

CTCP Nông nghiệp BAF Việt Nam (BAF)

Tiếp tục mở rộng quy mô trang trại; mảng 3F bước vào giai đoạn “hái quả”

15/01/2026

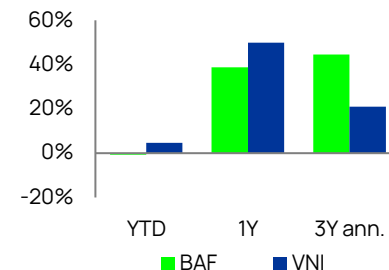
CTCP Nông nghiệp BAF Việt Nam (BAF)

KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Ngành	Nông nghiệp		
Ngày báo cáo	15/1/2026		
Giá hiện tại	38.550 VND		
Lợi suất cổ tức	0%		
GT vốn hóa	11,7 nghìn tỷ đồng		
GTGD/ngày (30n)	127,1 tỷ đồng		
Cổ phần Nhà Nước	0%		
SL cổ phiếu lưu hành	304 triệu		
	BAF	Peers	VNI
P/E (trượt) ¹	22,5x	17,6x	18,2x
P/B (hiện tại)	2,7x	1,2x	2,2x
ROA	5,5%	2,6%	2,0%
ROE	12,8%	6,1%	13,5%
(1) chưa điều chỉnh cho khen thưởng phúc lợi/trái phiếu chuyển đổi			

	2023	2024	2025F	2026F	
Doanh thu (tỷ đồng)	5.199	5.641	5.002	7.344	
% svck	-26,6%	8,5%	-11,3%	46,8%	
LNST sau lợi ích CĐTS (tỷ đồng) ¹	26	317	428	742	
% svck	-90,8%	1102,1%	35,1%	73,1%	
EPS	% svck ²	-84,0%	366,9%	-12,8%	65,2%
Biên LN gộp	6,6%	12,7%	23,7%	24,2%	
Biên EBITDA	4,7%	13,7%	20,4%	20,6%	
Biên LN từ HĐKD	2,9%	8,9%	15,8%	16,8%	
Biên LN ròng	0,5%	5,6%	8,6%	10,1%	
EV/EBITDA	28,3x	14,1x	13,4x	8,8x	
P/E ³	120,3x	25,8x	29,5x	17,9x	
P/B ³	2,9x	3,1x	3,4x	2,8x	
ROE	3,4%	12,6%	14,1%	18,8%	

Diễn biến giá cổ phiếu



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 14/1/2025) (2) điều chỉnh cho trái phiếu chuyển đổi, (3) sử dụng giá CP hiện tại

Tiếp tục mở rộng quy mô trang trại; mảng 3F bước vào giai đoạn "hái quả"

- Giai đoạn 2020-2024, mảng 3F dần trở thành động lực chính khi mảng bán nông sản thu hẹp; năm 2024, LNST-CĐTS phục hồi mạnh (+11 lần svck) và biên LN cải thiện rõ nét khi 3F bước vào giai đoạn khai thác.
- Từ 2026, BAF tiếp tục mở rộng mảng 3F với 13 trang trại mới, nhà máy TACN thứ 3 và nhà máy giết mổ thứ 4, hướng tới quy mô 2,5 triệu heo thịt vào 2030 (CAGR 37% giai đoạn 2025-2030) nhờ dự án trại cao tầng hợp tác với Tập đoàn Chăn nuôi Muyuan (Trung Quốc).
- Với kỳ vọng mảng bán nông sản sẽ không còn ghi nhận doanh thu từ 2025, doanh thu thuần dự báo giảm 11% svck trong 2025, trước khi phục hồi 46% svck vào 2026 nhờ sự tăng trưởng mạnh mẽ của mảng 3F.
- Chúng tôi dự báo sản lượng heo tăng 36%/47% svck năm 2025/2026, chủ yếu nhờ BAF tiếp tục đà mở rộng trang trại trong khi nhu cầu heo toàn thị trường tăng trưởng ổn định. Giá heo hơi dự kiến sẽ duy trì ở mức 70.000 đồng/kg trong 6T đầu 2026, chủ yếu nhờ nguồn cung thấp do ảnh hưởng hậu bão lũ, dịch bệnh; và nhu cầu tăng cao dịp Lễ Tết (quý 1/2026)
- BAF hiện đang giao dịch ở mức P/E trượt 12T là 22,5 lần. P/E dự phóng 2025 và 2026 (điều chỉnh cho trái phiếu chuyển đổi) lần lượt là 29,5 và 17,9 lần với dư địa cải thiện trong trung - dài hạn nhờ mở rộng quy mô và gia tăng thị phần.
- Rủi ro đầu tư:** (1) Giá heo hơi giảm, (2) Thời tiết và dịch bệnh diễn biến bất lợi hơn dự kiến, (3) Mối quan hệ với tập đoàn Tân Long

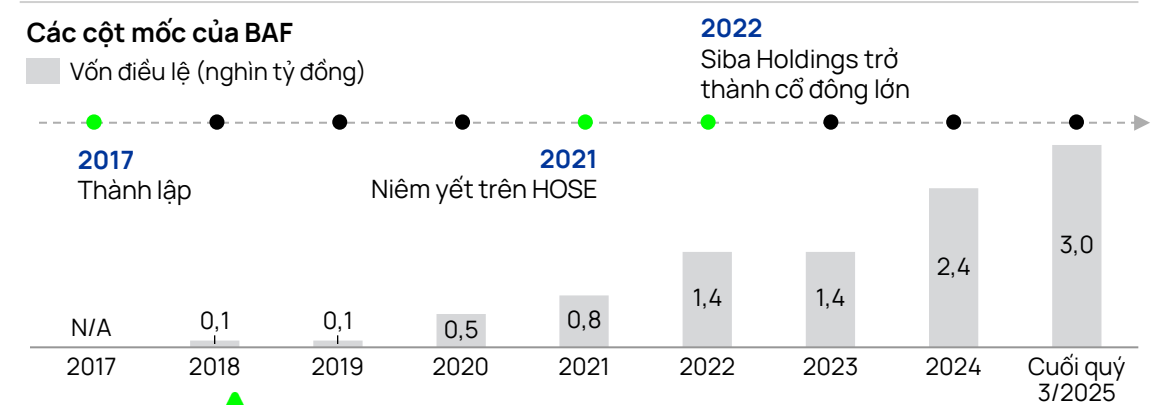
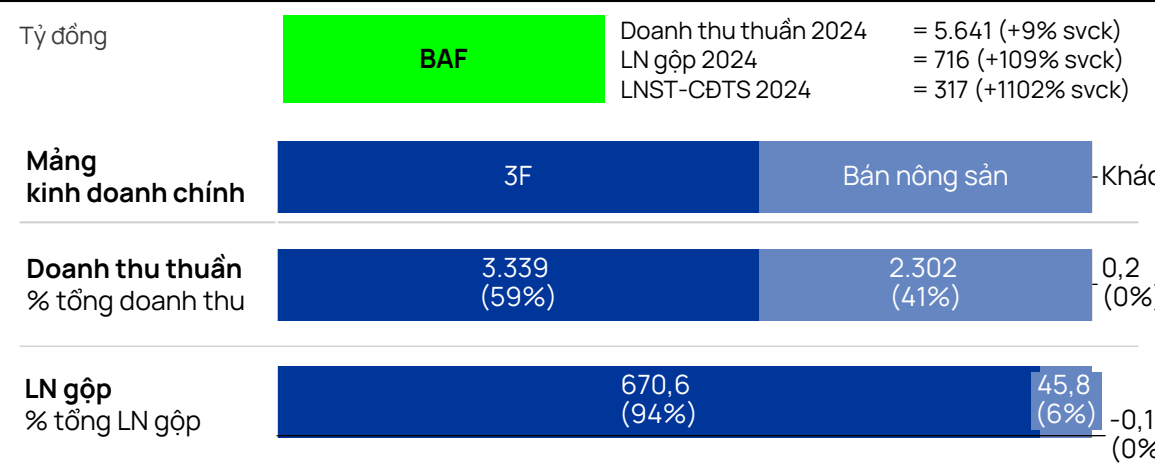
Tổng quan về Công ty

