

CTCP Nông nghiệp BAF Việt Nam (BAF)

Lợi nhuận dự báo phục hồi từ mức nền thấp

CTCP Nông nghiệp BAF Việt Nam (BAF)

KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Ngành

Nông nghiệp

Ngày báo cáo

21/8/2026

Giá hiện tại

32.200 VND

Lợi suất cổ tức⁽¹⁾

0%

GT vốn hóa

11,7 nghìn tỷ đồng

GTGD/ngày (30n)

83,2 tỷ đồng

Cổ phần Nhà nước

0%

SL cổ phiếu lưu hành

364,8 triệu

BAF

Peers

VNI

P/E (trượt)⁽²⁾

124,2x

12,0x

14,6x

P/B (hiện tại)

2,7x

0,8x

1,8x

ROA

0,8%

4,5%

2,0%

ROE

2,2%

9,4%

12,8%

2024

2025

2026F

2027F

Doanh thu thuần (tỷ đồng)

5.641

5.038

8.017

10.044

% svck

8,5%

-10,7%

59,1%

25,3%

LNST sau lợi ích CĐTS (tỷ đồng)

317

127

315

471

% svck

N.M.

-60,1%

148,8%

49,6%

EPS

% svck

N.M.

-72,7%

122,2%

42,2%

Biên LN gộp

12,7%

13,5%

14,5%

15,0%

Biên EBITDA

13,7%

12,3%

14,2%

15,3%

Biên LN từ HĐKD

8,9%

7,1%

9,1%

9,1%

Biên LN ròng

5,6%

2,5%

3,9%

4,7%

EV/EBITDA

9,4x

20,4x

14,7x

11,4x

P/E

13,7x

66,9x

37,3x

26,2x

P/B

1,9x

2,3x

2,5x

2,3x

ROE

12,6%

3,1%

6,3%

8,6%

Diễn biến giá cổ phiếu

60%

40%

20%

0%

-20%

YTD

1Y

3Y ann.

BAF

VNI

Tổng quan Công ty

BAF là công ty chăn nuôi heo của Việt Nam với mô hình kinh doanh "Feed-Farm-Food " (3F) khép kín. BAF là top 3 công ty chăn nuôi heo Việt Nam (3% thị phần chăn nuôi heo theo quy mô đàn nái).

Nguồn: FiinPro, Vietcap (dữ liệu tính đến ngày 20/8/2026)

Nguồn: FiinPro, Vietcap (dữ liệu tính đến ngày 20/8/2026)

Lợi nhuận dự báo phục hồi từ mức nền thấp

- Chúng tôi cập nhật thông tin về BAF sau [báo cáo gần nhất](#) vào ngày 15/1/2026.
- Diễn biến bất lợi của giá heo hơi trong quý 4/2025 – nhất là trong bối cảnh BAF vẫn đang trong quá trình đầu tư mở rộng trang trại, khiến cho **LNST-CĐTS quý 4/2025 ghi nhận -236 tỷ đồng, kéo LNST-CĐTS 2025 giảm 60% svck**. Điểm tích cực là sản lượng heo bán ra vẫn tăng trưởng tốt (+37%/+61% trong 2025/6T đầu 2026), cho thấy chiến lược mở rộng quy mô trang trại của BAF tiếp tục phát huy hiệu quả.
- Với kỳ vọng BAF tiếp tục tăng trưởng thị phần nhờ mở rộng quy mô trang trại, chúng tôi dự báo doanh thu thuần 2026/2027F tăng 59%/25% svck – chủ yếu được dẫn dắt nhờ sản lượng bán heo +68%/23% svck.
- Giá bán heo dự báo -5%/+2% svck trong 2026/2027F, với kỳ vọng **(1)** giá heo hơi duy trì trên 60.000 đồng/kg trong 6T cuối 2026F và phục hồi trong 2027F, **(2)** BAF cải thiện giá bán heo trung bình nhờ định hướng tăng tỷ trọng mảng thịt mảnh & chế biến có giá trị gia tăng cao.
- BAF đang giao dịch với **P/E trượt 12T là 124,2 lần** – chủ yếu phản ánh nền lợi nhuận thấp trong quý 4/2025.
- Với kỳ vọng lợi nhuận phục hồi nhờ môi trường ngành thuận lợi và công suất mới dần được khai thác hiệu quả, chúng tôi ước tính P/E dự phóng của BAF đạt 37,3x/26,2x trong năm 2026/2027F.
- Yếu tố hỗ trợ:** Giá heo hơi tăng hơn so với dự kiến. **Rủi ro đầu tư:** (1) Giá heo hơi giảm hơn so với dự kiến, (2) Thời tiết & dịch bệnh, (3) mối quan hệ với tập đoàn Tân Long (xem trang [15-16](#)).

Tổng quan về Công ty

Tổng quan doanh nghiệp



CTCP Nông nghiệp BAF Việt Nam (HOSE: BAF)

