

CTCP TẬP ĐOÀN PC1 – HSX: PC1

KHUYẾN NGHỊ: MUA

Giá mục tiêu: 26,700

Upside: 28%

CẬP NHẬT ĐHCĐ 2025

Kế hoạch năm 2025

	Kế hoạch 2025	So với 2024	So với dự phóng BSC	BSC dự phóng 2025
Doanh thu	13,395	33%	5%	12,781
LNST	836	18%	7%	781
Cổ tức	15% tiền hoặc cổ phiếu			

Mảng xây lắp:

- Lợi nhuận gộp mảng xây lắp duy trì 9-10%, PC1 sẽ tập trung vào tối ưu hóa chi phí, tham gia dự án cáp ngầm Côn Đảo giúp nâng cao năng lực tổng thầu trên biển, làm tiền đề cho các dự án ngoài khơi trong tương lai.
- Backlog tính đến Q1/2025 đạt khoảng 3,000 tỷ VND (-46% YoY) và phần đầu cả năm 2025 đạt 6-7,000 tỷ VND.
- Với xây dựng các dự án điện NLTT, công ty đang thương thảo với 1 dự án điện gió gần bờ ở Việt Nam và đang làm việc với 2 dự án điện gió trên bờ ở Philippines.
- Các dự án lớn đang tham gia: đường dây 500kv Lào Cai - Vĩnh Yên, cáp ngầm Côn Đảo.

Mảng năng lượng:

- Q4/2024, đã khởi công 2 nhà máy điện Bảo Lạc A (30 MW) và Thượng Hà (13 MW) dự kiến phát điện chính thức vào Q4/2026. Cơ cấu nguồn vốn gồm 70% vay ngân hàng và 30% vốn chủ.
- Theo QHĐ 8 mới sẽ cần phát triển nhiều công suất điện trong tương lai (60-90GW đến năm 2030), tập trung điện gió gần bờ và điện mặt trời nổi. PC1 đã có kế hoạch triển khai 830 MW NLTT với IRR theo quy định dưới 12%, tuy nhiên, không công bố cụ thể dự án vì đang trong quá trình đấu thầu.
- Dự báo thủy văn năm 2025 sẽ tương đối thuận lợi.

KQKD	2022	2023	2024	2025F
Doanh thu thuần	8,358	7,694	10,078	12,781
Lợi nhuận gộp	1,595	1,448	2,083	2,257
LNST-CDTS	460	37	438	555
EPS	1,701	119	1,225	1,553

BÁO CÁO CẬP NHẬT

29/04/2025 – HSX: PC1

Trung tâm phân tích BSC

Nguyễn Dân Trường

(Chuyên viên phân tích)

truongnd@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	20,850
Cổ phiếu LH (Triệu):	357.6
Vốn hoá (Tỷ VND):	7,456
Thanh khoản 30n (Triệu):	1.62
Sở hữu nước ngoài:	16.56%

Mở tài khoản



CẬP NHẬT ĐHCĐ 2025 (tiếp theo)

Mảng BĐS KCN:

- Dự án Nomura 2 (200ha - Hải Phòng) đã có văn bản thu hồi 135ha đất (68% diện tích dự án) và trong tháng 5 tỉnh Hải Phòng sẽ ra quyết định thu hồi tiếp 65 ha còn lại. Trong năm 2025, PC1 sẽ đền bù giải phóng mặt bằng 120ha và 80ha trong năm sau. Công ty cũng phấn đấu cho thuê 30% diện tích trong năm 2025 và tùy theo tình hình thuế quan sẽ lập kế hoạch mới.
- Tổng mức đầu tư cho Nomura 2 là khoảng 3,900 tỷ VND. Đã có nhà đầu tư Nhật Bản liên hệ thuê 21 ha đất và vẫn giữ ý định sau thông tin thuế quan của Mỹ vào tháng 4 vì các công ty này không xuất khẩu sang Mỹ.
- Western Pacific đang tích cực đẩy nhanh bán hàng ở dự án Yên Phong 2A và Yên Lệnh. Nhóm khách hàng chính đến từ Châu Âu, Singapore.
- Công ty đang nghiên cứu phát triển KCN mới trong khu vực Hải Phòng với diện tích 200ha.