BAF là công ty ngành nông nghiệp/ thực phẩm với mảng chăn nuôi 3F chiếm 59%/90% doanh thu thuần và LN gộp năm 2024. Cổ đông lớn nhất của BAF là Siba Holdings (31.47%) thuộc hệ sinh thái Tân Long Group

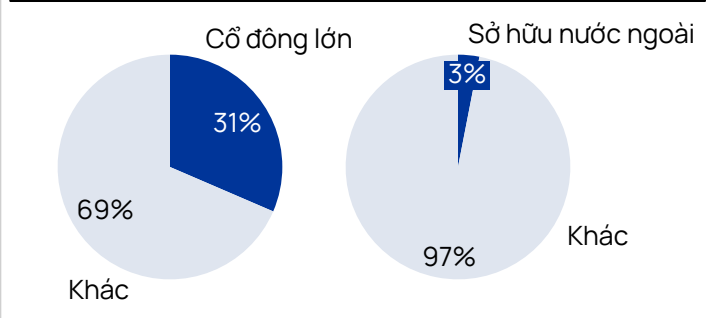
CTCP Nông nghiệp BAF Việt Nam (HOSE: BAF)

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

TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP (2024)



CỔ ĐÔNG LỚN VÀ BAN LÃNH ĐẠO (T1/2026)

