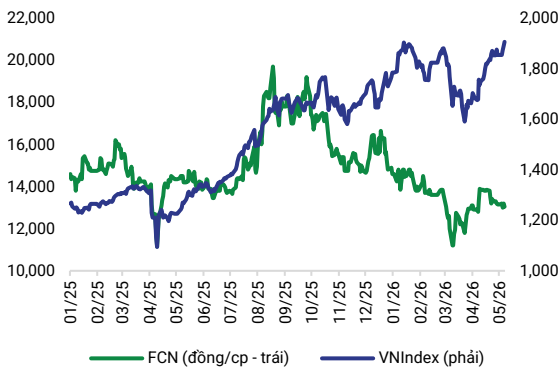
MUA

Giá mục tiêu	17,350
Giá hiện tại	13,200
Thay đổi	31%

Ngày 11/05/2026

Một số chỉ tiêu chính	2025	2026F
Doanh thu (tỷ VND)	4,863	6,460
Lợi nhuận gộp (tỷ VND)	703	1,095
Chi phí bán hàng	55	69
Chi phí Quản lý doanh nghiệp	268	354
EBIT (tỷ VND)	415	732
LN ròng (tỷ VND)	95	254
EPS	201	1,075

Diễn biến giá cổ phiếu



Doanh thu quý 1 đạt kết quả tích cực. FCN ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực trong quý 1/2026 với doanh thu thuần đạt 1,302 tỷ đồng (+58.7% YoY), chủ yếu được dẫn dắt bởi mảng xây lắp và cung cấp dịch vụ. Mảng bất động sản dù chiếm tỷ trọng nhỏ nhưng cũng ghi nhận tín hiệu cải thiện đáng chú ý, với doanh thu đạt 63 tỷ đồng, tăng 2.4 lần so với cùng kỳ năm trước.

Làn sóng đầu tư công củng cố tiềm năng tăng trưởng. Đầu tư công được kỳ vọng tiếp tục hỗ trợ tăng trưởng cho FCN, với kế hoạch giải ngân năm 2026 vượt 1 triệu tỷ đồng và tổng vốn đầu tư công trung hạn 2026–2030 khoảng 3.8 triệu tỷ đồng. Nhờ kinh nghiệm thi công các dự án hạ tầng trọng điểm, FCN có cơ hội mở rộng backlog và gia tăng khả năng trúng các gói thầu mới.

Biên lợi nhuận gộp diễn biến không thuận lợi trước sức ép từ giá bán nguyên vật liệu xây dựng. Biên lợi nhuận gộp của FCN trong quý 1/2026 chịu áp lực thu hẹp khi giá vốn hàng bán tăng 62.8% YoY, cao hơn tốc độ tăng doanh thu, chủ yếu do giá nguyên vật liệu xây dựng như cát và đá tiếp tục duy trì ở mức cao. Theo đó, biên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp giảm xuống còn 13.8% trong bối cảnh áp lực chi phí đầu vào tiếp tục ảnh hưởng đến các doanh nghiệp xây dựng.

Tuy nhiên, biên lợi nhuận sau thuế vẫn cải thiện nhờ tăng cường quản trị các chi phí khác. Mặc dù biên lợi nhuận gộp chịu áp lực thu hẹp, biên lợi nhuận sau thuế của FCN vẫn cải thiện đáng kể, tăng lên 3.36% trong Q1/2026. Kết quả này chủ yếu đến từ việc doanh nghiệp kiểm soát tốt các chi phí ngoài giá vốn, qua đó, FCN phần nào duy trì được khả năng sinh lời trong bối cảnh áp lực chi phí đầu vào vẫn ở mức cao.

Tài sản cố định của FCN tăng mạnh trong quý 1/2026 khi nguyên giá ghi nhận mức tăng 89.1% so với đầu năm, chủ yếu đến từ việc doanh nghiệp chuyển 702 tỷ đồng từ xây dựng cơ bản dở dang sang tài sản cố định. Phần lớn biến động liên quan đến dự án Cụm Công nghiệp Danh Thắng – Đoan Bái (Bắc Giang). Dự án hiện đã hoàn tất giai đoạn đầu tư, sẵn sàng đưa vào khai thác và có thể là động lực tăng trưởng doanh thu cho FCN trong các kỳ tới.

