

CTCP Viconship (VSC)

Từ khai thác cảng đến câu chuyện hệ sinh thái cảng biển – logistics

CTCP Viconship (VSC)

KHÔNG ĐÁNH GIÁ

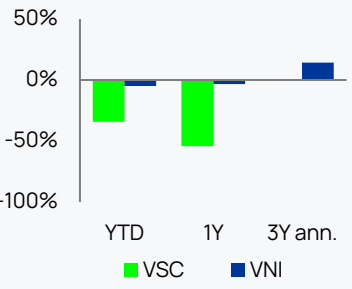
Ngành	Cảng & Logistics		
Ngày báo cáo	16/10/2026		
Giá hiện tại	12.900 VND		
Lợi suất cổ tức	0%		
GT vốn hóa	4,8 nghìn tỷ đồng		
GTGD/ngày (30n)	96,1 tỷ đồng		
Cổ phần Nhà nước	0%		
SL cổ phiếu lưu hành	374,4 triệu		
	VSC	Peers	VNI
P/E (trượt) ⁽¹⁾	14,1x	9,9x	13,0x
P/B (hiện tại)	0,9x	2,4x	1,9x
ROA	2,6%	11,6%	2,4%
ROE	6,4%	19,4%	16,1%

(1) chưa điều chỉnh cho khen thưởng & phúc lợi

	2024	2025	2026F	2027F	
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	2.788	3.206	3.583	4.129	
% svck	27,8%	15,0%	11,8%	15,2%	
LNST sau lợi ích CĐTS (tỷ đồng)	336	341	440	578	
% svck	171,9%	1,4%	29,0%	31,3%	
EPS	% svck ⁽²⁾	71,4%	0,5%	27,7%	-3,8%
Biên LN gộp	30,3%	35,6%	40,6%	41,1%	
Biên EBITDA	26,5%	34,2%	36,0%	36,0%	
Biên LN từ HĐKD	18,2%	21,2%	25,9%	26,8%	
Biên LN ròng	12,1%	10,6%	12,3%	14,0%	
EV/EBITDA ⁽³⁾	6,6x	5,4x	4,9x	4,9x	
P/E ^{(2) (3)}	15,9x	15,8x	12,4x	12,9x	
P/B ⁽³⁾	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	
ROE	9,1%	6,9%	6,6%	7,1%	

Nguồn: FinPro, Vietcap (dữ liệu tính đến ngày 15/10/2026). (2) điều chỉnh cho khen thưởng & phúc lợi, (3) sử dụng giá cổ phiếu hiện tại và điều chỉnh cho [kế hoạch phát hành cổ phiếu dự kiến quý 4/2026](#)

Diễn biến giá cổ phiếu



Period	VSC (%)	VNI (%)
YTD	-30	-10
1Y	-50	-10
3Y ann.	10	10

Tổng quan Công ty

VSC là một trong những doanh nghiệp khai thác cảng container lớn tại Hải Phòng, với hệ sinh thái tích hợp cảng biển - logistics - vận tải biển. Công ty đang mở rộng hoạt động vận tải biển thông qua đầu tư vào HAH và Hải An Green Shipping Lines.

Từ khai thác cảng đến câu chuyện hệ sinh thái cảng biển – logistics

- **LNST quý 2/2026 lập đỉnh lịch sử** - đạt 244 tỷ đồng (+64% svck), chủ yếu nhờ **(1)** sản lượng container tăng – đặc biệt từ Nam Hải Đình Vũ sau khi tiếp nhận thêm các tuyến tàu từ CTCP Vận tải và Xếp dỡ Hải An (HOSE: HAH), **(2)** biên LN cải thiện nhờ khấu hao giảm và hiệu suất khai thác cải thiện, **(3)** đóng góp tăng từ công ty liên kết (chủ yếu HAH).
- Trong 2026-2027, chúng tôi dự báo **thông lượng của VSC tiếp tục tăng trưởng** với kỳ vọng hoạt động xuất nhập khẩu tích cực và dòng vốn FDI vào sản xuất tại miền Bắc – đặc biệt là ngành điện tử, nhờ xu hướng dịch chuyển chuỗi cung ứng.
- Bên cạnh đó, nhờ **biên LN cảng cải thiện và đóng góp gia tăng từ công ty liên kết HAH**, LNST-CĐTS dự báo tăng trưởng 29%/31% svck dù chi phí lãi vay có thể duy trì ở mức cao trong 2026/2027.
- VSC đang giao dịch ở mức **P/E trượt 12T là 14,1x, cao hơn 42% so với trung vị ngành**, một phần do khoản lỗ chứng khoán kinh doanh trong 6T 2026 (lỗ 113 tỷ đồng, gấp 6,2 lần svck), trong khi hoạt động khai thác cảng vẫn tăng trưởng tích cực.
- Chúng tôi kỳ vọng **định giá trở nên hấp dẫn hơn trong 2026/2027F** với P/E dự phóng đạt 12,4x/12,9x (sau khi điều chỉnh cho khen thưởng phúc lợi và tác động pha loãng từ [kế hoạch phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu](#) dự kiến vào quý 4/2026).
- **Rủi ro đầu tư:** (1) Áp lực cạnh tranh tại khu vực cảng Hải Phòng, (2) Triển vọng ngành vận tải biển kém tích cực hơn kỳ vọng