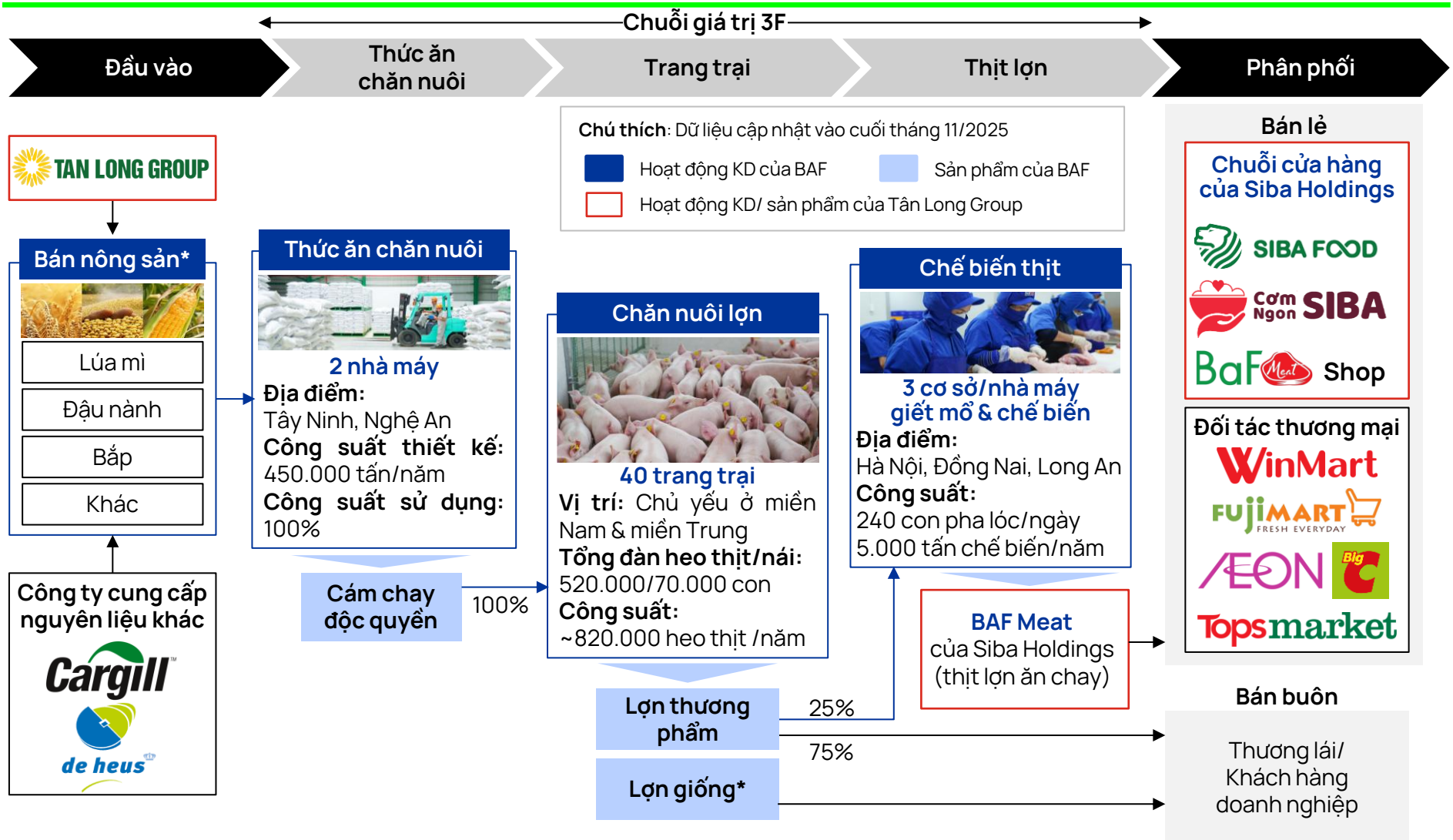


Cổ đông lớn	Triệu CP	%
CTCP Siba Holdings	95,7	31,47

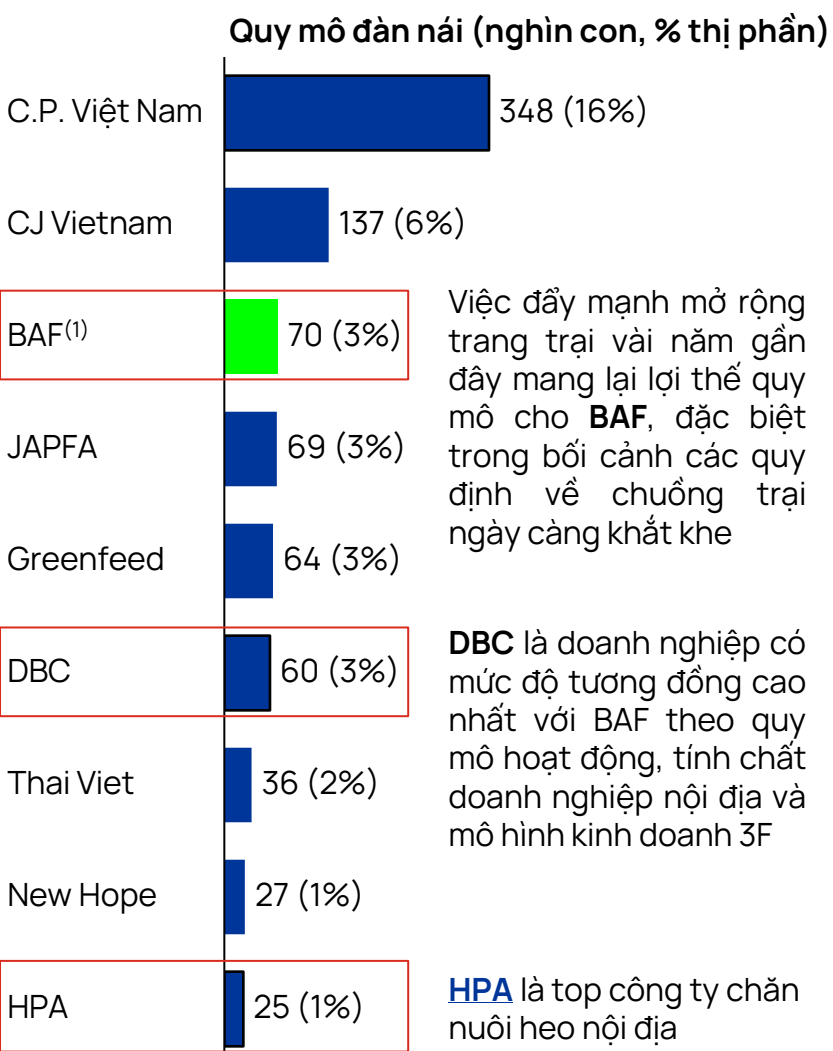
Ban lãnh đạo	Vị trí
Trương Sỹ Bá (chủ tịch Tân Long Group)	Chủ tịch HĐQT
Bùi Hương Giang (phó Tổng GD Tân Long Group)	Tổng Giám đốc
Nguyễn Thị Quỳnh Như	Kế toán trưởng

Siba Holdings thuộc hệ sinh thái Tân Long Group (công ty nhập khẩu nguyên liệu thức ăn chăn nuôi với ~25% thị phần lượng nông sản nhập khẩu của Việt Nam). Tân Long Group thông qua Siba Holdings sở hữu 31,4% CP BAF

BAF sở hữu chuỗi giá trị 3F với 2 nhà máy thức ăn chăn nuôi, 40 trang trại chăn nuôi lợn và 3 cơ sở/nhà máy giết mổ & chế biến tại Việt Nam



BAF là top 3 công ty chăn nuôi heo Việt Nam, nắm giữ 3% thị phần chăn nuôi heo (theo quy mô đàn nái)



Việc đẩy mạnh mở rộng trang trại vài năm gần đây mang lại lợi thế quy mô cho **BAF**, đặc biệt trong bối cảnh các quy định về chuồng trại ngày càng khắt khe

DBC là doanh nghiệp có mức độ tương đồng cao nhất với **BAF** theo quy mô hoạt động, tính chất doanh nghiệp nội địa và mô hình kinh doanh 3F

HPA là top công ty chăn nuôi heo nội địa

Dù quy mô đàn nái lớn, **hiệu suất hiện tại của BAF vẫn thấp hơn DBC**, chủ yếu do BAF đang ở giai đoạn đầu vận hành và tối ưu hóa

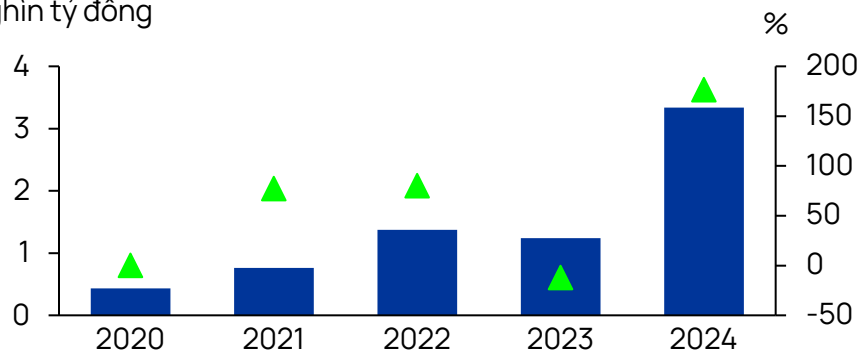
So sánh chuỗi 3F:	C.P. Việt Nam	BAF	DBC	HPA
Chăn nuôi heo (Farm):				
Vị trí trại				
Công suất heo thịt/năm	6.800.000	820.000	1.400.000	745.900
Thức ăn chăn nuôi (Feed):				
Công suất Tấn/năm	5.300.000	450.000	1.250.000	600.000
Chế biến thịt (Food):				
				HPA không chế biến thịt
Công suất Tấn/năm	N/A ⁽²⁾	5.000	12.000	
Giá vốn sản xuất	N/A	43.000-45.000/kg	48.000-49.000/kg	42.000/kg

Kết quả kinh doanh giai đoạn 2020-2024

Từ 2020-2024, mảng 3F tăng tỷ trọng doanh thu khi mảng bán nông sản thu hẹp

Doanh thu thuần mảng 3F tăng gần 8 lần trong 2020-2024, đạt 3,3 nghìn tỷ đồng (+176% svck) trong 2024 ...

Ngìn tỷ đồng

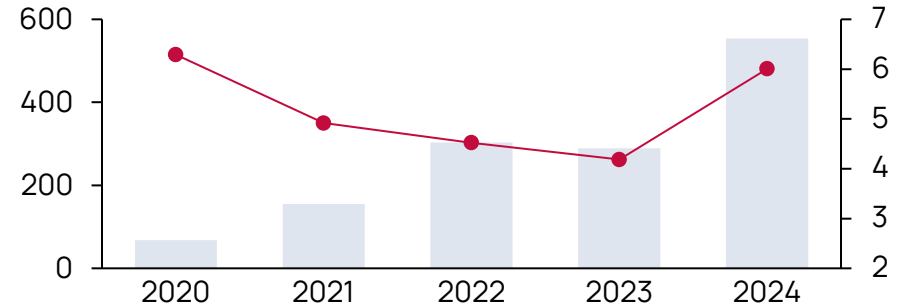


■ Doanh thu thuần mảng 3F (trái) ▲ % svck (phải)

... Chủ yếu nhờ việc tích cực mở rộng trang trại với **sản lượng heo bán ra** tăng gấp 7 lần trong 2020-2024

Ngìn con

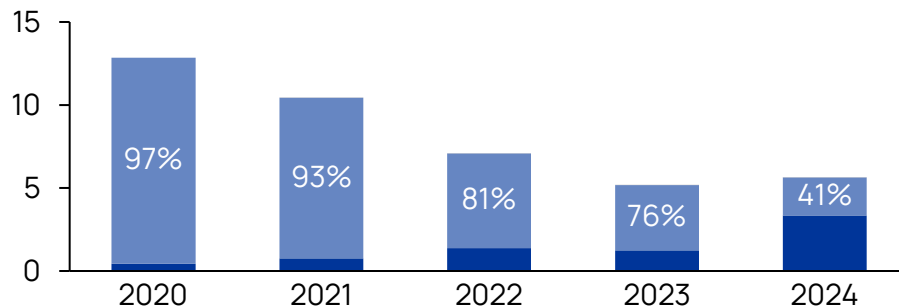
Triệu đồng/con



■ Sản lượng heo bán ra (trái) —●— Giá bán heo trung bình (phải)

