

NHTMCP Kỹ Thương Việt Nam – HSX: TCB

KHUYẾN NGHỊ: MUA

Giá mục tiêu: 32,700

Upside: +24%

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Tổng quan KQKD Q1/2025: TCB công bố LNTT Q1/2025 thấp hơn kì vọng, đạt hơn 7.2 nghìn tỷ (-7% YoY) và mới hoàn thành 22% dự báo cả năm của BSC hay 23% kế hoạch của ngân hàng. Nguyên nhân đến từ các nguồn thu lãi và ngoài lãi đồng thời suy giảm so với cùng kì, trong đó 2 mảng kinh doanh FX và chứng khoán đầu tư không gây nhiều bất ngờ khi chịu hiệu ứng nền cao cùng kì. Dù vậy, đây vẫn là Q1 cao thứ 2 trong lịch sử của ngân hàng về lợi nhuận.

Lần đầu TCB cập nhật các chỉ tiêu cụ thể về mảng quản lý tài sản:

- Tổng thu nhập (TOI) của mảng này đạt hơn 3.7 nghìn tỷ trong Q1/25 (+14% YoY), tương đương 32% TOI toàn hàng. Trong đó, đóng góp chính vẫn là các dịch vụ ngân hàng cho khách hàng ưu tiên (gần 60% tỷ trọng).
- Số lượng khách hàng ưu tiên của TCB tăng đều qua các quý và hiện đạt 181 nghìn (+78% YoY), với tổng AUM đạt 768 nghìn tỷ (+15% YoY), cho thấy hiệu quả của hệ sinh thái vượt trội.

Tăng trưởng tín dụng đạt 4.1% YTD với cho vay kinh doanh BĐS tạm thời là động lực chính trong ngắn hạn:

- Trong đó, cho vay khách hàng +5.1%, danh mục TPDN -7.4%, còn cam kết LC +9.8% YTD. Theo phân khúc khách hàng, tăng trưởng tín dụng bán lẻ (+3.8% YTD) tương đối cân bằng với tín dụng doanh nghiệp (+4.3% YTD).
- TCB ghi nhận giảm danh mục đầu tư chứng khoán tương đối đáng kể trong Q1 (-20% YTD) và BLĐ cho biết hiện tượng này hoàn toàn là yếu tố mùa vụ do thường dư thừa thanh khoản trong Q4 trước đó (nên đầu tư vào TPCP).
- Theo ngành nghề, động lực dẫn dắt chính trong quý là cho vay kinh doanh BĐS (+15% YTD) và cho vay kí quỹ ở TCBS (+18% YTD), trong khi các lĩnh vực khác như xây dựng (+3% YTD), bán buôn bán lẻ ô tô xe máy (-1% YTD), sản xuất (-1% YTD) đang có một khởi đầu chậm. BLĐ tiếp tục thể hiện cam kết với việc đa dạng hóa danh mục ngoài BĐS, tuy nhiên trong ngắn hạn đánh giá tỷ suất sinh lời trên tài sản chịu rủi ro (RoRWA) của mảng này là vượt trội hơn. Dự kiến tỷ trọng của cho vay BĐS sẽ giảm dần trở lại về cuối năm.

KQKD	2023	2024	2025F	2026F
Tổng thu nhập hoạt động	40,061	46,990	56,917	68,650
Lợi nhuận trước thuế	22,888	27,538	32,684	40,057
EPS	5,111	3,046	3,616	4,431
BVPS	36,990	20,583	23,590	27,298
ROAE	14.8%	15.6%	16.4%	17.4%

BÁO CÁO CẬP NHẬT

05/05/2025 – HSX: TCB

Trung tâm phân tích BSC

Đoàn Minh Trí

(Chuyên viên phân tích)

tridm@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	26,300
Cổ phiếu LH (Triệu):	7,045
Vốn hoá (Tỷ VND):	185,806
Thanh khoản 30n (Triệu):	26.6
Sở hữu nước ngoài:	22.5%

Huy động có kì hạn gia tăng nhanh hơn CASA trong quý đầu năm do yếu tố thị trường:

