

NHTMCP Phát Triển TP. HCM – HSX: HDB

| KHUYẾN NGHỊ: NẮM GIỮ

| Giá mục tiêu: 30,800

| Upside: +10%

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Tổng quan KQKD Q2/2025:

HDB vừa công bố LNTT hợp nhất Q2/2025 đạt 4.7 nghìn tỷ (+14% YoY), trong đó LNTT riêng lẻ đạt 4.2 nghìn tỷ (+12% YoY). Lũy kế 6T2025, LNTT hợp nhất đạt gần 10.1 nghìn tỷ (+23% YoY), hoàn thành 50% dự báo của BSC và 48% kế hoạch ĐHCĐ.

Điểm nhấn trong kết quả Q2 là sự tăng trưởng mạnh ở thu lãi thuần (+27% YoY), tuy nhiên chủ yếu đến từ thu nhập khác từ hoạt động tín dụng (được thuyết minh là các khoản phí trả trước hạn và phí cam kết cấp tín dụng, ...), và thu nhập phí thuần (gấp gần 6 lần cùng kỳ năm trước). Tuy nhiên, chi phí dự phòng cũng tăng mạnh vượt dự kiến (gấp 3.7 lần cùng kỳ), chủ yếu từ hoạt động tín dụng tại ngân hàng mẹ khi nợ xấu (bao gồm cả nợ đã xử lý rủi ro) có xu hướng gia tăng.

Tăng trưởng tín dụng hợp nhất đến cuối quý đạt 15.3% YTD, trong đó danh mục TPDN tiếp tục mở rộng:

- Xét báo cáo hợp nhất, cho vay khách hàng tăng trưởng 14.9% YTD còn dư nợ TPDN tăng 41.4% YTD trên mức nền thấp ở đầu năm. Hiện tỷ trọng TPDN trong cơ cấu tín dụng của HDB vẫn duy trì ở mức 1.8%.
- Lưu ý rằng nếu loại trừ số dư LC phát sinh trước 01/07/2024, mức tăng trưởng tín dụng hợp nhất ước tính đạt 18.3% YTD. Trong đó, phân khúc KHDN đang là động lực trong 1H25 (+29% YTD) so với mảng KHCN gần như chỉ đi ngang.
- Về phía công ty con, HDSaison ước tính dư nợ đạt 18.6 nghìn tỷ tại cuối Q2 (+2% YTD), còn tăng trưởng tương đối thận trọng, được bù lại bởi tỷ lệ nợ xấu duy trì ổn định (ước tính đi ngang so với Q1 ở mức hơn 7%).
- Xét theo lĩnh vực cho vay, một số ngành chiếm tỷ trọng lớn ghi nhận tăng trưởng mạnh nhất từ đầu năm bao gồm bán buôn bán lẻ ô tô xe máy (+37% YTD), vận tải kho bãi (+154% YTD), và xây dựng (+42% YTD), kinh doanh BĐS (+22% YTD), phần nào phản ánh xu hướng phục hồi của thị trường BĐS.

KQKD (tỷ đồng)	2023	2024	2025F	2026F
Tổng thu nhập hoạt động	26,414	34,032	40,260	49,782
Lợi nhuận trước thuế	13,017	16,730	20,216	25,774
EPS	3,482	3,652	3,712	3,942
BVPS	15,374	15,591	16,695	17,846
ROAE	24.7%	25.8%	25.0%	24.8%

BÁO CÁO CẬP NHẬT

12/08/2025 – HSX: HDB

Trung tâm phân tích BSC

Đoàn Minh Trí

(Chuyên viên phân tích)

tridm@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	27,900
Cổ phiếu LH (Triệu):	3,495
Vốn hoá (Tỷ VND):	97,513
Thanh khoản 30n (Triệu):	25.9
Sở hữu nước ngoài:	17.5%

Cập nhật mảng khách hàng bán lẻ:

- Sau khi sắp xếp lại bộ máy vào 01/06/2025, HDB thành lập bộ phận mới mang tên là Ngân hàng bán lẻ (gộp 5 bộ phận cũ - bao gồm: banca, cho vay tiêu dùng, trung tâm thẻ, chuyển đổi số, đơn vị vận hành - vào thành 1).
- Hiện HDB toàn hàng đang có hơn 23 triệu khách hàng, bao gồm 15.15 triệu từ HDSaison, 7.5 triệu từ HDB mẹ. Trong 1H25, HDB đã thu hút mới 1.1 triệu khách hàng ở phía ngân hàng riêng lẻ (+10% YoY), 75% trong đó đến từ kênh số, lượng giao dịch qua kênh số +50% YoY.
- Theo đó, 94% giao dịch của HDB đang được thực hiện qua kênh số, khách hàng e-banking cũng tăng 49%. Hơn 90% tiền gửi thu hút mới của HDB cũng đến từ mảng ngân hàng bán lẻ, CASA mảng này +50% YoY.
- Trong hơn 6 tháng qua, HDB đã phát triển nội bộ ứng dụng Super App, tích hợp nhiều tính năng hơn, cho ngân hàng khả năng tự chủ hơn, từ đó đưa sản phẩm ra thị trường nhanh hơn. HDB dự kiến đưa app ra thị trường trong Q3/25.

Tuy nhiên chất lượng tín dụng còn gặp nhiều áp lực, bộ đệm bao phủ nợ xấu LLCR giảm về mức thấp lịch sử:

- Tỷ lệ nợ xấu hợp nhất cuối Q2 tăng lên 2.5% (+20bps QoQ), còn tỷ lệ nợ nhóm 2 giảm xuống 3.9% (-145bps QoQ). Nợ xấu tăng chủ yếu đến từ ngân hàng mẹ với tỷ lệ 2.4% (+20bps QoQ).
- Nợ xấu chủ yếu vẫn đến từ nhóm KHCN (2.2%) do tốc độ tăng trưởng thu nhập khả dụng còn chậm. Ngân hàng cho biết khu vực nông thôn, thành phố loại 2 có chất lượng tín dụng vẫn tương đối tốt, nợ xấu chỉ ở mức 1.3%, NIM duy trì cao và ít cạnh tranh hơn khu vực thành phố loại 1. Khả năng trả nợ của nhóm KHDN thì vẫn khỏe mạnh, nợ xấu chỉ giao động 1.2-1.3%.
- Trong quý, HDB đã thực hiện xóa nợ gần 3.7 nghìn tỷ (gấp 2.4 lần quý trước và 3.8 lần cùng kỳ), tương đương với tỷ lệ 0.7% dư nợ cuối quý, đây là mức cao nhất BSC quan sát thấy từ 2018 đến nay.
- Về phía đối ứng, HDB cũng trích lập thêm gần 4.2 nghìn tỷ dự phòng cho vay khách hàng (gấp 3.0 lần quý trước và 5.7 lần cùng kỳ), đưa lũy kế 1H25 đạt 5.5 nghìn tỷ (+177% YoY), vượt mạnh dự kiến của BSC.
- Dù vậy, tỷ lệ bao phủ nợ xấu LLCR tiếp tục giảm xuống mức thấp kỷ lục, 47.2% tại cuối Q2 (-5 điểm % QoQ), cùng xu hướng với tỷ lệ bao phủ dự phòng cụ thể, hiện chỉ còn 17.7% (-4 điểm % QoQ). Các con số này có thể tiếp tục gây ra áp lực trích lập với HDB trong các quý tiếp theo.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

12/08/2025 – HSX: HDB

KHUYẾN NGHỊ:	NẮM GIỮ
Giá mục tiêu:	30,800
Upside:	+10%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	27,900
Cổ phiếu LH (Triệu):	3,495
Vốn hoá (Tỷ VND):	97,513
Thanh khoản 30n (Triệu):	25.9
Sở hữu nước ngoài:	17.5%

NIM tăng mạnh trong Q2 nhưng dự kiến khó duy trì xu hướng trong các quý sau:

- BSC ước tính NIM trong Q2 của HDB đạt 6.2% (+117bps QoQ), bật tăng mạnh nhờ lợi suất tài sản tăng nhanh, được giải thích bởi (1) đẩy mạnh cho vay trung dài hạn, đặc biệt khi dư nợ cho vay xây dựng và BĐS tăng mạnh và (2) kéo giãn chỉ số NVNH CVTDH lên 27.5% (+7 điểm % QoQ) và LDR TT22 lên 77.5% (+6.5 điểm % QoQ) so với mức trần quy định lần lượt đang ở 30% và 85%.
- Theo đó, thu nhập lãi thuần trong quý đạt 9.8 nghìn tỷ (+27% YoY), đưa lũy kế 1H25 đạt 17.2 nghìn tỷ (+16% YoY) và hoàn thành 48% dự báo cả năm của BSC.
- Tuy nhiên cấu phần trong thu nhập lãi tăng mạnh nhất là thu khác từ hoạt động tín dụng (được chú thích rằng bao gồm các khoản phí cam kết rút vốn, phí hứa cấp tín dụng, phí trả nợ trước hạn, ...) đạt hơn 5.0 nghìn tỷ (cao hơn 2 lần cả cùng kỳ lẫn Q1). BSC cho rằng điều này tương đối bất thường khi cấu phần này của HDB tăng tương đối mạnh từ 2023 đến nay, trong khi thường khá nhỏ ở các ngân hàng khác.