Trong khi đó, mảng bán nông sản thu hẹp **tỷ trọng doanh thu thuần** từ 97% còn 41% trong 2020-2024

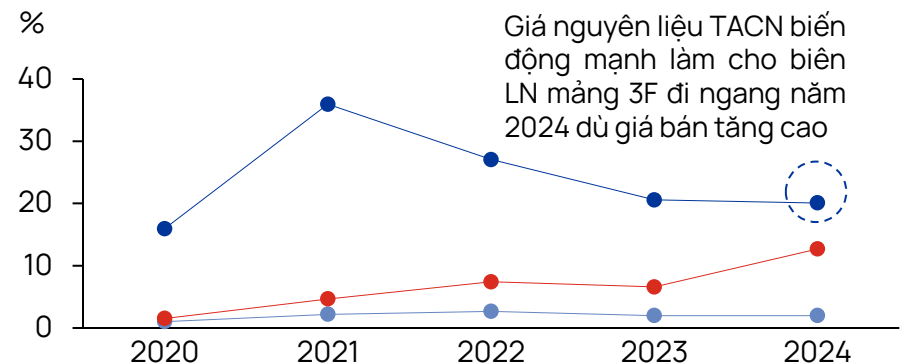
Ngìn tỷ đồng



■ DT thuần 3F ■ DT thuần mảng khác ■ DT thuần bán nông sản

Với việc tập trung vào mảng 3F có biên LN gộp cao hơn, **biên LN gộp tổng hợp** tăng mạnh từ 2% năm 2020 lên 11% năm 2024

%



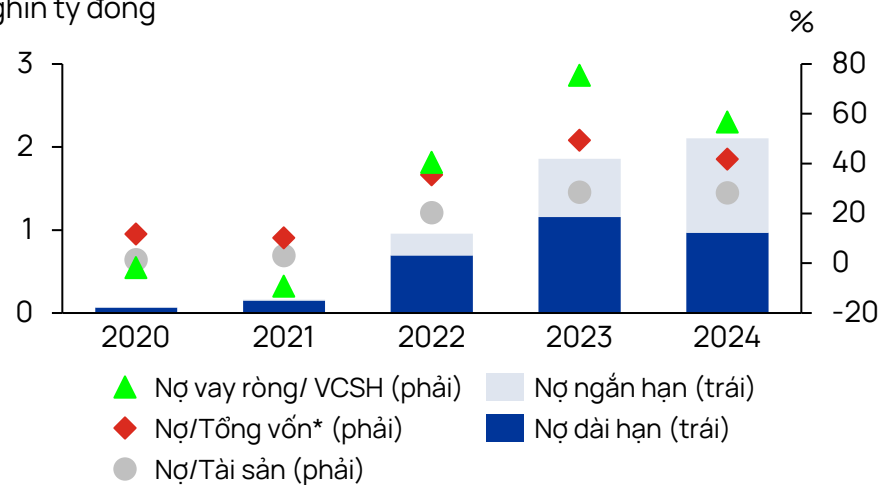
—●— 3F —●— Bán nông sản —●— Biên LN gộp tổng hợp

Giá nguyên liệu TACN biến động mạnh làm cho biên LN mảng 3F đi ngang năm 2024 dù giá bán tăng cao

LNST 2024 cho thấy việc thay đổi chiến lược đang mang lại kết quả tích cực

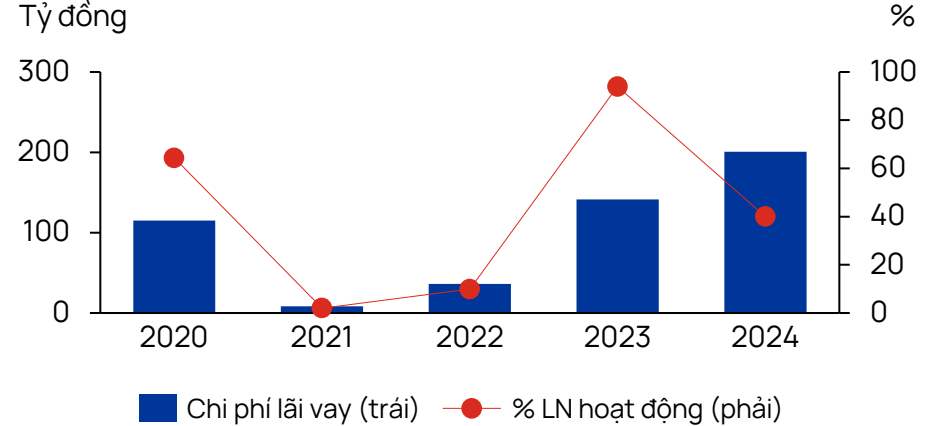
Trong bối cảnh quy mô trang trại tăng mạnh, **nợ vay** cũng liên tục tăng, đạt 2,1 nghìn tỷ đồng cuối năm 2024

Ngàn tỷ đồng



Chi phí lãi vay do đó tăng cao, ảnh hưởng tiêu cực đến LN, đặc biệt vào 2023 khi mảng 3F chưa đóng góp đáng kể vào hoạt động KD

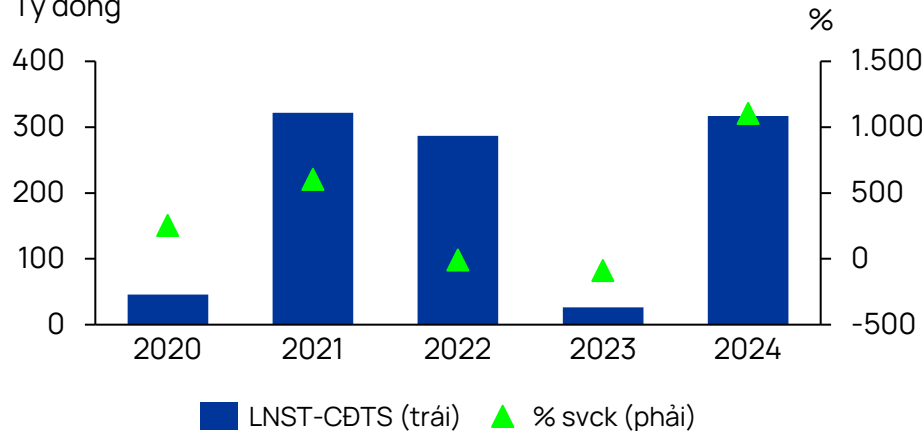
Tỷ đồng



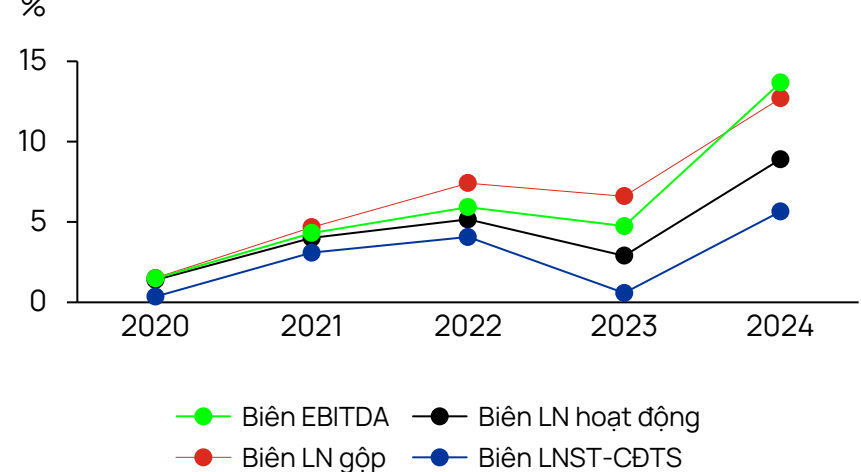
Năm 2024, **LNST-CĐTS** phục hồi mạnh mẽ (+11 lần svck) khi mảng 3F bắt đầu ghi nhận tín hiệu tích cực sau giai đoạn đầu tư ban đầu

