



# NGÀNH BẤT ĐỘNG SẢN T4/2026



# MỤC LỤC

## 01 Tổng quan

---

THỊ TRƯỜNG BẤT ĐỘNG SẢN: GÓC NHÌN THỰC TIỄN	#03
ĐÁNH GIÁ MỨC LÃI SUẤT HIỆN TẠI	#04
TÂM ĐIỂM CHÚ Ý	#05

## 02 Quan điểm đầu tư

---

TRIỂN VỌNG LỢI NHUẬN	#07
ĐỊNH GIÁ	#08
RỦI RO	#09

## 03 Lựa chọn cổ phiếu

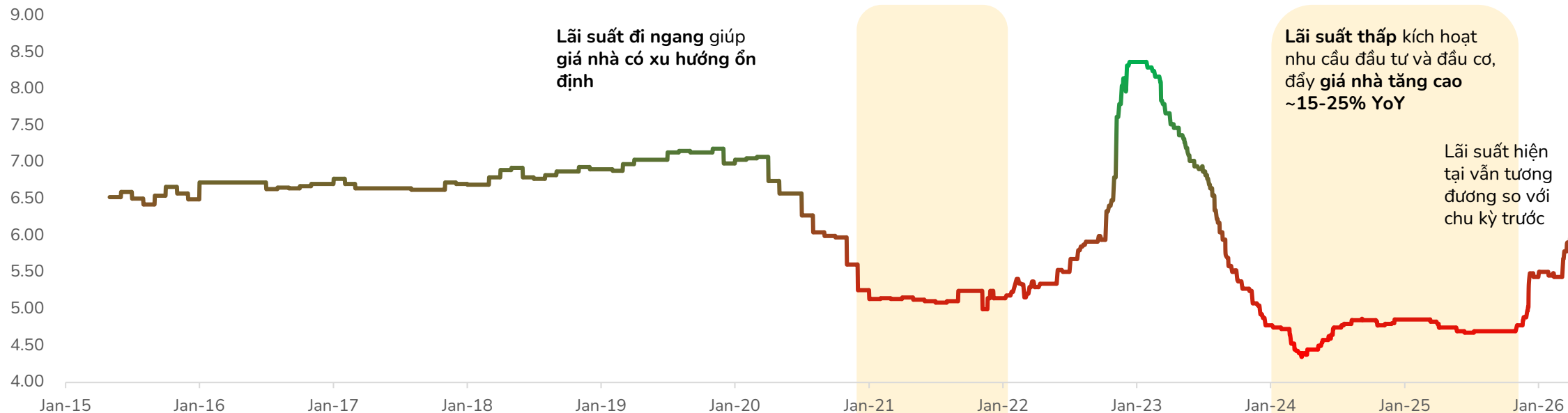
---



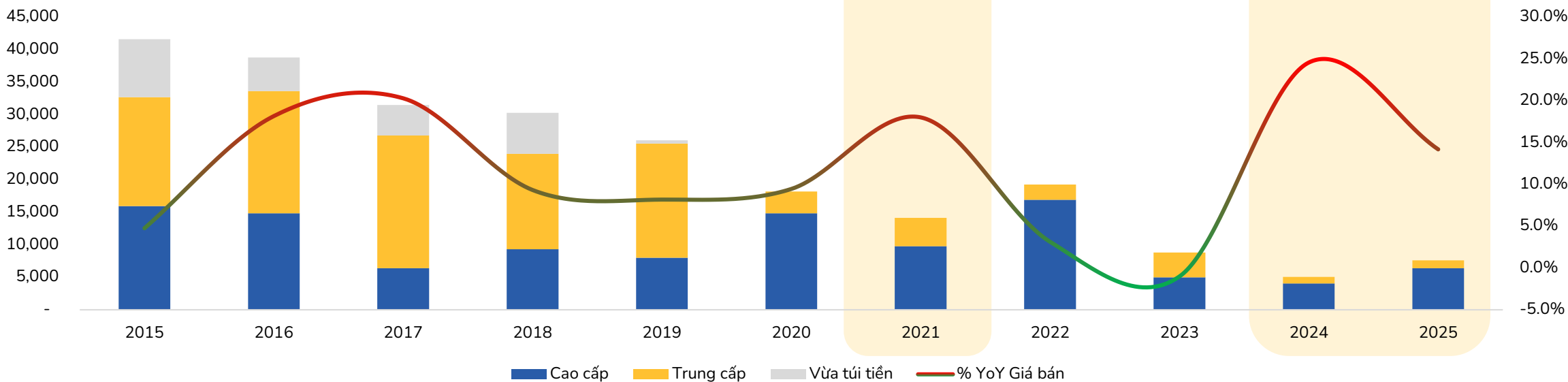
## TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG BĐS

# THỊ TRƯỜNG BẤT ĐỘNG SẢN: LUÔN CÓ SỰ ĐÁNH ĐỔI GIỮA GIÁ NHÀ VÀ LÃI VAY

Lãi suất huy động NHTM



Nguồn cung tại TP HCM



# MỨC LÃI VÀ GIÁ BÁN HIỆN TẠI VẪN CÒN TRONG TẦM KIỂM SOÁT

Thông qua bảng phân tích độ nhạy với **(1) giả định** bao gồm: giá nhà trung bình ở thời điểm sắp tới (theo kế hoạch mở bán của các doanh nghiệp), thời hạn khoản vay 25 năm, **(2) biến số** bao gồm: thu nhập hộ gia đình tối thiểu 50 triệu VND/tháng – mức không thể tiếp cận NOXH, giá trị khoản vay so với giá trị căn nhà và lãi suất. Chúng tôi cho rằng khoản chi phí tiền nhà hàng tháng ở mức khoảng 30-40% thu nhập là một mức an toàn và 50% là mức tối đa có thể chấp nhận được. Qua đó, BSC đánh giá khả năng chi trả của các hộ gia đình tiêu chuẩn (nhu cầu thực) vẫn đáp ứng được trong bối cảnh lãi suất vay mua nhà 10-10.5% và giá nhà trung bình ~80 triệu VND/m<sup>2</sup>.

