

**Company Report: Vinhomes Joint Stock Company
(HOSE: VHM)**

Equity Analyst

Nhu Vu Quynh

Mail: nhuvq@gtjas.com.vn – ext 702

06/052025

Báo cáo cập nhật KQKD Q1.2025**Cập nhật KQKD Q1/2025:**

Ngày 29/04/2025, Công ty Cổ phần Vinhomes (mã chứng khoán: VHM) công bố Báo cáo tài chính hợp nhất Quý I năm 2025 cho thấy kết quả kinh doanh ổn định, khẳng định nền tảng vững chắc để đón đầu chu kỳ tăng trưởng mới của thị trường bất động sản.

Trong Quý I/2025, Vinhomes ghi nhận tổng doanh thu thuần hợp nhất đạt 15,698 tỷ đồng. Tổng doanh thu thuần hợp nhất quy đổi, bao gồm cả phần doanh thu từ các hợp đồng hợp tác kinh doanh và giao dịch bán lô lớn ghi nhận vào doanh thu tài chính) đạt 19,269 tỷ đồng, tương đương với mức tăng trưởng 124% so với cùng kỳ năm 2024. Lợi nhuận hợp nhất sau thuế đạt 2,652 tỷ đồng, tăng 193% so với Quý I/2024. Hoạt động bàn giao tại các dự án Vinhomes Royal Island và Vinhomes Ocean Park 2-3 tiếp tục là động lực chính đóng góp vào kết quả kinh doanh trong kỳ.

Doanh số bán hàng quý 1/2025 đạt 35,000 tỷ đồng chủ yếu nhờ kết quả kinh doanh tích cực từ dự án Vinhomes Wonder City tại phía Tây Hà Nội, được mở bán vào giữa tháng 3/2025, với kết quả 92% quỹ căn phân khu Hùng Đông được tiêu thụ chỉ sau 4 ngày mở bán; 70% phân khu Bình Minh được hấp thụ ngay trong ngày đầu ra mắt 23/03

Cập nhật ĐHĐCĐ năm 2025:

- **Trình bày kết quả kinh doanh 2024**
- **Tình hình triển khai dự án trong 2024**
- **Thông qua kế hoạch kinh doanh năm 2025**

SL cp lưu hành (triệu) 4,107.41
Vốn hóa TT. (VND b) 250,141.39
Trung bình KL 3 tháng ('000) 10,158.48

Cao nhất/ Thấp nhất 52w (VND) 62,500 / 34,000

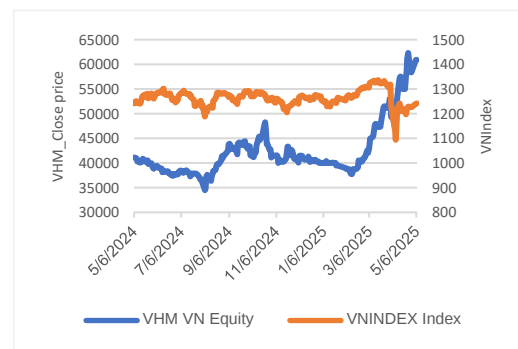
Nguồn: Bloomberg, Guotai Junan (VN).

Khuyến nghị:

Trung lậpGiá cp hiện tại
(06/05/2025):

VND 60,900

Diễn biến giá cp



Thay đổi giá cp	1 M	3 M	1Y
Thay đổi giá %	21.1	57.2	48.0
SS với VNIndex %	23.5	55.2	49.9
Giá TB (VND)	56,500	47,984	42,256

Nguồn: Bloomberg, Guotai Junan (VN)

Cổ đông lớn VinGroup 69.34%
Free float (%) 25.67%
D/E 0.37

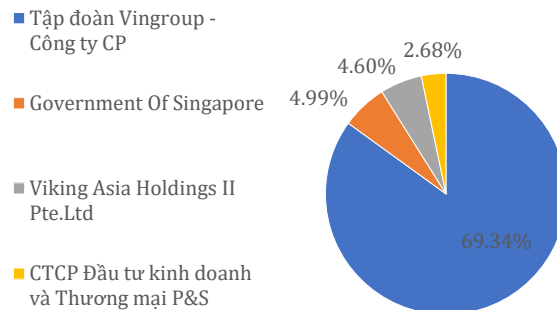
I. Giới thiệu doanh nghiệp:

Vinhomes (HSX: VHM), là công ty con thuộc tập đoàn Vingroup (VIC). Vinhomes hoạt động trong lĩnh vực phát triển và vận hành bất động sản nhà ở, văn phòng, khu công nghiệp, trung tâm nghỉ dưỡng, và bất động sản kết hợp với nghỉ dưỡng. Các dự án của Vinhomes cung cấp các phẩm ở tất cả các phân khúc, với sự tập trung ở phân khúc trung và cao cấp theo mô hình đa dạng sản phẩm, sở hữu. Thương hiệu Vinhomes bao gồm các dòng sản phẩm nhà ở thương mại: Vinhomes Diamond, Vinhomes Ruby, Vinhomes Sapphire, và nhà ở xã hội Happy Home.

Cơ cấu cổ đông và Cơ cấu sở hữu

Tính đến ngày 29/04/2025, CTCP Vinhomes hiện đang sở hữu 23 công ty con, 2 công ty liên kết.

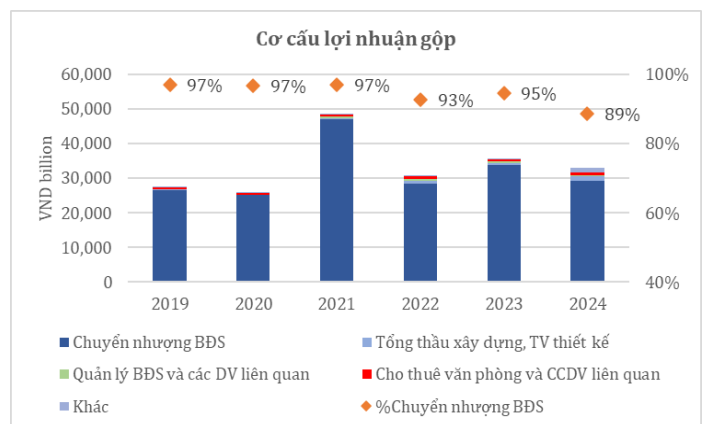
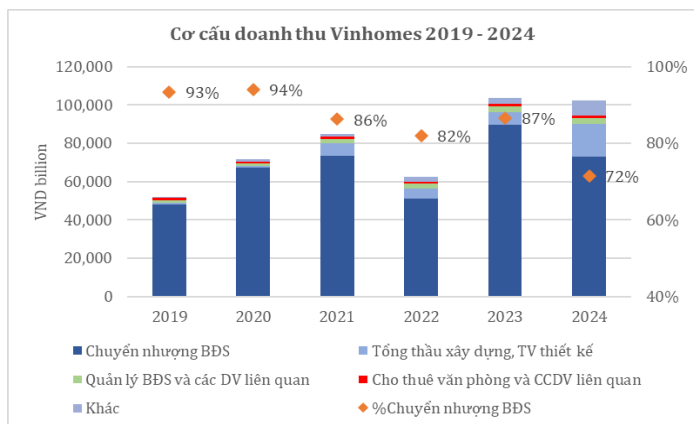
Vinhomes có vốn góp tính tới thời điểm hiện tại là 41,074 tỷ VND trong đó Tập đoàn Vingroup – CTCP nắm giữ 69.34%, Quỹ đầu tư chính phủ Singapore nắm giữ 4.99% và các cổ đông khác nắm giữ 25.67%



Source: VHM, GTJAS VN tổng hợp

Hoạt động kinh doanh

Phát triển và chuyển nhượng Bất động sản Nhà ở là hoạt động kinh doanh cốt lõi của doanh nghiệp, đóng góp trên 80% tỷ trọng doanh thu và 90-97% lợi nhuận gộp doanh nghiệp trong giai đoạn 2019 - 2024



Source: VHM, GTJAS VN tổng hợp

Quỹ đất rộng lớn là lợi thế

Theo báo cáo thường niên năm 2024 Vinhomes sở hữu quỹ đất rộng lớn với tổng diện tích lên đến hơn 18,800 ha tính đến 31/12/2024. Sở hữu quỹ đất tập trung chủ yếu tại các khu vực đô thị đông dân cư hoặc các địa phương có tiềm năng phát triển du lịch mạnh, Vinhomes vẫn không ngừng tìm kiếm cơ hội mở rộng quy mô bằng cách đăng ký thực hiện những dự án lớn trên nhiều tỉnh thành. Đây là nền tảng cho sự tăng trưởng vững chắc của doanh nghiệp bất động sản này trong nhiều năm tới.