Tổng quan về Công ty

Tổng quan doanh nghiệp



CTCP Viconship (HOSE: VSC)

Ngành: Cảng biển – Logistics
Năm thành lập: 1985
Trụ sở: Hải Phòng

Doanh thu thuần 2025

3.206 tỷ đồng

+15% svck

LN gộp 2025

1.141 tỷ đồng

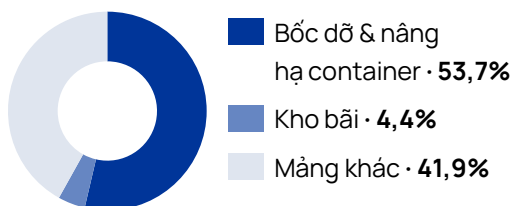
+35% svck

LNST-CĐTS 2025

341 tỷ đồng

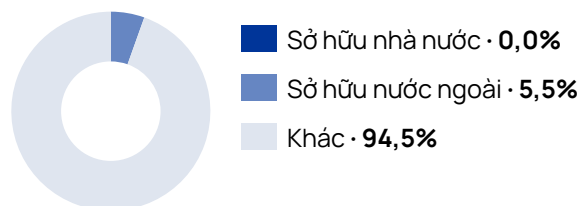
+1% svck

Cơ cấu doanh thu thuần



Mảng khác của VSC bao gồm dịch vụ đóng dỡ hàng lẻ (14%), dịch vụ chuyển tiếp (14%), dịch vụ vận chuyển đường bộ (9%), và các dịch vụ khác (5%)

Cơ cấu cổ đông



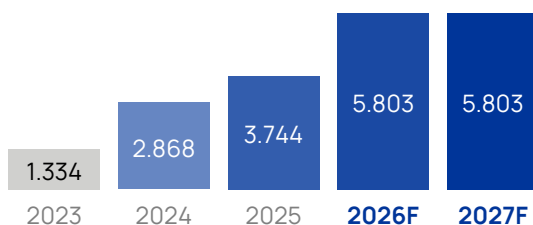
Cổ đông lớn	Triệu CP	%
Lucerne Enterprise Ltd	20,4	5,46

Ban lãnh đạo	Vị trí
Nguyễn Xuân Dũng	Chủ tịch HĐQT
Tạ Công Thông	Tổng Giám đốc
Phạm Thanh Tuấn	Kế toán trưởng

Các cột mốc phát triển

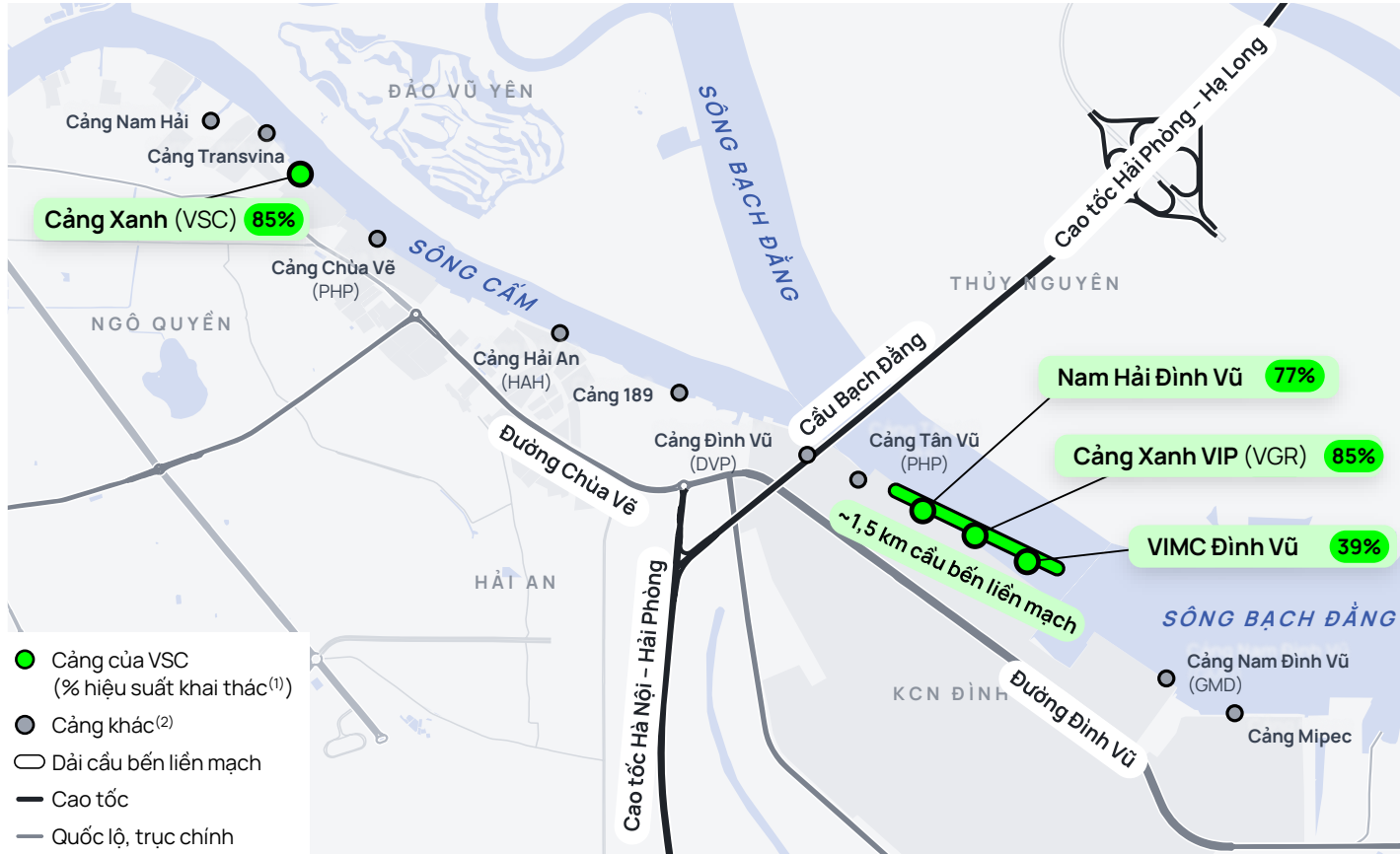
- 1985**
Thành lập doanh nghiệp
- 2008**
Niêm yết trên HOSE
- 2024**
 - T7:** Sở hữu 100% Nam Hải Đình Vũ
 - T9:** Thoái 22% vốn PTSC Đình Vũ
 - T10:** Nâng sở hữu Vinaship lên 40%
- 2025**
 - T8:** Thành lập Hải An Green Shipping Lines (VSC góp 60%)
 - T12:** Nâng sở hữu CTCP Vận tải & Xếp dỡ Hải An (HOSE: HAH) lên ~24%
- Quý 4/2026F**
Dự báo phát hành 18,7 triệu CP trả cổ tức & chào bán 187 triệu CP cho cổ đông hiện hữu (giá 10.000 đồng – chiết khấu 22% giá hiện tại)