Ngành: Nông nghiệp/ Thực phẩm
Năm thành lập: 2017
Trụ sở: TP.HCM

Doanh thu thuần 2025

5.038 tỷ
-11% svck

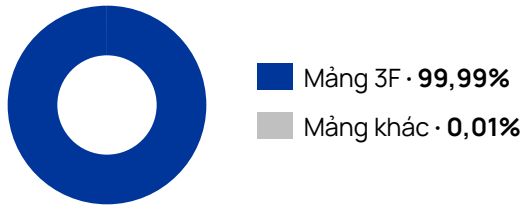
LN gộp 2025

682 tỷ
-5% svck

LNST-CĐTS 2025

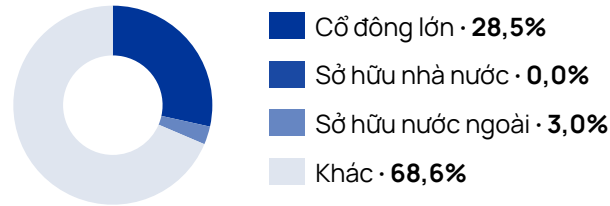
127 tỷ
-60% svck

Cơ cấu doanh thu thuần



BAF vận hành theo mô hình chuỗi giá trị khép kín 3F (Feed - Farm - Food) với màng kinh doanh cốt lõi 3F đóng góp gần 100% doanh thu. Doanh nghiệp tạo lợi thế cạnh tranh khác biệt bằng định vị 'Heo ăn chay' (100% cám thực vật) nhằm tối ưu chi phí và đảm bảo an toàn sinh học. Đồng thời, BAF hưởng lợi lớn từ sự gắn kết chiến lược với hệ sinh thái Tập đoàn Tân Long và cổ đông lớn Siba Holdings

Cơ cấu cổ đông



Cổ đông lớn

Triệu CP

%

Cổ đông lớn	Triệu CP	%
CTCP Siba Holdings	103,8	28,46

Ban lãnh đạo

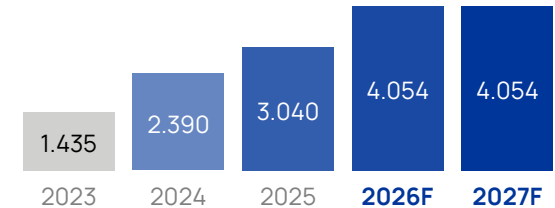
Vị trí

Trương Sỹ Bá (chủ tịch Tập đoàn Tân Long)	Chủ tịch HĐQT
Bùi Hương Giang (phó Tổng GD Tập đoàn Tân Long)	Tổng Giám đốc
Nguyễn Thị Quỳnh Như	Kế toán trưởng

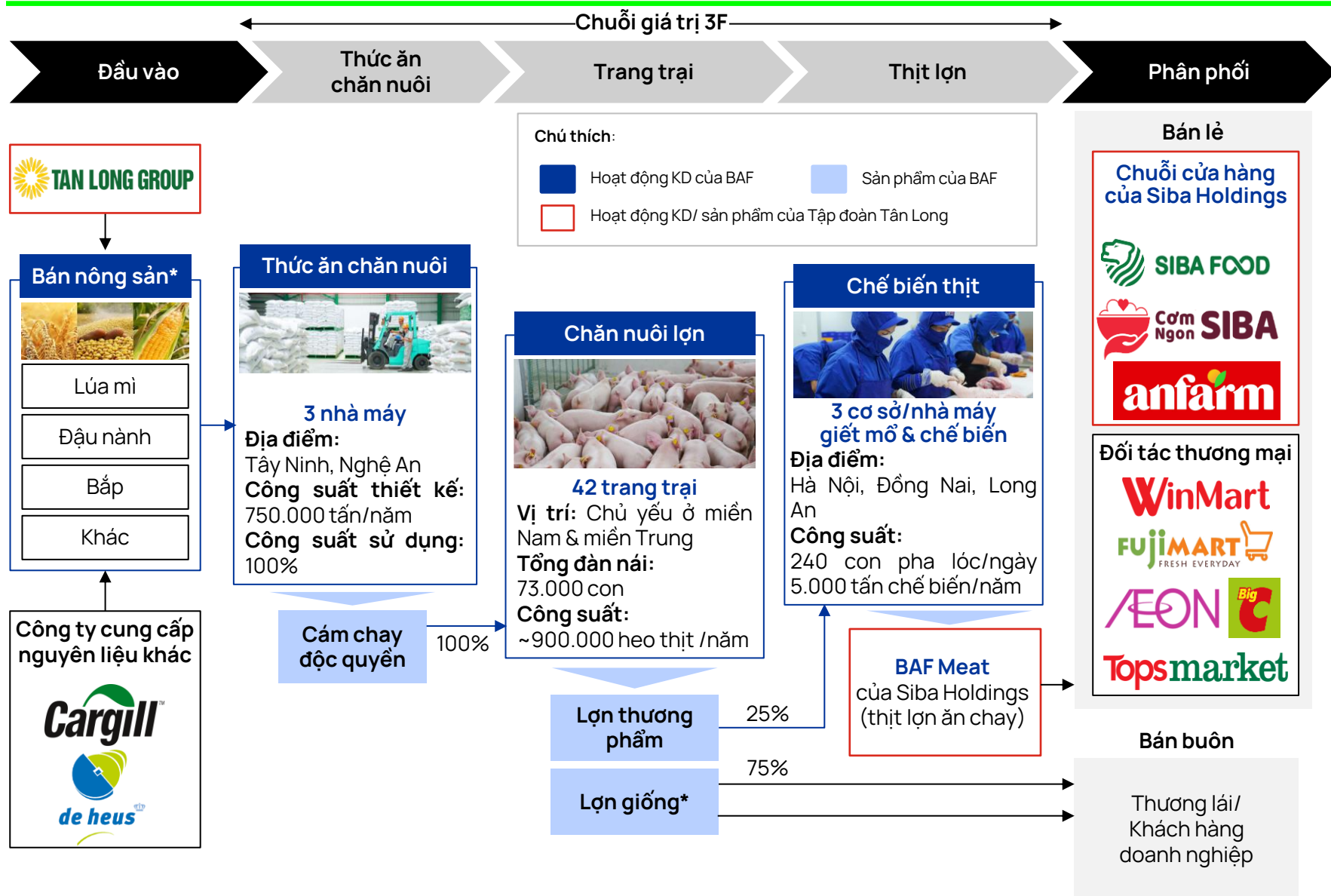
Các cột mốc phát triển

- 2017**
Thành lập doanh nghiệp
- 2021**
Niêm yết trên HOSE
- 2022**
Siba Holdings trở thành cổ đông lớn
- Quý 4/2026F**
Dự kiến phát hành 40,5 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu (giá 15.000 đồng/CP, ~48% giá hiện tại)