BĐS thương mại:

- Dự án Tháp Vàng - Gia Lâm (1.5ha) đã hoàn thiện các hạng mục hạ tầng kỹ thuật và bắt đầu thực hiện xây dựng thô, công ty kỳ vọng Q4/2025 sẽ bàn giao toàn bộ cho khách hàng. Doanh thu ước tính trên 1,300 tỷ VND và lợi nhuận trên 200 tỷ VND.
- 4 dự án BĐS còn lại đang tập trung tháo gỡ pháp lý, tổng doanh thu từ các dự án này có thể đạt 7,000 tỷ VND trong 4 năm.

Mảng Niken: PC1 kỳ vọng nhu cầu niken thế giới có thể tăng gấp 3 lần trong 5-10 năm tới, tạo ra cơ hội lớn cho mảng niken của công ty và tiếp tục đầu tư phát triển giai đoạn 2 của dự án Niken Cao Bằng.

Thông tin khác:

- PC1 có dự định mua mỏ đá tại Hà Nam với tầm nhìn cung cấp đá phục vụ hoạt động xây dựng ở các KCN.
- ESOP 2025: dự kiến phát hành 10.7 triệu cổ phiếu (3% vốn điều lệ), giá phát hành 10,000 VND/CP, thu về 107 tỷ VND, bổ sung vào vốn lưu động của công ty.
- Cổ tức 2024: cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 15%.
- PC1 sẽ làm việc với công ty tư vấn chiến lược BCG để hoạch định chiến lược 2023-2030 và phấn đấu đạt vốn hóa đạt 1.5 tỷ USD đến năm 2030.
- Các khoản ngoại tệ không có nhiều rủi ro vì doanh thu của điện gió được neo theo tỷ giá USD/VND và PC1 đã chủ động sử dụng các công cụ tài chính để giảm thiểu rủi ro tỷ giá.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

29/04/2025 – HSX: PC1

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	26,700
Upside:	28%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	20,850
Cổ phiếu LH (Triệu):	357.6
Vốn hoá (Tỷ VND):	7,456
Thanh khoản 30n (Triệu):	1.62
Sở hữu nước ngoài:	16.56%

CẬP NHẬT KQKD Q1/2025

Doanh thu đạt 1,859 tỷ VND (-14% YoY), LNST-CĐTS đạt 55 tỷ VND (-32% YoY).

- Doanh thu xây lắp tăng 29% YoY .
- Doanh thu sản xuất CN giảm -37% YoY, .
- Doanh thu năng lượng tăng 21% YoY nhờ tình hình thủy văn thuận lợi.
- Doanh thu khai khoáng giảm -57% YoY do công ty thay đổi hạch toán trong năm 2024 dẫn đến một phần doanh thu của năm 2023 ghi nhận sang quý 1/2024.

Biên gộp đạt 24.6%, tăng 4.4 điểm %:

- Biên gộp mảng xây lắp đạt 6.4%, giảm 3 điểm % do .
- Mảng khai khoáng đạt 22%, giảm 5 điểm % do giá bán suy giảm khoảng 10%.
- Mảng năng lượng đạt 64%, tăng 13% nhờ lượng nước về nhà máy thủy điện được cải thiện.

Chi phí tài chính giảm -23% YoY nhờ 1) môi trường lãi suất giảm và 2) lỗ tỷ giá giảm.

Lợi nhuận công ty liên kết lỗ -15 tỷ VND (cùng kỳ lãi 49 tỷ VND), chủ yếu do công ty Western Pacific ghi nhận lỗ 3 tỷ VND trong kỳ.

KQKD Q1/2025, doanh thu và LNST_CĐTS lần lượt hoàn thành 15% và 10% dự phóng cả năm 2025 của BSC, cao điểm ghi nhận lợi nhuận của BĐS thương mại và xây lắp rơi vào quý 4.