Vốn điều lệ (tỷ đồng)



VSC tập trung vào hệ sinh thái cảng - logistics với cụm cầu bến liên mạch tại hạ lưu sông Cẩm có tổng công suất thiết kế khoảng 1,65 triệu TEU/năm

CẢNG BIỂN



Thu phí xếp dỡ & nâng hạ container

Khách hàng chính:

Evergreen · ~40% DT của VGR

Maersk

ONE

MSC

CMA CGM

Yang Ming

LOGISTICS

ICD - Depot - Kho bãi

~22 ha

ICD - Depot (20 ha tại Đình Vũ), cùng với ~20 nghìn m² kho CFS & kho ngoại quan

Vận tải đường bộ

**~240 đầu kéo
~300 rơ moóc**

Vận tải biển

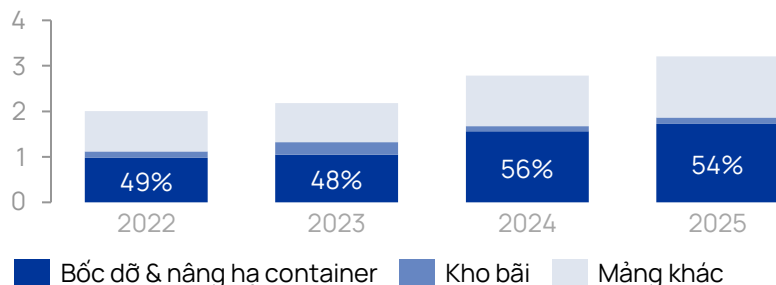
Thông qua Hải An Green Shipping Lines (HAGR) (sở hữu 60%) và CTCP Vận tải & Xếp dỡ Hải An (HAH) (sở hữu 24%)

Kết quả kinh doanh 2022-6T đầu 2026

Doanh thu 2022-2025 tăng trưởng tích cực; biên LN hoạt động phục hồi trong 2025 chủ yếu nhờ mở rộng quy mô khai thác cảng

Tổng doanh thu thuần

Nghìn tỷ đồng



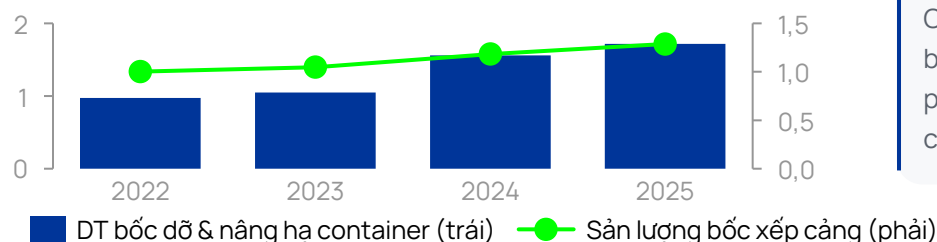
Doanh thu tăng trưởng kép 17%/năm hậu COVID-19

Chủ yếu được đóng góp từ mảng bốc dỡ & nâng hạ container.

