

# CTCP Xây dựng Coteccons – HSX: CTD

KHUYẾN NGHỊ: NẮM GIỮ

Giá mục tiêu: 96,200

Upside: +7%

## CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2 NĐTC 2025 – 2026

Kết thúc Q2 NĐTC 2025-26, CTD ghi nhận Doanh thu thuần = 6,886 tỷ VNĐ (+22% yoy), LNST-CĐTS đạt 106 tỷ VNĐ (+54% YoY). Một số điểm chú ý:

- Doanh thu ghi nhận tăng trưởng 22% YoY** nhờ triển khai khối lượng Backlog lớn đã ký trước đó. Trong Quý 2 NĐTC 2025, CTD đang triển khai một số dự án công nghiệp như nhà máy LEGO, Pandora, Pepsico, sân bay Gia Bình, . . . Dự án dân dụng như Sun Sầm Sơn, Cosmo Đà Nẵng, Icon40, . . . Đa số các dự án hiện tại tập trung ở miền Bắc và miền Trung. (Chi tiết dự án tham khảo tại Phụ Lục).
- Biên lợi nhuận gộp đạt 2.9% đi ngang so với cùng kỳ;**
- Chi phí quản lý doanh nghiệp đạt 106 tỷ VNĐ (-13% YoY)** do mức nền thấp cùng kỳ ghi nhận chi phí trích lập dự phòng cao (Q2 NĐTC 2024: 56 tỷ VNĐ).
- Chi phí lãi vay đạt 38 tỷ VNĐ (+72% YoY)** do dư nợ vay ngắn hạn + 281% YoY.

Theo đó, LNST – CĐTS đạt 106 tỷ VNĐ (+54% yoy). Kết quả kinh doanh cải thiện chủ yếu đến từ việc (1) Doanh thu + 22% YoY, (2) CTD không còn ghi nhận trích lập dự phòng.

| KQKD            | 2023   | 2024   | 2025F  | 2026F  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| Doanh thu thuần | 16,528 | 21,045 | 24,250 | 28,716 |
| Lợi nhuận gộp   | 426    | 713    | 1,066  | 1,364  |
| NPATMI          | 188    | 310    | 450    | 571    |
| EPS             | 1,881  | 3,098  | 4,499  | 5,718  |

Lưu ý: BSC chưa đưa giả định hoàn nhập dự phòng vào dự báo

## BÁO CÁO CẬP NHẬT

14/02/2025 – HSX: CTD

### Trung tâm phân tích Chứng khoán BIDV

Phạm Quang Minh

(Chuyên viên phân tích)

[minhpq@bsc.com.vn](mailto:minhpq@bsc.com.vn)

### Thông tin doanh nghiệp

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Giá hiện tại (VNĐ):      | 90,000 |
| Cổ phiếu LH (Triệu):     | 100    |
| Vốn hoá (Tỷ VNĐ):        | 8,993  |
| Thanh khoản 30n (Triệu): | 1.28   |
| Sở hữu nước ngoài:       | 49%    |

Lũy kế 6T NĐTTC 2025 – 2026, CTD ghi nhận Doanh thu thuần =11,645 tỷ VNĐ (+19% yoy), LNST-CĐTTS đạt 199 tỷ VNĐ (+47% YoY). Nguyên nhân chủ yếu đến từ:

1. **Doanh thu + 19% YoY** do khối lượng backlog triển khai tăng.
2. **Biên lợi nhuận gộp cải thiện 0.7 điểm % (từ mức 2.8% lên 3.5%)**. Chúng tôi cho rằng điều này đến từ 2 yếu tố (1) đóng góp tỷ trọng lớn hơn của các dự án FDI – công nghiệp có biên lợi nhuận gộp cao hơn (5-6%) so với dân dụng (3-4%), (2) mức nền thấp cùng kỳ - đơn giá của các dự án ký trong giai đoạn ngành Bất động sản bị đóng băng.

### LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Kết quả kinh doanh CTD trong năm 2025-2026 kỳ vọng sẽ phục hồi sau tái cơ cấu nhờ:

**(1) - Tổng giá trị Backlog lớn đạt 30,000 tỷ VNĐ đến cuối NĐTTC 2024 – đảm bảo công việc cho năm 2025** (bao gồm: dự án LEGO, Pandora, . . .). **BSC kỳ vọng tổng giá trị backlog +10% -15% YoY trong năm 2025 – 2026** đến từ việc (1) nguồn cung thị trường Bất động sản phía Nam phục hồi, bao gồm một số chủ đầu tư lớn như VHM, SunGroup . . . mà CTD đã chứng minh được năng lực thông qua các dự án trước đó, (2) Lợi thế lớn nhất của CTD là sở hữu lượng tiền mặt lớn, sẽ phát huy trong giai đoạn hiện tại (I) chủ đầu tư ưu tiên tiến độ, (ii) một số chủ đầu tư lớn khác như Newtecons đang tập trung tại dự án Long Thành và VCG đang ở giai đoạn tái cơ cấu.

**(2) - Biên lợi nhuận gộp cải thiện từ mức +3.4% năm 2023 lên 4.4%/4.7% năm 2025/2026** nhờ đóng góp của (i) các dự án Công nghiệp có tỷ suất lợi nhuận cao hơn, (ii) các dự án Bất động sản dân dụng mới được ký vào giai đoạn thị trường Bất động sản phục hồi có giá ký tốt hơn.

### QUAN ĐIỂM ĐỊNH GIÁ

So với khuyến nghị trước đó tại [Báo cáo ngành](#), CTD đã chạm giá mục tiêu của BSC. BSC khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với cổ phiếu CTD với giá mục tiêu cuối năm 2025 (NĐTTC 2026 – 2027) là **96,200 VND/cp**, tương đương **upside +7%** so với giá tham chiếu ngày 14/02/2025 với P/B mục tiêu = 1.0x. BSC nâng +7% so với giá mục tiêu cũ đến từ việc chuyển thời điểm định giá từ NĐTTC 2025 sang NĐTTC 2026. Phương pháp P/B và P/B mục tiêu = 1.0x phù hợp với doanh nghiệp sau tái cơ cấu khi:

- Tổng lượng Backlog quay lại ở mức cao (30,000 tỷ VNĐ) – cao hơn 35% so với backlog chuyển tiếp năm 2018 -2019. (Chi tiết tại Luận điểm đầu tư)
- CTD không còn ghi nhận nợ xấu từ công nợ cũ, và đã tái cơ cấu phòng thu hồi nợ. (Chi tiết tại [Trang 1](#))
- CTD duy trì giá trị cốt lõi là an toàn và đúng tiến độ. Điều này phát huy lớn trong giai đoạn chủ đầu tư ưu tiên tiến độ.

## BÁO CÁO CẬP NHẬT

14/02/2025 – HSX: CTD

|                     |                |
|---------------------|----------------|
| <b>KHUYẾN NGHỊ:</b> | <b>NĂM GIỮ</b> |
| Giá mục tiêu:       | 96,200         |
| Upside:             | +7%            |

### Thông tin doanh nghiệp

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Giá hiện tại (VNĐ):      | 90,000 |
| Cổ phiếu LH (Triệu):     | 100    |
| Vốn hoá (Tỷ VNĐ):        | 8,993  |
| Thanh khoản 30n (Triệu): | 1.28   |
| Sở hữu nước ngoài:       | 49%    |

## DỰ BÁO KẾT QUẢ KINH DOANH NĂM 2025

Trong năm 2025 – 2026, BSC dự báo CTD ghi nhận Doanh thu thuần = 24,250 tỷ VND (+15% yoy), LNST – CĐTS = 450 tỷ VND (+45% yoy), tương đương EPS FWD 2024 = 4,499 VND/CP, P/E FWD 2024 = 20x, P/B FWD 2024 = 1.00x, với giả định Backlog T12.2024 = 30,000 tỷ VNĐ, chi phí dự phòng/doanh thu = 0.75%

Trong năm 2026 – 2027, BSC dự báo CTD ghi nhận Doanh thu thuần = 28,716 tỷ VND (+18% yoy), LNST – CĐTS = 571 tỷ VND (+27% yoy), tương đương EPS FWD 2025 = 5,718 VND/CP, P/E FWD 2025 = 15.7x, P/B FWD 2025 = 0.94x với giả định Backlog T6.2025 = 37,000 tỷ VNĐ, chi phí dự phòng/doanh thu = 0.6%. (Lưu ý: BSC chưa đưa giả định hoàn nhập dự phòng vào dự báo).

