

NHTMCP Kỹ Thương Việt Nam – HSX: TCB

| KHUYẾN NGHỊ: MUA

| Giá mục tiêu: 43,500

| Upside: +20%

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Tổng quan KQKD Q3/2025:

TCB công bố LNTT Q3/2025 đạt 8.25 nghìn tỷ (+14% YoY), mức cao nhất trong lịch sử của ngân hàng xét theo giá trị tuyệt đối. Lũy kế 9T2025, TCB ghi nhận LNTT đạt 23.4 nghìn tỷ (+2% YoY) và hoàn thành 73% dự báo của BSC.

Tổng thu nhập hoạt động (TOI) đạt 14.2 nghìn tỷ trong Q3 (+21% YoY) với sự phục hồi tiếp diễn của mảng thu phí bảo hiểm (+66% YoY) cùng mảng IB (+39% YoY) và thu nhập từ mảng chứng khoán và FX cao vượt kì vọng, bù đắp cho thu nhập lãi thuần thấp hơn dự kiến do NIM còn chịu áp lực. Lũy kế 9T25, TOI của TCB đạt 38.6 nghìn tỷ (+3% YoY) và hoàn thành 71% dự báo của BSC.

Tăng trưởng tín dụng tiếp tục bất tốc, đạt 17.8% YTD tại cuối Q3/2025 so với 13.4% của toàn hệ thống:

- Động lực chính vẫn là cho vay khách hàng, tăng trưởng 21.4% YTD, đạt quy mô ~767 nghìn tỷ. Trong đó, một số lĩnh vực ghi nhận tăng trưởng cao bao gồm: kinh doanh BĐS (+27% YTD), bán buôn bán lẻ ô tô xe máy (+24% YTD), và đặc biệt là cho vay ký quỹ tại TCBS (+61% YTD). Dư nợ cho vay kinh doanh BĐS dù có tốc độ tăng trưởng YTD cao hơn bình quân, nhưng tỷ trọng trong danh mục tiếp tục giảm so với 2 quý gần nhất (xuống 31%), phù hợp với chia sẻ từ BLĐ trong thời gian qua.
- Tuy nhiên, cho vay cá nhân (không bao gồm dư nợ TCBS) đang ghi nhận tăng trưởng 16% YTD, và tỷ trọng trong danh mục tiếp tục giảm xuống 37%, phản ánh xu hướng chung của ngành khi việc mở rộng mảng bán lẻ còn khó khăn. Theo đó, TCB đang có chiến lược mở rộng sang mảng cho vay tín chấp (+180% YTD) dù quy mô còn nhỏ (tỷ trọng 3% danh mục bán lẻ).
- Phía huy động thị trường 1 tiếp tục ghi nhận phát hành GTCG tăng trưởng cao (+29% YTD), bù đắp cho nguồn tiền gửi khách hàng (+12% YTD). Đáng lưu ý rằng tiền gửi khách hàng đã tăng mạnh trong Q3 vừa qua so với 2 quý đầu năm gần như chỉ đi ngang, có thể là vì TCB vừa qua đã triển khai nhiều chương trình cộng thêm 1 điểm % lãi suất để thu hút tiền gửi.

KQKD (tỷ đồng)	2023	2024	2025F	2026F
Tổng thu nhập hoạt động	40,061	46,990	54,482	64,253
Lợi nhuận trước thuế	22,888	27,538	31,885	38,330
EPS	5,111	3,046	3,525	4,228
BVPS	36,990	20,583	23,124	26,595
ROAE	14.8%	15.6%	16.1%	17.0%

BÁO CÁO CẬP NHẬT

29/10/2025 – 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):	36,000
Cổ phiếu LH (Triệu):	7,065
Vốn hoá (Tỷ VND):	254,335
Thanh khoản 30n (Triệu):	21.7
Sở hữu nước ngoài:	22.5%

- Theo đó, ngân hàng quản trị tốt tỷ lệ LDR và MTLT riêng lẻ ở mức 81.2% (-1.2 điểm % QoQ) và 24.1% (-2.3 điểm % QoQ), đảm bảo an toàn thanh khoản.
- Ngoài ra, CAR Basel 2 cũng được cải thiện nhẹ lên 15.8% (+80bps QoQ), hiện là mức cao nhất ngành, cho thấy dư địa để TCB duy trì tốc độ tăng trưởng tín dụng cao hơn bình quân ngành. Nguồn vốn 11 nghìn tỷ bổ sung từ đợt IPO của TCBS đã giúp gia tăng vốn cấp 2 của ngân hàng hợp nhất, trong khi tỷ lệ vốn cấp 1 gần như đi ngang so với quý trước ở mức 14.2%.