% Chi phí nhà ở/thu nhập		% Lãi vay mua nhà									
		7.0%	8.0%	9.0%	9.5%	10.0%	10.5%	11.0%	12.0%	13.0%	14.0%
% Tỷ lệ vay	40%	30%	33%	36%	37%	39%	40%	41%	44%	47%	50%
	50%	38%	41%	45%	47%	48%	50%	52%	55%	59%	63%
	60%	46%	50%	54%	56%	58%	60%	62%	67%	71%	75%
	70%	53%	58%	63%	65%	68%	70%	73%	78%	83%	88%

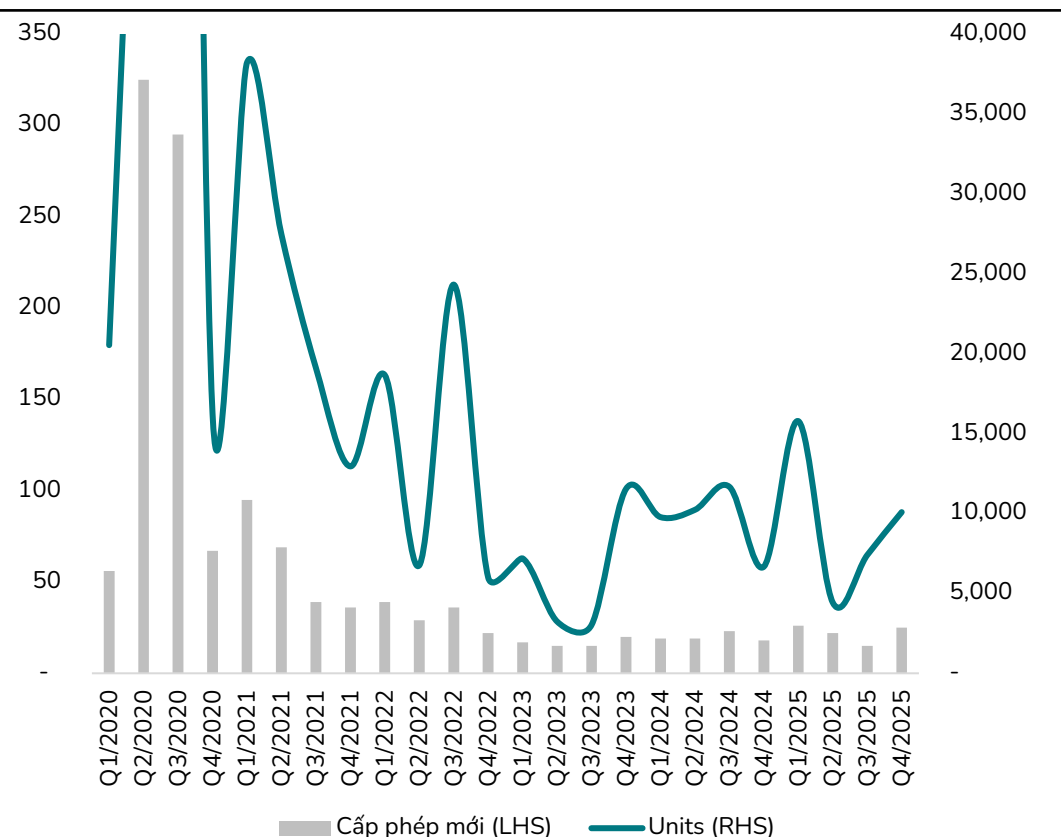
Giá bán trung bình (VND/m <sup>2</sup> )	80,000,000
Diện tích trung bình	70 m <sup>2</sup>
Kỳ hạn vay	25 năm
Giá căn hộ (VND/căn)	5,500,000,000
Thu nhập hộ gia đình	50,000,000

% Chi phí nhà ở/thu nhập		% Lãi vay mua nhà									
		7.0%	8.0%	9.0%	9.5%	10.0%	10.5%	11.0%	12.0%	13.0%	14.0%
% Tỷ lệ vay	40%	25%	28%	30%	31%	32%	33%	35%	37%	39%	42%
	50%	32%	35%	37%	39%	40%	42%	43%	46%	49%	52%
	60%	38%	41%	45%	47%	48%	50%	52%	55%	59%	63%
	70%	44%	48%	52%	54%	56%	58%	61%	65%	69%	73%

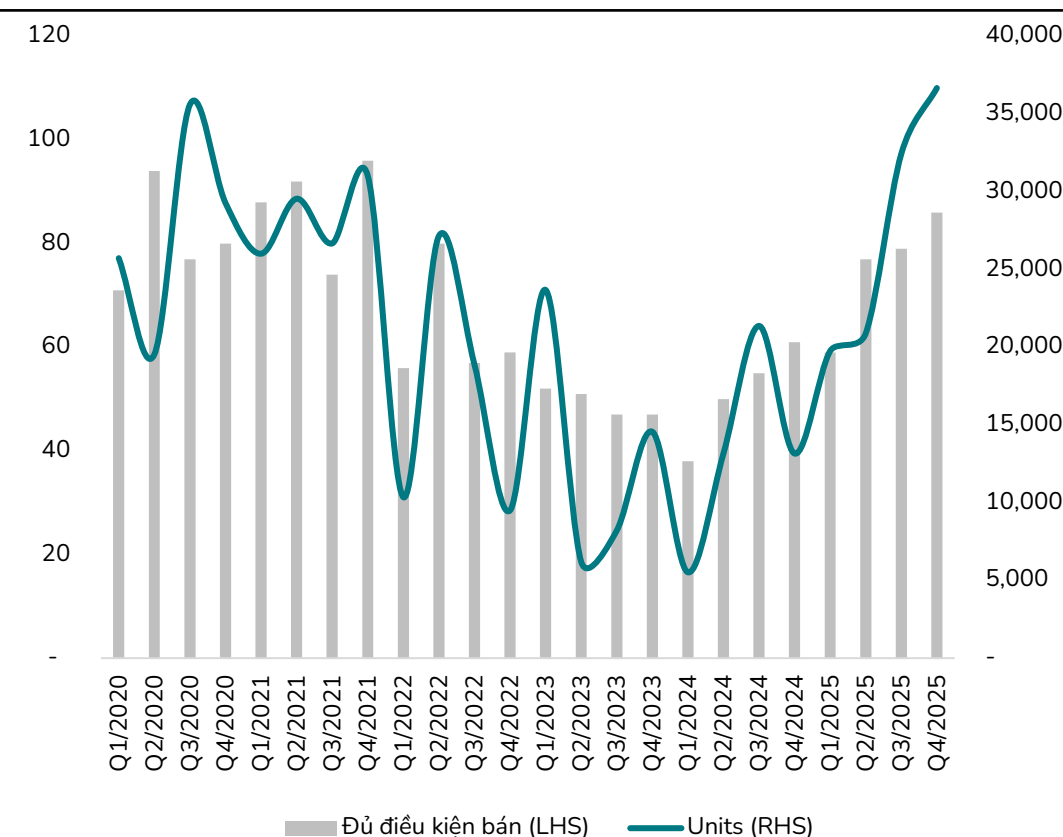
Giá bán trung bình (VND/m <sup>2</sup> )	80,000,000
Diện tích trung bình	70 m <sup>2</sup>
Kỳ hạn vay	25 năm
Giá căn hộ (VND/căn)	5,500,000,000
Thu nhập hộ gia đình	60,000,000

