

NHTMCP Kỹ Thương Việt Nam – HSX: TCB

| KHUYẾN NGHỊ: NẮM GIỮ

| Giá mục tiêu: 39,800

| Upside: +14%

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Tổng quan KQKD Q2/2025:

TCB vừa công bố LNTT Q2/25 đạt 7.9 nghìn tỷ (+1% YoY), phù hợp kỳ vọng trước đó của BSC. Lũy kế 1H25, ngân hàng ghi nhận LNTT đạt 15.1 nghìn tỷ (-3% YoY), hoàn thành 48% dự báo của BSC. Động lực chính trong Q2 đến từ **(1)** kiểm soát tốt chi phí dự phòng (-38% YoY và -7% QoQ) và chất lượng tài sản (tỷ lệ nợ nhóm 2-5 giảm 10bps QoQ), trong khi **(2)** NIM trong quý cải thiện nhẹ khoảng 20bps QoQ lên 4.1% theo cách tính của BSC nhờ lợi suất tài sản tăng nhanh hơn chi phí vốn, có thể là nhờ tối ưu cơ cấu tài sản sinh lời (tỷ trọng FI-bond tăng nhanh) và tỷ lệ nợ xấu danh mục cho vay người mua nhà có dấu hiệu ổn định trở lại so với quý trước tăng cao.

Tăng trưởng tín dụng đạt 11.1% YTD, trong đó tăng trưởng cho vay khách hàng đạt 12.4% YTD:

- Như dự kiến, cho vay kinh doanh BĐS tăng 21.6% YTD, chiếm 32% tổng danh mục. Theo Bộ Xây dựng, mức tăng trưởng của tín dụng kinh doanh BĐS toàn hệ thống là 12.8% YTD sau 2 quý đầu năm. Cho vay bán lẻ (72% là cho vay mua nhà) vẫn tăng chậm hơn, đạt 9.1% YTD, chiếm gần 38% toàn hàng. Xét toàn hàng, tỷ trọng dư nợ tín dụng BĐS chiếm 64% danh mục cuối Q2, giảm nhẹ 2 điểm % QoQ. Dư nợ cho vay ở TCBS (cấu phần trong cho vay bán lẻ) tăng trưởng 30.5% YTD, hiện đóng góp gần 5% tổng danh mục.
- Ngoài ra, tỷ lệ cho vay thế chấp giảm khoảng 1.5 điểm % QoQ, lần đầu xuống dưới 90% trong 5 quý gần nhất, cho thấy những bước đi thận trọng của TCB trong việc mở rộng sang mảng cho vay tín chấp.
- Quan điểm của BLĐ về thị trường BĐS: Với thị trường HCM và thành phố lân cận, nguồn cung vẫn là vấn đề chính, nguồn cung nhà cao tầng chỉ ở dưới 2 nghìn đơn vị (số liệu tham khảo CBRE) trong 1H25, kỳ vọng trong 2H25 có thể cải thiện lên khoảng 5-8 nghìn đơn vị. Với thị trường HN, giá nhà vẫn đang tiếp tục tăng cho thấy nhu cầu là rất lớn. Tuy nhiên, TGD cho rằng mức giá hiện tại đã là rất cao, đặc biệt là đối với mục đích đầu tư/đầu cơ, do đó có thể kỳ vọng 1 bộ phận NĐT chuyển dịch phân bổ sang các lớp tài sản khác, giúp hạ nhiệt đà tăng của giá nhà.

KQKD (tỷ đồng)	2023	2024	2025F	2026F
Tổng thu nhập hoạt động	40,061	46,990	55,156	65,447
Lợi nhuận trước thuế	22,888	27,538	31,810	38,248
EPS	5,111	3,046	3,516	4,218
BVPS	36,990	20,583	23,115	26,580
ROAE	14.8%	15.6%	16.1%	17.0%

BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/07/2025 – 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):	35,050
Cổ phiếu LH (Triệu):	7,065
Vốn hoá (Tỷ VND):	247,623
Thanh khoản 30n (Triệu):	20.0
Sở hữu nước ngoài:	22.5%