- Sau khi gia tăng tương đối mạnh trong Q4/24, tiền gửi khách hàng trong Q1/25 gần như đi ngang so với đầu năm, trong đó tiền gửi có kì hạn (+3% YTD) bù đắp cho sự sụt giảm của tiền gửi thanh toán.
- Tỷ lệ CASA (bao gồm số dư Auto-earning) giảm khoảng 1.4 điểm % so với quý trước xuống 39.4% tại cuối Q1/25. Xu hướng này cũng quan sát được ở 1 số ngân hàng khác nhằm (1) đáp ứng nhu cầu giải ngân tín dụng và (2) phản ánh xu hướng tăng của một số thị trường tài sản khiến cho tiền thanh toán dư thừa bị giảm bớt.
- Bù lại, TCB tiếp tục gia tăng lượng phát hành GTCG (+5% YTD), tập trung vào CDBL. Tỷ lệ LDR thị trường 1 tăng trở lại lên gần 98% tại cuối quý, vẫn là 1 mức bình thường với TCB trong các năm qua.
- Như từng đề cập, với phiên bản Auto-earning 2.0 (không giới hạn số dư tối thiểu và có thể tích hợp thêm một số sản phẩm đầu tư), BLĐ vẫn cho thấy sự tự tin về tính cạnh tranh của TCB so với các ngân hàng khác trong cuộc đua CASA. Ngân hàng cho biết chi phí vốn bình quân của danh mục CASA kết hợp Auto-earning là 1.5-1.8% còn tiền gửi có kì hạn là 3.9%. Quy mô CASA được đánh giá là ổn định và ít nhạy cảm với biến động thị trường chiếm tới 93% tổng CASA của TCB.

NIM tiếp tục chịu áp lực trước “cuộc đua vũ trang” của ngành, khiến thu nhập lãi thuần giảm nhẹ so với cùng kì:

- Xét riêng trong Q1, NIM của TCB ước tính đạt 3.9% (-25bps QoQ) với lợi suất đầu ra giảm tương ứng khi các ngân hàng liên tục cạnh tranh về giá, trong khi chi phí vốn được kiểm soát đi ngang. Đây là điều tương đối tích cực và phù hợp kì vọng của BSC dù ngân hàng gia tăng huy động có kì hạn.
- Liên quan đến chính sách “lãi suất linh hoạt”, BLĐ cho biết không có ảnh hưởng trong Q1 vừa qua, tác động chủ yếu đã được ghi nhận trong Q2-Q3/24. Dù vậy thì chính sách mặc định của TCB là sẽ có điều khoản về “lãi suất linh hoạt” trong hợp đồng tín dụng cho các chủ đầu tư để tạo dư địa cho ngân hàng kiểm soát NPL.
- Đặt trong bối cảnh tăng trưởng tín dụng chậm hơn cùng kì, điều này khiến cho thu nhập lãi thuần của TCB trong Q1 chỉ ghi nhận 8.3 nghìn tỷ (-2% YoY), tương đương gần 20% dự báo của BSC. Đóng góp trong đó bao gồm sự sụt giảm của thu lãi từ chứng khoán nợ (-19% YoY) theo sau sự thu hẹp của quy mô danh mục đầu tư.

Chất lượng tài sản chưa có chuyển biến đáng kể, tỷ lệ nợ xấu cho vay cá nhân mua nhà gia tăng:

- Tỷ lệ nợ nhóm 2 và nợ xấu của TCB tại cuối Q1 lần lượt đạt 0.8% (+8bps QoQ) và 1.2% (+5bps QoQ). Tỷ lệ nợ xấu mới hình thành trong quý ở mức 0.2%, tương đương cùng kì.
- Trong khi tỷ lệ nợ xấu mảng KHDN giảm nhẹ so với đầu năm, chỉ ở mức 0.25% (-8bps QoQ), nợ xấu gia tăng tập trung ở mảng KHCN lên 2.59% (+29bps QoQ), chủ yếu đến từ nợ xấu cho vay người mua nhà tăng lên 2.3% (+40bps QoQ) do hoạt động đầu cơ BĐS của khách hàng xong không thu xếp được dòng tiền như dự kiến.
- Chi phí dự phòng ở mức 1.1 nghìn tỷ (-10% YoY), hoàn thành 19% dự báo của BSC. Tỷ lệ LLCR được duy trì ở gần 112%, chỉ giảm nhẹ khoảng 2 điểm % so với cuối 2024.