ĐÁNH GIÁ CỦA BSC

Tình hình hoạt động và kế hoạch của các mảng xây lắp và năng lượng vẫn đang nằm trong dự phóng của chúng tôi. Đối với mảng BĐS KCN, BĐS thương mại, và khai khoáng niken, BSC có góc nhìn thận trọng hơn:

Mảng BĐS KCN (KCN Nomura 2 và công ty liên kết Western Pacific):

Sau thông tin thuế quan đối ứng của Mỹ vào đầu tháng 4, các doanh nghiệp nước ngoài có ý định đầu tư nhà máy ở Việt Nam đều đã dừng lại, do đó chúng tôi cần thêm thông tin đàm phán thuế quan giữa Mỹ và Việt Nam để có thể đánh giá đúng tiềm năng của mảng này.

Mảng BĐS thương mại: giá bán của các sản phẩm tương đối cao so với vị trí cách xa trung tâm Hà Nội 20km (10-15 tỷ VND/sản phẩm) do đó chúng tôi kỳ vọng dự án sẽ bàn giao 50% vào năm 2025 và còn lại vào năm 2026 (kế hoạch bàn giao toàn bộ vào năm 2025).

Mảng khai khoáng niken: Chúng tôi có quan điểm thận trọng đối với mảng này vì 1) tỷ lệ sử dụng pin LFP không sử dụng niken đang ngày càng tăng nhờ ưu điểm về hiệu suất và giá thành và 2) chính phủ Indonesia và Trung Quốc vẫn đang tiếp tục đẩy mạnh khai thác niken và thế giới tiếp tục dự cung khoảng 100-150 nghìn tấn trong năm 2025 (nguồn: Sumitomo Metal Mining).

BÁO CÁO CẬP NHẬT

29/04/2025 – HSX: PC1

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	26,700
Upside:	28%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	20,850
Cổ phiếu LH (Triệu):	357.6
Vốn hoá (Tỷ VND):	7,456
Thanh khoản 30n (Triệu):	1.62
Sở hữu nước ngoài:	16.56%

KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu PC1 với giá mục tiêu năm 2025 là 26,700 VND/CP, upside 28% so với giá ngày 29/04/2025. Mức định giá mới đã giảm 9.5% so với báo cáo trước do lo ngại về ảnh hưởng của mảng BĐS KCN và khai khoáng niken, tuy nhiên, giá cổ phiếu cũng đã giảm 9% từ đầu năm (giảm 25% so với đỉnh gần nhất) và các mảng xây lắp, năng lượng - chiếm 70% định giá PC1, vẫn hoạt động ổn định.

DỰ PHÓNG 2025

Dự phóng cả năm 2025: Doanh thu và LNST-CĐTS lần lượt đạt 12,781 tỷ VND (+27% YoY) và 559 tỷ VND (+20% YoY). Mặc dù LNST-CĐTS Q1/2025 chỉ đạt 10% dự phóng, tuy nhiên, lợi nhuận của BĐS và xây lắp được ghi nhận vào quý 4 nên chúng tôi vẫn giữ mức dự phóng này.

Các giả định chính

	Đơn vị	2023	2024	2025F	%YoY 2025	Nhận xét
Các hoạt động chính						
Giá trị hợp đồng ký mới	Tỷ VND	3,536	6,710	6,039	-10%	
Sản lượng điện	Triệu kwh	852	1,084	1,037	-4%	
Khối lượng quặng niken	Tấn	20,000	65,000	48,750	-25%	
Tài chính						
Doanh thu	Tỷ VND	7,694	10,078	12,781	27%	
Lợi nhuận gộp	Tỷ VND	1,448	2,083	2,257	8%	
LNST-CĐTS	Tỷ VND	37	438	555	27%	

Nguồn: PC1, BSC Research

RỦI RO: 1) pháp lý kéo dài ở các dự án BĐS và 2) thuế quan của Mỹ ảnh hưởng đến tiến độ bán hàng của mảng BĐS KCN.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

29/04/2025 – HSX: PC1

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	26,700
Upside:	28%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	20,850
Cổ phiếu LH (Triệu):	357.6
Vốn hoá (Tỷ VND):	7,456
Thanh khoản 30n (Triệu):	1.62
Sở hữu nước ngoài:	16.56%