Biên LN tăng trưởng ấn tượng trong 2024, phản ánh hiệu quả hoạt động được cải thiện rõ nét khi mảng 3F bước vào giai đoạn khai thác

Tỷ đồng



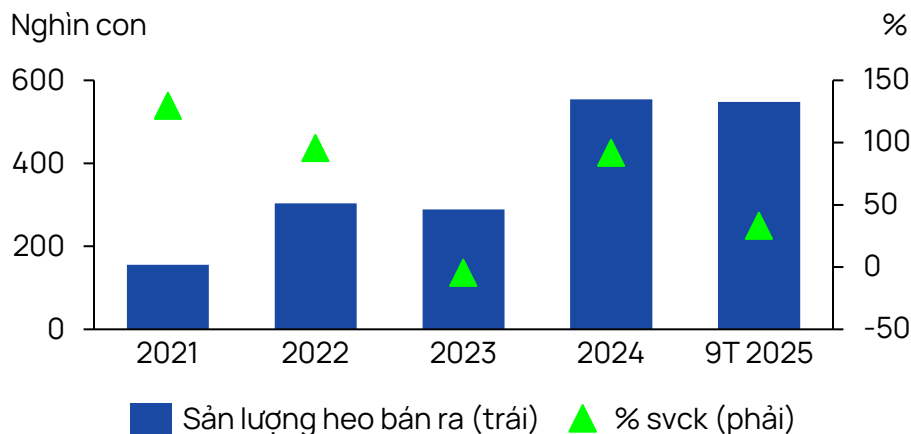
%



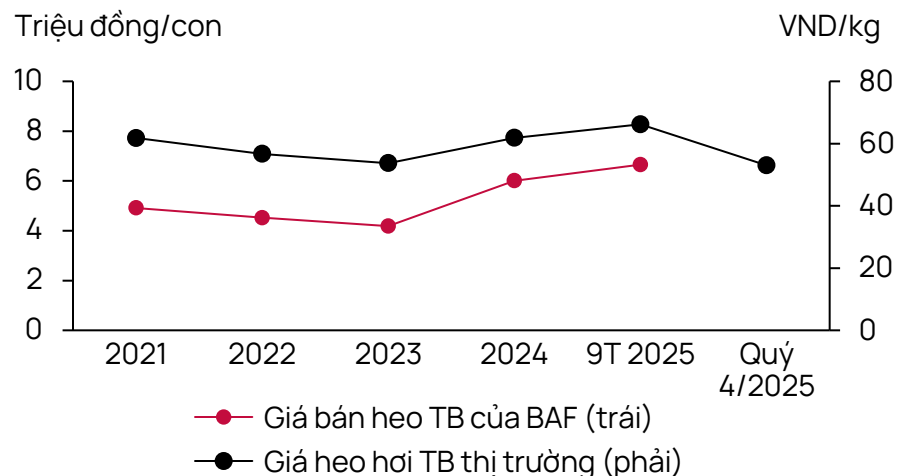
Triển vọng Công ty

9T 2025, mảng 3F tiếp tục ghi nhận tăng trưởng tích cực, qua đó hỗ trợ KQKD

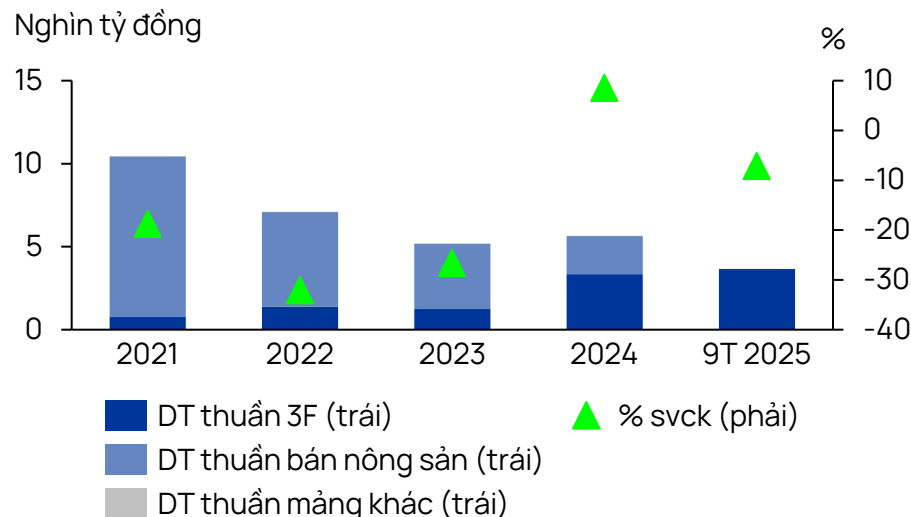
Sản lượng heo 9T 2025 đạt 548 nghìn con (+33% svck) cho thấy BAF vẫn duy trì mở rộng trại ổn định, bất chấp dịch tả lợn Châu Phi còn diễn biến phức tạp và ảnh hưởng bão lũ tại miền Trung



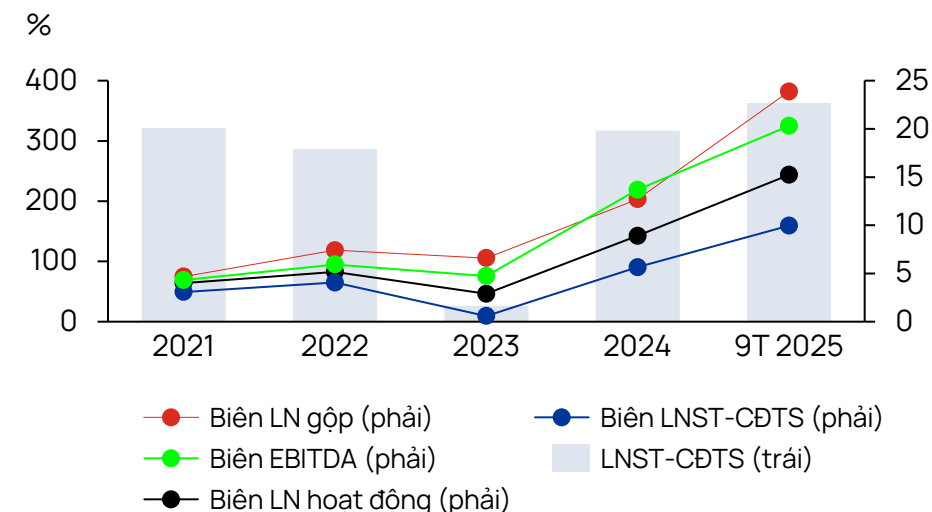
Giá bán heo 9T 2025 cũng tăng trưởng tích cực, dù quý 4/2025 bắt đầu cho thấy dấu hiệu suy giảm