Chất lượng tài sản được duy trì ổn định, bộ đệm LLCR tiếp tục cải thiện:

- Tại cuối Q3, tỷ lệ nợ nhóm 2 và nợ xấu của TCB đạt lần lượt 0.6% (đi ngang) và 1.2% (-9bps QoQ). Tỷ lệ nợ xấu mới hình thành trong quý cũng chỉ ở mức 0.1% (-15bps QoQ), cho thấy chất lượng tài sản (khi đã tính cả phần nợ được xử lý rủi ro) được kiểm soát tốt. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLCR) tại cuối quý tăng nhẹ lên 119% (+12 điểm % QoQ).
- Cụ thể hơn từng mảng khách hàng, tỷ lệ nợ xấu KHL giảm xuống 2.37% (-22bps QoQ) trong đó riêng nợ xấu của sản phẩm thế chấp nhà ở giảm xuống 2.02% (-22bps QoQ); tỷ lệ nợ xấu KHDN đi ngang ở mức 0.43%. BLĐ nhận định rằng chất lượng tài sản của ngân hàng đang ở trạng thái khỏe nhất từng ghi nhận trong vòng 3 năm trở lại đây, và tiếp tục không kì vọng sự suy giảm chất lượng trong ngắn hạn. Mức 2% nợ xấu mảng nhà ở là mức hợp lý và có thể chấp nhận với TCB.
- Lũy kế 9T2025, TCB đã trích lập dự phòng 3.6 nghìn tỷ (-9% YoY) và tương ứng 71% dự báo của BSC, nhìn chung phù hợp kì vọng. Tỷ lệ chi phí tín dụng trừ đi thu hồi hồi nợ của ngân hàng tiếp tục duy trì ở mức 0.4%, một trong những tỷ lệ thấp nhất ngành, cho thấy phần nào hiệu quả từ chính sách “lãi suất linh hoạt”.

NIM trong quý có dấu hiệu cải thiện nhẹ, chi phí vốn tiếp tục được kiểm soát hiệu quả:

- NIM trong Q3 của TCB ước đạt 4.1% (+6bps QoQ) với chi phí vốn đạt 3.6% (+7bps QoQ) và lợi suất tài sản sinh lời đạt 7.3% (+7bps QoQ).
- Tỷ lệ CASA truyền thống (chưa bao gồm số dư Auto-earning) đạt 38.4% tại cuối quý (+2 điểm % QoQ). Nếu bao gồm số dư Auto-earning, TCB ghi nhận tỷ lệ CASA 42.5% (+1.4 điểm % QoQ), giúp ngân hàng kiểm soát tốt chi phí vốn dù mặt bằng lãi suất huy động đang gia tăng. Ngân hàng cho biết riêng trong Q3 đã có 700 nghìn khách hàng đăng ký Auto-earning, đưa tổng lượng người dùng tính năng này lên 4.4 triệu người (so với tổng lượng khách hàng 17 triệu của TCB).
- Thu nhập lãi thuần lũy kế 9T2025 đạt 27.4 nghìn tỷ (+2% YoY) và mới hoàn thành 67% dự báo của BSC khi lợi suất tài sản sinh lời còn phục hồi chậm hơn dự kiến (NIM TTM hiện ở mức 3.7% so với dự báo cả năm 4.1% của chúng tôi).