## CẬP NHẬT KHÁC – DỰ ÁN THE EMERALD 68

Dự án The Emerald 68 (Khu căn hộ Ngọc Lục Bảo 68) là dự án CTD hợp tác đầu tư với Tập đoàn Lê Phong với tỷ lệ vốn góp 49%. Tiến độ dự án:

- Đã có giấy phép xây dựng, đang xây dựng phần móng và khối đế, dự kiến bàn giao vào năm 2027.
- Đã nhận đặt cọc đợt 1 với giá 48 triệu VNĐ/m<sup>2</sup>, hiện đang mở bán chính thức với giá bán = 52 triệu VNĐ/m<sup>2</sup>
- BSC ước tính tổng giá trị dự án là 2,667 tỷ VNĐ với ga định giá bán = 52 triệu VNĐ/m<sup>2</sup>, diện tích thương phẩm = 51,300 m<sup>2</sup>. Tỷ suất lợi nhuận ròng của dự án = 25-30%.

Hình 1: Dự án The Emerald 68



Nguồn: BSC Research tổng hợp

Hình 2: Tiến độ thực hiện dự án The Emerald 68



Nguồn: BSC Research

## BÁO CÁO CẬP NHẬT

14/02/2025 – HSX: CTD

|               |        |
|---------------|--------|
| KHUYẾN NGHỊ:  | MUA    |
| Giá mục tiêu: | 96,200 |
| Upside:       | +7%    |

### Thông tin doanh nghiệp

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Giá hiện tại (VNĐ):      | 90,000 |
| Cổ phiếu LH (Triệu):     | 100    |
| Vốn hoá (Tỷ VNĐ):        | 8,993  |
| Thanh khoản 30n (Triệu): | 1.28   |
| Sở hữu nước ngoài:       | 49%    |

# KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

BSC khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu **CTD** với giá mục tiêu cuối năm 2025 (NĐTC 2026 – 2027) là **96,200 VND/cp**, tương đương với **upside +7%** so với giá tham chiếu ngày 14/02/2025 với P/B mục tiêu = 1.0x. BSC cho rằng phương pháp P/B phù hợp với các doanh nghiệp đang ở đáy của chu kỳ, sau tái cơ cấu và kết quả kinh doanh đang phục hồi.

**Hình 1: Giá cổ phiếu và VnIndex VND/cổ phiếu**



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

**Hình 3: Định giá P/E**



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

**Hình 2: Định giá EV/EBITDA**



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

**Hình 4: Định giá P/B**



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

## BÁO CÁO CẬP NHẬT

14/02/2025 – HSX: CTD

**KHUYẾN NGHỊ:** MUA  
**Giá mục tiêu:** 96,200  
**Upside:** +7%

### Thông tin doanh nghiệp

**Giá hiện tại (VND):** 90,000  
**Cổ phiếu LH (Triệu):** 100  
**Vốn hoá (Tỷ VND):** 8,993  
**Thanh khoản 30n (Triệu):** 1.28  
**Sở hữu nước ngoài:** 49%