FCN tiếp tục trúng gói thầu trị giá cao về đường sắt đô thị. FCN cùng tập đoàn Thái Bình Dương (Trung Quốc) vừa trúng gói thầu thuộc gói EPC của dự án thành phần 2, dự án Metro Line 5 Văn Cao – Hòa Lạc với tổng giá trị 3,000 tỷ đồng. Việc tiếp tục trúng gói thầu đường sắt đô thị cho thấy khả năng thi công của doanh nghiệp, từ đó tạo cơ sở mở rộng backlog và tăng trưởng doanh thu cho FCN trong thời gian tới

Dựa trên tình hình thực tế về ngành Xây dựng và nội tại doanh nghiệp, chúng tôi duy trì dự phóng kết quả kinh doanh của FCN trong năm 2026 với doanh thu thuần đạt 6,460 tỷ đồng (+32.9% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 254 tỷ đồng (+164% YoY).

Từ các đánh giá và dự phóng về hoạt động doanh nghiệp nêu trên, chúng tôi định giá mục tiêu 12 tháng cho cổ phiếu FCN ở mức 17,350 đồng/cp.

Dựa trên định giá và các động lực tăng trưởng chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu FCN.

CHUYÊN GIA PHÂN TÍCH

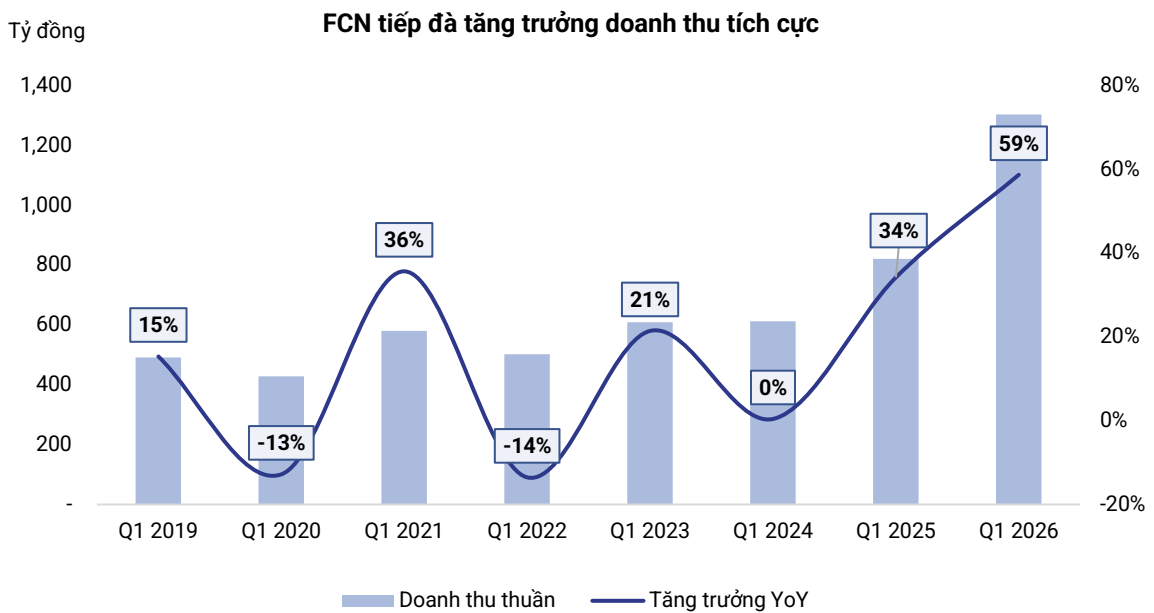
Nguyễn Thảo Nguyễn

nguyennt@psi.vn

I. KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Doanh thu quý 1 đạt kết quả tích cực. Trong quý 1/2026, FCN ghi nhận tăng trưởng doanh thu tích cực với doanh thu thuần đạt 1,302 tỷ đồng, tăng 58.7% so với cùng kỳ và là mức doanh thu quý 1 cao nhất từ trước đến nay. Động lực tăng trưởng chủ yếu tiếp tục đến từ mảng cốt lõi là xây lắp và cung cấp dịch vụ, khi doanh thu đạt 1,239 tỷ đồng (+56% YoY), qua đó duy trì tỷ trọng cao ở mức 95% tổng doanh thu. Bên cạnh mảng kinh doanh cốt lõi, mảng bất động sản dù chiếm tỷ trọng nhỏ nhưng cũng ghi nhận tín hiệu cải thiện đáng chú ý, với doanh thu đạt 63 tỷ đồng, tăng 2.4 lần so với cùng kỳ nhờ hoạt động chuyển nhượng sản phẩm tại các dự án hiện hữu.