BÁO CÁO CẬP NHẬT

29/10/2025 – HSX: TCB

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	43,500
Upside:	+20%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	36,000
Cổ phiếu LH (Triệu):	7,065
Vốn hoá (Tỷ VND):	254,335
Thanh khoản 30n (Triệu):	21.7
Sở hữu nước ngoài:	22.5%

MỘT SỐ CHIA SẺ TỪ BAN LÃNH ĐẠO VỀ CHIẾN LƯỢC THỜI GIAN TỚI:

Kế hoạch tăng trưởng tín dụng và khả năng nổi FOL:

- Với lộ trình áp dụng Basel 3 (theo Thông tư 14) có yêu cầu cao hơn về vốn và khả năng thay thế cơ chế hạn mức tín dụng, TCB dự kiến có thể tăng trưởng tín dụng trung bình 20-25% trong trung hạn, cao hơn mức nền trong quá khứ, nhưng sẽ không theo đuổi tăng trưởng cao bằng mọi giá.
- TCB dự kiến sẽ chưa nâng FOL trong thời gian tới (hiện giữ ở 22.5% so với mức trần 30% thông thường) và sẽ tiếp tục để dành room cho nhà đầu tư chiến lược trong tương lai. Ngân hàng không có nhiều nhu cầu vốn tại thời điểm hiện tại khi CAR đã ở mức 15.8%, cao nhất ngành.

Cập nhật kế hoạch đa dạng hóa danh mục cho vay:

- Tỷ trọng danh mục cho vay chủ đầu tư cuối 2025 dự kiến ở mức 33%, và ngân hàng nhắm đến con số 20-25% trong 3-5 năm tới. Ngân hàng có chiến lược đẩy mạnh các lĩnh vực hạ tầng và hàng tiêu dùng nhanh, do đó ngay cả khi quy mô danh mục cho vay kinh doanh BĐS không giảm, thì tỷ trọng vẫn sẽ giảm trong tương quan với các ngành khác.
- Bên cạnh đó, trong quá trình dự án xây dựng và bán hàng, tín dụng chủ đầu tư sẽ dần chuyển thành tín dụng người mua nhà. Theo đó, TCB dự kiến gia tăng tỷ trọng danh mục cho vay người mua nhà lên 50-55% trong 5 năm tới.

Định hướng NIM và cập nhật chính sách “lãi suất linh hoạt”:

- Q4 dự kiến chi phí vốn tiếp tục tăng còn lợi suất tài sản chưa có dấu hiệu tăng rõ ràng, do đó BLĐ duy trì quan điểm thận trọng với NIM trong ngắn hạn. Triển vọng 2026 còn khá thách thức.
- TCB có 1 số yếu tố hỗ trợ về NIM: mở rộng danh mục tín chấp (tự tin về khả năng sinh lời điều chỉnh rủi ro) và chính sách “lãi suất linh hoạt” bắt đầu gia tăng vận tốc, kì vọng có thể giúp NIM trở lại >4% trong 2026. Kịch bản cơ sở của BLĐ là tiếp tục thu hồi một phần trong 2026 và đẩy mạnh và hoàn thành trong 2027-2028.
- Giả định những yếu tố khác giữ nguyên, khi thu hồi hết phần lãi được phân bổ lại theo chính sách này, NIM của TCB có thể +50bps so với hiện tại (tuy nhiên tác động này trên thực tế sẽ diễn ra dần qua thời gian).

Chính sách trả cổ tức:

- Nguyên tắc xuyên suốt của BLĐ từ trước đến nay: đảm bảo đủ vốn để tài trợ tăng trưởng tín dụng đến 25%, đồng nghĩa với việc nếu không có thêm vốn mới, lợi nhuận cũng cần duy trì tốc độ tăng trưởng tương ứng để duy trì chính sách cổ tức.
- Trên khía cạnh đó, với tỷ lệ đòn bẩy thấp (6.9x) và việc áp dụng Basel 3 có thể cho TCB nhiều dư địa hơn, ngân hàng hoàn toàn có thể duy trì mức trả cổ tức hiện tại (trả tiền mặt 1,000 đồng/cp) và vẫn đảm bảo CAR trên 15% và tăng trưởng tín dụng 20-25%.
- Việc tăng tỷ lệ chi trả sẽ còn phụ thuộc vào quyết định của HĐQT, tùy vào mức định giá của TCB trên thị trường (được BLĐ đánh giá là thấp hơn giá trị hợp lý xét theo phương pháp định giá từng phần).