Theo báo cáo của TP HCM, trong năm 2025, Tổ Công tác 1645 đã tổ chức 56 cuộc họp xem xét, tháo gỡ vướng mắc về cấp sổ hồng cho 250 dự án. Qua đó, có 218 dự án với hơn 130.000 căn nhà đã được tháo gỡ vướng mắc để cấp giấy chứng nhận. Còn 32 dự án có vướng mắc (14.673 bất động sản được UBND thành phố yêu cầu phải giải quyết ít nhất 30% hồ sơ mỗi quý). **Chúng tôi đánh giá nút thắt pháp lý không còn là trọng tâm chú ý của thị trường ở thời điểm hiện tại**, khi mà hành lang pháp lý dần được thông suốt, quy trình xử lý được chuẩn hóa, hệ thống dữ liệu được thu thập thông qua sàn giao dịch bất động sản tập trung đang và sẽ tiếp tục giúp quá trình hoàn thiện pháp lý dự án được “trơn tru” và đẩy nhanh.

**Số lượng sản phẩm được cấp phép mới trong 2025 tương đương 2024 và cao hơn +51% năm 2023**

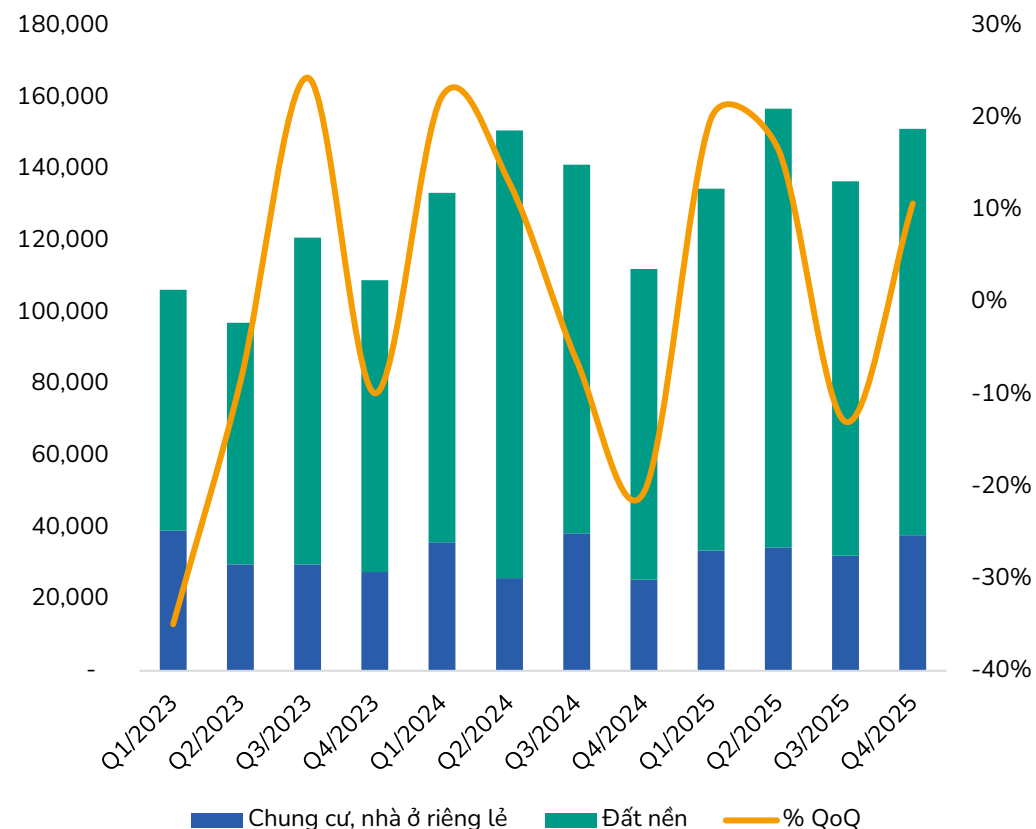


**Số lượng sản phẩm đủ điều kiện ký HĐMB tăng +179% YoY trong 4Q2025 và tăng +106% YoY trong năm 2025**

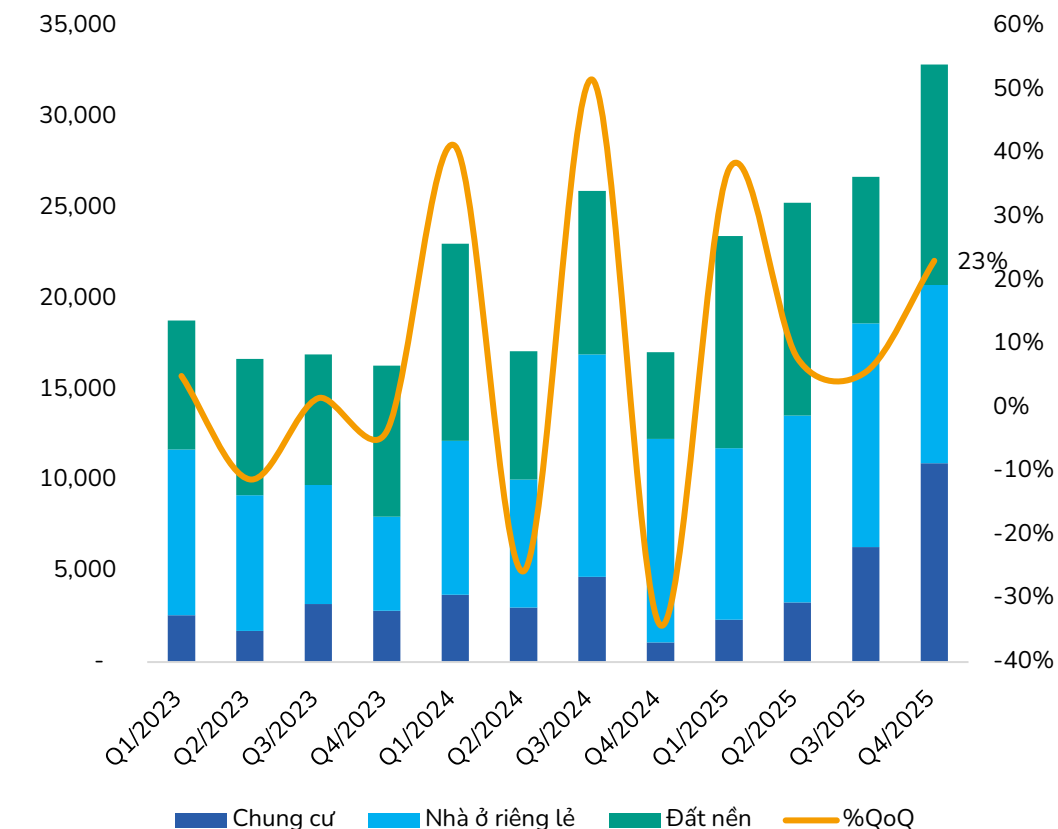


Mặc dù tâm lý của người mua nhà có phần tiêu cực trong 4Q2025-1Q2026, tuy nhiên **lượng giao dịch nhà ở vẫn duy trì tốc độ tăng trưởng tốt +35% YoY, +11% QoQ** và chúng tôi cho rằng lượng hàng tồn kho đạt kỷ lục chủ yếu được dẫn dắt bởi số lượng sản phẩm được cấp phép và số lượng sản phẩm đủ điều kiện mua bán được phê duyệt trong 4Q2025.