Cập nhật định giá của PC1

	Phương pháp	NAV	Tỷ lệ sở hữu	Đóng góp NAV	NAV cũ	NAV mới/cũ
Mảng xây lắp, sản xuất CN	EV/EBITDA	1,091	100%	1,091	1,077	1%
Vận hành KCN	P/E	863	70%	604	733	-18%
Mảng năng lượng	DCF	6,856		5,021	4,943	2%
Nhóm thủy điện		3,290	93%	3,060	3,040	1%
Nhóm điện gió		3,566	55%	1,961	1,903	3%
Mảng BĐS thương mại	Book value	876	100%	876	809	8%
Tháp Vàng - Gia Lâm		638	100%	638		
Các dự án BĐS khác		238	100%	238		
Mảng khai khoáng	EV/EBITDA	1,208	57%	692	1,118	-38%
KCN Nomura 2	RNAV	-	70%	-	183	-100%
Đầu tư vào công ty liên kết	Book value			1,243	1,644	-24%
				9,544	10,507	-9.3%
Giá trị vốn chủ				357.6	357.6	
Số lượng cổ phiếu (triệu)				26,700	29,400	-9.5%
Giá mục tiêu (vnd/cp)				20,850		
Giá thị trường (vnd/cp)				28%		
Tiềm năng tăng giá				0%		
Tỷ suất cổ tức				28%		
Tổng mức sinh lời						

Nguồn: BSC Research (05/05/2025)

Giảm 9.5% định giá của PC1 do điều chỉnh giảm:

- Mảng vận hành KCN, KCN Nomura 2, công ty liên kết (chủ yếu Western Pacific) do lo ngại về thuế quan Mỹ.
- Mảng khai khoáng niken do 1) KQKD Q1/2025 kém khả quan và 2) diễn biến giá Niken chưa có dấu hiệu tạo đáy với dự báo năm 2025 thế giới tiếp tục dư cung khoảng 100 – 150 nghìn tấn (nguồn: Sumitomo Metal Mining)

BÁO CÁO CẬP NHẬT

29/04/2025 – HSX: PC1

KHUYẾN NGHỊ: MUA
Giá mục tiêu: 26,700
Upside: 28%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 20,850
Cổ phiếu LH (Triệu): 357.6
Vốn hoá (Tỷ VND): 7,456
Thanh khoản 30n (Triệu): 1.62
Sở hữu nước ngoài: 16.56%

KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu PC1 với giá mục tiêu năm 2025 là 26,700 VND/CP, upside 28% so với giá ngày 29/04/2025. Mức định giá mới đã giảm 9.5% so với báo cáo trước do lo ngại về ảnh hưởng của mảng BĐS KCN và khai khoáng niken, tuy nhiên, giá cổ phiếu cũng đã giảm 9% từ đầu năm và các mảng xây lắp, năng lượng - chiếm 70% định giá PC1, vẫn hoạt động ổn định. Tham khảo báo cáo gần nhất của BSC [tại đây](#).

Hình 1: Giá cổ phiếu PC1 và VnIndex

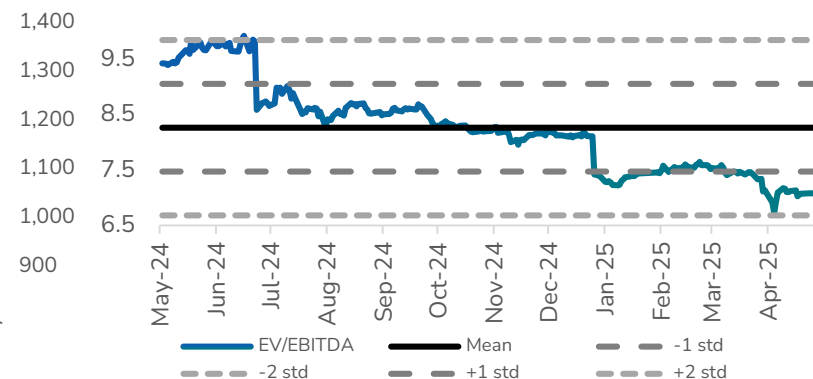
VND/cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Định giá EV/EBITDA của PC1