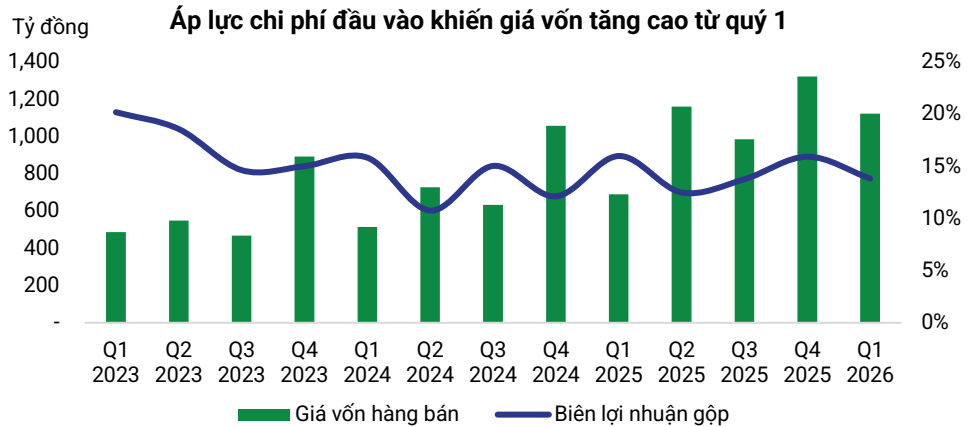
Chúng tôi đánh giá doanh thu của FCN có nhiều dư địa để tiếp tục tăng trưởng trong năm 2026 nhờ lượng backlog hiện hữu của doanh nghiệp tương đối dồi dào, từ đó góp phần đảm bảo khối lượng công việc cho FCN trong thời gian tới.



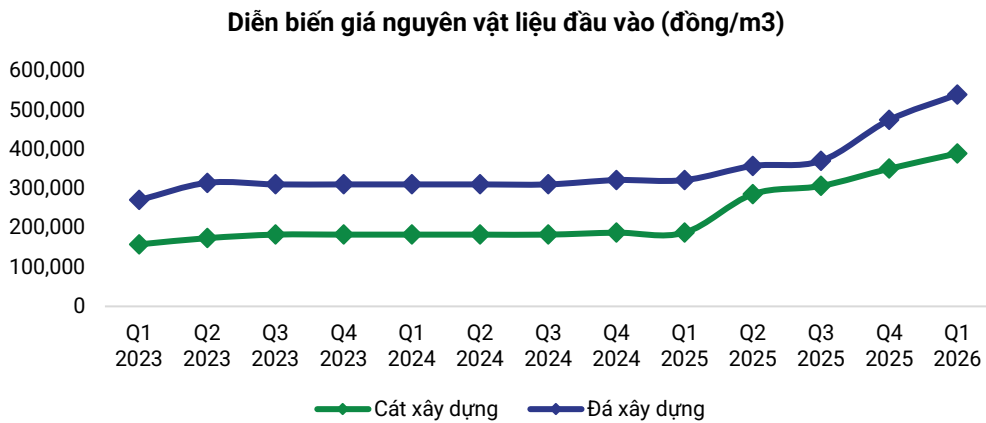
Nguồn: BCTC FCN

Làn sóng đầu tư công củng cố tiềm năng tăng trưởng. Diễn biến chính sách tài khóa đang trở thành một trong những động lực tăng trưởng quan trọng của nền kinh tế trong năm 2026, đặc biệt đối với nhóm doanh nghiệp xây dựng và nhà thầu thi công hạ tầng. Theo kế hoạch, tổng vốn giải ngân đầu tư công năm 2026 dự kiến vượt 1 triệu tỷ đồng, trong đó khoảng 360,000 tỷ đồng được phân bổ cho chi đầu tư phát triển. Đồng thời, Chính phủ cũng đã phê duyệt kế hoạch đầu tư công trung hạn giai đoạn 2026-2030 với tổng vốn phân bổ ở mức kỷ lục khoảng 3.8 triệu tỷ đồng. Việc đẩy mạnh đầu tư công trong thời gian tới được kỳ vọng sẽ tạo dư địa tăng trưởng đáng kể cho các doanh nghiệp xây dựng nói chung và FCN nói riêng. Chúng tôi đánh giá triển vọng tăng trưởng doanh thu trung hạn của FCN ở mức tích cực, nhờ doanh nghiệp đã tích lũy được nhiều kinh nghiệm thi công tại các dự án hạ tầng trọng điểm trong giai đoạn vừa qua, tăng cường khả năng trúng thầu các hợp đồng mới.