- Về phía huy động, tiền gửi khách hàng gần như không tăng (+2.2% YTD), thay vào đó, phát hành GTCG (+22.7% YTD) đang là nguồn cân đối chủ yếu, tương tự xu hướng chung của toàn hệ thống. LDR thuần tăng nhẹ lên mức 99.0% (+1.3 điểm % QoQ). Về hoạt động gia tăng nguồn huy động tiền gửi có kỳ hạn nhằm đáp ứng nhu cầu giải ngân, trong khoảng 1 tuần ở giữa tháng 07/25 vừa qua, TCB có chương trình cộng thêm 1%/năm lãi suất khi gửi từ 100 triệu đồng với các kỳ hạn 3, 6, 12 tháng.
- Tỷ lệ CASA truyền thống (chưa bao gồm auto-earning) đạt 36.4% (+1.3 điểm % QoQ), đóng góp tích cực vào việc kiểm soát chi phí vốn bình quân. Tỷ lệ CASA (bao gồm auto-earning) đạt 41.1% tại cuối Q2 (+1.7 điểm % QoQ), giúp TCB tiếp tục duy trì vị thế số 1 trong ngành nhờ sản phẩm vượt trội (khó có thể bắt chước hoàn toàn). Hiện có 3.8 triệu người sử dụng Auto-earning tại cuối Q2 (+25% QoQ).
- Quan điểm về triển vọng lãi suất và NIM, BLĐ đồng quan điểm rằng lãi suất huy động kỳ hạn 6-12T sẽ gia tăng trong nửa cuối năm (có thể khoảng +20-30bps so với hiện tại) nhưng dự kiến vẫn sẽ thấp hơn mức COVID-19. NIM dự kiến vẫn gặp nhiều khó khăn do tình trạng cạnh tranh trong ngành, **kỳ vọng đến cuối năm duy trì ở khoảng <=4%.**

Chất lượng tài sản và bộ đệm dự phòng đều được duy trì ổn định:

- Tại cuối Q2, tỷ lệ nợ nhóm 2 và nợ xấu của TCB lần lượt là 0.6% (-19bps QoQ) và 1.3% (+8bps QoQ). Tỷ lệ xóa nợ trong quý ở mức thấp, chỉ 0.03% (-5bps QoQ), từ đó tỷ lệ nợ xấu hình thành mới duy trì ổn định ở mức 0.2% (đi ngang QoQ). Theo đó, lũy kế 1H25, chi phí trích lập đạt 2.1 nghìn tỷ (-26% YoY) và chỉ tương đương 39% dự báo của BSC. Bộ đệm LLCR giảm nhẹ khoảng 5 điểm % so với quý trước xuống 106.5%, tuy nhiên bộ đệm bao phủ nợ nhóm 2-5 tăng hơn 5 điểm % lên 72.3%, duy trì trong nhóm dẫn đầu ngành.
- Cụ thể hơn, BLĐ cho biết sự nhích nhẹ của tỷ lệ nợ xấu toàn hàng trong Q2 chủ yếu là do 1 số trường hợp đặc thù của mảng KHDN, không mang tính hệ thống. Nợ xấu trước CIC của TCB là 1.05% so với sau CIC là 1.32%.
- Nợ xấu cho vay người mua nhà giảm nhẹ 3bps QoQ xuống 2.24%, có dấu hiệu ổn định trở lại, từ đó nợ xấu bán lẻ nhìn chung vẫn duy trì ổn định ở mức 2.59%. Nợ xấu bán buôn dù tăng 16bps QoQ lên 0.41% nhưng vẫn ở trong tầm kiểm soát.

Kỳ vọng ở một số nguồn thu ngoài lãi:

- Điểm sáng trong báo cáo Q2 là nguồn thu nhập từ hoạt động chứng khoán đầu tư và kinh doanh (TCBS), tiếp tục duy trì mức lợi nhuận tích cực với hơn 0.6 nghìn tỷ (đi ngang QoQ), lũy kế 1H25 đạt 1.3 nghìn tỷ (-30% YoY), chỉ giảm vì mức nền cao lịch sử của 1H24.
- Lợi nhuận từ thu hồi nợ xấu đã xử lý cũng tiếp tục cải thiện, lũy kế 1H25 đạt hơn 0.5 nghìn tỷ (+23% YoY), phù với xu hướng và kỳ vọng.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/07/2025 – HSX: TCB

KHUYẾN NGHỊ:	NĂM GIỮ
Giá mục tiêu:	39,800
Upside:	+14%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	35,050
Cổ phiếu LH (Triệu):	7,065
Vốn hoá (Tỷ VND):	247,623
Thanh khoản 30n (Triệu):	20.0
Sở hữu nước ngoài:	22.5%

Một số cập nhật khác từ Cuộc họp các chuyên viên phân tích Q2/2025:

Cập nhật mảng ngân hàng gia sản (wealth bank):