Doanh thu thuần mảng bốc dỡ & nâng hạ container(*)

Nghìn tỷ đồng

Triệu TEU



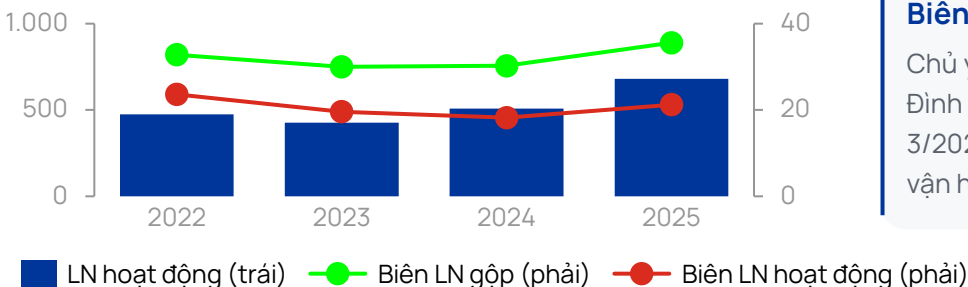
DT bốc dỡ & nâng hạ container tăng 49% svck trong 2024

Chủ yếu nhờ (1) đơn giá dịch vụ tăng sau khi điều chỉnh khung giá bốc dỡ (Thông tư 39/2023/TT-BGTVT), (2) sản lượng tăng một phần nhờ hợp nhất Nam Hải Đình Vũ từ quý 3/2024, (3) thay đổi cách phân loại doanh thu(*)

LN hoạt động

Tỷ đồng

%



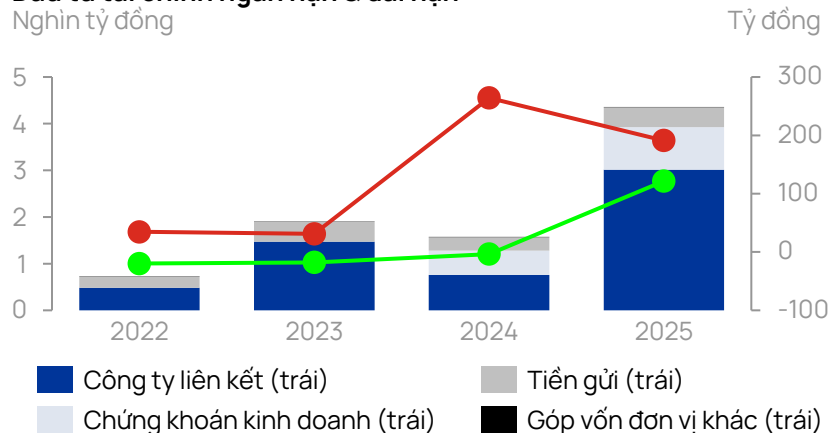
Biên LN hoạt động cải thiện 302 đcb svck trong 2025

Chủ yếu nhờ tận dụng lợi thế cụm cảng liên kế Xanh VIP – Nam Hải Đình Vũ – VIMC Đình Vũ sau khi hợp nhất Nam Hải Đình Vũ từ quý 3/2024, giúp VSC tối ưu hóa hiệu suất tiếp nhận và giảm chi phí vận hành trong khai thác tàu

Bên cạnh mảng kinh doanh cốt lõi, lợi nhuận từ đầu tư tài chính cũng đóng vai trò quan trọng đến kết quả kinh doanh trong 2024-2025

Đầu tư tài chính ngắn hạn & dài hạn

Ngìn tỷ đồng

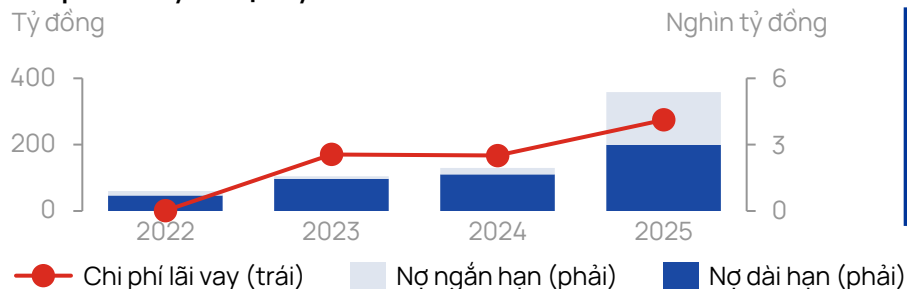


Đầu tư tài chính trở thành động lực lợi nhuận quan trọng

Lợi nhuận đầu tư tài chính gấp 19 lần svck trong 2024 sau giai đoạn tái cấu trúc mạnh (xem [trang 4](#)) và nhờ khoản lãi một lần từ đánh giá lại 35% vốn tại Nam Hải Đình Vũ. Sang 2025, lợi nhuận đầu tư tài chính tiếp tục là nguồn đóng góp lớn, dẫn dắt bởi lãi từ công ty liên kết HAH.