Vị thế dẫn đầu mọi phân khúc Bất động sản nhà ở

Theo CBRE, thị phần của VHM tại Việt Nam là 43% trong phân khúc căn hộ cao cấp, 35% trong phân khúc bất động sản liền thổ (2016-2023) và 39% trong phân khúc căn hộ trung cấp (2019-2023), trong đó VHM có thị phần dẫn đầu trong tất cả các phân khúc trên.

II. Cập nhật kết quả kinh doanh 2024

Item (VND billion)	Q1/2024	Q1/2025	%YoY	Ghi chú
Net revenue	8,211	15,698	91%	
Real Estate handover	4,085	7,200	76%	Hoạt động bàn giao tại các dự án Vinhomes Ocean Park 2-3 tiếp tục là động lực chính đóng góp vào doanh thu bán hàng trong kỳ
Others	4,127	8,498	106%	Chủ yếu đến từ dịch vụ tổng thầu xây dựng, tư vấn thiết kế, phí quản lý BĐS và các dịch vụ liên quan
Gross profit	1,774	5,158	191%	
<i>Gross profit margin</i>	<i>22%</i>	<i>33%</i>	<i>+11ppt</i>	Biên lợi nhuận gộp mở rộng đóng góp bởi dịch vụ tổng thầu xây dựng, nâng cao hiệu quả tư vấn quản lý và bán hàng
Finance Income	1,956	4,640	137%	
Profit sharing from BCC projects	195	1,408	622%	Phần lớn doanh thu tài chính được chia là từ Vinhomes Royal Island theo hợp đồng BCC với Vingroup
Other finance income	1,761	3,232	84%	
Financial Expense	-1,369	-3,860	2.82x	
Interest expense	-1,066	-3,642	3.42x	
Operating income	1,451	3,835	164%	
Profit before tax	1,416	3,839	171%	
Profit after tax	904	2,652	193%	
PATMI	885	2,689	204%	

Source: FiinProX, GTJAS VN tổng hợp

Doanh số bán hàng quý 1/2025 và doanh số chưa bàn giao tại thời điểm cuối quý lần lượt đạt 35,000 tỷ đồng và 120,000 tỷ đồng, lần lượt gấp 2.2 lần và tăng 7% so với cùng kỳ, chủ yếu nhờ kết quả kinh doanh tích cực từ các dự án đại đô thị, đặc biệt là dự án Vinhomes Wonder City tại phía Tây Hà Nội, được mở bán vào giữa tháng 3/2025. Đây là nền tảng vững chắc để thúc đẩy doanh thu và lợi nhuận các quý tiếp theo của Công ty.

Tại thời điểm 31/03/2025, Vinhomes duy trì nền tảng tài chính vững mạnh với quy mô tổng tài sản và vốn chủ sở hữu lần lượt đạt 561.5 ngàn tỷ đồng và 223.4 ngàn tỷ đồng.

Cơ cấu nợ đáo hạn thời điểm cuối Q1.2025 được quản lý hiệu quả:

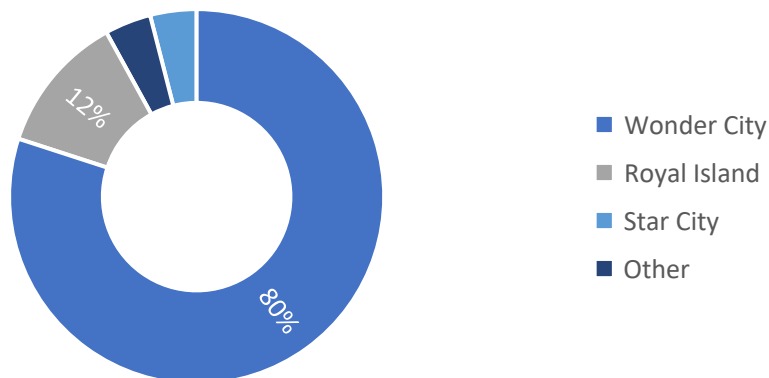
- **94% khoản vay dưới 1 năm** là nợ ngắn hạn và phần nợ dài hạn đến hạn thanh toán.
- Tỷ lệ nợ đáo hạn trong vòng **1-3 năm chiếm 56%**, còn lại **6% là nợ đáo hạn sau 3 năm**.

- Công ty đang tích cực làm việc với các chủ nợ trong và ngoài nước để **gia hạn kỳ hạn nợ** trong bối cảnh lãi suất ổn định.
- Vay ngắn hạn chủ yếu phục vụ hoạt động của nhà thầu để tiết kiệm chi phí và sẽ được đảo nợ trước khi đáo hạn.
- Phần nợ dài hạn đến hạn sẽ được trả bằng dòng tiền bán hàng qua 2 phương thức bán lẻ và bán buôn.
- Trong quý 1/2025, Vinhomes đã thành công phát hành **6,500 tỷ đồng trái phiếu doanh nghiệp**, chứng minh khả năng huy động vốn cho phát triển dự án.

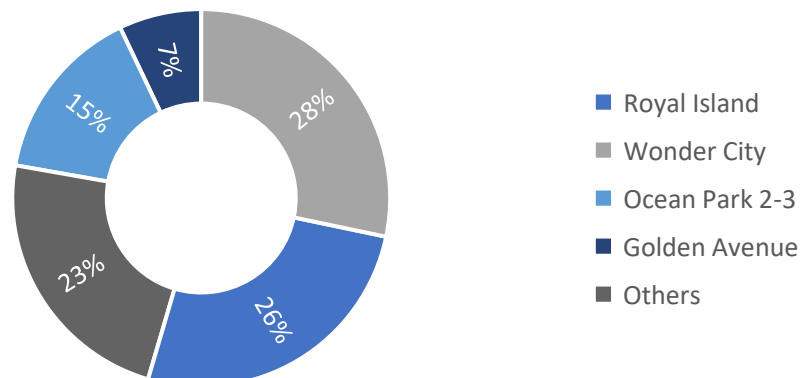
Về phát triển dự án, trong tháng 3/2025, Vinhomes ra mắt dự án đại đô thị Vinhomes Wonder City với kết quả 92% quỹ căn phân khu Hùng Đông được tiêu thụ chỉ sau 4 ngày mở bán; 70% phân khu Bình Minh được hấp thụ ngay trong ngày đầu ra mắt 23/03.

Tại TPHCM, siêu dự án Vinhomes Green Paradise tại Cần Giờ được khởi công vào ngày 19/04/2025. Với quy mô 2,870 ha, dân số dự kiến 230 ngàn người, khi đi vào hoạt động dự án sẽ định hình chuẩn mực mới cho mô hình đô thị ESG dựa trên 3 trụ cột: xanh – thông minh và sinh thái. Trước đó, ngày 26/03/2025, Vinhomes đã khởi công dự án Vinhomes Green City tại Hậu Nghĩa, Đức Hòa, Long An (197.2 ha), đánh dấu bước đi chiến lược mở rộng về phía Tây Bắc TP HCM và Đồng bằng sông Cửu Long.