Vốn điều lệ (tỷ đồng)



BAF sở hữu chuỗi giá trị 3F với 3 nhà máy thức ăn chăn nuôi, 42 trang trại chăn nuôi lợn và 3 cơ sở/nhà máy giết mổ & chế biến tại Việt Nam



Chú thích:

- Hoạt động KD của BAF
- Sản phẩm của BAF
- Hoạt động KD/ sản phẩm của Tập đoàn Tân Long

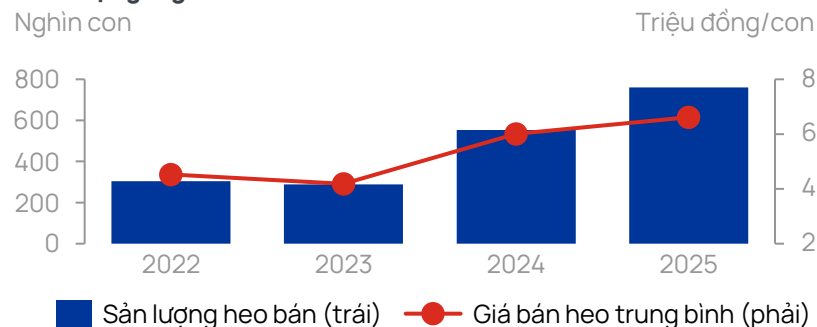
Lợi nhuận phân bổ:

- Lợn thương phẩm: 25% → BAF Meat
- Lợn giống*: 75% → Thương lái/ Khách hàng doanh nghiệp

Kết quả kinh doanh 2025-6T đầu 2026

Doanh thu mảng 3F dẫn dắt doanh thu 2025, được hỗ trợ nhờ giá heo hơi cải thiện và quy mô trang trại tiếp tục mở rộng

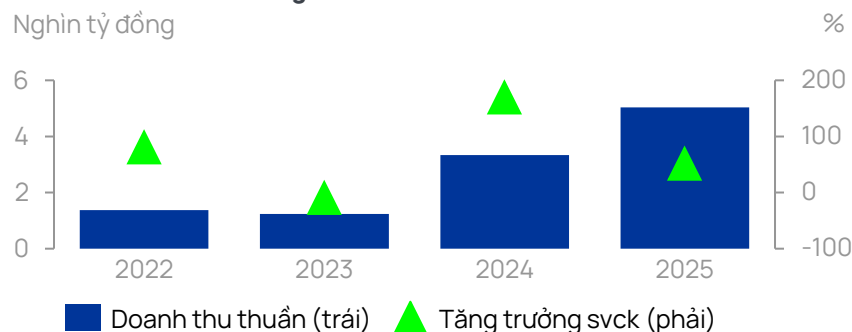
Sản lượng & giá bán heo



Sản lượng heo/ Giá bán heo 2025: +37%/ +10% svck

- Quy mô trang trại heo tiếp tục mở rộng và là động lực chính cho tăng trưởng doanh thu mảng 3F trong 2025.
- Giá bán heo trung bình cũng tích cực cải thiện nhờ diễn biến thuận lợi của giá heo hơi svck trong 9T đầu 2025

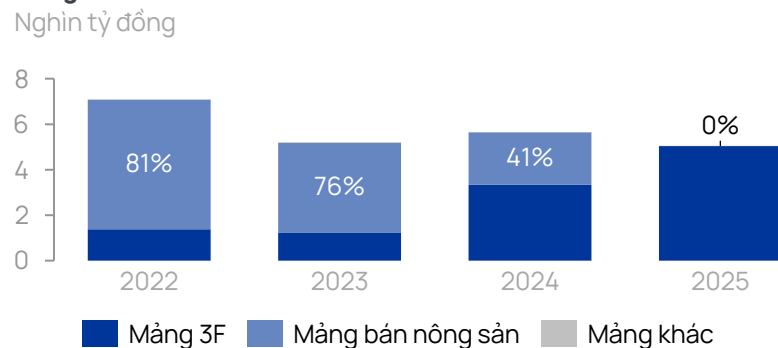
Doanh thu thuần mảng 3F



Mảng 3F tiếp tục tăng 51% svck trong 2025

Doanh thu mảng cốt lõi tăng mạnh trong 2025 nhờ (1) tiếp tục mở rộng quy mô trang trại làm tăng sản lượng heo bán ra, và (2) giá heo hơi tăng

Tổng doanh thu thuần

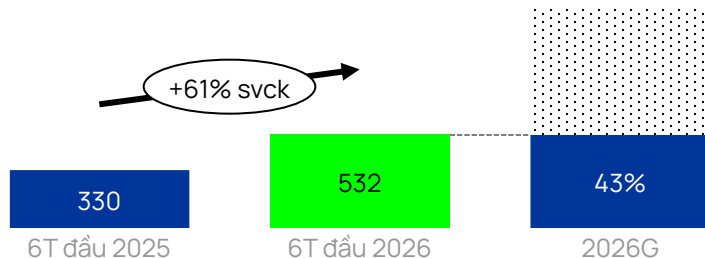


Tổng doanh thu 2025 thu hẹp 11% svck

Chủ yếu do dừng mảng bán nông sản để tập trung phát triển mảng 3F

6T đầu 2026, doanh thu vẫn tăng nhờ quy mô trang trại tiếp tục mở rộng, dù diễn biến kém thuận lợi của giá heo hơi làm ảnh hưởng đến giá bán heo của BAF

Sản lượng bán heo (Nghìn con)



Sản lượng heo tăng 61% svck trong 6T đầu 2026

Cho thấy chiến lược mở rộng quy mô trang trại của BAF đang phát huy hiệu quả. BAF tiếp tục tăng thị phần nhờ xu hướng dịch chuyển từ chăn nuôi nông hộ sang chăn nuôi công nghiệp do tác động của Luật Chăn Nuôi và dịch tả lợn Châu Phi.