BÁO CÁO CẬP NHẬT

29/10/2025 – HSX: TCB

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	43,500
Upside:	+20%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	36,000
Cổ phiếu LH (Triệu):	7,065
Vốn hoá (Tỷ VND):	254,335
Thanh khoản 30n (Triệu):	21.7
Sở hữu nước ngoài:	22.5%

Cập nhật về mảng bancassurance:

- Trong thời gian qua, TCB hợp tác (không độc quyền) với AIA, FWD, ... sau khi dừng hợp tác với Manulife. Kể cả vậy, ngân hàng vẫn đạt vị trí Top 1 thị trường về APE trong Q3 vừa qua, bất chấp có 1 số thay đổi về quy định làm hạn chế mức phí ngân hàng được hưởng.
- Trong 2026, TCB sẽ đẩy mạnh TCLife (có thể bắt đầu bán các hợp đồng đầu tiên trong Q4/2025), đem lại giá trị cao hơn cho khách hàng. Về dài hạn, BLĐ tin vào tiềm năng của thị trường BHNT và cho rằng giá trị đem lại cho tập đoàn từ TCLife có thể còn lớn hơn TCBS.

Dự định về mảng vàng:

- TCB dự kiến sẽ là một trong những đơn vị đầu tiên tham gia vào hoạt động sản xuất vàng miếng (yêu cầu vốn điều lệ tối thiểu 50 nghìn tỷ) một khi được thông qua.
- Liên quan đến sàn giao dịch vàng, BLĐ chia sẻ rằng giai đoạn đầu sẽ là sàn giao dịch vàng vật chất, sau đó có thể là những hình thức giao dịch vàng phi vật chất. Ở thời điểm hiện tại, TCB đang tập trung vào việc lấy giấy phép cho hoạt động sản xuất vàng trước.

Cập nhật về mảng tài sản số:

- Về hạ tầng công nghệ, TCB cho thấy sự tự tin về mức độ sẵn sàng để triển khai ngay lập tức một khi hành lang pháp lý trở nên rõ ràng hơn (hiện còn nhiều câu hỏi cần NHNN, BTC, UBCK giải đáp), chỉ khi đó ngân hàng mới đủ cơ sở để đưa ra kế hoạch và định hướng cụ thể.
- BLĐ khẳng định rằng TCB sẽ chắc chắn là 1 trong những đơn vị đầu tiên cung cấp sản phẩm này ra thị trường (thông qua TCEX, TCBS) một khi phía cơ quan điều hành thông qua.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

29/10/2025 – HSX: TCB

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	43,500
Upside:	+20%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	36,000
Cổ phiếu LH (Triệu):	7,065
Vốn hoá (Tỷ VND):	254,335
Thanh khoản 30n (Triệu):	21.7
Sở hữu nước ngoài:	22.5%

KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

CẬP NHẬT ĐỊNH HƯỚNG 2025

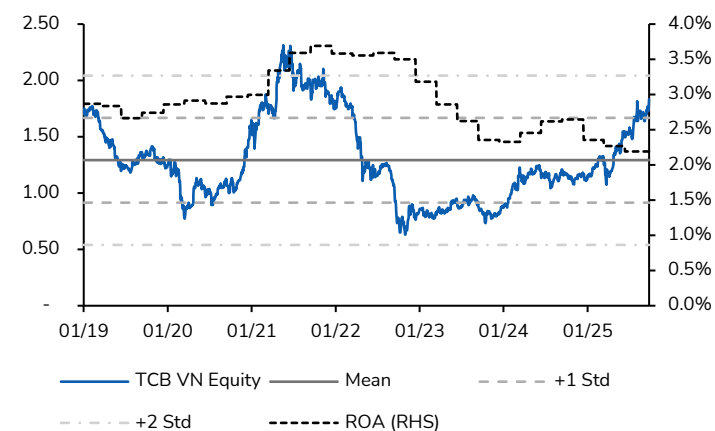
- Hạn mức của TCB riêng lẻ hiện ở mức 18.4%, và dự kiến được nới thêm. BSC duy trì dự báo TCB tín dụng 2025F tăng 20%.
- NIM trong ngắn hạn Q4 dự kiến duy trì đi ngang ở trong vùng 3.8-4.0%. Lãi suất tiền gửi có kỳ hạn dự kiến tiếp tục tăng, sản phẩm Auto-earning 2.0 sẽ hỗ trợ kiểm soát chi phí vốn cho ngân hàng.
- Tỷ lệ nợ xấu kiểm soát ở 1.3%, tiếp tục mở rộng mảng cho vay tín chấp có kiểm soát. Chi phí tín dụng dự kiến đi ngang ở mức 0.6% tương đương Q3.

QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ

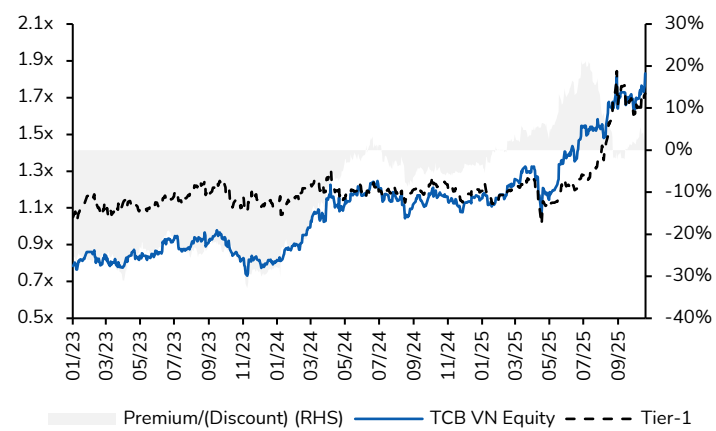
Tổng thể lợi nhuận trong Q3 của TCB phù hợp với kì vọng và trên đà hoàn thành dự báo cả năm của BSC cũng như kế hoạch của ngân hàng. Dù NIM và thu nhập lãi thuần phục hồi chậm hơn kì vọng do áp lực cạnh tranh trên thị trường, việc thu hồi lại phần lãi được tạm phân bổ lại cho các chủ đầu tư theo chính sách “lãi suất linh hoạt” sẽ là catalyst quan trọng cho TCB trong 1-2 năm tới. Việc phát triển các mảng kinh doanh mới (tự chủ mảng BHNT, tài sản số, vàng) cũng sẽ tạo nhiều kì vọng và động lực tăng trưởng mới cho ngân hàng dựa trên lịch sử luôn là đơn vị tiên phong trong ngành về sản phẩm.

Tại báo cáo gần nhất, BSC dự báo TCB ghi nhận LNTT 2025F đạt 31.9 nghìn tỷ (+16% YoY) và 2026F tăng lên 38.3 nghìn tỷ (+20% YoY), tương ứng với giá mục tiêu gần nhất là 43,500 đồng/cp, qua đó khuyến nghị MUA sau khi cổ phiếu đã giảm hơn 11% trong 5 phiên vừa qua. Tại mức giá đóng cửa gần nhất, TCB đang có P/B TTM = 1.55x và P/B FW = 1.4x.

Hình 1: Định giá P/B và ROA (TTM) của TCB



Hình 2: Định giá P/B của TCB tương quan với nhóm so sánh



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Chú thích: Tier-1 bao gồm các ngân hàng tư nhân lớn: MBB, TCB, VPB, ACB, STB, SHB, HDB

BÁO CÁO CẬP NHẬT

29/10/2025 – HSX: TCB

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	43,500
Upside:	+20%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	36,100
Cổ phiếu LH (Triệu):	7,065
Vốn hoá (Tỷ VND):	255,041
Thanh khoản 30n (Triệu):	21.7
Sở hữu nước ngoài:	22.5%