BÁO CÁO CẬP NHẬT
05/05/2025 – HSX: TCB

KHUYẾN NGHỊ:

MUA

Giá mục tiêu:

32,700

Upside:

+24%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):

26,300

Cổ phiếu LH (Triệu):

7,045

Vốn hoá (Tỷ VND):

185,806

Thanh khoản 30n (Triệu):

26.6

Sở hữu nước ngoài:

22.5%

Thu nhập ngoài lãi là nguyên nhân chính đóng góp vào sự suy yếu của tổng thu nhập:

- Thu nhập phí Q1 đạt 1.8 nghìn tỷ (-16% YoY), tương ứng 21% dự báo của BSC, trong đó sự suy giảm chủ yếu từ mảng dịch vụ thanh toán và tiền mặt (-50% YoY). Mảng kinh doanh FX và chứng khoán dù tiếp tục ghi nhận lãi, nhưng vẫn suy giảm so với nền cao cùng kì, lần lượt đạt 0.5 nghìn tỷ (-16% YoY) và 0.6 nghìn tỷ (-40% YoY).
- Thu nhập ngoài lãi trong quý đạt 3.3 nghìn tỷ (-12% YoY), hoàn thành 25% dự báo.
- Tổng thu nhập hoạt động của ngân hàng theo đó đạt 11.6 nghìn tỷ (-5% YoY) và hoàn thành 20% dự báo của BSC.

Một số cập nhật khác từ Cuộc họp các chuyên viên phân tích Q1/2025:

- Tỷ trọng cho vay các doanh nghiệp xuất khẩu đi Mỹ của TCB chỉ chiếm 3% toàn danh mục. Do đó ảnh hưởng trực tiếp đến TCB từ việc áp thuế của Mỹ là không lớn, yếu tố cần lo ngại là những tác động gián tiếp đến toàn nền kinh tế.
- Trong kịch bản tiêu cực, ngân hàng dự kiến mức tăng trưởng GDP của Việt Nam chỉ đạt khoảng 4% trong 2025, thấp hơn mức đáy ghi nhận trong 2021-2022 từ những cuộc khủng hoảng như COVID-19 và SCB-VTP.
- Đối với sản phẩm LC, BLĐ đánh giá rằng trong bối cảnh bất ổn thương mại, các nhà XNK ở Việt Nam có thể cho thấy nhu cầu gia tăng đối với phương thức thanh toán truyền thống và được đảm bảo như LC khi thử nghiệm các đối tác thương mại mới, thay vì chứng kiến nhu cầu suy giảm như thị trường đang nghĩ.
- Về kế hoạch đối với công ty BHNT, bên cạnh đối tác là Vingroup (HSX: VIC), TCB vẫn đang tìm kiếm một đối tác mới có thể là một tập đoàn bảo hiểm toàn cầu, từ đó đem lại cho ngân hàng các lợi ích về kinh nghiệm và vận hành. Đối tác này sẽ được tiếp cận tập khách hàng của TCB và ngân hàng có thể sẽ bơm thêm vốn vào công ty BHNT. Nhận thấy các hành động này có thể khiến giá cổ phiếu suy giảm và ảnh hưởng đến lợi ích của cổ đông, ngân hàng chia sẻ rằng các cổ đông nên nhận được một số hình thức bồi thường (đang cân nhắc và sẽ cập nhật thêm sau).