Thu ngoài lãi ghi nhận tăng trưởng cao ở một số hoạt động bao gồm thu phí thuần và kinh doanh FX:

- Thu phí thuần Q2 đạt hơn 1.3 nghìn tỷ (gấp 5.9 lần cùng kỳ), có thể đến từ những sản phẩm về ngoại hối khi cam kết giao dịch hối đoái của HDB đến cuối 1H25 tăng gần 51% YTD, trong đó phần lớn là giao dịch swap. Thu nhập từ kinh doanh FX cũng đạt hơn 0.4 nghìn tỷ trong Q2 (+37% YoY).
- Lũy kế 1H25, thu nhập ngoài lãi của HDB đạt 3.6 nghìn tỷ (+210% YoY), nằm ngoài dự kiến của BSC khi đã hoàn thành 83% dự báo cả năm.
- Theo đó, tổng thu nhập hoạt động (TOI) sau 1H25 đạt 20.8 nghìn tỷ (+30% YoY) và tương ứng 52% dự báo của BSC.

Cập nhật hoạt động của một số công ty thành viên:

- Vikkibank: sau 4 tháng chuyển đổi thương hiệu, định vị ngân hàng số 100%, đã đạt 1.1 triệu lượt tải app, 730 nghìn khách hàng mới, 8 nghìn tỷ huy động online, tiếp cận trên 20 triệu lượt người dùng trên mạng xã hội.
- HDSaison: đạt hơn 15 triệu khách hàng, dư nợ 18.6 nghìn tỷ (+2.2% YTD), NPL duy trì ổn định ở mức 7.4%, LNTT 1H25 đạt 709 tỷ (+18% YoY), trong đó riêng LNTT Q2 đạt 403 tỷ (+18% YoY), NIM trong quý đạt tới 29.7% và chi phí vốn 6.1%, thị phần cho vay xe máy 35% (top 1) và thị phần điện máy 24% (top 2). Mô hình hoạt động và cơ cấu sản phẩm tiếp tục được giữ nguyên. BSC đánh giá cao HDSaison trong việc công bố rõ ràng cơ cấu danh mục cho vay theo loại sản phẩm.
- HDSecurities: LNTT 1H25 đạt 382 tỷ (+2% YoY), trong đó riêng LNTT Q2 đạt 284 tỷ (+55% YoY), tư vấn phát hành 12 nghìn tỷ, thị phần 20% (top2), quy mô trái phiếu phân phối đạt 100 nghìn tỷ (+18% YTD), khối lượng giao dịch chứng khoán đạt 150 nghìn tỷ.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

12/08/2025 – HSX: HDB

KHUYẾN NGHỊ:	NẮM GIỮ
Giá mục tiêu:	30,800
Upside:	+10%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	27,900
Cổ phiếu LH (Triệu):	3,495
Vốn hoá (Tỷ VND):	97,513
Thanh khoản 30n (Triệu):	25.9
Sở hữu nước ngoài:	17.5%

KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

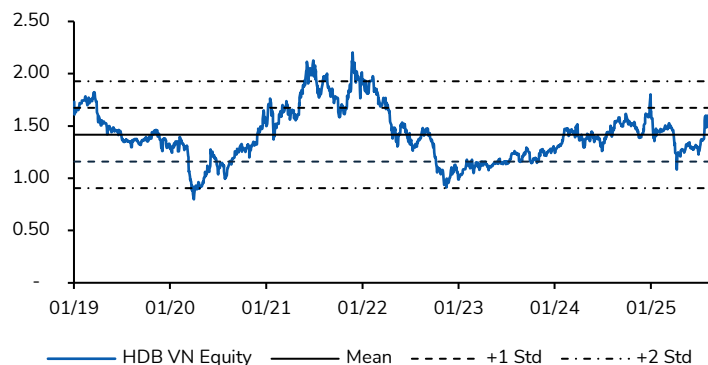
Định hướng kinh doanh trong phần còn lại của 2025:

- BLĐ kỳ vọng tín dụng bán lẻ cải thiện dần về cuối năm. Tỷ trọng cho vay bán lẻ mục tiêu của HDB là 40-45%. Tài trợ tín dụng theo chuỗi giá trị của doanh nghiệp tiếp tục là trọng tâm của ngân hàng (hiện dư nợ và bảo lãnh theo chuỗi đạt gần 36 nghìn tỷ, tương đương 7% tổng dư nợ toàn hàng). **Mục tiêu tăng trưởng tín dụng cả năm của HDB ở khoảng 32-35%.**
- Theo cách tính của ngân hàng, NIM tại cuối Q2/25 ở mức 5.2% (so với 4.8% tại cuối Q1). NIM mục tiêu cả năm 2025 ở khoảng 5%, trong đó HDB tiếp tục tối ưu cơ cấu huy động để kiểm soát chi phí vốn, tăng cường nguồn huy động dài hạn qua việc phát hành trái phiếu kỳ hạn >5 năm.
- Liên quan đến trái phiếu cấp 2 chuyển đổi đến hạn, hiện còn 1 lô trị giá 130 triệu USD đến hạn vào cuối 2025 như đã đề cập trong [báo cáo cập nhật gần nhất](#). **HDB chuẩn bị lấy ý kiến cổ đông về vấn đề này (dự kiến ngày 26/08/2025).**
- HDB đặt mục tiêu đưa LLCR lên mức 80-85% (so với hiện tại 47%), do đó BSC cho rằng cường độ trích lập dự kiến được duy trì trong các quý tiếp theo. Ngân hàng tự tin đủ tiềm lực tài chính để làm vậy, sẽ cân đối giữa mục tiêu lợi nhuận và chi phí. Mục tiêu nợ xấu 2025 vẫn được giữ <2% so với 2.5% cuối Q2.

QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ

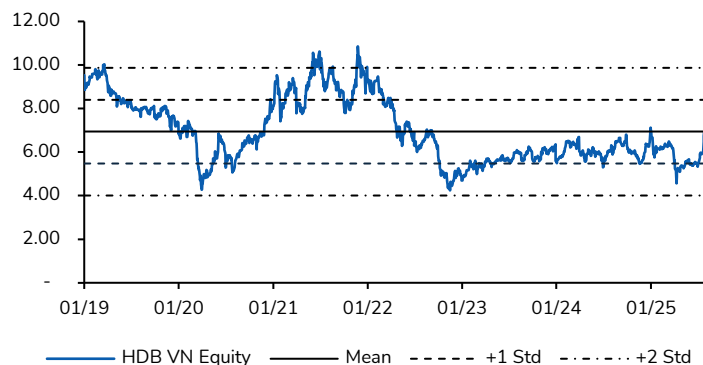
Lợi nhuận tổng thể Q2/25 của HDB nằm trong dự kiến của BSC, tuy nhiên các cấu phần thu ngoài lãi và chi phí dự phòng có biến động mạnh hơn đáng kể so với kỳ vọng, do đó chúng tôi cần phải điều chỉnh lại dự báo. Trước đó, BSC dự báo LNTT 2025F của HDB đạt 20.2 nghìn tỷ (+21% YoY). HDB đã vượt giá mục tiêu trước đó của BSC và hiện đang giao dịch tại P/B = 1.6x, tiệm cận +1 độ lệch chuẩn so với trung bình lịch sử, tương đương trung bình các ngân hàng lớn như TCB, MBV, VPB, hay CTG. Sau khi cập nhật lại thời điểm định giá và hệ số mục tiêu, BSC khuyến nghị **NẮM GIỮ** cho **HDB** với giá mục tiêu là **30,800 đồng/cp**.