Biên lợi nhuận gộp diễn biến không thuận lợi trước sức ép từ giá bán nguyên vật liệu xây dựng. Trong quý 1, giá vốn hàng bán của FCN có mức tăng 62.8% so với cùng kỳ, cao hơn tốc độ tăng của doanh thu và ghi nhận ở mức 1,122 tỷ đồng. Nguyên nhân chủ yếu khiến giá vốn bị đẩy cao đến từ diễn biến tăng cao của nguyên vật liệu xây dựng như cát và đá xây dựng đã kéo dài từ nửa cuối năm 2025 do nguồn cung hạn chế và chi phí vận chuyển tăng cao. Theo đó, diễn biến này trực tiếp đặt áp lực lên biên lợi nhuận gộp của các doanh nghiệp thầu xây dựng nói chung và FCN nói riêng. Biên lợi nhuận gộp của FCN trong quý 1 theo đó đã thu hẹp còn 13.8%.

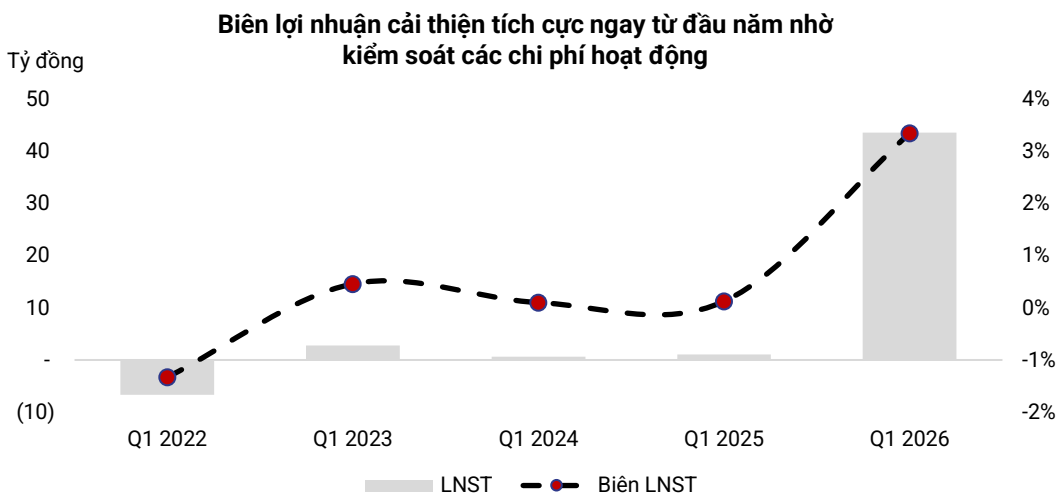


Nguồn: FCN, PSI tổng hợp



Nguồn: Viện Kinh tế Xây dựng - Bộ Xây dựng

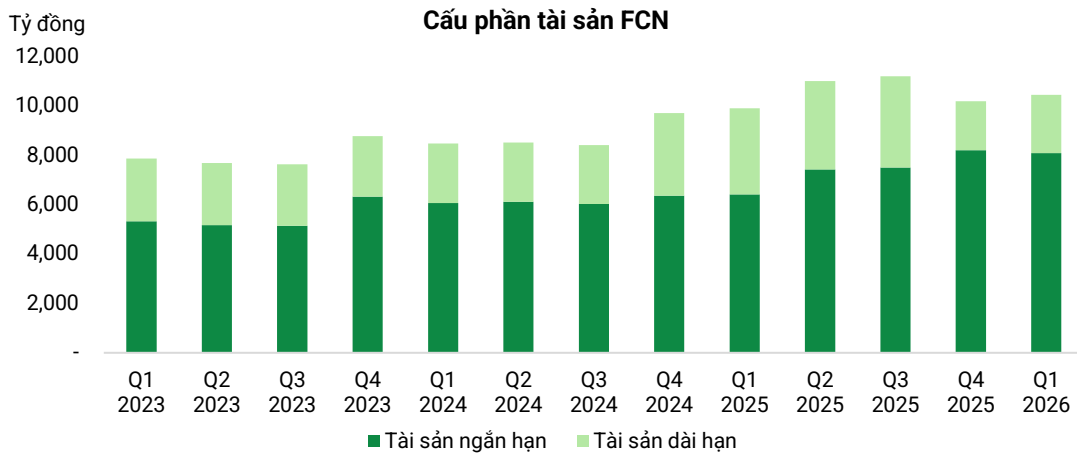
Tuy nhiên, biên lợi nhuận sau thuế vẫn cải thiện nhờ tăng cường quản trị các chi phí khác. Tuy lợi nhuận gộp thu hẹp, FCN vẫn ghi nhận biên lợi nhuận sau thuế tăng thêm đáng kể, từ mức 0.1% của quý 1 năm trước, lên 3.36%. Biên lợi nhuận sau thuế cải thiện đến từ việc doanh nghiệp kiểm soát chặt chẽ các chi phí khác. Cụ thể, chi phí tài chính của FCN trong quý 1 đã giảm 13.8% so với cùng kỳ, trong đó chi phí lãi vay giảm nhẹ 1%. Ngoài ra, tốc độ tăng của chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp cũng thấp hơn đáng kể so với tốc độ tăng của doanh thu, khi tổng hai chi phí này chỉ tăng thêm 19.4% so với cùng kỳ năm trước. Trong các quý gần đây, FCN vẫn duy trì hoạt động quản trị chi phí ổn định hướng tới đảm bảo khả năng sinh lời dù chịu áp lực về chi phí đầu vào tăng cao.