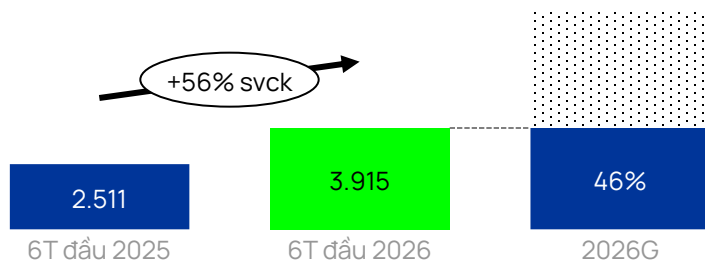
Giá thị trường heo hơi (Nghìn đồng/kg)



Giá bán heo của BAF giảm ~3% svck trong 6T đầu 2026

Chủ yếu chịu ảnh hưởng từ diễn biến kém thuận lợi của giá thị trường heo hơi trong 6T đầu 2026 (-4% so với 6T đầu 2025) – do nhu cầu tiêu thụ thịt heo suy giảm, đặc biệt trước những lo ngại liên quan đến vệ sinh an toàn thực phẩm

Tổng doanh thu gộp (Tỷ đồng)

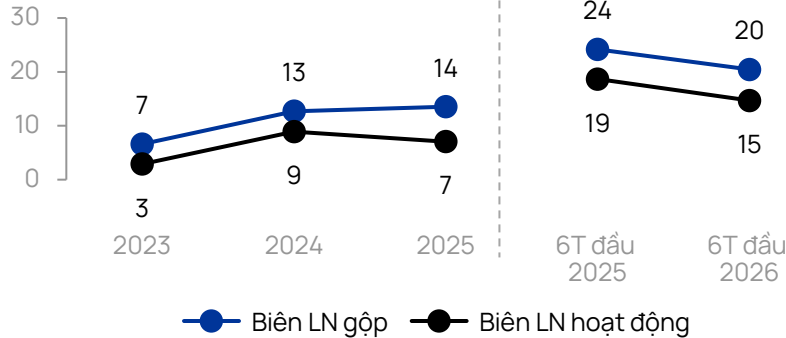


Tổng doanh thu 6T đầu 2026 tăng 56% svck

Với mảng 3F đóng góp 100% tổng doanh thu

Sự suy giảm của LNST-CĐTS trong 2025 và 6T đầu 2026 chủ yếu đến từ áp lực chi phí khấu hao & tài chính trong quá trình mở rộng trang trại

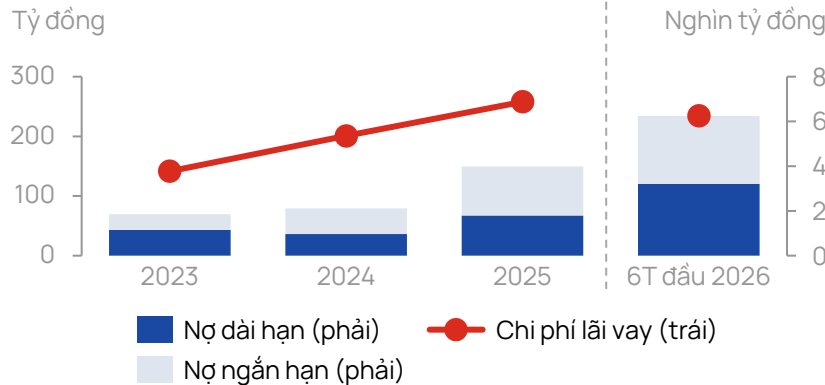
Biên LN gộp và biên LN hoạt động (%)



Biên LN suy giảm

Do (1) giá heo hơi giảm mạnh (đặc biệt trong quý 4/2025), (2) chi phí vận hành gia tăng khi các trang trại mới đi vào hoạt động. Chúng tôi lưu ý rằng KQKD 6T đầu 2026 **chưa phản ánh** chi phí nguyên vật liệu & xăng dầu tăng do xung đột địa chính trị (do có độ trễ ~6 tháng)

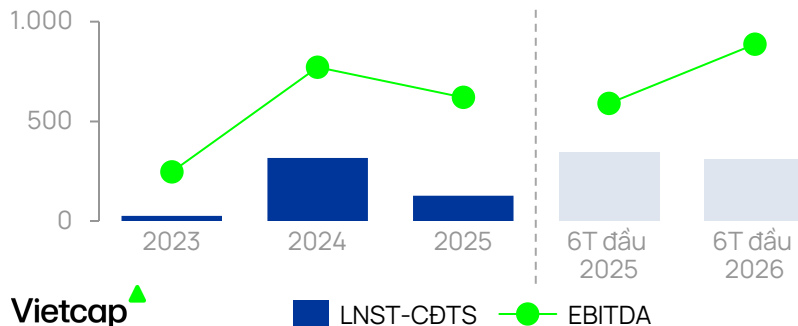
Chi phí lãi vay và nợ vay



Chi phí lãi vay tăng mạnh trong 2025 và 6T đầu 2026

Do nợ vay tiếp tục tăng (+89%/+141% svck trong 2025/6T đầu 2026) và môi trường lãi suất cao hơn