BẢNG TÓM TẮT KQKD Q3/2025 VÀ 9T2025

Các chỉ tiêu KQKD (tỷ đồng)	3Q24	3Q25	%YoY	9T24	9T25	%YoY	BSC dự báo	% Dự báo
Thu nhập lãi	15,168	17,600	16%	45,025	48,853	9%	72,418	67%
Chi phí lãi	(6,240)	(7,675)	23%	(18,118)	(21,486)	19%	(31,674)	68%
Thu nhập lãi thuần	8,929	9,925	11%	26,906	27,367	2%	40,744	67%
Lãi thuần hoạt động dịch vụ	1,947	2,266	16%	6,579	6,201	-6%	8,463	73%
Lãi từ kinh doanh ngoại hối	61	559	816%	1,017	1,429	41%	889	161%
Lãi từ mua bán chứng khoán	389	910	134%	2,189	2,170	-1%	2,357	92%
Thu nhập từ góp vốn	6	6	-1%	64	38	-41%	65	58%
Thu nhập khác	423	576	36%	680	1,391	104%	1,964	71%
Thu nhập ngoài lãi	2,826	4,317	53%	10,530	11,229	7%	13,737	82%
Tổng thu nhập hoạt động	11,754	14,242	21%	37,436	38,596	3%	54,482	71%
Chi phí hoạt động	(3,431)	(4,493)	31%	(10,629)	(11,608)	9%	(17,487)	66%
Lợi nhuận trước dự phòng	8,323	9,749	17%	26,807	26,988	1%	36,994	73%
Chi phí dự phòng	(1,109)	(1,499)	35%	(3,964)	(3,603)	-9%	(5,109)	71%
Lợi nhuận trước thuế	7,214	8,250	14%	22,842	23,385	2%	31,885	73%
Lợi nhuận sau thuế	5,793	6,614	14%	18,340	18,975	3%	25,195	75%
LNST thuộc cổ đông mẹ	5,738	6,419	12%	18,152	18,615	3%	24,920	75%

Nguồn: TCB, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

29/10/2025 – HSX: TCB

KHUYẾN NGHỊ: MUA
Giá mục tiêu: 43,500
Upside: +20%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 36,100
Cổ phiếu LH (Triệu): 7,065
Vốn hoá (Tỷ VND): 255,041
Thanh khoản 30n (Triệu): 21.7
Sở hữu nước ngoài: 22.5%

BẢNG TÓM TẮT CÁC CHỈ SỐ CHÍNH Q3/2025

Các chỉ số chính	3Q24	2Q25	3Q25	▲ YoY	▲ QoQ
Tăng trưởng tín dụng (YTD)	17.6%	11.1%	17.8%	0 điểm %	7 điểm %
Tăng trưởng huy động (YTD)	15.1%	6.5%	15.3%	0 điểm %	9 điểm %
LDR thị trường 1 (Q)	100.8%	99.0%	98.7%	-2 điểm %	0 điểm %
LDR thị trường 2 (Q)	91.6%	88.5%	88.9%	-3 điểm %	0 điểm %
Tỷ lệ nợ nhóm 2 (Q)	0.8%	0.6%	0.6%	-23 bps	0 bps
Tỷ lệ NPL (Q)	1.3%	1.3%	1.2%	-13 bps	-9 bps
Tỷ lệ hình thành NPL (Q)	0.2%	0.2%	0.1%	-12 bps	-15 bps
LLCR (Q)	103.5%	106.5%	119.2%	16 điểm %	13 điểm %
Tỷ lệ CASA (Q)	36.5%	36.4%	38.4%	2 điểm %	2 điểm %
NIM (Q)	4.6%	4.0%	4.1%	-50 bps	6 bps
CIR (Q)	29.2%	30.1%	31.5%	236 bps	149 bps
Chi phí tín dụng (TTM)	1.1%	0.5%	0.6%	-55 bps	1 bps
ROAA (TTM)	2.6%	2.2%	2.1%	-51 bps	-5 bps
ROAE (TTM)	16.8%	14.5%	14.3%	-248 bps	-13 bps

Nguồn: TCB, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

29/10/2025 – HSX: TCB

KHUYẾN NGHỊ: MUA
Giá mục tiêu: 43,500
Upside: +20%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 36,100
Cổ phiếu LH (Triệu): 7,065
Vốn hoá (Tỷ VND): 255,041
Thanh khoản 30n (Triệu): 21.7
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 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	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.