Nguồn: FCN, PSI tổng hợp

II. TÌNH HÌNH TÀI SẢN

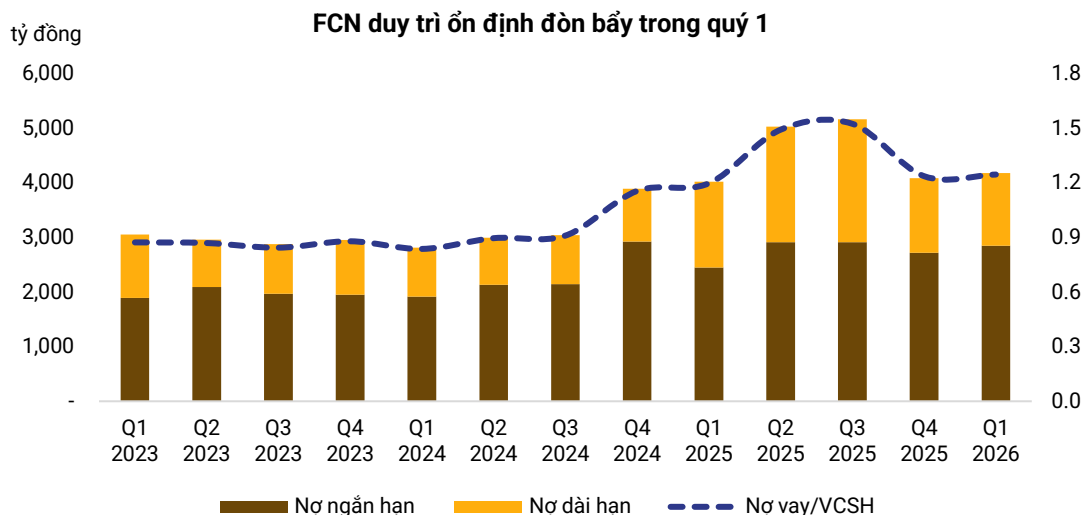
Tại thời điểm kết thúc quý 1/2026, FCN ghi nhận tổng tài sản đạt 10,448 tỷ đồng, tương đương giá trị tại thời điểm đầu năm. Cơ cấu tài sản vẫn chủ yếu là tài sản ngắn hạn dù có giảm nhẹ so với đầu năm, đạt 8,088 tỷ đồng, chiếm 77.4% tổng tài sản.



Nguồn: BCTC FCN

Tài sản cố định tăng mạnh trong quý 1. Giá trị nguyên giá tài sản cố định của FCN ghi nhận mức tăng mạnh 89.1% so với đầu năm, tương đương 694 tỷ đồng về số tuyệt đối. Động lực chính đến từ việc doanh nghiệp chuyển 702 tỷ đồng từ khoản mục xây dựng cơ bản dở dang sang tài sản cố định. Trong đó, phần tăng chủ yếu liên quan đến dự án Cụm Công nghiệp Danh Thắng - Đoàn Bái (Bắc Giang), khi giá trị của dự án này không còn được ghi nhận trong xây dựng cơ bản dở dang tại thời điểm cuối kỳ. Diễn biến này phản ánh việc dự án đã hoàn tất giai đoạn đầu tư và được đưa vào trạng thái sẵn sàng khai thác. Qua đó, chúng tôi cho rằng FCN có thể sẽ bắt đầu ghi nhận doanh thu từ hoạt động cho thuê và lắp đặt khu công nghiệp trong các kỳ tới, tạo dư địa đóng góp vào tăng trưởng doanh thu và dòng tiền vận hành cho doanh nghiệp.