**Lượng giao dịch cả sơ cấp và thứ cấp vẫn tăng trưởng mạnh mẽ dù lãi suất cao với mức tăng +11% QoQ, +35% YoY**



**Lượng hàng tồn kho BĐS trong 4Q2025 tăng 23% QoQ và +93% YoY khi nguồn cung nhà ở và lãi suất tăng**





**QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ**  
*“TINH HOA HỘI TỤ”*

# TRIỂN VỌNG LỢI NHUẬN: PHỤC HỒI VỀ MỨC NỀN CAO

Doanh số mở bán mới phục hồi mạnh 2025-2026 dẫn dắt dòng tiền và tăng trưởng lợi nhuận trong 2027-2028.

Nhìn chung, nhờ có lượng backlog lớn và tình hình tài chính đã cải thiện sau giai đoạn tái cấu trúc, các doanh nghiệp BĐS đang có sự chủ động hơn trong kế hoạch triển khai dự án và duy trì xu hướng “thanh lọc thị trường” qua các thương vụ M&A. Động lực vững chắc từ doanh số mở bán 2025-2026 vẫn sẽ dẫn dắt lợi nhuận toàn ngành tăng trưởng ấn tượng. **Chúng tôi dự báo LNST-CDTS năm 2026/2027 của toàn ngành đạt lần lượt 46,339 tỷ VND (+2.3% YoY)/ 55,951 tỷ VND (+20.7% YoY), hoặc 2,817 tỷ VND (+12.8% YoY)/ 6,590 tỷ VND (+133.9% YoY) nếu loại trừ đóng góp của VHM.**

Doanh thu mở bán mới phục hồi mạnh từ 2025-2026

Presales (tỷ VND)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
VHM	64,400	78,900	128,200	87,000	103,900	205,300	220,315	299,494
NLG	3,812	5,925	10,152	3,920	5,204	11,855	15,158	17,628
KDH	2,600	3,145	2,699	5,313	2,221	4,521	6,429	9,308
DXG	6,600	5,587	3,038	-	-	10,971	13,717	24,786
NVL	31,466	36,805	44,924	-	-	-	-	7,500
PDR	3,828	3,620	-	-	1,800	4,871	5,426	8,066
DPG	805	943	602	-	-	724	3,095	3,336