BÁO CÁO CẬP NHẬT

05/05/2025 – HSX: TCB

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	32,700
Upside:	+24%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	26,300
Cổ phiếu LH (Triệu):	7,045
Vốn hoá (Tỷ VND):	185,806
Thanh khoản 30n (Triệu):	26.6
Sở hữu nước ngoài:	22.5%

KẾ HOẠCH KINH DOANH 2025

- Tăng trưởng tín dụng theo hạn mức được NHNN phê duyệt (hiện tại ở mức 16.4%).
- Tỷ lệ nợ xấu toàn hàng kiểm soát <1.5% (số liệu thực tế dự kiến đi ngang so với 2024 hiện ở mức 1.2%) và nợ xấu mảng cho vay cá nhân mua nhà giảm về <2% (cuối 2024 ở mức 1.9%).
- Mục tiêu CASA (bao gồm Auto-earning) đạt tối thiểu 40% tới cuối năm (xấp xỉ 2024).
- NIM định hướng đạt 4%, giảm nhẹ so với cùng kì theo xu hướng lãi suất trong ngành. BLĐ đánh giá có rủi ro nhất định với mục tiêu NIM do tình trạng cạnh tranh lãi suất trong ngành ngày càng cao.
- Chi phí tín dụng kiểm soát <1%, tương đương 2024.
- CIR có thể thiên về cận dưới trong khoảng mục tiêu 30-35%.
- Mục tiêu LNTT đạt 31.5 nghìn tỷ (+14.4% YoY).
- Kế hoạch vốn: Phát hành ESOP gần 21.4 triệu cp tại mệnh giá (tương đương tỷ lệ phát hành 0.3%), hạn chế chuyển nhượng 1 năm, thời điểm dự kiến Q3-Q4/2025. Sau hoàn thành đợt phát hành, FOL được điều chỉnh từ 22.5136% lên 22.5386%.
Ngoài ra, ngân hàng dự kiến chia cổ tức tiền mặt tỷ lệ 10% (tương ứng 1,000 đồng/cp), tổng số tiền chi trả là gần 7.1 nghìn tỷ (tương ứng 33% LNST 2024). Với mức chi trả này, BSC dự kiến CAR tại cuối 2025 của TCB vẫn đạt 14.6%, phù hợp với mục tiêu 14-15% của ngân hàng.
- Ngân hàng sẽ đưa ra được định hướng đáng tin cậy hơn sau khi giai đoạn 90 ngày tạm dừng áp thuế của Mỹ kết thúc (rơi vào đầu Q3).
- Dù vậy, BLĐ vẫn cho thấy sự tự tin về việc hoàn thành kế hoạch kinh doanh dựa trên lịch sử điều hành của TCB. Mục tiêu 31.5 nghìn tỷ LNTT và 4% NIM chỉ có thể không hoàn thành khi lượng giải ngân tín dụng phải thực sự yếu đi một cách đáng kể, và đây không phải là kịch bản cơ sở của TCB.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

05/05/2025 – HSX: TCB

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	32,700
Upside:	+24%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	26,300
Cổ phiếu LH (Triệu):	7,045
Vốn hoá (Tỷ VND):	185,806
Thanh khoản 30n (Triệu):	26.6
Sở hữu nước ngoài:	22.5%

KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ

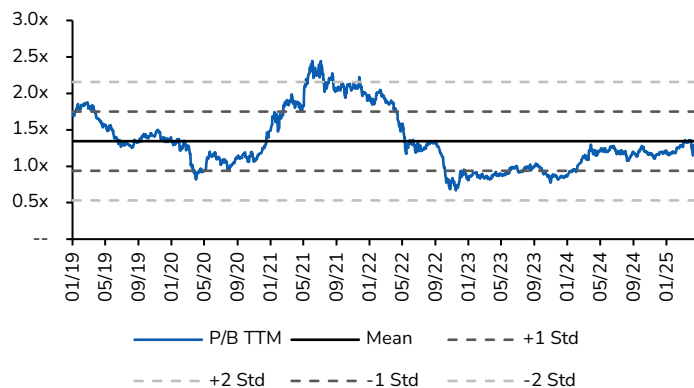
KQKD Q1/25 có phần thấp hơn kì vọng của BSC, tập trung vào danh mục tín dụng và thu nhập lãi thuần. BLĐ ngân hàng vẫn đánh giá KQKD Q1/25 phù hợp với định hướng kế hoạch, và thể hiện sự tự tin với con số 31.5 nghìn tỷ bất kể chu kì thị trường.

Kế hoạch công khai của TCB là 31.5 nghìn tỷ (+14% YoY) cũng thấp hơn dự báo 32.7 nghìn tỷ (tương ứng +19% YoY) của BSC trước đó, dựa trên giả định tăng trưởng tín dụng tiếp tục đạt mức cao (+22% YoY) và NIM cải thiện nhẹ (+8bps YoY) nhờ tỷ lệ CASA tiếp tục gia tăng.