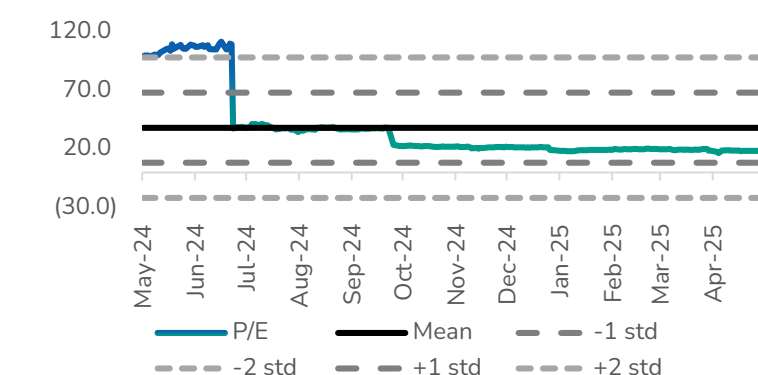
Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 3: Định giá P/E của PC1

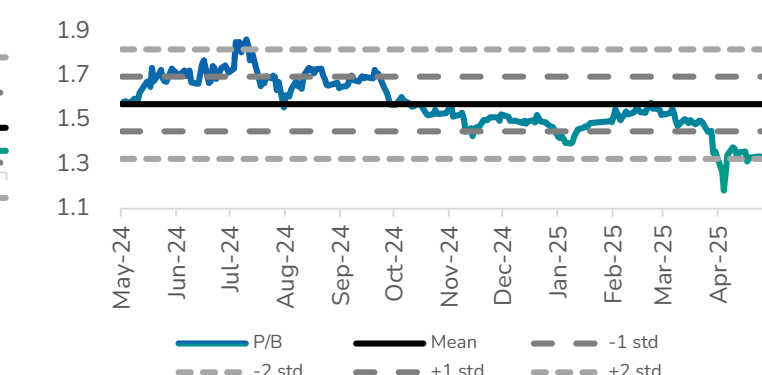
Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 4: Định giá P/B của PC1

Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

29/04/2025 – HSX: PC1

KHUYẾN NGHỊ:

MUA

Giá mục tiêu:

26,700

Upside:

28%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 20,850

Cổ phiếu LH (Triệu): 357.6

Vốn hoá (Tỷ VND): 7,456

Thanh khoản 30n (Triệu): 1.62

Sở hữu nước ngoài: 16.56%

BẢNG KQKD Q1/2025

(Tỷ VND)	1Q2024	1Q2025	% YoY	% QoQ	2025F	Thực hiện/dự phóng
Doanh thu	2,165	1,859	-14%	-26%	12,781	15%
Xây lắp	564	730	29%	-41%	6,466	11%
Sản xuất CN	287	180	-37%	-21%	1,383	13%
Năng lượng	355	431	21%	-15%	1,666	26%
Vận hành KCN	120	132	10%	-15%	614	21%
Khai khoáng	528	228	-57%	-16%	1,210	19%
Lợi nhuận gộp	439	458	4%	-20%	2,257	20%
Chi phí bán hàng	(12)	(18)	45%	-32%	(100)	18%
Chi phí QLDN	(92)	(80)	-13%	-57%	(575)	14%
EBIT	334	360	8%	0%	1,582	23%
Doanh thu TC	44	37	-16%	-41%	154	24%
Chi phí tài chính	(270)	(208)	-23%	-29%	(795)	26%
-Lãi vay	(181)	(166)	-8%	-9%	(700)	24%
Lãi/(lỗ) từ LDLK	49	(15)			20	
LNTT	157	163	4%	1%	946	17%
LNST	129	145	12%	15%	776	19%
LNST_CĐTS	81	55	-32%	-10%	555	10%
			Thay đổi	Thay đổi		
%SG&A/Doanh thu	4.8%	5.3%	0.4%	-3.1%	5.3%	
Biên LNG	20.3%	24.6%	4.4%	2.0%	18%	
Xây lắp	9%	6.4%	-3.0%	-0.6%	8.0%	
Sản xuất CN	10%	12.8%	2.7%	-1.3%	9.9%	
Năng lượng	50%	64%	13.2%	1.4%	55%	
Vận hành KCN	18%	22%	3.6%	2.7%	22%	
Khai khoáng	41%	36%	-5%	-7.7%	30%	

Nguồn: PC1, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

29/04/2025 – HSX: PC1

KHUYẾN NGHỊ:

MUA

Giá mục tiêu:

26,700

Upside:

28%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):

20,850

Cổ phiếu LH (Triệu):

357.6

Vốn hoá (Tỷ VND):

7,456

Thanh khoản 30n (Triệu):

1.62

Sở hữu nước ngoài:

16.56%

BẢNG TÓM DỰ PHÓNG KQKD 2025

(Tỷ VND)	Q1/2025	2025F	% YoY	2026F	% YoY
Doanh thu	1,859	12,781	27%	14,518	14%
Xây lắp	730	6,466	75%	6,252	-3%
Sản xuất CN	180	1,383	-5%	1,383	0%
Năng lượng	431	1,666	-2%	1,674	0%
Vận hành KCN	132	614	3%	1,294	111%
Khai khoáng	228	1,210	-29%	1,272	5%
Lợi nhuận gộp	458	2,257	8%	3,102	37%
Chi phí bán hàng	(18)	(100)	27%	(113)	14%
Chi phí QLDN	(80)	(575)	18%	(653)	14%
EBIT	360	1,582	4%	2,335	48%
Doanh thu TC	37	154	-17%	166	8%
Chi phí tài chính	(208)	(795)	-14%	(716)	-10%
-Lãi vay	(166)	(700)	-7%	(626)	-11%
Lãi/(lỗ) từ LDLK	(15)	20	0	13	0
LNTT	163	946	14%	1,784	88%
LNST	145	776	14%	1,463	88%
LNST_CĐT	55	555	27%	1,153	108%
%SG&A/Doanh thu	5.3%	5.3%	Thay đổi -0.3%	5.3%	Thay đổi 0.0%
Biên LNG	24.6%	17.7%	-3.0%	21.4%	3.7%
Xây lắp	6.4%	8.0%	1.0%	9.0%	1.0%
Sản xuất CN	12.8%	9.9%	0.0%	9.9%	0.0%
Năng lượng	63.6%	54.8%	-0.8%	52.6%	-2.2%
Vận hành KCN	22.0%	22.0%	-2.7%	36.8%	14.8%
Khai khoáng	36.0%	30.1%	-2.4%	30.6%	0.5%

Nguồn: PC1, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

29/04/2025 – HSX: PC1

KHUYẾN NGHỊ:

MUA

Giá mục tiêu:

26,700

Upside:

28%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):

20,850

Cổ phiếu LH (Triệu):

357.6

Vốn hoá (Tỷ VND):

7,456

Thanh khoản 30n (Triệu):

1.62

Sở hữu nước ngoài:

16.56%

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc MUA chứng khoán được xác định dựa trên tổng mức sinh lời kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá đóng cửa ngày khuyến nghị của chứng khoán cộng với tỷ suất cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA MẠNH	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 30% trở lên
MUA	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 15% đến 30%
MUA	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ -10% đến 15%
BÁN	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm thấp hơn -10%

Thông tin liên hệ - Trung tâm phân tích Nghiên cứu

Trần Thăng Long

Giám đốc Trung tâm Phân tích Nghiên cứu
Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Vĩ mô – Thị Trường
Khoabn@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Ngành – Doanh nghiệp
Buupq@bsc.com.vn

Nhóm Ngân hàng, Tài chính

Dương Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Minhdq@bsc.com.vn

Đoàn Minh Trí

Chuyên viên phân tích
Tridm@bsc.com.vn

Nhóm Bất Động Sản, VLXD

Phạm Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Minhpq@bsc.com.vn

Lâm Việt

Chuyên viên phân tích cao cấp
Vietl@bsc.com.vn

Vũ Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích
Duyvch@bsc.com.vn

Nhóm Dầu khí, Điện, Phân bón – Hoá chất

Nguyễn Thị Cẩm Tú

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Tuntc@bsc.com.vn

Lưu Thuỳ Linh

Chuyên viên phân tích
Linhlt2@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trường

Chuyên viên phân tích
Truongnd@bsc.com.vn

Nhóm Bán lẻ, Xuất khẩu, Logistics

Phạm Thị Minh Châu

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng

Chuyên viên phân tích
Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy

Chuyên viên phân tích
Huytnt@bsc.com.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, MUA chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