Duy trì ổn định đòn bẩy. Tại thời điểm cuối quý 1/2026, tỷ lệ nợ vay/VCSH của FCN đạt 1.25 lần, gần như đi ngang so với mức 1.24 lần ghi nhận vào cuối năm 2025, cho thấy mức độ sử dụng đòn bẩy được duy trì ổn định. Xét về cấu phần, dư nợ vay ngắn hạn tăng 127 tỷ đồng (+4.7% so với đầu năm), trong khi dư nợ dài hạn giảm 35 tỷ đồng (-2.5%). Diễn biến này cho thấy FCN đang tạm thời duy trì quy mô đòn bẩy sau giai đoạn gia tăng trước đó, đồng thời có xu hướng điều chỉnh linh hoạt cơ cấu nợ. Trong bối cảnh mặt bằng lãi suất có xu hướng tăng kể từ đầu năm, động thái này cho thấy doanh nghiệp đang có những phản ứng linh hoạt về cơ cấu thành phần vốn để cân bằng giữa nhu cầu và chi phí lãi vay có thể tăng cao.



Nguồn: BCTC FCN

III. CẬP NHẬT TÌNH HÌNH MỘT SỐ DỰ ÁN TRONG QUÝ 1/2026

Hoàn thành toàn bộ hạng mục khoan ngầm tuyến metro Nhổn – Ga Hà Nội. Ngày 13/4 vừa qua, máy đào hầm TBM số 2 của FCN đã hoàn tất hành trình khoan 4km của dự án Đường sắt đô thị số 3, đoạn Nhổn – Ga Hà Nội. Việc FCN hoàn tất hạng mục càn củng cố nền tảng kỹ thuật của doanh nghiệp, từ đó nâng cao khả năng tăng trưởng doanh thu khi metro và đường sắt đô thị đang là chiến lược giao thông được chú trọng.

Khởi công KCN Fecon IP Hòa Yên. Trong tháng 4/2026, FCN đã khởi công KCN Fecon IP Hòa Yên. Dự án có quy mô 256.68 ha, với tổng mức đầu tư hơn 3,700 tỷ đồng và được xây dựng tại xã Hiệp Hòa, tỉnh Bắc Ninh. Đây được đánh giá là khu vực có vị trí thuận lợi cho các tuyến trung chuyển đến cảng biển và các sân bay quốc tế. Theo đó, dự án đang cho thấy những bước dịch chuyển trong chiến lược của công ty khi tiếp tục mở rộng đầu tư nhằm hòa thiện hệ sinh thái hạ tầng xây dựng.

FCN kí hợp đồng mới thuộc Dự án Metro line 5. FCN trên cơ sở hợp tác cùng Tập đoàn Xây dựng Thái Bình Dương (Trung Quốc) vừa trúng mới gói thầu trị giá 3,000 tỷ đồng nằm trong gói EPC (thiết kế, cung cấp thiết bị – vật tư và thi công xây lắp) thuộc dự án thành phần 2 Dự án tuyến đường sắt đô thị số 5 Văn Cao – Hòa Lạc. Theo đó, phạm vi công việc của gói thầu bao gồm thi công đào hầm các đoạn S4–S5, S5–S6 và đoạn dốc Ramp ngầm bằng công nghệ TBM, cùng các hạng mục xử lý nền móng, cung cấp và lắp đặt vỏ hầm, chống thấm và hệ thống công trình phụ trợ. Việc tiếp tục trúng thầu các dự án đường sắt đô thị sau quá trình tích lũy kinh nghiệm từ nhiều dự án trước đó cho thấy năng lực thi công và khả năng đảm bảo tiến độ của FCN cho các dự án trọng điểm về đường sắt đô thị. Điều này không chỉ hỗ trợ doanh nghiệp gia tăng backlog trong giai đoạn tới mà còn góp phần củng cố khả năng chuyển hóa các hợp đồng xây dựng thành dòng tiền thực, qua đó tạo nền tảng tích cực cho kết quả kinh doanh của doanh nghiệp.

FCN được chấp thuận đầu tư dự án điện gió. Cụ thể, UBND tỉnh Gia Lai vừa ban hành quyết định chấp thuận nhà đầu tư thực hiện Dự án Nhà máy điện gió An Thành Gia Lai (giai đoạn 1) với công suất 40MW. Nhà đầu tư thực hiện dự án là CTCP Điện gió An Thành Gia Lai – công ty con của FECON Power thuộc hệ sinh thái FCN. Theo phê duyệt, dự án có tổng vốn đầu tư khoảng 1,586 tỷ đồng, trong đó vốn chủ sở hữu chiếm 20%, phần còn lại được tài trợ từ nguồn vốn huy động. Dự án dự kiến khởi công vào tháng 11/2026 và vận hành từ tháng 2/2028.