Doanh số bán hàng mới Q1.2025

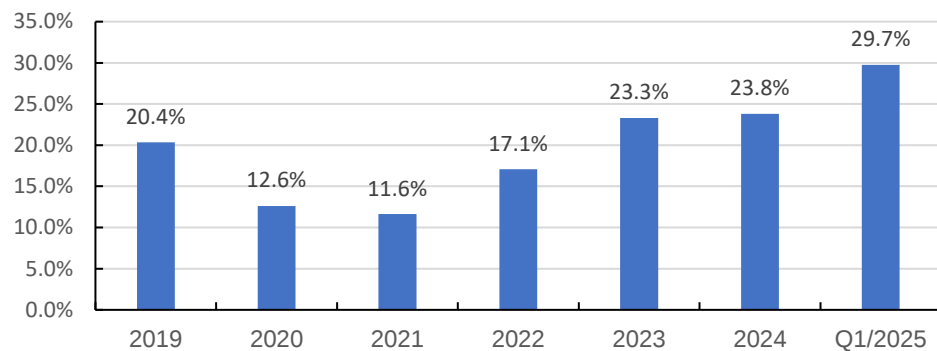


Lũy kế doanh số chưa bàn giao tại cuối Q1.2025

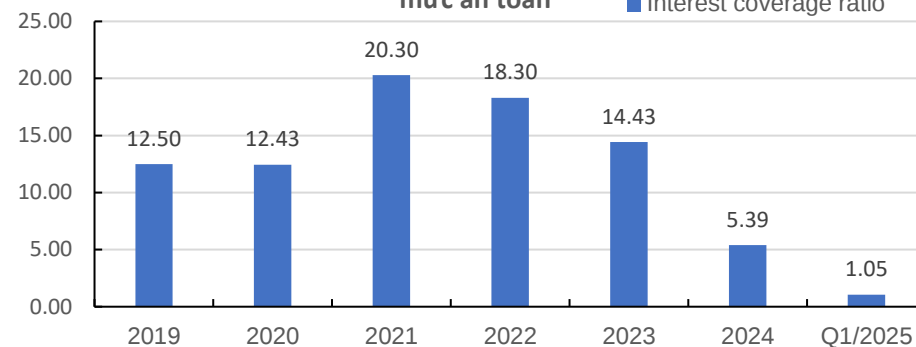




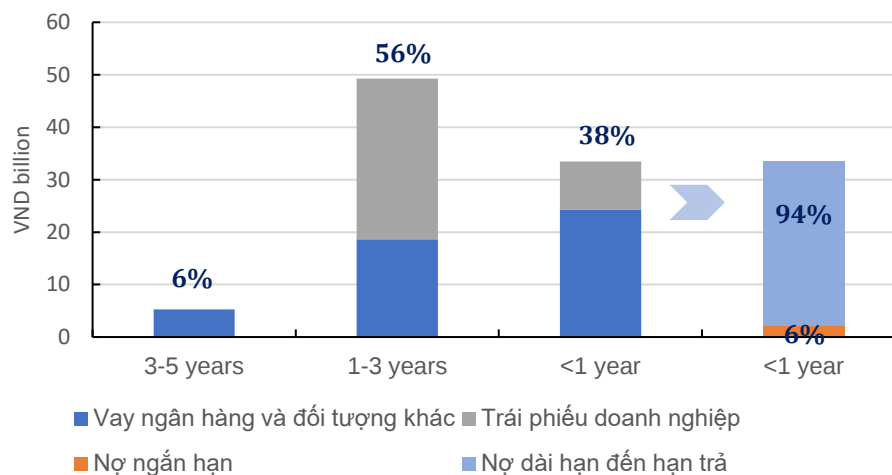
Net debt/Equity



Tỷ lệ bao phủ lãi vay giảm dần qua từng năm tuy nhiên vẫn ở mức an toàn



Cơ cấu nợ đáo hạn tại thời điểm cuối Q1.2025



Source: VHM, GTJAS VN tổng hợp

III. Cập nhật Đại hội đồng Cổ đông 2025

Ngày 23/4/2025, Vinhomes đã tổ chức thành công Đại hội đồng Cổ đông (ĐHĐCĐ) thường niên năm 2025.

Về kết quả kinh doanh năm 2024: Doanh thu thuần của Vinhomes đạt 102,300 tỷ đồng (-1% svck), theo đó tổng doanh thu hoạt động cốt lõi (bao gồm doanh thu từ các hoạt động của Vinhomes, các hợp đồng hợp tác kinh doanh (BCC) và chuyển nhượng BĐS được ghi nhận vào doanh thu tài chính) đạt 141,600 tỷ đồng (+12% svck) và vượt kế hoạch đề ra. LNST đạt 35,000 tỷ đồng (+5% svck), hoàn thành kế hoạch cả năm. Hoạt động kinh doanh BĐS vẫn là mảng cốt lõi của doanh nghiệp, doanh thu đạt hơn 73,100 tỷ đồng, nhờ vào việc bàn giao đúng tiến độ tại các đại dự án Ocean Park 2&3, Ocean Park 1 và Grand Park. Giá trị hợp đồng ký mới trong năm 2024 đạt 103,900 tỷ đồng và doanh số chưa bàn giao là 94,200 tỷ đồng nhờ sự đóng góp lớn của Royal Island.