Chi phí lãi vay và nợ vay

Tỷ đồng

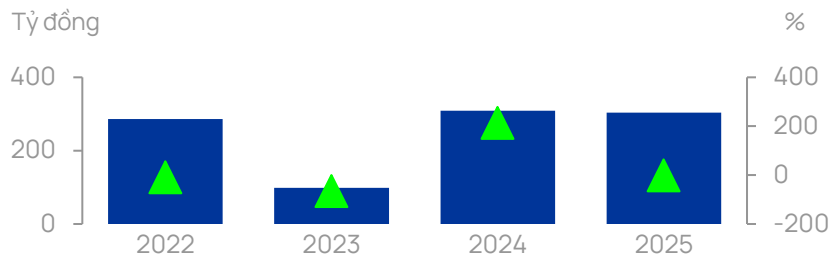


Chi phí lãi vay tăng mạnh trong 2025

Do nợ vay tăng 176% svck trong 2025, chủ yếu để tài trợ cho việc [gia tăng tỷ lệ sở hữu tại HAH](#), góp vốn vào [HAGR](#), và mở rộng danh mục chứng khoán kinh doanh.

LNST- CĐTS điều chỉnh (*)

Tỷ đồng

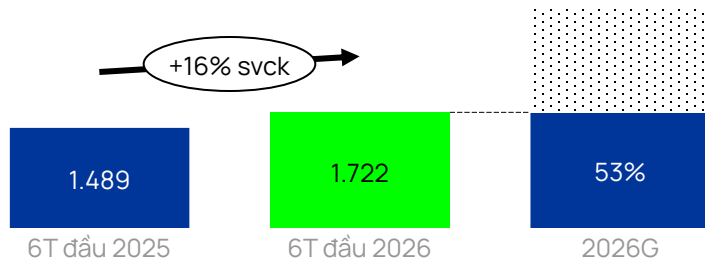


LNST-CĐTS tăng mạnh trong 2024

Nhờ hợp nhất cảng Nam Hải Đình Vũ và cải thiện hiệu quả khai thác tại các cảng hiện hữu, trong khi năm 2025 lợi nhuận chịu áp lực từ chi phí lãi vay gia tăng.

LNST quý 2/2026 lập đỉnh lịch sử nhờ biên LN cảng cải thiện và đóng góp từ công ty liên kết HAH, dù lãi vay và lỗ đầu tư chứng khoán tăng

Tổng doanh thu thuần (Tỷ đồng)

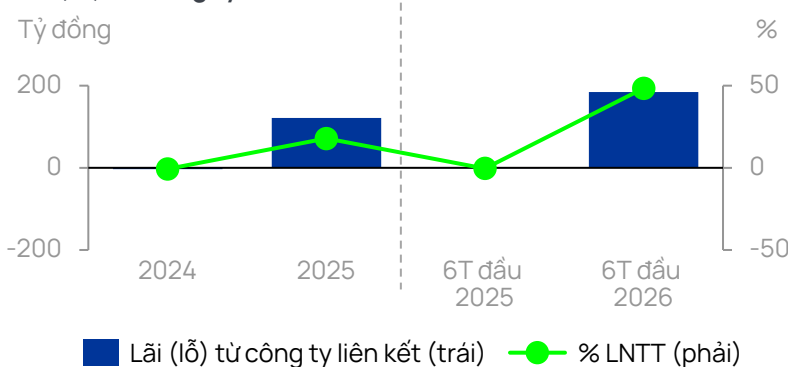


Tăng trưởng sản lượng container dẫn dắt doanh thu

Doanh thu tăng nhờ sản lượng container, đặc biệt tại cảng Nam Hải Đình Vũ (+65% svck trong 6T 2026), hưởng lợi từ việc tiếp nhận thêm các tuyến tàu của HAH.

6T đầu 2026, Hải An Green Shipping Lines cũng bắt đầu đóng góp **doanh thu vận tải biển** (41 tỷ đồng, 2% doanh thu thuần)

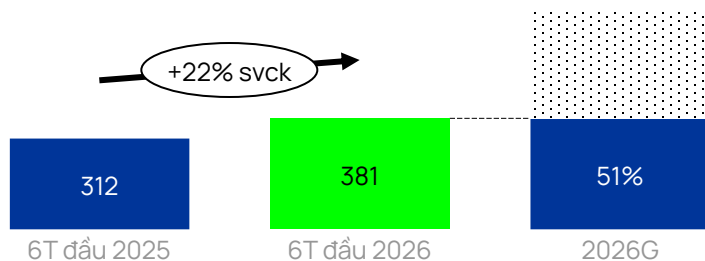
Lãi (lỗ) từ công ty liên kết



Lãi từ công ty liên kết đóng góp 48% LNTT 6T đầu 2026

Đạt 184 tỷ đồng, chủ yếu từ HAH (quý 1 2026/quý 2 2026 lần lượt khoảng 72/112 tỷ đồng), trở thành nguồn đóng góp lợi nhuận quan trọng bên cạnh khai thác cảng.

LNTT (Tỷ đồng)



LNTT 6T đầu 2026 hoàn thành 51% mục tiêu

Được hỗ trợ bởi sản lượng cảng tăng, biên LN hoạt động cải thiện mạnh (+1.100 đcb svck trong quý 2/2026 nhờ chi phí khấu hao giảm khi một số thiết bị cảng hết khấu hao & hiệu suất khai thác cải thiện); và đóng góp từ HAH – dù **chi phí tài chính (lãi vay & lỗ từ đầu tư chứng khoán)** tiếp tục ở mức cao.