Việc triển khai dự án cho thấy FCN tiếp tục mở rộng hoạt động trong lĩnh vực năng lượng tái tạo song song với các mảng hoạt động thế mạnh vốn có. Trong dài hạn, dự án được kỳ vọng sẽ đem lại các lợi thế cho doanh nghiệp trong thu hút các nhà đầu tư FDI, đồng thời mở rộng hệ sinh thái hạ tầng năng lượng trong bối cảnh xu hướng chuyển đổi năng lượng tiếp tục được thúc đẩy.

IV. RỦI RO

Áp lực chi phí có thể ảnh hưởng lên khả năng sinh lời. Giá nhiều loại nguyên vật liệu xây dựng duy trì ở mức cao trong các quý gần đây đã tác động trực tiếp đến giá vốn của FCN cũng như các doanh nghiệp nhà thầu xây dựng, trong bối cảnh nguồn cung còn gặp nhiều bất lợi và chi phí vận chuyển gia tăng. Trong khi đó, các doanh nghiệp vẫn cần đảm bảo tiến độ triển khai dự án, đặc biệt khi năm 2026 được kỳ vọng là giai đoạn thúc đẩy mạnh đầu tư công, qua đó làm gia tăng áp lực thu hẹp biên lợi nhuận tại các dự án xây dựng.

Bên cạnh đó, mặt bằng lãi suất từ đầu năm vẫn duy trì ở mức tương đối cao, tạo thêm áp lực lên chi phí tài chính của doanh nghiệp. Trong bối cảnh giá đầu biến động mạnh và lạm phát chi phí đẩy có xu hướng gia tăng, khả năng mặt bằng lãi suất quay trở lại vùng thấp như giai đoạn trước là tương đối hạn chế. Đối với các doanh nghiệp xây dựng như FCN, vốn có mức độ nhạy cảm cao với biến động lãi suất do đặc thù sử dụng đòn bẩy và nhu cầu vốn lớn, áp lực kiểm soát chi phí lãi vay và duy trì cân đối tài chính có thể tiếp tục là yếu tố cần theo dõi trong các quý tới.

V. ĐỊNH GIÁ DOANH NGHIỆP

Chúng tôi duy trì dự phóng kết quả kinh doanh của FCN trong năm 2026 dựa trên tình hình thực tế ngành Xây dựng và nội tại doanh nghiệp (tình hình ký mới các gói thầu, tiến độ thực hiện dự án, triển vọng ghi nhận doanh thu trong năm. Theo

đó, chúng tôi duy trì dự phóng doanh thu và lợi nhuận sau thuế cả năm 2026 của FCN lần lượt ở mức 6,460 tỷ đồng (+32.9% YoY) và 254 tỷ đồng (+164% YoY), không đổi so với báo cáo gần nhất.

Sử dụng hai phương pháp định giá là chiết khấu dòng tiền và phương pháp so sánh, chúng tôi duy trì mức định giá cho cổ phiếu FCN ở mức 17,350 VND/cp:

KẾT QUẢ ĐỊNH GIÁ		
Phương pháp	Tỷ trọng	Kết quả
Hệ số so sánh	50%	17,200
FCFF	50%	18,500
Trung bình		17,350

Khuyến nghị

Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu FCN với giá mục tiêu 12 tháng là 17,350 VND/cp (upside 31%) so với giá đóng cửa ngày 11/05/2026).

Báo cáo tài chính (Đơn vị: Tỷ VND)





Kết quả kinh doanh	2024	2025	2026F
Doanh thu thuần	3,375	4,863	6,460
Giá vốn hàng bán	2,934	4,160	5,365
Lợi nhuận gộp	441	703	1,095
Doanh thu hoạt động tài chính	86	76	106
Chi phí tài chính	232	292	386
Chi phí lãi vay	215	271	370
Phần lợi nhuận hoặc lỗ trong công ty liên kết liên doanh	4	4	3
Chi phí bán hàng	26	55	69
Chi phí quản lý doanh nghiệp	211	268	354
Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh	61	167	394
Lợi nhuận khác	(2)	(22)	(31)
Lợi nhuận trước thuế	59	144	363
Lợi nhuận sau thuế	30	95	254
Lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ	9	64	169