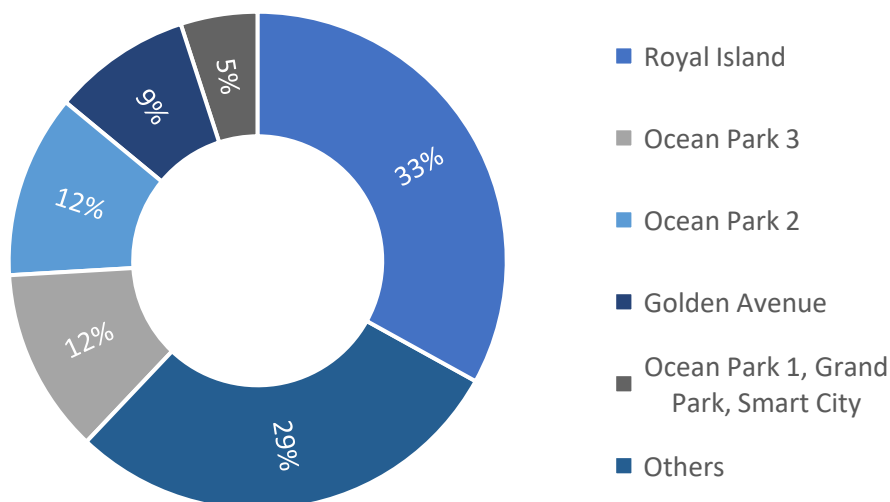
Tình hình triển khai dự án trong 2024: Dự án Royal Island (Vũ Yên, Hải Phòng) ra mắt ấn tượng trong năm 2024 với quy mô 877 ha, tổng mức đầu tư 2.4 tỷ USD ghi nhận doanh số bán hàng tích cực. Bên cạnh đó, dự án Global Gate (Đông Anh, Hà Nội) – hợp tác đầu tư cùng CTCP Trung tâm Hội chợ Triển lãm Việt Nam (VEF) cũng nhận được sự quan tâm tích cực của thị trường nhờ vị trí chiến lược ở cửa ngõ phía Đông Bắc Thủ đô.

Tại Đại hội, các cổ đông đã thông qua **kế hoạch kinh doanh năm 2025** khá tham vọng với doanh thu dự kiến đạt 180,000 tỷ đồng – tăng gần 76% so với mức thực hiện năm 2024, lợi nhuận sau thuế ước đạt 42,000 tỷ đồng (+20% svck). Nếu đạt được, đây là mức doanh thu và lợi nhuận cao nhất trong lịch sử hoạt động của công ty, phản ánh chiến lược mở rộng mạnh mẽ với các dự án đô thị quy mô lớn tại những vị trí có hạ tầng thuận lợi.

Doanh số chưa bàn giao là động lực chính cho tăng trưởng doanh thu, lợi nhuận

Theo ban lãnh đạo, các yếu tố chính sẽ đóng góp vào mục tiêu lợi nhuận tham vọng của năm 2025 là: (i) Đóng góp 40-45% từ việc ghi nhận lợi nhuận bàn giao từ doanh số bán hàng hơn 94,200 nghìn tỷ đồng còn đến cuối năm 2024; (ii) Đóng góp 45-50% từ việc ghi nhận doanh số bán hàng tại các dự án mới, gồm nhiều giao dịch bán lô lớn trong năm 2025; (iii) Đóng góp từ các dịch vụ khác bao gồm cả hoạt động tổng thầu xây dựng.