Triển vọng & Dự báo

Hải An Green Shipping Lines được kỳ vọng trở thành động lực tăng trưởng mới, đóng góp đáng kể vào doanh thu của VSC từ năm 2028

Các cột mốc chính của Hải An Green Shipping Lines (HAGR)

- **19/8/2025**
Thành lập HAGR. Vốn điều lệ: 1.000 tỷ đồng (VSC 60%/ HAH 40%)
- **2026**
 - **T4:** Nhận **tàu đầu tiên** – Green Park (1.060 TEU)
 - **T5:** Nhận tàu Green Time (2.798 TEU)
 - **T8:** Duyệt mua tàu Buxmelody (2.702 TEU; 755 tỷ đồng)
- **2028**
 - Dự kiến nhận bàn giao 2 tàu đóng mới (7.100 TEU/tàu)
- **Mục tiêu 2030**

30.000

TEU tổng đội tàu

3.500

tỷ đồng DT/năm

500

tỷ đồng LN/năm



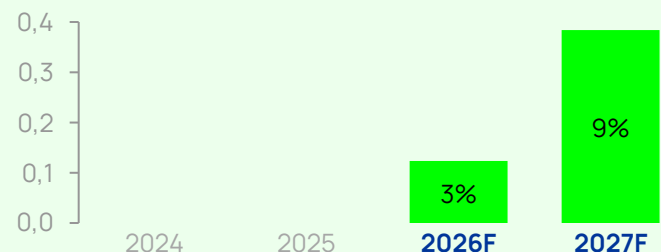
Tàu Green Park

VSC cho biết 2 tàu đầu tiên của HAGR đã có **hợp đồng cho thuê định hạn, đem lại doanh thu 1,2 triệu USD/tháng**

Đánh giá của Vietcap

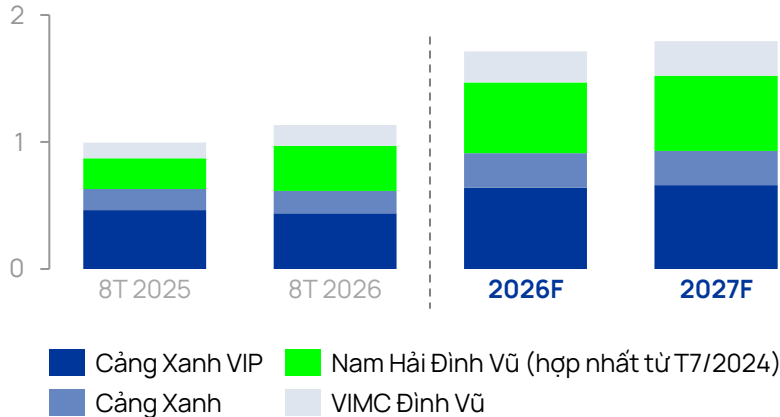
- 2026/2027F, chúng tôi dự báo mảng vận tải biển sẽ đóng góp khoảng 3%/9% tổng doanh thu thuần cho VSC.
- Chúng tôi kỳ vọng HAGR sẽ đóng góp doanh thu/lợi nhuận đáng kể hơn cho VSC từ 2028 – sau khi tiếp nhận 2 tàu đóng mới (dự kiến tháng 6-9/2028).

Doanh thu thuần mảng vận tải biển (Nghìn tỷ đồng)



Chúng tôi dự báo thông lượng tiếp tục tăng trưởng trong 2026-2027F, trong khi biên LN duy trì ở mức cao nhờ tối ưu hiệu quả vận hành

Thông lượng(*) (Triệu TEU)

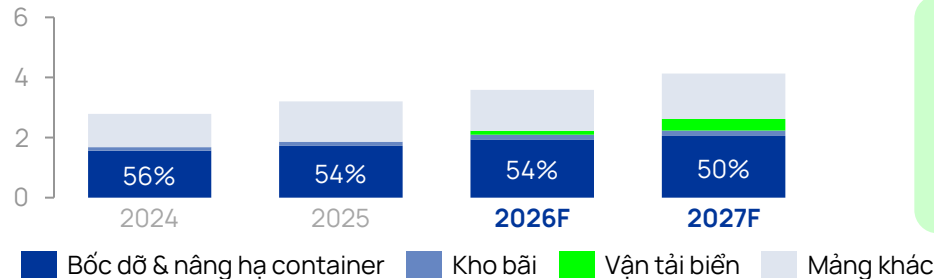


Thông lượng 2026/2027F: +11%/5% svck

Tăng trưởng được hỗ trợ bởi kỳ vọng hoạt động xuất nhập khẩu tích cực và dòng vốn FDI vào sản xuất tại miền Bắc – đặc biệt là ngành điện tử, nhờ xu hướng dịch chuyển chuỗi cung ứng.

Nam Hải Đình Vũ và VIMC Đình Vũ dự kiến là động lực tăng trưởng chính, trong khi sản lượng cảng Xanh VIP giảm một phần do điều phối tàu sang Nam Hải Đình Vũ nhằm tối ưu khai thác cụm cảng. Tăng trưởng dự kiến chậm lại trong 2027F khi [Nam Hải Đình Vũ gần hết công suất](#), với dự địa mở rộng sản lượng chủ yếu tại VIMC Đình Vũ.