LNST-CĐTS (Tỷ đồng)



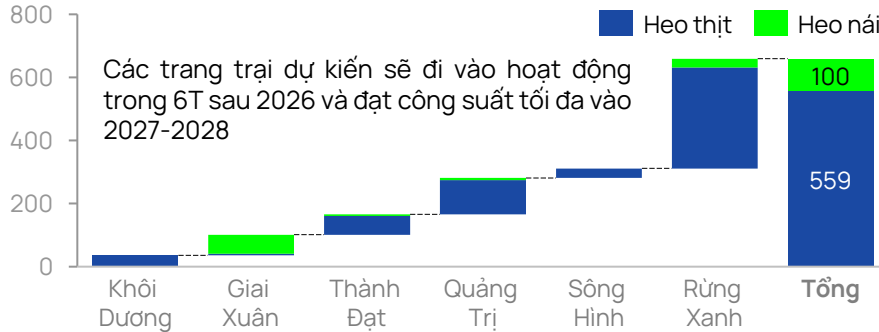
LNST-CĐTS giảm 60%/9% svck trong 2025/6T đầu 2026

Trong khi đó EBITDA duy trì tương đối ổn định - cho thấy áp lực chủ yếu đến từ chi phí khấu hao & chi phí tài chính phát sinh trong quá trình đầu tư mở rộng (thay vì sự suy yếu của hoạt động kinh doanh cốt lõi)

Triển vọng & Dự báo

Chúng tôi dự báo doanh thu thuần 2026/2027F tăng 59%/25% svck, được dẫn dắt chủ yếu bởi sản lượng bán heo nhờ BAF tiếp tục mở rộng quy mô trại

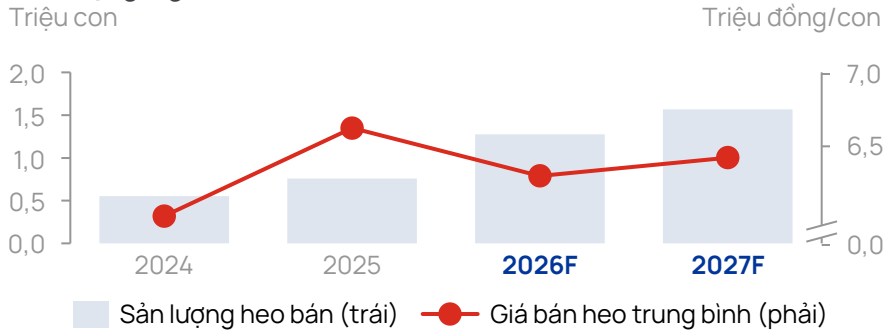
Trang trại chính đang đầu tư (Công suất: nghìn con)



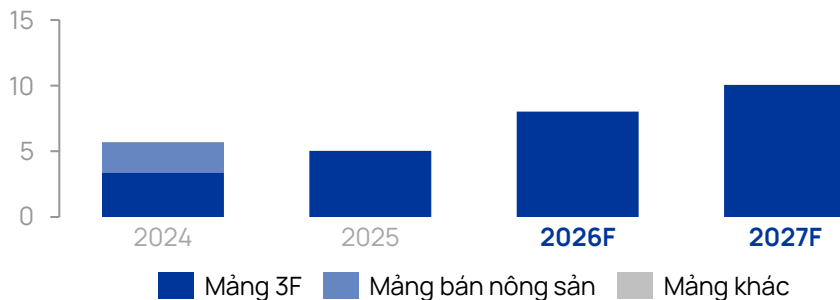
Dự kiến gấp đôi tổng đàn nái trong 2026

Năm 2026, BAF dự kiến tiếp tục mở rộng thêm 16 trang trại heo mới (tập trung chủ yếu tại Tây Nguyên và miền Trung), qua đó nâng tổng đàn heo nái lên 145.000 con (+99 svck) vào cuối năm 2026.

Sản lượng & giá bán heo



Tổng doanh thu thuần (Nghìn tỷ đồng)

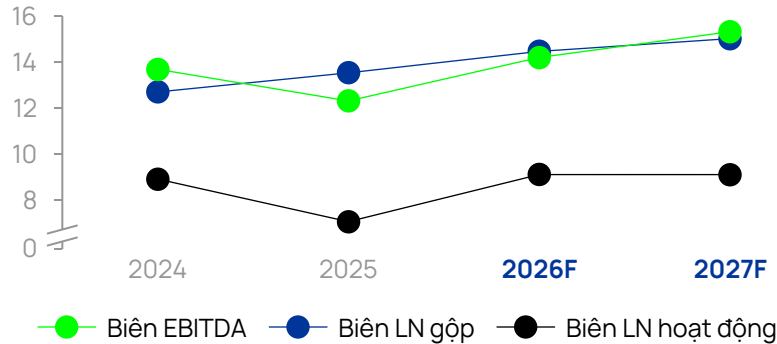


Sản lượng tiếp tục tăng, giá bán duy trì ở vùng 2025

- Sản lượng bán heo:** +68%/23% svck trong 2026/2027F, với kỳ vọng BAF tiếp tục tăng trưởng thị phần nhờ mở rộng quy mô trang trại
- Giá bán heo:** -5%/+2% svck trong 2026/2027F, với kỳ vọng (1) giá heo hơi duy trì trên 60.000 đồng/kg trong 6T cuối 2026F (xem thêm [trang 15](#)) và phục hồi trong 2027F, (2) BAF cải thiện giá bán heo trung bình nhờ định hướng tăng tỷ trọng mảng thịt mảnh, thịt chế biến có giá trị gia tăng cao
- Doanh thu mảng 3F** đóng góp 100% doanh thu trong 2026/2027F
- Tổng doanh thu thuần:** +59%/+25% svck trong 2026/2027F