Hình 1: Định giá P/B của HDB



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Định giá P/E của HDB



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

12/08/2025 – HSX: HDB

KHUYẾN NGHỊ:	NẮM GIỮ
Giá mục tiêu:	30,800
Upside:	+10%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	27,900
Cổ phiếu LH (Triệu):	3,495
Vốn hoá (Tỷ VND):	97,513
Thanh khoản 30n (Triệu):	25.9
Sở hữu nước ngoài:	17.5%

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	14,245	17,990	26%	28,624	32,981	15.2%	71,410	46%
Chi phí lãi	(6,525)	(8,171)	25%	(13,744)	(15,754)	14.6%	(35,528)	44%
Thu nhập lãi thuần	7,720	9,819	27%	14,880	17,227	15.8%	35,882	48%
Lãi thuần hoạt động dịch vụ	225	1,332	493%	581	2,065	255.2%	2,144	96%
Lãi từ kinh doanh ngoại hối	310	424	37%	485	612	26.2%	844	73%
Lãi từ mua bán chứng khoán	(50)	261	N/M	(64)	633	N/M	114	554%
Thu nhập từ góp vốn	--	73	N/M	--	96	N/M	123	78%
Thu nhập khác	88	(272)	-408%	162	206	27.7%	1,152	18%
Thu nhập ngoài lãi	573	1,817	217%	1,165	3,613	210.2%	4,378	83%
Tổng thu nhập hoạt động	8,293	11,636	40%	16,045	20,840	29.9%	40,260	52%
Chi phí hoạt động	(3,030)	(2,782)	-8%	(5,484)	(5,307)	-3.2%	(13,637)	39%
Lợi nhuận trước dự phòng	5,263	8,854	68%	10,561	15,534	47.1%	26,623	58%
Chi phí dự phòng	(1,126)	(4,141)	268%	(2,396)	(5,466)	128.1%	(6,407)	85%
Lợi nhuận trước thuế	4,137	4,713	14%	8,165	10,068	23.3%	20,216	50%
Lợi nhuận sau thuế	3,252	3,676	13%	6,465	8,034	24.3%	16,173	50%
LNST thuộc cổ đông mẹ	3,115	3,515	13%	6,225	7,750	24.5%	15,581	50%

Nguồn: HDB, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT
12/08/2025 – HSX: HDB

KHUYẾN NGHỊ:

NĂM GIỮ

Giá mục tiêu:

30,800

Upside:

+10%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):

27,900

Cổ phiếu LH (Triệu):

3,495

Vốn hoá (Tỷ VND):

97,513

Thanh khoản 30n (Triệu):

25.9

Sở hữu nước ngoài:

17.5%

BẢNG TÓM TẮT CÁC CHỈ SỐ CHÍNH Q2/2025

Các chỉ số chính	2Q24	1Q25	2Q25	▲ YoY	▲ QoQ
Tăng trưởng tín dụng (YTD)	13.0%	1.2%	15.3%	2 điểm %	14 điểm %
Tăng trưởng huy động (YTD)	2.2%	6.7%	8.4%	6 điểm %	2 điểm %
LDR thị trường 1 (Q)	89.6%	80.6%	90.4%	1 điểm %	10 điểm %
LDR thị trường 2 (Q)	69.8%	70.8%	76.7%	7 điểm %	6 điểm %
Tỷ lệ nợ nhóm 2 (Q)	4.5%	5.4%	3.9%	-56 bps	-145 bps
Tỷ lệ NPL (Q)	2.1%	2.4%	2.5%	44 bps	17 bps
Tỷ lệ hình thành NPL (Q)	0.3%	0.8%	1.4%	110 bps	54 bps
LLCR (Q)	58.8%	53.3%	47.2%	-12 điểm %	-6 điểm %
Tỷ lệ CASA (Q)	9.7%	9.6%	12.0%	2 điểm %	2 điểm %
NIM (Q)	6.2%	5.0%	6.2%	-5 bps	117 bps
CIR (Q)	36.5%	27.4%	23.9%	-13 điểm %	-4 điểm %
Chi phí tín dụng (TTM)	1.2%	1.3%	2.0%	81 bps	64 bps
ROAA (TTM)	2.2%	2.1%	2.0%	-15 bps	-9 bps
ROAE (TTM)	27.0%	26.1%	25.3%	-165 bps	-78 bps

Nguồn: HDB, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

12/08/2025 – HSX: HDB

KHUYẾN NGHỊ: **NẮM GIỮ**

Giá mục tiêu: **30,800**

Upside: **+10%**

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 27,900

Cổ phiếu LH (Triệu): 3,495

Vốn hoá (Tỷ VND): 97,513

Thanh khoản 30n (Triệu): 25.9

Sở hữu nước ngoài: 17.5%

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 Nguyễn 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
Phuongdt@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

Nguyễn Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích
Duyrch@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 Trưởng

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, 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.