Tổng doanh thu thuần(*) (Nghìn tỷ đồng)

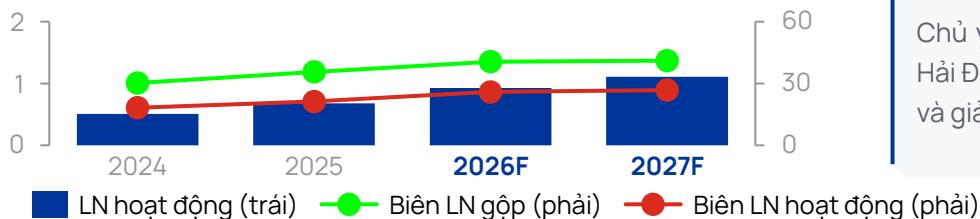


Mảng bốc dỡ & nâng hạ container dẫn dắt doanh thu

Chủ yếu được đóng góp từ mảng bốc dỡ & nâng hạ container. Mảng vận tải biển bắt đầu đóng góp doanh thu từ 2026, nhưng chưa đáng kể (3%/9% doanh thu 2026/2027F).

LN hoạt động

Nghìn tỷ đồng

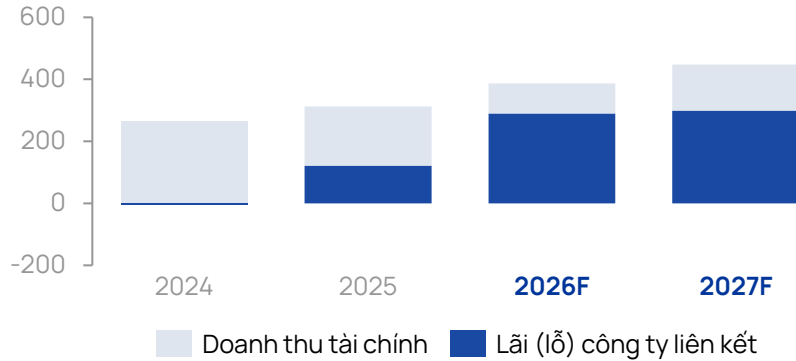


Biên LN dự báo duy trì ở mức cao

Chủ yếu nhờ vận hành 3 cảng thông nhau sau khi hợp nhất Nam Hải Đình Vũ từ quý 3/2024, giúp VSC tối ưu hóa hiệu suất tiếp nhận và giảm chi phí vận hành trong khai thác tàu.

Dù chi phí lãi vay dự báo tiếp tục duy trì ở mức cao, LNST-CĐTS điều chỉnh tăng 29%/31% trong 2026/2027F – một phần nhờ đóng góp gia tăng từ HAH

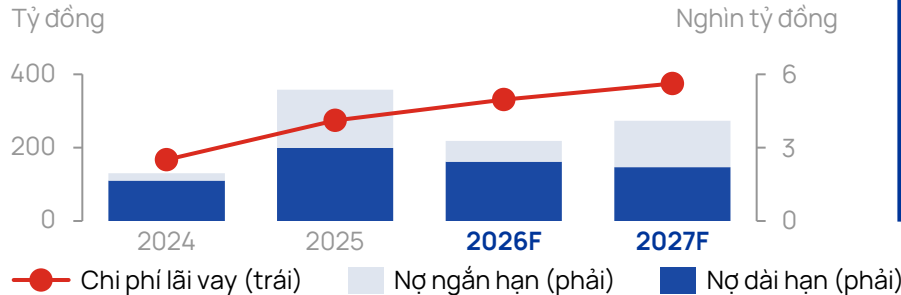
Lợi nhuận từ đầu tư tài chính (Tỷ đồng)



Lãi công ty liên kết HAH tiếp tục đóng góp tích cực

KQKD của HAH dự kiến duy trì tích cực trong 2026–2027F nhờ giá thuê tàu định hạn neo cao và mở rộng đội tàu. Trong khi đó, doanh thu tài chính của VSC dự kiến giảm trong 2026F do thu hẹp danh mục chứng khoán kinh doanh (716 tỷ đồng cuối quý 2/2026, giảm 27% so với cuối 2025), trước khi phục hồi nhẹ trong 2027F.

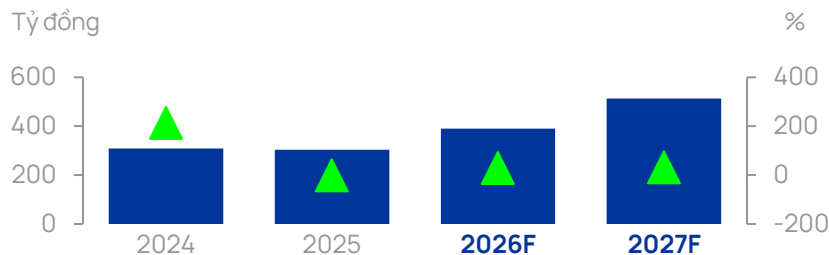
Chi phí lãi vay và nợ vay



Chi phí lãi vay dự báo duy trì ở mức cao trong 2026-2027

Chúng tôi dự báo dư nợ vay cuối 2026 giảm nhờ đợt phát hành cổ phiếu dự kiến trong quý 4/2026, dù chi phí lãi vay vẫn tăng do mặt bằng lãi suất cao. Sang 2027F, nợ vay có thể tăng trở lại khi VSC tiếp tục đầu tư đội tàu và xem xét triển khai dự án cảng nước sâu.