- Tổng thu nhập hoạt động Q2 đạt hơn 4.1 nghìn tỷ (+14% YoY), đóng góp 33% tổng thu nhập toàn hàng. Trong đó, hoạt động phân phối sản phẩm đầu tư (qua TCBS) ghi nhận doanh thu cao gấp 2 so với cùng kỳ, đạt hơn 0.8 nghìn tỷ. Thị phần tư vấn phát hành trái phiếu (ngoại trừ FI-bond) của TCBS trong Q2 đạt 45% (so với Q1 là 57% và cùng kỳ năm ngoái là 35%). Xu hướng này tiếp tục khẳng định sự vượt trội của TCB trong chiến lược tập trung vào nhóm khách hàng phân khúc private & priority, đạt 208 nghìn khách hàng tại cuối Q2 (+15% QoQ).
- Về chiến lược của TCBS: một số mục tiêu trong 2025 như 5 sản phẩm trên mỗi khách hàng active và LNTT 5 nghìn tỷ sẽ được hoàn thành trong năm nay, các mục tiêu còn lại như 5 triệu khách hàng và 5 tỷ USD vốn hóa vẫn đang được theo đuổi. **Với thương vụ IPO, thời điểm dự kiến có thể rơi vào tháng 10 năm nay (cuối Q3 – đầu Q4). Trong kịch bản cơ sở, BSC kỳ vọng định giá của TCBS đạt mức P/B = 3.0x, tương đương định giá doanh nghiệp gần 4 tỷ USD.**
- Sau IPO, Chiến lược 5 năm tới của TCBS có thể sẽ tập trung nhiều hơn vào thị trường cổ phiếu, khi công ty đã dẫn đầu trên thị trường trái phiếu nhờ lợi thế hệ sinh thái và nền tảng công nghệ. Mục tiêu tăng trưởng lợi nhuận trong 5 năm tới ở khoảng 20-30%/năm, chưa tính tới các mảng kinh doanh tiềm năng từ các sản phẩm mới có thể có.

Chính sách cổ tức: Với CAR hiện ở mức 15%, BLĐ cho biết việc chi trả cổ tức tiền mặt 1,000 VND/cp trong năm nay vẫn sẽ đảm bảo CAR >14%, nằm trong định hướng của ngân hàng. Thời điểm chi trả cổ tức muộn nhất là tháng 10/2025.

Việc thành lập công ty thanh toán (TCB năm 11%) với OneMount và Mobifone: Mục đích chính là để phát triển những sản phẩm liên quan đến thanh toán thời gian thực, các dịch vụ xuyên biên giới, phòng chống rửa tiền, vai trò như 1 trung tâm thanh toán quốc gia, ... theo BLĐ chia sẻ. Điều này giúp VN có thêm các giải pháp thanh toán và giảm thiểu chi phí cho doanh nghiệp.

Về việc phát triển sàn giao dịch tài sản số: BLĐ chưa chia sẻ quá cụ thể về những lợi ích TCB có thể nhận được (ngoài việc thu phí dịch vụ) cũng như làm sao để cạnh tranh với các cái tên lớn ở nước ngoài và thu hút nhà đầu tư về giao dịch trên sàn nội.

Về công ty con trong mảng bảo hiểm nhân thọ TCLife: vừa được cấp giấy pháp hoạt động với vốn điều lệ 1.3 nghìn tỷ, dự kiến sẽ đưa sản phẩm ra thị trường trong Q4 năm nay, bắt đầu đóng góp vào kết quả hoạt động từ 2026 (trong kế hoạch trình lên ĐHĐCĐ, dự kiến đóng góp lợi nhuận trong 2 năm đầu của TCLife là âm).

Kế hoạch TCLife (tỷ đồng)	Năm 1	Năm 2	Năm 3	Năm 4	Năm 5	Năm 6	Tổng
Chi phí	(1,040)	(1,367)	(1,134)	(1,668)	(2,154)	(2,249)	(9,612)
Lợi nhuận		1,298	1,739	2,025	2,651	3,094	10,807
Lợi nhuận ròng	(1,040)	(69)	605	357	497	845	1,195
Tỷ suất sinh lời							23.4%
Tổng tài sản	728	3,243	6,930	10,392	16,081		
Tăng trưởng		345%	114%	50%	55%		

Nguồn: TCB, BSC Research tổng hợp

BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/07/2025 – HSX: TCB

KHUYẾN NGHỊ:	NĂM GIỮ
Giá mục tiêu:	39,800
Upside:	+14%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	35,050
Cổ phiếu LH (Triệu):	7,065
Vốn hoá (Tỷ VND):	247,623
Thanh khoản 30n (Triệu):	20.0
Sở hữu nước ngoài:	22.5%

KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ

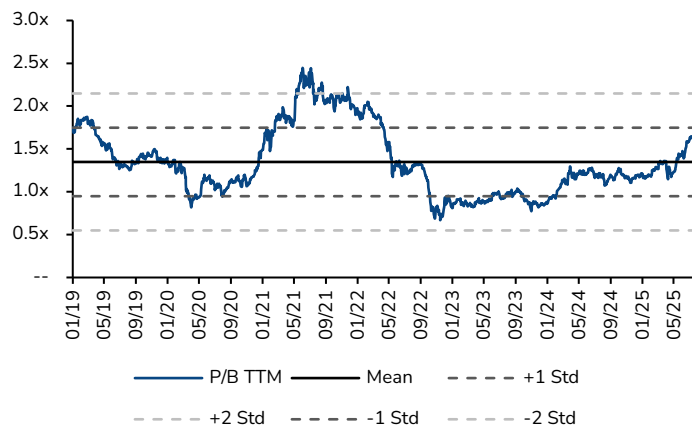
Lợi nhuận Q2/25 của TCB phù hợp với kỳ vọng của BSC, với điểm sáng đến từ sự cải thiện NIM và CASA so với quý liền trước, trên nền tảng chất lượng tài sản được duy trì và chi phí trích lập dự phòng tốt hơn kỳ vọng. Với kết quả 1H25 như trên, BSC tiếp tục duy trì dự báo lợi nhuận tổng thể 2025F-2026F đối với TCB lần lượt là 31.8 nghìn tỷ (+16% YoY) và 38.2 nghìn tỷ (+20% YoY), và sẽ điều chỉnh chi tiết các câu phần nhỏ ở cập nhật sau.

TCB đã có hiệu suất tương đối vượt trội (+19% YTD) kể từ thời điểm báo cáo gần nhất của BSC so với VN-Index (+15% YTD). TCB đang có mức P/B TTM ở 1.6x, tiệm cận mức +1 độ lệch chuẩn so với trung bình lịch sử. BSC hiện khuyến nghị **NẮM GIỮ** với TCB dựa trên giá mục tiêu điều chỉnh trước đó trong [báo cáo triển vọng ngành](#) là **39,800 đồng/cp** (tương đương upside 14% so với giá đóng cửa ngày 24/07/2025), **với giả định chính là thương vụ IPO TCBS đạt P/B = 3.0x hay mức giá 45,000 đồng/cp**. Yếu tố bất ngờ có thể đến từ mức giá chào bán công chúng còn cao hơn dự tính của BSC, từ đó tạo thêm tiềm năng tăng giá cho TCB.

Xin lưu ý rằng những lợi ích kinh tế tiềm năng từ mảng kinh doanh mới trong tương lai (như phát triển sàn giao dịch tài sản số và các dịch vụ đi kèm) hiện chưa được phản ánh vào dự báo do chưa có nhiều cơ sở rõ ràng.

Hình 1: Định giá P/B của TCB

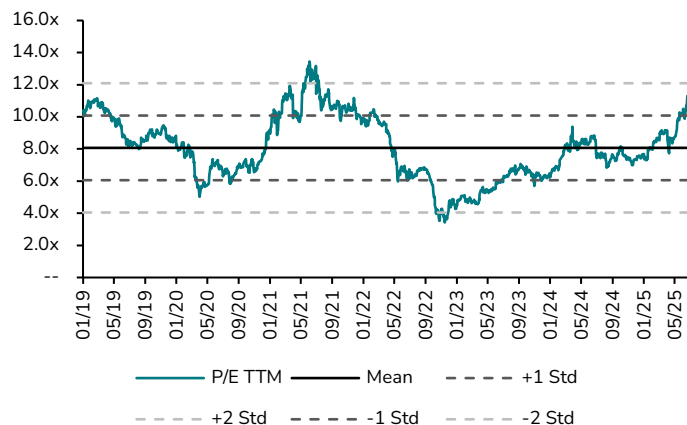
Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Định giá P/E của TCB

Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/07/2025 – HSX: TCB

KHUYẾN NGHỊ:	NẮM GIỮ
Giá mục tiêu:	39,800
Upside:	+14%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	35,050
Cổ phiếu LH (Triệu):	7,065
Vốn hoá (Tỷ VND):	247,623
Thanh khoản 30n (Triệu):	20.0
Sở hữu nước ngoài:	22.5%