... là động lực dẫn dắt tăng trưởng lợi nhuận ấn tượng 2026-2027

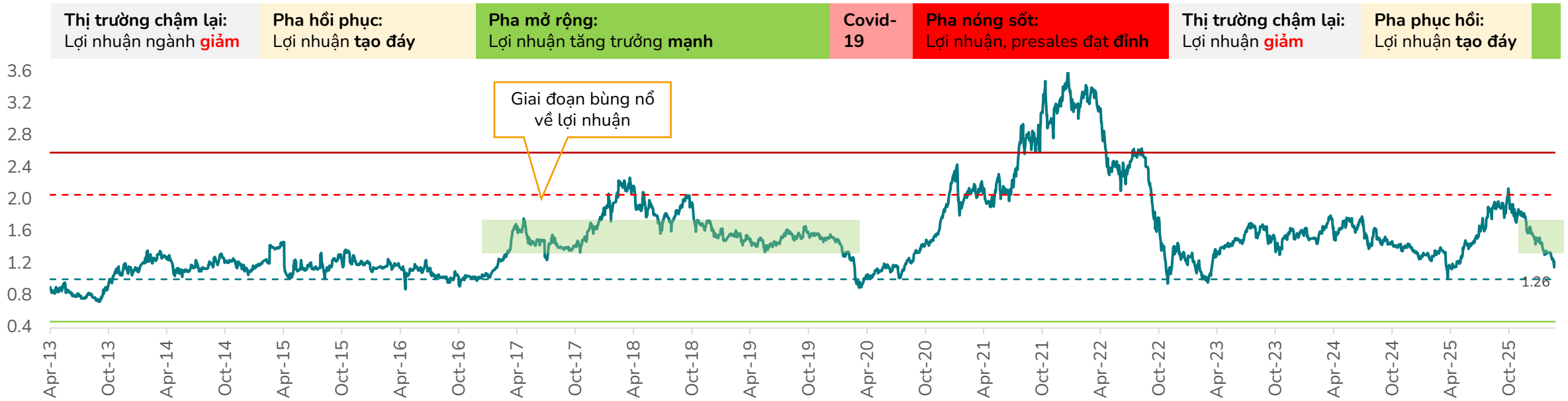
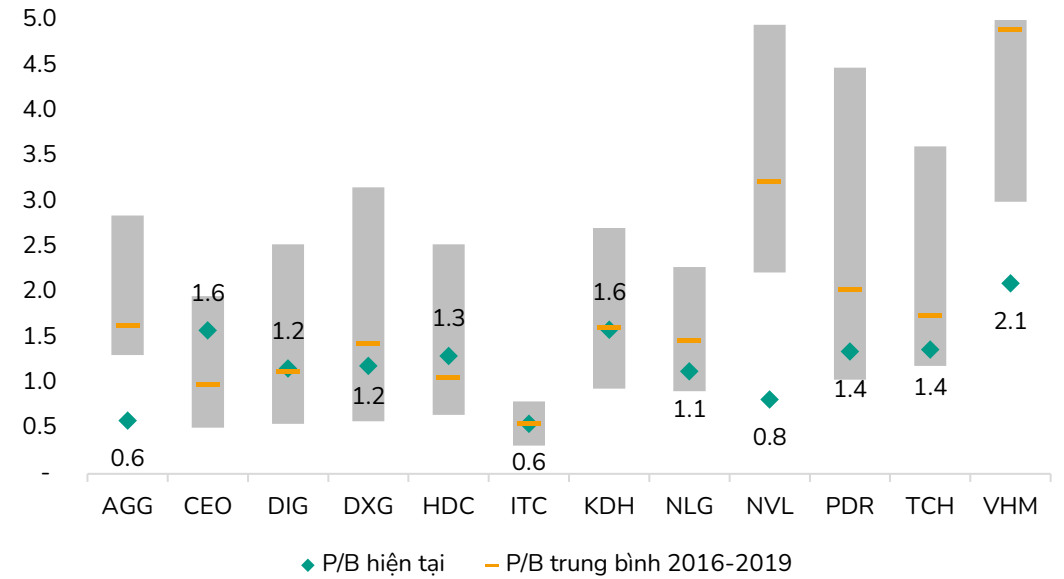
%YoY LNST-CDTS	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
VHM	26%	42%	-26%	16%	8%	14%	6%	13%
NLG	-13%	28%	-48%	-13%	6%	37%	5%	49%
KDH	26%	4%	-8%	-35%	48%	-1%	9%	47%
DXG	-141%	-333%	-81%	-20%	54%	-14%	-2%	1096%
NVL	14%	-18%	-33%	-72%	n/a	n/a	n/a	n/a
PDR	40%	53%	-39%	-40%	-77%	232%	37%	60%
DPG	1%	75%	12%	-47%	10%	46%	18%	54%

# ĐỊNH GIÁ HẤP DẪN: VỀ VÙNG CẬN DƯỚI CỦA CHU KỲ

Các cổ phiếu ngành bất động sản đã trải qua đợt điều chỉnh mạnh trong 4Q25-1Q26 với mức chiết khấu so với đỉnh dao động từ 30-50% so với đỉnh được thiết lập vào tháng 10/2025, tiêu biểu bao gồm DXG -39.3%, PDR -38.6%, NLG -34.6%, TCH -32.2%, KDH -30.5%.

Hiện tại, ngành BĐS đang giao dịch tại P/B trung vị = 1.3x – thấp hơn mức P/B trung bình 1.5x trong cả chu kỳ trước (2013-2022), và cũng là **mức định giá cận dưới trong giai đoạn tăng trưởng lợi nhuận mạnh của chu kỳ trước 2017-2019**.

Do đó, chúng tôi tin rằng cấu trúc dịch chuyển lành mạnh của thị trường trong chu kỳ mới được khẳng định bởi triển vọng lợi nhuận rõ ràng và định giá hấp dẫn hiện tại là những yếu tố dẫn dắt giúp ngành được tái định giá tích cực trong thời gian tới.



4Q2025 – 1Q2026

T4/2026

## 6 THÁNG ĐI KÈM VỚI RẤT NHIỀU THÔNG TIN TIÊU CỰC CHO NGÀNH BĐS

## ĐÃ ĐẢO CHIỀU TRONG NỬA ĐẦU T4/2026



### Bộ Xây dựng: Nguồn cung lớn sẽ giảm áp lực 'tăng nóng' giá bất động sản 2026

VnExpress  
<https://vnexpress.net> · hỏi-môi-gi... · Translate this page

### Hội Môi giới: Nhà đầu tư dùng đòn bẩy phải 'cắt lỗ' trăm ...

Mar 23, 2026 — Hội Môi giới: Nhà đầu tư dùng đòn bẩy phải 'cắt lỗ' trăm triệu để thoát hàng. Hội Môi giới bất động sản Việt Nam (VARS) ghi nhận tình trạng nhà ... [Read more](#)

CafeF  
<https://cafe.vn> · Bất động sản · Translate this page

### Nhà đầu tư địa ốc rục rịch cắt lỗ

Mar 10, 2026 — Trong báo cáo mới phát hành ngày 9-3, Hội Môi giới Bất động sản Việt Nam cho rằng việc mất bằng lãi suất cho vay mua nhà tăng mạnh buộc thị ... [Read more](#)

Báo Thanh Niên  
<https://thanhnien.vn> · Địa ốc · Translate this page

### Thị trường xuất hiện tình trạng cắt lỗ khoảng 100

Mar 23, 2026 — Thị trường xuất hiện tình trạng cắt lỗ khoảng 100 - 300 triệu đồng/sản phẩm · Thông tin từ Hội đồng Nghiên cứu đánh giá thị trường bất động sản ... [Read more](#)

Thời báo Tài chính Việt Nam  
<https://thoibaotaichinhvietnam.vn> · ... · Lãi suất

Lãi suất vay mua nhà cố định lên 14%/năm, thị trường bất ...  
Feb 6, 2026 — Các "ông lớn" ngân hàng như: VietinBank, Vietcombank, BIDV... đưa lãi suất cho vay bất động sản lên ngưỡng cao, có nơi lên gần 14%/năm. Trong ... [Read more](#)