Dù mảng 3F tăng trưởng tích cực, **tổng doanh thu thuần 9T 2025** giảm 7% svck, chủ yếu do mảng bán nông sản tiếp tục bị thu hẹp



Tuy nhiên, **LNST-CĐTS đạt 363 tỷ đồng (+69% svck)** trong 9T 2025 biên LN cải thiện nhờ tỷ trọng mảng 3F tiếp tục tăng,



Năm 2026, BAF sẽ tiếp tục mở rộng quy mô 3F với kế hoạch đưa vào hoạt động thêm 13 trang trại mới (tổng công suất ~780.000 heo thịt, ~48.000 heo nái); nhà máy TACN thứ 3; và nhà máy giết mổ & chế biến thứ 4

← Dự kiến đi vào hoạt động năm 2026 →

Trang trại đang đầu tư/ Công suất (nghìn con):		Heo thịt	Heo nái	Q1	Q2	Q3	Q4
Tây An Khánh	30			Tháng 2			
Trường Lộc	60			Tháng 2			
Thiên Phú Sơn	30						
Lộc Phú	40						
Thiên Phú	30	3					
Phát Tài	2						
Khuyên Nam Tiến	30	3					
Khôi Dương	36						
Giai Xuân	5				Tháng 5		
Thành Đạt	60	5			Tháng 6		
Quảng Trị	108	7					
Sông Hình	30						
Rừng Xanh	320		28				
Nhà máy TACN thứ 3 tại KCN Nhơn Hòa (Bình Định). Công suất: 300.000 tấn/năm							
Nhà máy Giết mổ & Chế biến BAF Meat tại Bình Phước. Công suất: 150 tấn thịt/ngày							

Phần lớn các trang trại sắp đi vào vận hành của BAF nằm ở khu vực miền Trung như Đắk Lắk, Gia Lai, Nghệ An, Quảng Trị, ...

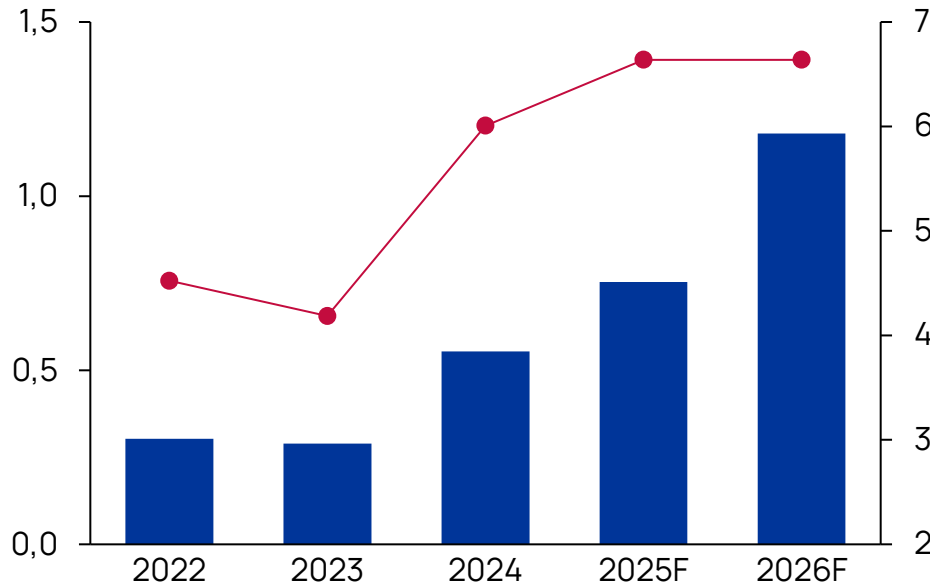
Các trại mới sẽ tiếp tục đem lại lợi thế quy mô cho BAF, hỗ trợ công ty tăng trưởng thị phần trong bối cảnh quy định chuồng trại ngày càng khắt khe.

Với kỳ vọng mảng bán nông sản sẽ không còn ghi nhận doanh thu từ 2025, doanh thu thuần dự báo giảm 11% svck trong 2025, trước khi phục hồi 46% svck vào 2026 nhờ sự tăng trưởng mạnh mẽ của mảng 3F

Sản lượng và giá bán heo của BAF

Triệu con

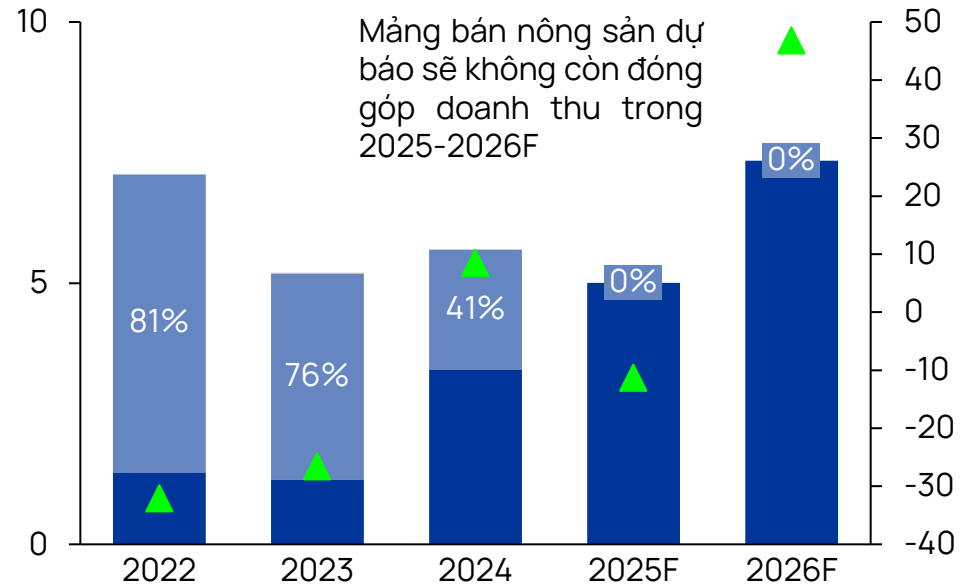
Triệu đồng/con



■ Sản lượng heo bán ra (trái)
—●— Giá bán heo trung bình (phải)

Doanh thu thuần của BAF

Nghìn tỷ đồng



Mảng bán nông sản dự báo sẽ không còn đóng góp doanh thu trong 2025-2026F

■ Mảng 3F (trái) ■ Mảng bán nông sản (trái)
■ Mảng khác (trái) ▲ % svck (phải)

Giải định chính của Vietcap

Sản lượng heo: +36%/ +47% svck năm 2025/2026

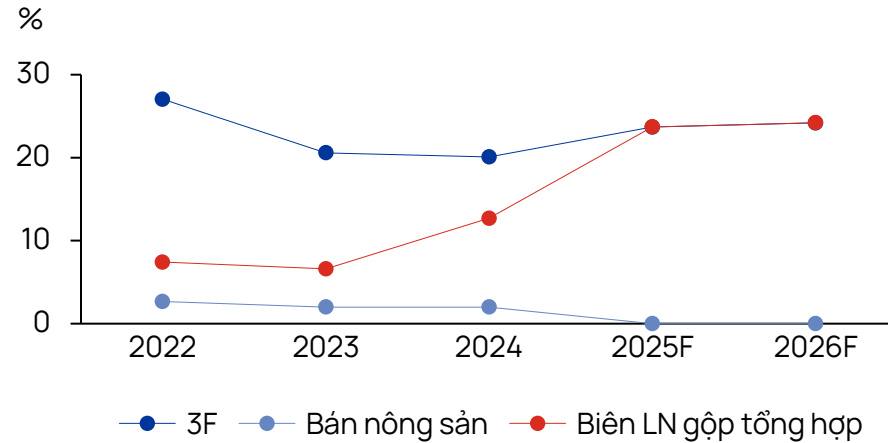
Giá bán heo: +11%/ +0% svck năm 2025/2026