**PHỤ LỤC: BẢNG TÓM TẮT KẾT QUẢ KINH DOANH**

| Chỉ tiêu                     | Q1.2025      | Q2.2024      | Q2.2025      | % QoQ      | % YoY      | 6T.2024      | 6T.2025       | % YoY      |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|--------------|---------------|------------|
| <b>Doanh thu thuần</b>       | <b>4,759</b> | <b>5,660</b> | <b>6,886</b> | <b>45%</b> | <b>22%</b> | <b>9,784</b> | <b>11,645</b> | <b>19%</b> |
| Giá vốn                      | (4,553)      | (5,491)      | (6,684)      | 47%        | 22%        | (9,514)      | (11,238)      | 18%        |
| <b>Lãi gộp</b>               | <b>205</b>   | <b>169</b>   | <b>202</b>   | <b>-2%</b> | <b>19%</b> | <b>269</b>   | <b>407</b>    | <b>51%</b> |
| Doanh thu tài chính          | 71           | 67           | 57           | -20%       | -16%       | 169          | 128           | -24%       |
| Chi phí tài chính            | (39)         | (31)         | (34)         | -14%       | 10%        | (63)         | (73)          | 15%        |
| Trong đó: Lãi vay            | (32)         | (22)         | (38)         | 18%        | 72%        | (46)         | (69)          | 51%        |
| Lãi từ CTLK                  | -            | -            | -            | -          | -          | -            | -             | -          |
| Chi phí bán hàng             | (0)          | (0)          | (1)          | 300%       | 18481%     | (0)          | (1)           | 23120%     |
| Chi phí Quản lý doanh nghiệp | (118)        | (122)        | (106)        | -10%       | -13%       | (205)        | (224)         | 9%         |
| Lãi từ HĐKD                  | 119          | 83           | 118          | -1%        | 41%        | 170          | 237           | 40%        |
| Thu nhập khác, ròng          | (3)          | 6            | 17           | -785%      | 191%       | 6            | 15            | 148%       |
| Lợi nhuận trước thuế         | 117          | 89           | 135          | 16%        | 51%        | 176          | 252           | 43%        |
| Thuế TNDN                    | (24)         | (20)         | (29)         | 22%        | 42%        | (40)         | (52)          | 32%        |
| <b>Lợi nhuận sau thuế</b>    | <b>93</b>    | <b>69</b>    | <b>106</b>   | <b>14%</b> | <b>54%</b> | <b>136</b>   | <b>199</b>    | <b>47%</b> |
| Lợi ích CĐTS                 | 0            | 0            | 0            |            | 72%        | 0            | 0             | 70%        |
| <b>LNST – CĐTS</b>           | <b>93</b>    | <b>69</b>    | <b>106</b>   | <b>14%</b> | <b>54%</b> | <b>136</b>   | <b>199</b>    | <b>47%</b> |
| Biên lợi nhuận gộp           | 4.3%         | 3.0%         | 2.9%         | -0.1%      | 2.8%       | 3.5%         | 0.7%          |            |
| Tỷ lệ CP QLDN/Doanh thu      | 2.5%         | 2.2%         | 1.5%         | -0.6%      | 2.1%       | 1.9%         | -0.2%         |            |