LNST- CĐTS điều chỉnh (*)



LNST-CĐTS điều chỉnh(*): +29%/31% trong 2026F/2027F

Định giá & Rủi ro đầu tư

Chúng tôi cho rằng định giá VSC sẽ trở nên hấp dẫn hơn nhờ triển vọng tăng trưởng lợi nhuận trong 2026–2027F

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* (x)	P/B quý gần nhất (x)
MVN TCT Hàng hải Việt Nam	72.648	23.687	34,8	2.810,1	109,6	9,1	19,4	7,9	25,9	4,8
GMD Tập đoàn Gemadept	34.415	6.399	14,4	2.565,8	95,9	5,2	19,3	12,7	13,3	2,5
PHP Cảng Hải Phòng	15.609	3.189	20,1	1.222,8	88,3	16,2	19,8	12,1	12,8	2,5
SGP Cảng Sài Gòn	4.345	1.268	13,1	439,1	50,5	-5,3	14,1	7,3	9,9	1,4
DVP ĐT và PT Cảng Đình Vũ	3.004	615	-6,1	364,4	42,7	-2,2	26,0	23,9	8,2	2,4
VOS Vận tải Biển Việt Nam	1.582	3.437	-13,5	394,0	N.M	5,3	19,4	10,0	4,0	0,8
DXP Cảng Đoạn Xá	869	1.026	66,9	192,1	139,0	51,5	19,6	11,6	4,5	0,8
Trung bình	18.924	5.660	18,5	1.141,2	87,7	11,4	19,7	12,2	11,2	2,2
Trung vị	4.345	3.189	14,4	439,1	92,1	5,3	19,4	11,6	9,9	2,4
VSC VICONSHIP	4.829	3.438	13,2	343,2	-35,9	79,1	6,4	2,6	14,1	0,9

P/E trượt 12T
14,1x
cao hơn 42% so với trung vị ngành

P/E dự phóng 2026F
12,4x

P/E dự phóng 2027F
12,9x

- Chúng tôi đã chọn lọc các công ty cảng & vận tải biển niêm yết tại Việt Nam có hoạt động tương đồng với VSC để tham chiếu.
- VSC hiện đang giao dịch ở mức P/E trượt 12T là 14,1x, cao hơn 42% so với trung vị P/E của các công ty cùng ngành.** Mức định giá này phần nào chịu ảnh hưởng từ khoản lỗ chúng khoán kinh doanh trong 6T đầu 2026 (lỗ 113 tỷ đồng, gấp 6,2 lần svck), trong khi hoạt động khai thác cảng vẫn tăng trưởng tích cực. **Chúng tôi cho rằng định giá VSC sẽ trở nên hấp dẫn hơn nhờ triển vọng tăng trưởng lợi nhuận trong 2026–2027F.** LNST-CĐTS dự báo tăng 29%/31% svck, nhờ biên lợi nhuận cảng cải thiện và đóng góp từ HAH cùng liên doanh vận tải biển. Theo đó, P/E dự phóng đạt 12,4x/12,9x trong 2026/2027F (đã điều chỉnh cho khen thưởng & phúc lợi và tác động pha loãng từ kế hoạch phát hành cổ phiếu dự kiến vào quý 4/2026).

Áp lực cạnh tranh tại khu vực cảng Hải Phòng & triển vọng ngành vận tải biển kém tích cực hơn kỳ vọng có thể là rủi ro cần cân nhắc khi đầu tư VSC

▼ Áp lực cạnh tranh tại khu vực cảng Hải Phòng lớn hơn kỳ vọng

Việc mở rộng công suất các cảng nước sâu tại Lạch Huyện có thể tạo áp lực cạnh tranh đến các cảng biển của VSC. Nếu xu hướng dịch chuyển hàng hóa sang các cảng nước sâu diễn ra nhanh hơn kỳ vọng, sản lượng, giá dịch vụ và hiệu suất khai thác của VSC có thể thấp hơn dự báo, qua đó ảnh hưởng đến tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận mảng cảng trong 2026-2027F.

KHẢ NĂNG XẢY RA  MỨC ĐỘ ẢNH HƯỞNG 

▼ Triển vọng ngành vận tải biển kém tích cực hơn kỳ vọng

Nguồn cung tàu container gia tăng trong giai đoạn 2026-2029 có thể gây áp lực lên giá cước vận tải và giá thuê tàu. Nếu tình trạng dư cung nghiêm trọng hơn dự kiến hoặc nhu cầu vận tải phục hồi chậm hơn kỳ vọng, kết quả kinh doanh của HAH và hiệu quả khai thác đội tàu HAGR có thể thấp hơn dự báo, qua đó ảnh hưởng đến đóng góp lợi nhuận từ mảng vận tải biển của VSC.

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.

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.

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.

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
- Phạm Nguyên Hoàng Anh, Chuyên viên, ext 268

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

Trụ sở chính – Bitexco

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

+84 28 3914 3588

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

Châu Thiên Trúc Quỳnh

Giám đốc Điều hành

Phòng Tư vấn Đầu tư

+84 28 3914 3588, ext 222

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

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