Chi phí nguyên vật liệu & xăng dầu, lãi vay dự báo sẽ tiếp tục gây áp lực lên lợi nhuận. LNST 2026/2027F kỳ vọng phục hồi 149%/50% từ mức nền thấp

Biên LN (%)

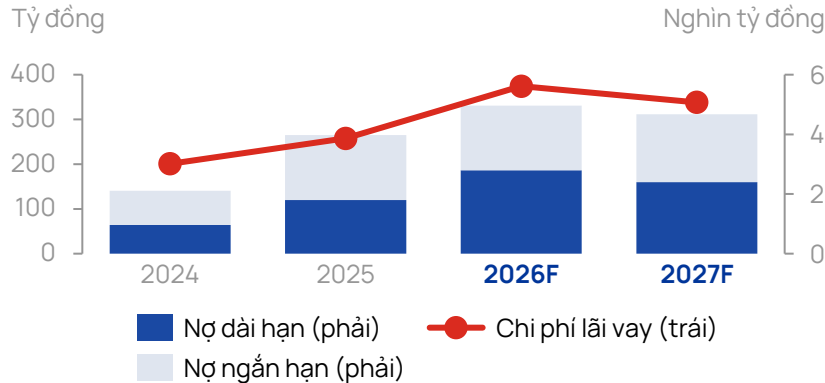


Biên LN dự báo cải thiện từ mức nền thấp

6T cuối 2026, đà tăng của chi phí nguyên vật liệu & xăng dầu do xung đột địa chính trị dự báo bắt đầu tác động đến KQKD.

Tuy nhiên, áp lực này dự báo sẽ được bù đắp một phần nhờ (1) giá heo hơi duy trì trên 60.000 đồng/kg, (2) sự gia tăng tỷ trọng doanh thu từ thịt mảnh và thịt chế biến, và (3) việc các trang trại mới (đi vào hoạt động trong 2025-2026) đạt công suất khai thác tối đa trong 2026-2027.

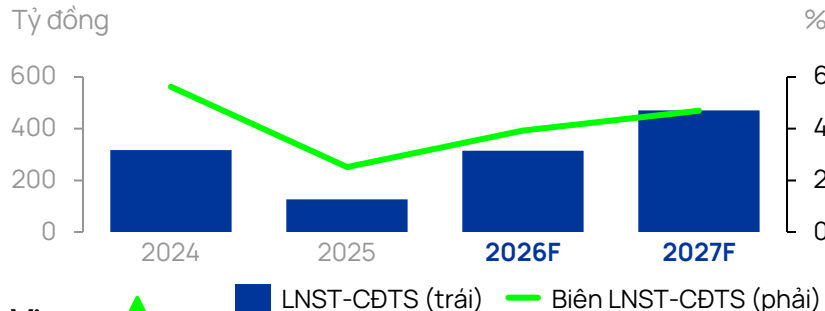
Chi phí lãi vay và nợ vay



Chi phí lãi vay tiếp tục gây áp lực lên lợi nhuận

Trong bối cảnh lãi suất duy trì ở mức cao và dư nợ vay lớn để tài trợ mở rộng trang trại, chi phí lãi vay dự báo tiếp tục gây áp lực lên lợi nhuận của BAF. Trong 2026F, chi phí lãi vay dự báo tăng 45% trước khi giảm 10% trong 2027F, với kỳ vọng lãi suất cho vay dần hạ nhiệt trong 2027F.

LNST- CĐTTS



LNST-CĐTTS dự báo phục hồi từ mức nền thấp

Diễn biến bất ngờ của giá heo hơi trong quý 4/2025 khiến cho lợi nhuận 2025 sụt giảm mạnh, nhất là trong bối cảnh BAF vẫn đang trong quá trình đầu tư mở rộng trang trại. Trong 2026-2027F, chúng tôi **thận trọng dự báo** LNST-CĐTTS tăng 149%/50% svck từ mức nền thấp.

Định giá & Rủi ro đầu tư

Với kỳ vọng LN phục hồi, P/E dự phóng 2026/2027F của BAF có thể đạt 37,3x/26,2x

Công ty	GTVH (tỷ đồng)	DT thuần trượt 12T (tỷ đồng)	Svck (%)	LNST- CĐTS trượt 12T* (tỷ đồng)	Svck (%)	Nợ vay ròng/ VCSH (%)	ROE (%)	ROA (%)	P/E trượt 12T ⁽¹⁾ (x)	P/B quý gần nhất (x)
MML Masan MEATLife	9.629	9.983	16,8	480,2	4,3	62,2	9,4	4,2	19,7	1,8
HPA Phát triển Nông nghiệp Hoà Phát	7.895	7.175	69,7	1.301,6	39,0	-36,5	34,3	26,1	5,7	1,8
DBC Tập đoàn DABACO	6.854	15.845	8,8	1.154,7	-26,3	52,6	14,0	7,1	5,9	0,8
VLC Chăn nuôi Việt Nam	2.533	3.360	13,8	20,0	-64,3	-47,7	0,6	0,3	127,0	0,7
VSN VN Kỹ Nghệ Súc Sản (VISSAN)	1.027	2.900	-3,3	85,9	-3,6	-43,4	6,8	4,5	12,0	0,8
Trung bình	5.588	7.853	21,2	608,5	-10,2	-2,6	13,0	8,5	34,1	1,2
Trung vị	6.854	7.175	13,8	480,2	-3,6	-36,5	9,4	4,5	12,0	0,8
BAF Nông nghiệp BAF Việt Nam	11.747	6.427	16,0	94,6	-81,3	115,0	2,2	0,8	124,2	2,7