Chủ yếu nhờ BAF tiếp tục đà [mở rộng trang trại trong 2026](#) trong khi nhu cầu heo toàn thị trường tăng trưởng ổn định

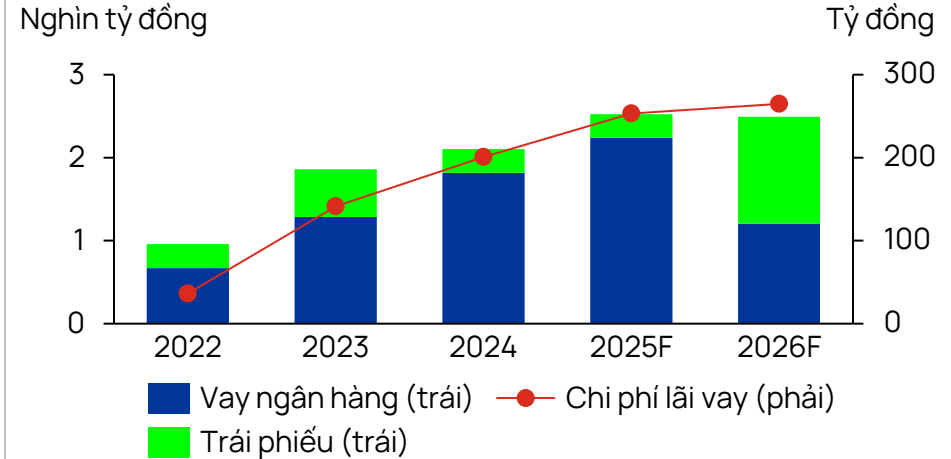
Dự báo giá heo hơi duy trì ở mức 70.000 đồng/kg trong 6T đầu 2026, chủ yếu nhờ (1) nguồn cung thấp do ảnh hưởng hậu bão lũ, dịch bệnh; và (2) nhu cầu tăng cao dịp Lễ Tết (quý 1/2026)

LNST dự báo 431 tỷ đồng (+35% svck)/746 tỷ đồng (+73% svck) trong 2025/2026

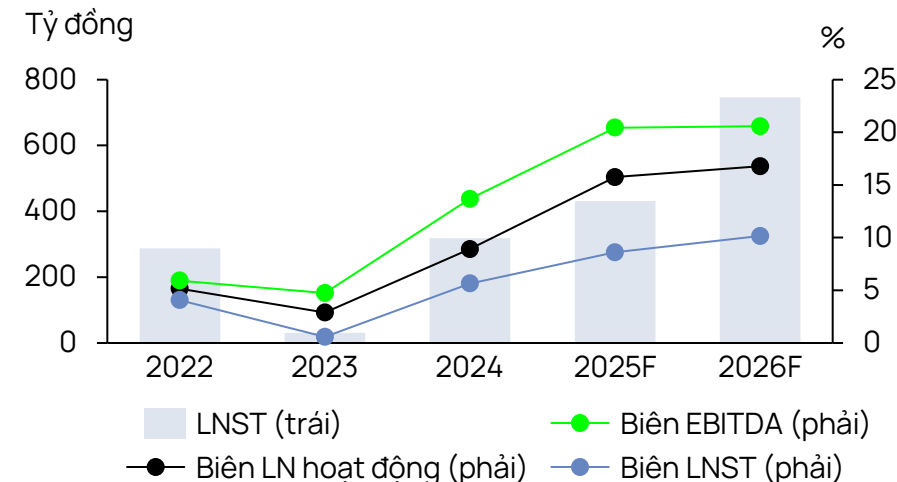
Biên LN góp mản 3F dự kiến tăng trưởng 3,6/0,5 điểm % svck năm 2025/2026 nhờ (1) giá bán heo neo ở mức cao, (2) giá nguyên liệu TACN ổn định và (3) hiệu quả hoạt động trang trại tiếp tục cải thiện



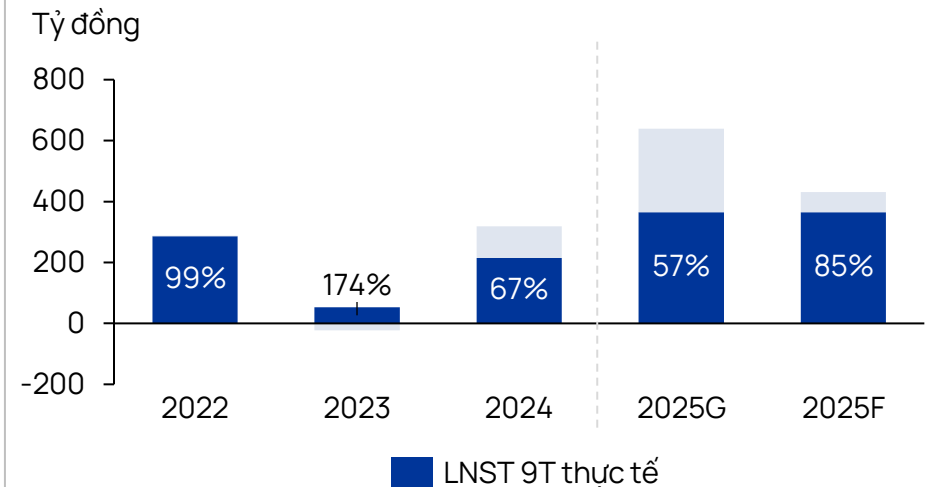
Với kế hoạch đầu tư trang trại của BAF, **chi phí lãi vay** sẽ tiếp tục neo cao trong 2025-2026. Năm 2026 BAF dự kiến phát hành 1.000 tỷ đồng trái phiếu để bổ sung vốn kinh doanh và trả nợ ngân hàng



Với kỳ vọng mản 3F tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ, **LNST** dự báo đạt 431 tỷ đồng (+35% svck)/746 tỷ đồng (+73% svck) năm 2025/2026