Tài liệu hạn chế lưu hành

CHÍNH PHỦ CỘNG HÒA XÃ HỘI CHỦ NGHĨA VIỆT NAM  
Độc lập - Tự do - Hạnh phúc

Số: .../2026/NQ-CP Hà Nội, ngày tháng năm 2026

Dự thảo

### NGHỊ QUYẾT

#### Về thí điểm phát triển nhà ở thương mại giá phù hợp

Căn cứ Luật Tổ chức Chính phủ số 63/2025/QH15;  
Căn cứ Luật Tổ chức chính quyền địa phương số 72/2025/QH15;  
Căn cứ Luật Kinh doanh bất động sản số 29/2023/QH15;  
Căn cứ Luật Đất đai số 31/2024/QH15;  
Căn cứ Luật Các tổ chức tín dụng số 32/2024/QH15;

Căn cứ Luật số 43/2024/QH15 của Quốc hội sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Đất đai số 31/2024/QH15, Luật Nhà ở số 27/2023/QH15, Luật Kinh doanh bất động sản số 29/2023/QH15 và Luật Các tổ chức tín dụng số 32/2024/QH15;

Căn cứ Nghị quyết số 206/2025/QH15 ngày 24/6/2025 của Quốc hội về cơ chế đặc biệt xử lý khó khăn, vướng mắc do quy định của pháp luật;

Theo đề nghị của Bộ trưởng Bộ Xây dựng;

Chính phủ ban hành Nghị quyết về phát triển nhà ở thương mại giá phù hợp.



### Ngân hàng cam kết giảm lãi suất sau cuộc họp với NHNN

(Chinhphu.vn) - Chiều 9/4, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) họp với 46 ngân hàng thương mại về điều hành chính sách tiền tệ. Tại cuộc họp, các ngân hàng thống nhất thực hiện chủ trương giảm lãi suất huy động và cho vay, theo định hướng của Chính phủ và NHNN.

09/04/2026 - 17:45

Tạp chí điện tử Thương Trường  
<https://thuongtruong.com.vn> · news · Translate this page

### TP.HCM đẩy nhanh đấu giá "đất vàng" Thủ Thiêm, chuẩn ...

6 days ago — Dự kiến, phiên đấu giá sẽ được tổ chức trong tháng 5/2026. TPHCM đẩy nhanh đấu giá "đất vàng" Thủ Thiêm chuẩn bị đưa 3790 căn ... [đẩy nhanh đấu ... Read more](#)

CHÍNH PHỦ

CỘNG HÒA XÃ HỘI CHỦ NGHĨA VIỆT NAM  
Độc lập - Tự do - Hạnh phúc

Số:16/2026/NQ-CP

Hà Nội, ngày 07 tháng 4 năm 2026

### NGHỊ QUYẾT

Quy định về cơ chế, chính sách tháo gỡ khó khăn, vướng mắc đối với dự án đầu tư theo hình thức Xây dựng - Chuyển giao



## LỰA CHỌN CỔ PHIẾU

## THỜI GIAN NẪM GIỮ NGẮN

- ✓ **ĐÒN BẨY KHI BƯỚC VÀO CHU KỲ BẤT ĐỘNG SẢN MỚI:** Các doanh nghiệp hưởng lợi từ **(1) hạ tầng, (2) có dự án để triển khai**. Chủ yếu nhìn vào **định giá** so với trung bình ngành tại cùng thời điểm hoặc cùng pha trong chu kỳ bất động sản
- ✓ **TIỀM NĂNG “MỞ KHÓA” QUỸ ĐẤT VÀNG TRONG THỜI TƯƠNG LAI GẦN:** **(1) dự án trọng điểm được tháo gỡ pháp lý, (2) thu tóm được quỹ đất tốt hoặc (3) hợp tác với đối tác lớn để triển khai một dự án lớn.**
- ✓ **CÂU CHUYỆN CHUYỂN MÌNH:** Câu chuyện “xác chết sống dậy”

Mã	Đòn bẩy khi bước chu kỳ bất động sản mới	Tiềm năng “mở khóa” quỹ đất vàng trong thời tương lai gần	Câu chuyện chuyển mình
VHM	★★★	★★★	★★
DXG	★★	★★★	★★
NLG	★★★	★★	★
KDH	★★	★★	★
PDR	★★	★★★	★★★
NVL	★★★	★★★	★★★
TCH	★★★	★★	★
DPG	★★	★★★	★
DIG	★★★	★	★

**Chú thích**

★★★ Mạnh

★★ Trung bình

★ yếu

## THỜI GIAN NẪM GIỮ DÀI

- ✓ TIỀM NĂNG TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN “BỀN VỮNG”: quỹ đất có sẵn và phân khúc khách hàng đóng vai trò quyết định
- ✓ CHIẾN LƯỢC KINH DOANH VÀ KHẢ NĂNG “LÀM” QUỸ ĐẤT:

Mã	Tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận “bền vững”	Chiến lược kinh doanh và khả năng “làm” quỹ đất:
VHM	★ ★ ★	★ ★ ★
DXG	★	★
NLG	★ ★ ★	★ ★ ★
KDH	★ ★ ★	★ ★ ★
PDR	★	★ ★
NVL	★ ★	★ ★
TCH	★ ★	★ ★
DPG	★ ★	★ ★
DIG	★ ★	★

**CỔ PHIẾU ƯU THÍCH:** Sau khi đánh giá các tiêu chí đầu tư và thời gian nắm giữ, chúng tôi ưu thích 2 cổ phiếu TCH, NLG.