BẢNG TÓM TẮT KQKD Q2/2025 VÀ 6T2025

Các chỉ tiêu KQKD (tỷ đồng)	2Q24	2Q25	%YoY	6T24	6T25	%YoY	BSC dự báo	% Dự báo
Thu nhập lãi	15,349	16,304	6%	29,856	31,254	4.7%	73,870	42%
Chi phí lãi	(5,871)	(7,167)	22%	(11,879)	(13,811)	16.3%	(31,674)	44%
Thu nhập lãi thuần	9,478	9,137	-4%	17,977	17,442	-3.0%	42,196	41%
Lãi thuần hoạt động dịch vụ	2,461	2,107	-14%	4,633	3,935	-15.1%	8,728	45%
Lãi từ kinh doanh ngoại hối	411	415	1%	956	870	n/m	593	147%
Lãi từ mua bán chứng khoán	750	632	-16%	1,800	1,261	-30.0%	1,611	78%
Thu nhập từ góp vốn	58	32	-46%	58	32	-45.7%	65	48%
Thu nhập khác	261	420	61%	258	814	216.0%	1,964	41%
Thu nhập ngoài lãi	3,942	3,606	-9%	7,704	6,912	-10.3%	12,960	53%
Tổng thu nhập hoạt động	13,420	12,743	-5%	25,681	24,354	-5.2%	55,156	44%
Chi phí hoạt động	(3,949)	(3,285)	-17%	(7,198)	(6,570)	-8.7%	(17,905)	37%
Lợi nhuận trước dự phòng	9,471	9,458	0%	18,483	17,784	-3.8%	37,252	48%
Chi phí dự phòng	(1,644)	(1,090)	-34%	(2,855)	(2,180)	-23.6%	(5,442)	40%
Lợi nhuận trước thuế	7,827	8,368	7%	15,628	15,604	-0.2%	31,810	49%
Lợi nhuận sau thuế	6,270	6,817	9%	12,547	12,831	2.3%	25,135	51%
LNST thuộc cổ đông mẹ	6,193	6,717	8%	12,414	12,665	2.0%	24,861	51%

Nguồn: TCB, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/07/2025 – HSX: TCB

KHUYẾN NGHỊ: **NẮM GIỮ**

Giá mục tiêu: **39,800**

Upside: **+14%**

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 35,050

Cổ phiếu LH (Triệu): 7,065

Vốn hoá (Tỷ VND): 247,623

Thanh khoản 30n (Triệu): 20.0

Sở hữu nước ngoài: 22.5%

BẢNG TÓM TẮT CÁC CHỈ SỐ CHÍNH Q2/2025

Các chỉ số chính	2Q24	1Q25	2Q25	▲ YoY	▲ QoQ
Tăng trưởng tín dụng (YTD)	12.9%	4.1%	11.1%	-2 điểm %	7 điểm %
Tăng trưởng huy động (YTD)	10.1%	0.8%	6.5%	-4 điểm %	6 điểm %
LDR thị trường 1 (Q)	99.7%	97.7%	99.0%	-1 điểm %	1 điểm %
LDR thị trường 2 (Q)	79.8%	82.2%	83.8%	4 điểm %	2 điểm %
Tỷ lệ nợ nhóm 2 (Q)	0.8%	0.8%	0.6%	-22 bps	-19 bps
Tỷ lệ NPL (Q)	1.2%	1.2%	1.3%	3 bps	8 bps
Tỷ lệ hình thành NPL (Q)	0.4%	0.2%	0.2%	-15 bps	1 bps
LLCR (Q)	101.1%	111.6%	106.5%	5 điểm %	-5 điểm %
Tỷ lệ CASA (Q)	37.4%	35.1%	36.4%	-1 điểm %	1 điểm %
NIM (Q)	5.2%	3.9%	4.1%	-110 bps	20 bps
CIR (Q)	29.4%	28.3%	25.8%	-365 bps	-251 bps
Chi phí tín dụng (TTM)	1.1%	0.7%	0.5%	-51 bps	-14 bps
ROAA (TTM)	2.6%	2.3%	2.2%	-38 bps	-3 bps
ROAE (TTM)	16.6%	14.8%	14.8%	-184 bps	1 bps

Nguồn: TCB, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/07/2025 – HSX: TCB

KHUYẾN NGHỊ: **NẮM GIỮ**
Giá mục tiêu: **39,800**
Upside: **+14%**

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 35,050
 Cổ phiếu LH (Triệu): 7,065
 Vốn hoá (Tỷ VND): 247,623
 Thanh khoản 30n (Triệu): 20.0
 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.