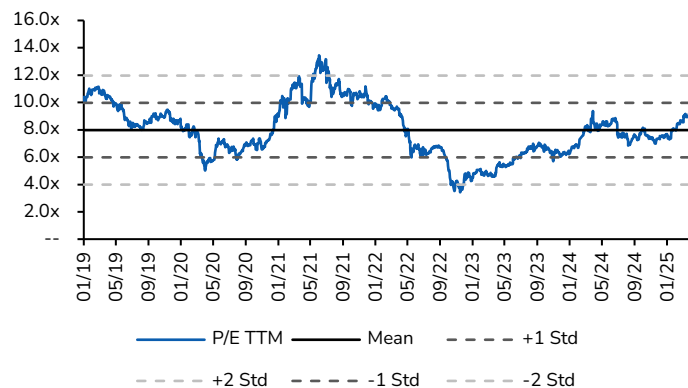
Bối cảnh chung của ngành còn nhiều thách thức với những chuyển biến mới có thể thay đổi cấu trúc kinh tế của Việt Nam khiến BSC dự kiến đưa ra dự báo thận trọng hơn. Đặc biệt, triển vọng NIM của TCB dự kiến gặp nhiều khó khăn hơn so với kì vọng đầu năm của BSC. Dù vậy, việc ngân hàng có khả năng kiểm soát COF tốt hơn các ngân hàng khác nhờ sản phẩm và hệ sinh thái vượt trội vẫn sẽ đặt TCB vào vị thế tốt nhất để cải thiện NIM một khi thị trường BĐS quay trở lại.

Do đó, BSC vẫn duy trì **MUA** cho **TCB** với giá mục tiêu gần nhất là **32,700 đồng/cp**. Như cập nhật trước đó, catalyst đối với TCB trong năm nay là khả năng IPO của TCBS. Bất chấp sự điều chỉnh mạnh của VN-Index sau khi có thông tin về mức thuế đối ứng, TCB cũng đang cho thấy hiệu suất (+4.5% YTD) vượt trội so với thị trường (-3.4% YTD) hay ngành ngân hàng tại thời điểm báo cáo. TCB đang có P/B = 1.3x, tương đương với các đối thủ nhưng thấp hơn trung bình lịch sử từ khi niêm yết.

Hình 1: Định giá P/B của TCB Lần



Hình 2: Định giá P/E của TCB Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

05/05/2025 – HSX: TCB

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	32,700
Upside:	+24%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	26,300
Cổ phiếu LH (Triệu):	7,045
Vốn hoá (Tỷ VND):	185,806
Thanh khoản 30n (Triệu):	26.6
Sở hữu nước ngoài:	22.5%

BẢNG TÓM TẮT KQKD Q1/2025 SO VỚI DỰ BÁO

Các chỉ tiêu KQKD	1Q24	1Q25	%YoY	BSC dự báo (cũ)	% Dự báo
Thu nhập lãi	14,507	14,950	3%	76,651	20%
Chi phí lãi	(6,008)	(6,645)	11%	(33,163)	20%
Thu nhập lãi thuần	8,500	8,305	-2%	43,488	20%
Lãi thuần hoạt động dịch vụ	2,171	1,828	-16%	8,841	21%
Lãi từ kinh doanh ngoại hối	544	455	-16%	593	77%
Lãi từ mua bán chứng khoán	1,050	629	-40%	1,626	39%
Thu nhập từ góp vốn	0	0	16%	65	0%
Thu nhập khác	(3)	394	-13127%	2,304	17%
Thu nhập ngoài lãi	3,762	3,306	-12%	13,428	25%
Tổng thu nhập hoạt động	12,262	11,611	-5%	56,917	20%
Chi phí hoạt động	(3,249)	(3,285)	1%	(18,312)	18%
Lợi nhuận trước dự phòng	9,013	8,326	-8%	38,604	22%
Chi phí dự phòng	(1,211)	(1,090)	-10%	(5,920)	19%
Lợi nhuận trước thuế	7,802	7,236	-7%	32,684	22%
Lợi nhuận sau thuế	6,277	6,014	-4%	25,826	23%
LNST thuộc cổ đông mẹ	6,221	5,948	-4%	25,545	23%