# NLG – ĐỊNH GIÁ VỀ VÙNG ĐÁY LỊCH SỬ

TP: 36,700 VND - Upside +30%

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

### Luận điểm đầu tư:

- **Định giá hấp dẫn:** NLG đang giao dịch tại vùng định giá đáy lịch sử P/B 2026F = 1.05x và PB 2027F = 0.97x – tiệm cận mức -2 độ lệch chuẩn 0.93x. Chúng tôi tin rằng đây là mức định giá hấp dẫn với một doanh nghiệp (1) đạt doanh số mở bán mới (presales) cao nhất lịch sử vào năm 2025 và duy trì trong 2026-2027, (2) dẫn dắt tăng trưởng 47% CAGR lợi nhuận ròng trong 2026-2028, (3) nền tảng tài chính lành mạnh khi chuyển trạng thái từ nợ ròng sang tiền mặt ròng vào cuối 2025
- **Khả năng mở rộng quỹ đất tích cực hơn nhờ Nghị quyết thí điểm nhà ở thương mại giá phù hợp.** Theo dự thảo nghị quyết, chúng tôi đánh giá mức lợi nhuận định mức tối đa 15% TMĐT tương đối cạnh tranh và đây cũng là phân khúc nhà ở mà doanh nghiệp theo đuổi. Do đó, BSC kỳ vọng NLG sở hữu tiềm năng để tiếp cận thêm các quỹ đất phù hợp nhờ hồ sơ năng lực.

**Dự phóng KQKD:** Dựa trên tiến độ triển khai của doanh nghiệp, chúng tôi kỳ vọng KQKD 2026 vẫn đến từ các dự án hiện hữu và 2027-2028 là điểm rơi bàn giao các dự án trọng điểm hiện tại như Izumi City và Elyse Island. Theo đó:

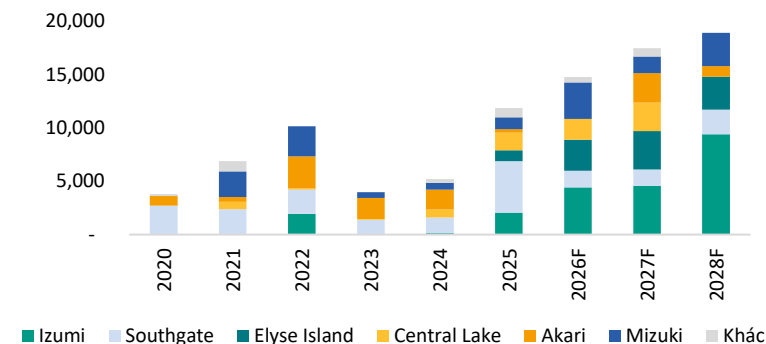
- **Năm 2026:** BSC dự phóng **doanh thu thuần đạt 5,350 tỷ VND (-5% YoY) và lợi nhuận ròng đạt 750 tỷ VND (+7% YoY)** đóng góp chính đến từ Southgate valora và Central Lake II.
- **Năm 2027-2028:** **Lợi nhuận ròng lần lượt đạt 1,110 tỷ VND/1,611 tỷ VND tương ứng với mức tăng trưởng 48% YoY/45% YoY** nhờ Izumi City, Elyse Island và Mizuki Park bước vào giai đoạn bàn giao

	2024	2025	2026F	2027F		2024	2025	2026F	2027F
P/E (x)	21.8	19.6	18.1	12.1	Doanh thu thuần	7,196	5,645	5,350	6,921
P/B (x)	1.45	1.11	1.05	0.97	Lợi nhuận gộp	3,068	2,357	2,411	2,664
P/S (x)	1.8	2.3	2.4	1.9	LNST-CĐT	512	701	738	1,103
ROE (%)	9.5%	6.4%	6.4%	8.1%	EPS	1,212	1,350	1,461	2,182
ROA (%)	4.6%	3.6%	3.8%	4.4%	Tăng trưởng EPS	6%	11%	8%	49%

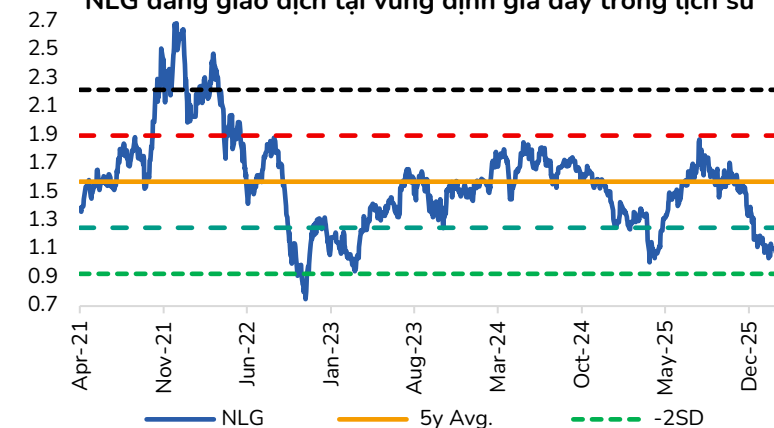
Nguồn: BSC Research

Thông tin giao dịch	22/04/2026
Giá hiện tại (VND)	28,150
Vốn hóa (tỷ VND)	15,014
KLGD 30 ngày (triệu)	3.8
Room khối ngoại còn lại	8.8%

### Dự phóng doanh số mở bán mới 2026-2028



### NLG đang giao dịch tại vùng định giá đáy trong lịch sử



# TCH – ĐỊNH GIÁ VỀ VÙNG HẤP DẪN

## TP: 21,500 VND - Upside +29%

### LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

#### Luận điểm đầu tư:

#### (1) Thị trường bất động sản Hải Phòng sở hữu tiềm năng tăng trưởng mạnh mẽ:

- Kỳ vọng tiếp tục thu hút dân cư mới nhờ dòng vốn FDI ổn định và quá trình mở rộng hạ tầng đang diễn ra,
- Duy trì sức hấp dẫn đối với nhà đầu tư khi mặt bằng giá trung bình chỉ bằng khoảng một phần ba so với Hà Nội, trong khi tỷ lệ hấp thụ vẫn ở mức cao ~60%.

(2) Tăng trưởng lợi nhuận bùng nổ năm FY26-FY27 đạt lần lượt 2,358 tỷ VND (+110% YoY)/3,888 tỷ VND (+247% YoY) được dẫn dắt bởi bàn giao hai dự án trọng điểm là New City II và Green River. Tính đến 31/01/2026, Hoàng Huy New City II đã ký hợp đồng bán 567/1,146 căn liền kề và Hoàng Huy Green River đã ký hợp đồng bán 334/780 căn liền kề.

**Định giá:** TCH đang được giao dịch ở mức PB là 1.37x, thấp hơn 9.5% mức cận dưới của trung bình ngành trong chu kỳ trước ở mức 1.5x và thấp hơn 27% mức P/B trung bình của TCH trong giai đoạn trước ở mức 1.74x.