Nguồn: BSC Research

**BÁO CÁO CẬP NHẬT**

14/02/2025 – HSX: CTD

**KHUYẾN NGHỊ:** NĂM GIỮ

**Giá mục tiêu:** 96,200

**Upside:** +7%

**Thông tin doanh nghiệp**

Giá hiện tại (VND): 90,000

Cổ phiếu LH (Triệu): 100

Vốn hoá (Tỷ VND): 8,993

Thanh khoản 30n (Triệu): 1.28

Sở hữu nước ngoài: 49%

**PHỤ LỤC: DANH SÁCH MỘT SỐ DỰ ÁN CTD TRIỂN KHAI TẠI CUỐI NĂM 2024**

| TT | Danh sách dự án               | Vị trí     | Chủ đầu tư                      |
|----|-------------------------------|------------|---------------------------------|
| 1  | Dự án Sun Sầm Sơn             | Thanh Hóa  | SunGroup                        |
| 2  | Dự án Riviera Point 1C        | TP. HCM    | Keppel Land                     |
| 3  | Dự án Olalani Đà Nẵng         | Đà Nẵng    | Sun Group                       |
| 4  | Dự án Hòa Phát 2              | Quảng Ngãi | Hòa Phát                        |
| 5  | Dự án Cheng Loong             | Bình Dương | Cheng Loong                     |
| 6  | Dự án EcoPark CT06            | Hưng Yên   | Ecopark                         |
| 7  | Dự án Urban Green             | TP. HCM    | Kusto Home                      |
| 8  | Dự án Icon 40                 | Quảng Ninh | BIM Group                       |
| 9  | Dự án Stronkin                | Vũng Tàu   | Stronkin                        |
| 10 | Dự án Emerald 68              | Bình Dương | Lê Phong                        |
| 11 | Dự án Sembcorp                | Hải Phòng  | Sembcorp                        |
| 12 | Dự án Trường học Nicholas     | Đà Nẵng    |                                 |
| 13 | Dự án Suntory PepsiCo Long An | Long An    | PEPSICO                         |
| 14 | Dự án Cosmo Đà Nẵng           | Đà Nẵng    | SunGroup                        |
| 15 | Dự án Sân bay Gia Bình        | Bắc Ninh   |                                 |
| 16 | Dự án Phú Quốc                | Phú Quốc   |                                 |
| 17 | Dự án Heineken                | Đà Nẵng    | HEINEKEN                        |
| 18 | Dự án Văn Lang Skylake        | Phú Thọ    | CT TNHH Xây dựng Tự lập         |
| 19 | Dự án Hạ Long                 | Quảng Ninh |                                 |
| 20 | Dự án BWID Bắc Ninh           | Bắc Ninh   | BWID                            |
| 21 | Dự án Pepsico Hà Nam          | Hà Nam     | PEPSICO                         |
| 22 | Dự án Marriott Hội An         | Quảng Nam  | Marriott                        |
| 23 | Dự án Bana Hills              | Đà Nẵng    | SunGroup                        |
| 24 | Nam Ô Đà Nẵng                 | Đà Nẵng    | Trung Thủy                      |
| 25 | Dự án Vinfast 3 Hải Phòng     | Hải Phòng  | VinGroup                        |
| 26 | DMC & BIM                     | n.A        | n.a                             |
| 27 | Tiến Bộ Plaza                 | Hà Nội     | CT TNHH 1 Thành viên in Tiến Bộ |
| 28 | Dự án Lotus Tower             | TP. HCM    | Bất động sản Trung Việt         |
| 29 | Midori Park The TEN           | Bình Dương | CT TNHH Becamex Tokyu           |
| 30 | Eaton Park 2                  | TP. HCM    | GAMUDA LAND                     |
| 31 | Hanoi Park Royal Hotel        | Hà Nội     | Phương Thành Tranconsin         |
| 32 | Dự án nhà máy LEGO            | Bình Dương | LEGO                            |
| 33 | Ecopark Sky Forest            | Hưng Yên   | Ecopark                         |
| 34 | Nhà máy Pandora               | Bình Dương | PANDORA                         |
| 35 | Dự án KCN Yên Phong CN14.1    | Bắc Ninh   | BW                              |

Nguồn: BSC Research

**BÁO CÁO CẬP NHẬT**

14/02/2025 – HSX: CTD

**KHUYẾN NGHỊ:** NĂM GIỮ

Giá mục tiêu: 96,200

Upside: +7%

**Thông tin doanh nghiệp**

Giá hiện tại (VND): 90,000

Cổ phiếu LH (Triệu): 100

Vốn hoá (Tỷ VND): 8,993

Thanh khoản 30n (Triệu): 1.28

Sở hữu nước ngoài: 49%

# 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](mailto:Longtt@bsc.com.vn)

### Bùi Nguyễn Khoa

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Ví mô – Thị Trường

[Khoabn@bsc.com.vn](mailto:Khoabn@bsc.com.vn)

### Đỗ Thu Phương

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Định lượng

[Phuongdt@bsc.com.vn](mailto:Phuongdt@bsc.com.vn)

### Phan Quốc Bửu

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Ngành – Doanh nghiệp

[Buupq@bsc.com.vn](mailto:Buupq@bsc.com.vn)

### Nhóm Ngân hàng, Tài chính

#### Dương Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

[Minhdq@bsc.com.vn](mailto:Minhdq@bsc.com.vn)

### Nhóm Bất Động Sản, VLXD

#### Phạm Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

[Minhpm@bsc.com.vn](mailto:Minhpm@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](mailto:Tuntc@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](mailto:Chauptm@bsc.com.vn)

### Đoàn Minh Trí

Chuyên viên phân tích

[Tridm@bsc.com.vn](mailto:Tridm@bsc.com.vn)

### Lâm Việt

Chuyên viên phân tích cao cấp

[Vietl@bsc.com.vn](mailto:Vietl@bsc.com.vn)

### Lưu Thuỳ Linh

Chuyên viên phân tích

[Linhlt2@bsc.com.vn](mailto:Linhlt2@bsc.com.vn)

### Trần Lâm Tùng

Chuyên viên phân tích

[Tungtl@bsc.com.vn](mailto:Tungtl@bsc.com.vn)

### Vũ Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích

[Duyndc@bsc.com.vn](mailto:Duyndc@bsc.com.vn)

### Nguyễn Dân Trường

Chuyên viên phân tích

[Truongnd@bsc.com.vn](mailto:Truongnd@bsc.com.vn)

### Trần Nguyễn Tường Huy

Chuyên viên phân tích

[Huytnt@bsc.com.vn](mailto: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.