Lũy kế doanh số bán hàng chưa bàn giao theo dự án tại cuối 2024



Source: VHM, GTJAS VN tổng hợp

Đối với kết quả bán hàng, Vinhomes đặt mục tiêu doanh số bán hàng trong năm 2025 đạt khoảng 150,000 đến 200,000 tỷ đồng (+44%-92% svck), phụ thuộc vào tình hình thị trường và tình hình vĩ mô.

Để đạt được mục tiêu này, Công ty tiếp tục đặt trọng tâm vào việc phát triển các đại dự án quy mô lớn tại một số địa bàn chiến lược như: Vinhomes Wonder City (133ha - Đan Phượng, Hà Nội) đã mở bán vào đầu tháng 3 ; và các dự án mới dự kiến mở bán trong năm nay như Vinhomes Golden City (241 ha, Dương Kinh – Hải Phòng), Green City (197 ha, Hậu Nghĩa – Long An), và Green Paradise (2.870 ha, Cần Giò – TP.HCM). Đây đều là các dự án được đầu tư đồng bộ về hạ tầng kết nối, tiện ích hiện đại và đặc biệt tích hợp tiêu chí ESG (Môi trường - Xã hội - Quản trị) trong thiết kế - quy hoạch.

Kế hoạch phát triển nhà ở xã hội: Vinhomes tiếp tục giữ mục tiêu phát triển 500,000 căn nhà ở xã hội trên cả nước. Hiện tại, doanh nghiệp đang triển khai các dự án nhà ở xã hội tại nhiều địa phương, bao gồm Thanh Hóa, Quảng Trị, Hải Phòng (Nam Tràng Cát), và Khánh Hòa (Cam Ranh). Riêng tại Hà Nội, VHM đang tiến hành các thủ tục để xin đầu tư một số dự án, và kỳ vọng trong thời gian tới sẽ sớm có thể triển khai.

Về kế hoạch huy động vốn - Dừng phương án phát hành trái phiếu ra thị trường quốc tế, tiếp tục huy động vốn trong nước để phát triển dự án:

Căn cứ vào tình hình thị trường vốn trong và ngoài nước cũng như kế hoạch kinh doanh năm 2025, công ty trình Đại hội đồng cổ đông **dừng** phương án phát hành trái phiếu ra thị trường quốc tế tại Sở Giao dịch Chứng khoán Singapore với giá trị tối đa 500 triệu USD (trước đó đã được thông qua vào tháng 11/2024 về việc phát hành tối đa 500 triệu USD; kỳ hạn tối đa 5 năm; không chuyển đổi và không có tài sản bảo đảm).

Thay vào đó, VHM sẽ tập trung huy động vốn từ thị trường trong nước qua kênh trái phiếu doanh nghiệp, doanh nghiệp đang lên kế hoạch phát hành trái phiếu ra công chúng nhưng chưa công bố thông tin chi tiết. Trong năm 2024, VHM đã phát hành tổng cộng 27 nghìn tỷ đồng trái phiếu doanh nghiệp trong nước thông qua phát hành riêng lẻ.

Về kế hoạch phân phối lợi nhuận: (i) trích 5 tỷ đồng vào Quỹ dự trữ; (ii) toàn bộ phần còn lại dùng để đầu tư vào hoạt động sản xuất kinh doanh.

Tác động từ thuế đối ứng của Mỹ và triển vọng thị trường BĐS. Ban lãnh đạo VHM đánh giá tác động trực tiếp từ việc Mỹ áp dụng thuế đối ứng Việt Nam với doanh nghiệp là không đáng kể, KCN đóng góp tỷ trọng rất nhỏ trong hoạt động sản xuất kinh doanh của Vinhomes (doanh nghiệp có 1 KCN đang hoạt động bình thường). Tuy nhiên, VHM có thể chịu ảnh hưởng gián tiếp từ tác động tới nền kinh tế Việt Nam. Ngoài ra, đánh giá về thị trường BĐS, ban lãnh đạo công ty cho rằng xu hướng đô thị hóa, phát triển hạ tầng sẽ thúc đẩy thị trường giai đoạn mới. Nguồn cung có sự phục hồi, lãi suất cho vay ổn định cùng chính sách hỗ trợ người trẻ mua nhà sẽ giúp tỷ lệ hấp thụ và giá BĐS sẽ tích cực trong năm 2025