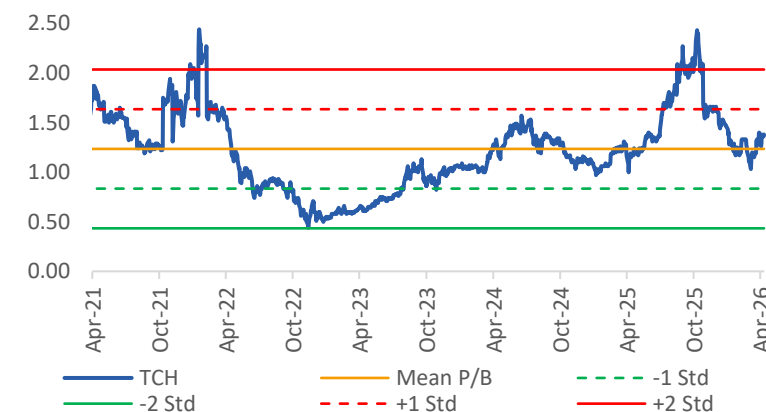
**Yếu tố rủi ro:** Tiến độ của đội thi công đang chậm hơn so với kỳ vọng của công ty do thiếu nhân lực xây dựng.

	FY24	FY25F	FY26F	FY27F		FY24	FY25F	FY26F	FY27F
P/E (x)	11.8	11.5	4.8	3.5	Doanh thu thuần	4,795	3,963	6,617	9,398
P/B (x)	1.16	1.26	1.09	0.89	Lợi nhuận gộp	1,960	1,604	3,187	5,222
P/S (x)	3.3	3.9	2.4	1.7	LNST-CĐT	1,248	1,178	2,358	3,888
ROE (%)	9.1%	17.8%	19.3%	9.1%	EPS	1,449	1,492	3,528	4,873
ROA (%)	7%	12%	16%	7%	Tăng trưởng EPS	0%	-6%	100%	65%

Nguồn: BSC Research

Thông tin giao dịch	22/04/2026
Giá hiện tại (VND)	16,700
Vốn hóa (tỷ VND)	15,597
KLGD 30 ngày (triệu)	3.8
Room khối ngoại còn lại	35.5%

Định giá P/B của TCH

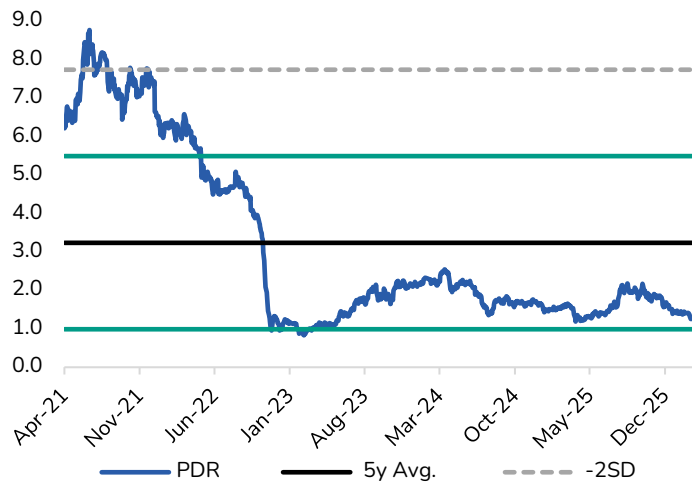


# BẢNG TỔNG HỢP DỰ PHÓNG & KHUYẾN NGHỊ

Mã	Giá mục tiêu	Giá hiện tại	Upside	Doanh thu 2026	Doanh thu 2027	LNST-CĐTS 2026	LNST-CĐTS 2027	PE 2026	PE 2026	P/B 2026	P/B 2027
<a href="#">VRE</a>	43,400	27,550	58%	9,053	10,302	5,373	5,980	11.7	10.5	1.2	1.0
<a href="#">KDH</a>	39,900	25,700	55%	5,117	8,960	1,150	1,686	25.6	17.4	1.3	1.2
<a href="#">DXG</a>	22,000	14,700	50%	3,710	18,443	241	3,192	71.2	5.4	0.8	0.7
<a href="#">PDR</a>	21,600	16,150	34%	4,831	17,069	850	1,250	19.4	13.2	1.2	1.0
<a href="#">TCH</a>	21,500	16,700	29%	6,617	9,398	2,358	3,888	6.6	4.0	0.9	0.8
<a href="#">NLG</a>	36,700	28,150	30%	5,350	6,921	738	1,103	19.0	12.8	0.9	0.9
<a href="#">DPG</a>	55,300	44,200	25%	7,456	9,233	487	983	10.8	5.3	1.5	1.2
<a href="#">VHM</a>	132,600	122,900	-9%	133,625	170,578	43,522	49,361	11.7	10.2	1.7	1.5

# PHỤ LỤC: ĐỊNH GIÁ P/B CỦA CÁC DOANH NGHIỆP TRÊN SÀN

### PDR



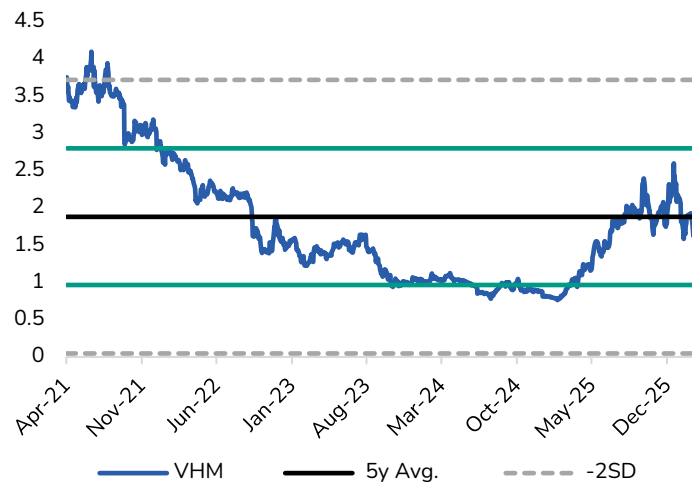
### KDH



### NLG



### VHM



### DXG



### DPG



# 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.

© 2019 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