Bảng cân đối kế toán	2024	2025	2026F
Tài sản ngắn hạn	6,370	8,188	9,078
Tiền & tương đương tiền	473	761	746
Đầu tư tài chính ngắn hạn	28	32	29
Các khoản phải thu ngắn hạn	4,077	3,780	4,310
Hàng tồn kho	1,683	3,489	3,853
Tài sản ngắn hạn khác	109	125	140
Tài sản dài hạn	3,336	1,988	2,510
Các khoản phải thu dài hạn	-	-	-
Tài sản cố định	1,582	552	497
Đầu tư tài chính dài hạn	453	652	719
Tài sản dài hạn khác	111	172	216
Tổng tài sản	9,706	10,176	11,589
Nợ phải trả	6,338	6,868	8,105
Nợ ngắn hạn	4,809	5,495	6,311
Các khoản phải trả ngắn hạn	809	946	1,176
Vay & nợ thuê tài chính ngắn hạn	2,381	2,725	2,515
Nợ dài hạn	1,529	1,385	1,793
Các khoản phải trả dài hạn	14	8	-
Vay & nợ thuê tài chính dài hạn	1,511	1,360	1,793
Vốn chủ sở hữu	3,368	3,309	3,624
Vốn điều lệ	1,574	1,574	1,574
Thặng dư vốn cổ phần	518	518	518
Các khoản lợi nhuận chưa phân phối	57	83	321
Lợi ích cổ đông không kiểm soát	861	775	852
Nguồn vốn khác	-	-	-
Tổng nguồn vốn	9,706	10,176	11,729




Các chỉ số chính	2024	2025	2026F
Khả năng sinh lời			
Biên lợi nhuận gộp	13.1%	14.5%	16.9%
Biên EBITDA	9.4%	11.3%	12.3%
Biên lợi nhuận trước thuế	1.8%	3.0%	5.6%
ROE	0.3%	1.9%	4.7%
ROA	0.3%	0.9%	2.2%
Tăng trưởng			
Doanh thu	17.19%	44.09%	32.87%
Lợi nhuận gộp	-9.17%	59.49%	55.42%
Lợi nhuận sau thuế (của cổ đông công ty mẹ)	-128.88%	586.81%	165.07%
Tổng tài sản	13.11%	4.84%	13.75%
VCSH	0.19%	-1.76%	9.67%
Thanh khoản & Đòn bẩy			
Thanh toán hiện hành	1.32	1.49	1.44
Vay/tài sản	0.40	0.40	0.37
Vay/vốn chủ sở hữu	1.16	1.23	1.19
Khả năng thanh toán lãi vay	1.28	1.53	1.98
Định giá			
EPS (VND)	59	404	1,075
BVPS (VND)	15,926	16,094	17,610

LIÊN HỆ




CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

-  Tầng 2, Toà nhà Hanoi Tourist, 18 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, TP. Hà Nội
-  (84) 3934 3888
-  (84) 3934 3888
-  www.psi.vn




CHI NHÁNH HỒ CHÍ MINH

-  Lầu 1, Toà nhà PVFCCo, 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Sài Gòn, TP. Hồ Chí Minh
-  (84-8) 3914 6789
-  (84-8) 3914 6969

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

-  Tầng 5, Toà nhà Silver Sea, 47 Ba Cu, Phường Vũng Tàu, TP. Hồ Chí Minh
-  (84-254)625 4520/22
-  (84-254)625 4521

CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG

-  Tầng G và Tầng 2, Toà nhà PVcombank Đà Nẵng, Lô A2.1, Đường 30/4, Phường Hoà Cường, TP. Đà Nẵng
-  (84-236) 3899 338
-  (84-236) 3899 338

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo phân tích này được thực hiện bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu khí (PSI) chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chung cho các nhà đầu tư. Báo cáo này không cấu thành một lời chào mời mua, bán, hay đăng ký bất kỳ sản phẩm tài chính hoặc chứng khoán nào được đề cập trong đây.

Các thông tin, phân tích, nhận định và quan điểm trình bày trong báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo và không nhằm mục đích thay thế cho việc đánh giá và đưa ra quyết định đầu tư độc lập của nhà đầu tư. PSI khuyến nghị nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá hoặc tham khảo ý kiến tư vấn chuyên nghiệp phù hợp với mục tiêu đầu tư, khả năng tài chính và mức độ chấp nhận rủi ro của bản thân trước khi đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào.

Các thông tin được sử dụng trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà PSI cho là đáng tin cậy và có sẵn công khai tại thời điểm công bố. PSI không đảm bảo và không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ, kịp thời hoặc phù hợp cho bất kỳ mục đích cụ thể nào của các thông tin đó. Các thông tin và quan điểm có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

PSI hoặc các công ty liên kết của PSI, cũng như các nhân viên tham gia lập báo cáo này, có thể có hoặc đã có các vị thế trong các chứng khoán được đề cập, hoặc có thể đã cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn tài chính, hoặc các dịch vụ khác cho các tổ chức phát hành chứng khoán đó.