P/E trượt 12T

124,2x

cao hơn đáng kể so với trung vị ngành

P/E dự phóng 2026F⁽²⁾

37,3x

P/E dự phóng 2027F⁽²⁾

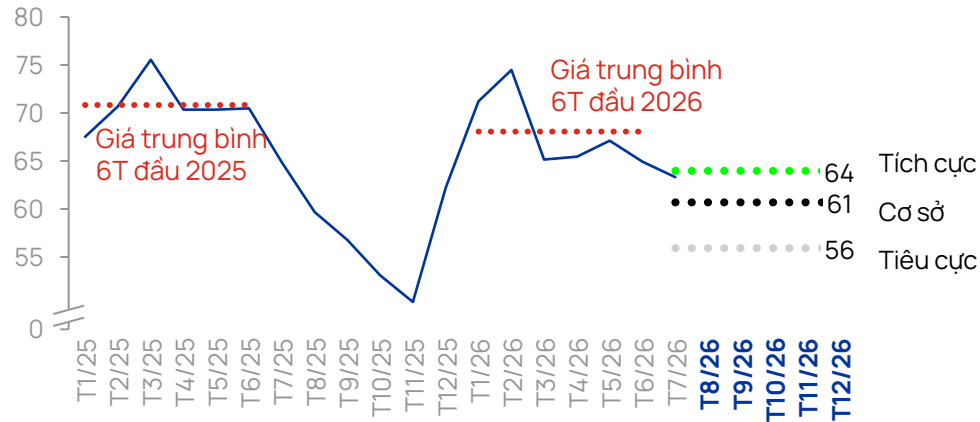
26,2x

- Chúng tôi đã chọn lọc các công ty nông nghiệp niêm yết tại Việt Nam có hoạt động tương đồng với BAF để tham chiếu.
- BAF hiện đang giao dịch ở mức P/E trượt 12T là 124,2 lần, cao hơn đáng kể so với trung vị P/E của các công ty cùng ngành.** Mức định giá này chủ yếu phản ánh nền lợi nhuận thấp bất thường trong quý 4/2025. Chúng tôi cho rằng chỉ số P/E trượt hiện tại **chưa phản ánh đầy đủ triển vọng lợi nhuận của doanh nghiệp**. Với kỳ vọng lợi nhuận phục hồi nhờ môi trường ngành thuận lợi và công suất mới dần được khai thác hiệu quả, chúng tôi ước tính P/E dự phóng của BAF ([điều chỉnh cho phát hành cổ phiếu dự kiến vào quý 4/2026](#)) giảm xuống mức 37,3x/26,2x trong năm 2026/2027F.

Biến động giá heo hơi sẽ là rủi ro lớn nhất đến KQKD của BAF. Chúng tôi qua đó đưa ra 3 kịch bản để đo lường tác động giá heo hơi đến P/E dự phóng 2026F

Giá thị trường heo hơi T1/2025-T7/2026 và dự báo 6T cuối 2026

(Nghìn đồng/kg)



Ba kịch bản giá heo hơi

- Kịch bản tích cực:** Giá heo 6T cuối 2026 trung bình đạt 64.000 đồng/kg do dịch bệnh diễn biến phức tạp, trong khi nhu cầu tăng mạnh
- Kịch bản cơ sở:** Giá heo 6T cuối 2026 duy trì trên 60.000 đồng/kg chủ yếu nhờ nguồn cung sụt giảm do diễn biến phức tạp của dịch bệnh
- Kịch bản tiêu cực:** Giá heo 6T cuối 2026 giảm xuống dưới 60.000 đồng/kg do (1) nguồn cung dồi dào hơn nhờ xu hướng tái đàn và (2) sức mua của thị trường phục hồi chậm

Tích cực: P/E dự phóng 2026F

22,0x

Cơ sở: P/E dự phóng 2026F

37,3x

Tiêu cực: P/E dự phóng 2026F

79,9x

Giá trị hợp lý ước tính: Dựa trên P/E trung bình 5 năm của BAF là 42,2x và EPS dự phóng 2026 theo 3 kịch bản tương ứng

Tích cực: EPS 2026F = 1.384 đồng

58.386 đ (Upside: +81%)

Cơ sở: EPS 2026F = 817 đồng

34.488 đ (Upside: +7%)

Tiêu cực: EPS 2026F = 381 đồng

16.092 đ (Downside: -50%)

Ngoài ra, rủi ro liên quan đến thời tiết & dịch bệnh, và mối quan hệ mật thiết của BAF với tập đoàn Tân Long cũng là những yếu tố đáng chú ý

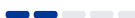
▼ Thời tiết và dịch bệnh diễn biến bất lợi hơn dự kiến

Hoạt động chăn nuôi heo của BAF chịu rủi ro từ các yếu tố khách quan như thiên tai và dịch bệnh (ví dụ: dịch tả heo châu Phi), có thể ảnh hưởng đến tài sản, đàn heo và tiến độ sản xuất. Tuy nhiên, nhờ hệ thống trang trại được đầu tư bài bản, các biện pháp an toàn sinh học nghiêm ngặt vượt chuẩn ngành và việc triển khai mô hình trang trại theo tiêu chuẩn của đối tác Muyuan, chúng tôi kỳ vọng rủi ro này sẽ tiếp tục được giảm thiểu trong thời gian tới.