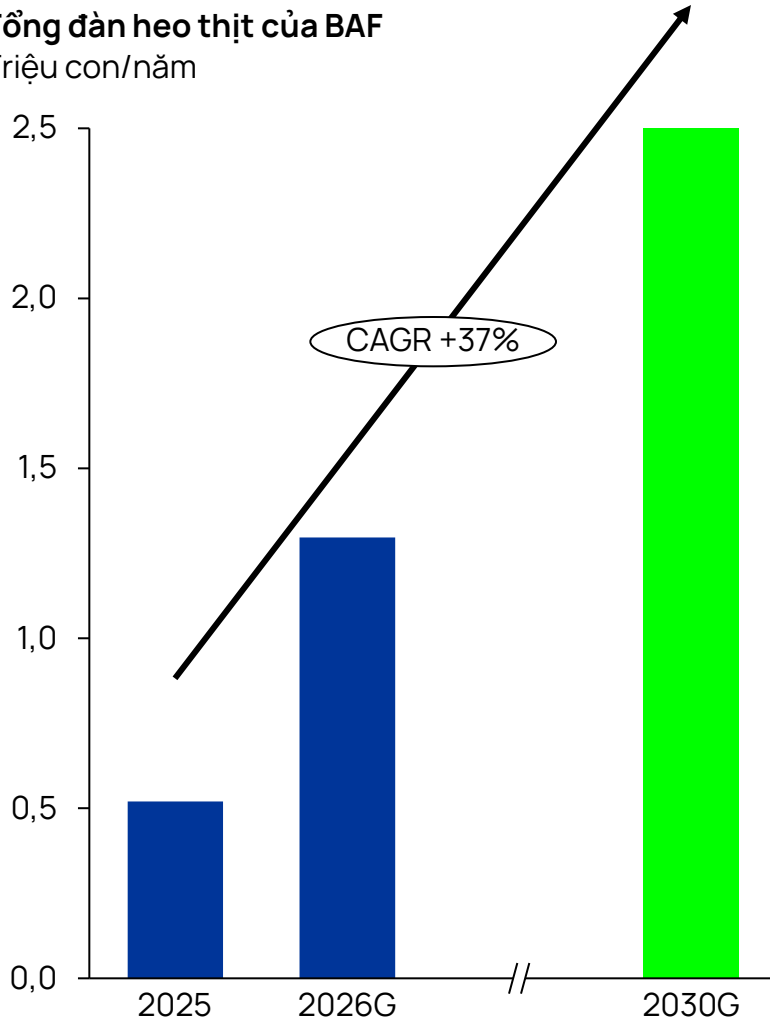


LNST 9T 2025 đã **hoàn thành 85% dự báo 2025 tương đối thận trọng của chúng tôi**



BAF tham vọng sẽ nâng tổng quy mô đàn lên 2,5 triệu heo thịt vào 2030 (tương đương CAGR 37% từ 2025-2030), nhờ dự án chăn nuôi heo cao tầng hợp tác với Muyuan (tập đoàn chăn nuôi lớn nhất Trung Quốc)

Tổng đàn heo thịt của BAF
Triệu con/năm



Ngày 28/9/2025, BAF chính thức ký thỏa thuận hợp tác với Tập đoàn Thực phẩm Muyuan (Trung Quốc) để xây dựng và vận hành dự án chăn nuôi heo công nghệ cao tầng, tích hợp nhà máy TACN

Phối cảnh dự án chăn nuôi công nghệ cao nhà cao tầng của BAF



Địa điểm: Tây Ninh

Công suất:

- 64.000 heo nái
- 1,6 triệu heo thịt/năm
- 600.000 tấn TACN/năm

Tổng vốn đầu tư: 12.000 tỷ đồng

Doanh thu: 10 nghìn tỷ đồng/năm

Thời gian thực hiện:

- **T6/2025:** Phê duyệt chủ trương
- **T8/2025:** Phê duyệt triển khai
- **T2/2026 (dự kiến):** Khởi công
- **2030 (dự kiến):** Hoạt động 100%

Lợi thế dự án cao tầng

- Tối ưu hóa diện tích (5-8 lần so với truyền thống)
- Tiết kiệm nhân công (20-30% so với truyền thống)
- Tiết kiệm chi phí logistics giữa chuồng trại và nhà máy TACN
- Đạt tiêu chuẩn an toàn sinh học cao → giảm thiểu rủi ro dịch bệnh

Định giá & Rủi ro Đầu tư

BAF hiện đang giao dịch với P/E trượt 12T là 22,5 lần. Chúng tôi tin rằng định giá của BAF sẽ được hưởng lợi từ triển vọng ngành thuận lợi và tiềm năng gia tăng thị phần trong tương lai

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)
DBC Tập đoàn DABACO	11.065	15.882	120,2	1.597,1	264,9	41,8	21,7	10,9	6,9	1,4
MML Masan MEATLife	12.686	8.997	125,6	536,5	N.M	79,0	11,6	4,8	22,9	2,6
VLC Chăn nuôi Việt Nam	3.075	2.963	104,7	25,0	77,1	-48,8	0,710	0,370	123,0	0,9
VSN VN Kỹ Nghệ Súc Sản (VISSAN)	1.370	2.965	93,9	76,2	64,8	-62,4	0,0	0,0	12,3	1,1
Trung bình	7.049	7.702	111,1	558,7	135,6	2,4	8,5	4,0	41,3	1,5
Trung vị	7.070	5.981	112,4	306,4	77,1	-3,5	6,1	2,6	17,6	1,2
BAF Nông nghiệp BAF Việt Nam	11.720	5.360	102,7	465,9	139,5	58,3	12,8	5,5	22,5	2,7

- Chúng tôi đã chọn lọc các công ty chăn nuôi heo nầm 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 22,5 lần – cao hơn 28% so với trung vị P/E của các công ty cùng ngành.** So với DBC, khả năng sinh lời của BAF hiện vẫn thấp do đang trong giai đoạn mở rộng; tuy nhiên, trong trung-dài hạn, việc đẩy mạnh mở rộng đàn sẽ giúp BAF gia tăng lợi thế quy mô và mở rộng thị phần trong bối cảnh quy định chuồng trại ngày càng khắt khe.
- Theo dự báo của chúng tôi, P/E dự phóng 2025 và 2026 (điều chỉnh cho lãi vay trái phiếu chuyển đổi và sổ cổ phiếu có thể chuyển đổi từ trái phiếu) lần lượt là 29,5 và 17,9 lần.

Giá heo hơi giảm, thời tiết và dịch bệnh diễn biến bất lợi hơn dự kiến, và mối quan hệ với tập đoàn Tân Long là những rủi ro đầu tư cần lưu ý khi đầu tư vào BAF

Rủi ro đầu tư:

Khả năng
xảy ra

Mức độ
AH lợi nhuận

Giá heo hơi thấp hơn dự kiến



dù chúng tôi dự báo giá heo hơi sẽ duy trì ở mức cao trong ngắn hạn, nhưng nếu nhu cầu thị trường yếu hơn dự kiến (do suy thoái kinh tế, thay đổi sở thích ăn uống, cùng các yếu tố khác), giá heo hơi có khả năng sẽ giảm. Trong trường hợp nhu cầu giảm, biên lợi nhuận của BAF sẽ bị ảnh hưởng tiêu cực.

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.

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.

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.

Phương pháp định giá và Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

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 đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên 20%
KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dương từ 10%-20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Tổng lợi nhuận cổ đông (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 đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm từ 10-20%
BÁN	Tổng lợi nhuận cổ đông (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.

Liên Hệ

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, Phó Trưởng phòng, ext 364
- Hồ Thu Nga, Chuyên viên, ext 516

Hàng tiêu dùng

Hoàng Nam, Giám đốc, ext 124

- 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
- Phạm Nhật Anh, Chuyên viên cao cấp, ext 149
- Thân Như Đoàn Thực, Chuyên viên cao cấp, ext 174

Dầu khí & Điện

Đinh Thị Thùy Dương, Phó Giám đốc, ext 140

- Đỗ Công Anh Tuấn, Chuyên viên cao cấp, ext 181
- Dương Tấn Phước, Chuyên viên, ext 135
- Phạm Phú Lộc, Chuyên viên, ext 549

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 363
- 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