Cập nhật tiến độ các dự án

Dự án	Vị trí	Diện tích (ha)	Tiến độ
Vinhomes Ocean Park 2	Hưng Yên	459	Phần cao tầng đã bán buôn toàn bộ; Phần thấp tầng. Mở bán vào quý 2.2022 (đã bán 92%), bắt đầu bàn giao từ Quý 3.2022. Đã bàn giao khoảng 85% dự án.
Vinhomes Ocean Park 3	Hưng Yên	249	Phần cao tầng đã bán buôn toàn bộ; Phần thấp tầng mở bán vào quý 4.2022 đã bán 75%, bắt đầu bàn giao từ Quý 3.2023. Đã bàn giao 60% dự án
Vinhomes Royal Island	Hải Phòng	877	Mở bán vào quý 1.2024, đã bán khoảng 80%
Vinhomes Global Gate	Hà Nội	377	VHM không phải là doanh nghiệp trực tiếp triển khai dự án, thay vào đó VHM chỉ là đơn vị đóng góp thương hiệu, kinh nghiệm quản lý, phân phối, xây dựng, thiết kế, ... Và VHM sẽ được hưởng 5% lợi ích của toàn dự án.
Vinhomes Wonder City	Hà Nội	133	Đang hoàn tất giấy tờ pháp lý. Dự kiến mở bán năm 2025
Vinhomes Apollo City	Quảng Ninh	5540	Đã có chấp thuận chủ trương đầu tư, giấy phép đầu tư và Quy hoạch 1/500 cho phần khu Hạ Long. Hoàn tất GPMB 90% phần khu Hạ Long
Vinhomes Green Paradise	TP.HCM	2870	Đã có Quy hoạch 1/500
KĐT Đại học quốc tế	TP.HCM	864	Đang giải phóng mặt bằng
Dương Kinh	Hải Phòng	878	Đang giải phóng mặt bằng. Đã có Quy hoạch 1/500
Phước Vĩnh Tây	Long An	1090	Đang đền bù
Hậu Nghĩa	Long An	197	Đang hoàn tất GPMB. Đã có chấp thuận chủ trương đầu tư, giấy phép đầu tư
Tân Mỹ	Long An	931	Đang hoàn tất GPMB. Đã có chấp thuận chủ trương đầu tư, giấy phép đầu tư

Các dự án mới dự kiến mở bán 2025 - 2026

Tên dự án	VH Global Gate	VH Wonder Park	VH Apollo City	VH Green Paradise
Vị trí	Đông Anh, Hà Nội	Đan Phượng, Hà Nội	Hạ Long, Quảng Ninh	Cần Giờ, TP.HCM
Diện tích (ha)	385	134	5540	2870
GFA	2 triệu m2	2 triệu m2	38.35 triệu m2	24 triệu m2
Số căn	Cao tầng: 12,600 căn; Thấp tầng: 4,100 căn	Cao tầng: 600 căn; Thấp tầng: 2,300 căn	n/a	n/a
Sản phẩm chính	Cao tầng, nhà phố, shophouse, trường học, trung tâm thương mại, khu triển lãm	Thấp tầng, nhà phố, shophouse, trường học, trung tâm thương mại	Thấp tầng, nhà phố, shophouse, chung cư, trường học, bệnh viện, sân golf	Thấp tầng, nhà phố, shophouse, chung cư, trường học, bệnh viện, sân golf

Source: VHM, GTJAS VN tổng hợp



XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: **VN – Index.**

Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

Khuyến nghị	Định nghĩa
Mua	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Tích lũy	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
Giảm tỷ trọng	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
Bán	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: **VN – Index**

Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

Xếp loại	Định nghĩa
Vượt trội	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
Kém hiệu quả	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng Nhà đầu tư. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.



GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH DEPARTMENT

Vũ Quỳnh Như

Research Analyst

nhuvq@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:702

Trần Thị Hồng Nhung

Deputy Director

nhungtth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:703



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP.HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	R9-10, 1 st Floor, Charmvit Tower, 117 Trần Duy Hưng, Hà Nội	3 rd Floor, No. 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q.3, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Tel: (024) 35.730.073	Tel: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696