Nguồn: TCB, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

05/05/2025 – HSX: TCB

KHUYẾN NGHỊ: MUA

Giá mục tiêu: 32,700

Upside: +24%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 26,300

Cổ phiếu LH (Triệu): 7,045

Vốn hoá (Tỷ VND): 185,806

Thanh khoản 30n (Triệu): 26.6

Sở hữu nước ngoài: 22.5%

BẢNG TÓM TẮT CÁC CHỈ SỐ CHÍNH Q1/2025

Các chỉ số chính	1Q24	4Q24	1Q25	▲ YoY	▲ QoQ
Tăng trưởng tín dụng (YTD)	7.1%	21.7%	4.1%	-3 điểm %	-18 điểm %
Tăng trưởng huy động (YTD)	2.3%	24.9%	0.8%	-1 điểm %	-24 điểm %
LDR thị trường 1 (Q)	101.4%	93.8%	97.7%	-4 điểm %	4 điểm %
LDR thị trường 2 (Q)	77.8%	79.1%	82.2%	4 điểm %	3 điểm %
Tỷ lệ nợ nhóm 2 (Q)	1.1%	0.7%	0.8%	-31 bps	8 bps
Tỷ lệ NPL (Q)	1.1%	1.1%	1.2%	4 bps	5 bps
Tỷ lệ hình thành NPL (Q)	0.2%	-0.1%	0.2%	-6 bps	27 bps
LLCR (Q)	106.1%	113.9%	111.6%	6 điểm %	-2 điểm %
Tỷ lệ CASA (Q)	40.5%	37.4%	35.1%	-5 điểm %	-2 điểm %
NIM (Q)	4.7%	4.1%	3.9%	-87 bps	-25 bps
CIR (Q)	26.5%	49.6%	28.3%	179 bps	-2133 bps
Chi phí tín dụng (TTM)	1.0%	0.8%	0.7%	-27 bps	-12 bps
ROAA (TTM)	2.5%	2.4%	2.3%	-19 bps	-9 bps
ROAE (TTM)	15.6%	15.6%	14.8%	-81 bps	-85 bps

Nguồn: TCB, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

05/05/2025 – HSX: TCB

KHUYẾN NGHỊ: MUA

Giá mục tiêu: 32,700

Upside: +24%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 26,300

Cổ phiếu LH (Triệu): 7,045

Vốn hoá (Tỷ VND): 185,806

Thanh khoản 30n (Triệu): 26.6

Sở hữu nước ngoài: 22.5%

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nắm giữ 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%
NẮM GIỮ	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	Đỗ Thu Phương P. Giám đốc Trung tâm PTNC Định lượng Phuonggdt@bsc.com.vn	Phan Quốc Bửu P. Giám đốc Trung tâm PTNC Ngành – Doanh nghiệp Buupq@bsc.com.vn	
Nhóm Ngân hàng, Tài chính	Nhóm Bất Động Sản, VLXD	Nhóm Dầu khí, Điện, Phân bón – Hoá chất	Nhóm Bán lẻ, Xuất khẩu, Logistics
Dương Quang Minh Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp Minhdq@bsc.com.vn	Phạm Quang Minh Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp Minhpq@bsc.com.vn	Nguyễn Thị Cẩm Tú Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp Tuntc@bsc.com.vn	Phạm Thị Minh Châu Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp Chauptm@bsc.com.vn
Đoàn Minh Trí Chuyên viên phân tích Tridm@bsc.com.vn	Lâm Việt Chuyên viên phân tích cao cấp Vietl@bsc.com.vn	Lưu Thuỳ Linh Chuyên viên phân tích Linhlt2@bsc.com.vn	Trần Lâm Tùng Chuyên viên phân tích Tungtl@bsc.com.vn
	Nguyễn Công Hoàng Duy Chuyên viên phân tích Duyrch@bsc.com.vn	Nguyễn Dân Trưởng Chuyên viên phân tích Truongnd@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, nắm giữ 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.