KHẢ NĂNG XẢY RA  MỨC ĐỘ ẢNH HƯỞNG 

▼ Mối quan hệ mật thiết với Tập đoàn Tân Long

Mối quan hệ giữa BAF và Tập đoàn Tân Long mang lại một số lợi thế như hỗ trợ về nguồn nguyên liệu và mạng lưới phân phối trong giai đoạn đầu. Hiện tại, dù mức độ phụ thuộc vào nguồn nguyên liệu đã giảm đáng kể, BAF vẫn có thể chịu ảnh hưởng nhất định trước các biến động nội bộ của Tân Long, đặc biệt liên quan đến chuỗi cung ứng, chính sách giá nội bộ và định hướng chiến lược. Bên cạnh đó, sự hiện diện đáng kể của Tân Long trong cơ cấu cổ đông và quản trị có thể phát sinh rủi ro xung đột lợi ích, nếu các quyết định được đưa ra ưu tiên lợi ích của tập đoàn hơn lợi ích dài hạn của BAF.

KHẢ NĂNG XẢY RA  MỨC ĐỘ ẢNH HƯỞNG 

Nội dung chính trong hệ thống khuyến nghị: Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại)/giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường. Công thức này được áp dụng từ ngày 1/1/2014.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận cổ đồng (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên 20%
KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đồng (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dương từ 10%-20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Tổng lợi nhuận cổ đồng (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dao động giữa âm 10% và dương 10%
KÉM KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đồng (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm từ 10-20%
BÁN	Tổng lợi nhuận cổ đồng (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm trên 20%
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do tự nguyện hoặc chỉ để tuân thủ các quy định của luật và/hoặc chính sách công ty trong trường hợp nhất định, bao gồm khi Vietcap đang thực hiện dịch vụ tư vấn trong giao dịch sáp nhập hoặc chiến lược có liên quan đến công ty đó.
KHUYẾN NGHỊ TẠM HOÃN	Hình thức đánh giá này xảy ra khi chưa có đầy đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không còn hiệu lực đối với cổ phiếu này.

Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng. Những biến động giá trong tương lai có thể làm cho các khuyến nghị tạm thời không khớp với mức chênh lệch giữa giá thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu nên việc diễn giải các khuyến nghị đầu tư cần được thực hiện một cách linh hoạt.

Rủi ro: Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Tỷ giá ngoại tệ có thể ảnh hưởng bất lợi đến giá trị, giá hoặc lợi nhuận của bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào có liên quan được nói đến trong báo cáo này. Để được tư vấn đầu tư, thực hiện giao dịch hoặc các yêu cầu khác, khách hàng nên liên hệ với đơn vị đại diện kinh doanh của khu vực để được giải đáp.

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi, Tổng Hoàng Trâm Anh và Vũ Minh Đức, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi đối với các công ty này. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Trụ sở chính – Bitexco

Tầng 15, Tháp Tài chính Bitexco, 2 Hải Triều, Phường Sài Gòn,
TP. Hồ Chí Minh.

+84 28 3914 3588

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6, tòa nhà số 109 Phố Trần Hưng Đạo, Phường Cửa Nam,
Thành phố Hà Nội.

+84 24 3262 6999

Phòng Nghiên cứu & Phân tích

Phòng Nghiên cứu & Phân tích

+84 28 3914 3588

research@vietcap.com.vn

Ngân hàng, Chứng khoán & Bảo hiểm

- Huỳnh Thị Hồng Ngọc, Trưởng phòng, ext 138
- Vũ Thế Quân, Trưởng phòng, ext 364
- Hồ Thu Nga, Chuyên viên, ext 516
- Đinh Kiến Vương, Chuyên viên, ext 468

Hàng tiêu dùng

- Bùi Nguyên Cẩm Giang, Trưởng phòng cao cấp, ext 125
- Bùi Xuân Vĩnh, Chuyên viên cao cấp, ext 584
- Lý Phúc Thanh Ngân, Chuyên viên cao cấp, ext 532
- Nguyễn Thảo Nguyên, Chuyên viên, ext 268

Giám đốc

Hoàng Nam, ext 124

Bất động sản

- Lưu Bích Hồng, Trưởng phòng cao cấp, ext 120
- Thân Như Đoàn Thực, Chuyên viên cao cấp, ext 174
- Đỗ Công Anh Tuấn, Chuyên viên cao cấp, ext 181

Dầu khí & Điện

- Đinh Thị Thùy Dương, Phó Giám đốc, ext 140
- Dương Tấn Phước, Chuyên viên cao cấp, ext 135
- Phạm Phú Lộc, Chuyên viên, ext 549
- Nguyễn Thị Thùy Dương, Chuyên viên, ext 132

Vĩ mô

- Hoàng Thúy Lương, Trưởng phòng cao cấp, ext 368
- Đào Minh Quang, Chuyên viên, ext 368

Công nghiệp & Cơ sở hạ tầng

- Nguyễn Thảo Vy, Trưởng phòng cao cấp, ext 147
- Nguyễn Thị Ngọc Hân, Chuyên viên, ext 149
- Hoàng Gia Huy, Chuyên viên, ext 526

Khách hàng cá nhân

- Vũ Minh Đức, Phó Giám đốc, ext 363
- Nguyễn Quốc Nhật Trung, Trưởng phòng, ext 129
- Tống Hoàng Trâm Anh, Phó Trưởng phòng, ext 366
- Lê Hải Đăng, Chuyên viên, ext 570
- Võ Phan Hồng Kiệt, Chuyên viên, ext 470

Phòng Tư vấn Đầu tư và Phòng Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức

Anthony Le

Giám đốc

Phòng Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức

+84 28 3914 3588, ext 525

Châu Thiên Trúc Quỳnh

Giám đốc Điều hành

Phòng Tư vấn Đầu tư

+84 28 3914 3588, ext 222