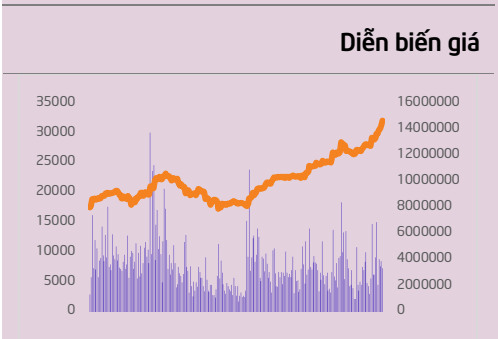


Khuyến nghị	NẮM GIỮ
Giá mục tiêu (VND)	37,500
Lợi nhuận kỳ vọng	+16.8%
Giá ngày 25/02/2025	32,100

Thông tin cổ phiếu	
Giá cao nhất 52 tuần (VND/CP)	32.100
Giá thấp nhất 52 tuần (VND/CP)	17.300
Vốn hóa (Tỷ VND)	7.672
SLCP lưu hành (triệu CP)	239
KLGD BQ 3 tháng (triệu CP)	3,5
Freefloat	50%
Vốn điều lệ (tỷ VND)	2.390
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	2,9%
Giới hạn room nước ngoài (%)	49.0%



Thông tin cơ bản về công ty

Công ty Cổ phần Nông nghiệp BAF Việt Nam (BAF) được thành lập năm 2017, hoạt động trong lĩnh vực chăn nuôi và sản xuất thức ăn chăn nuôi. Các lĩnh vực kinh doanh của công ty bao gồm chăn nuôi heo thịt, sản xuất thức ăn chăn nuôi, phát triển hệ thống trang trại khép kín và phân phối sản phẩm thịt sạch ra thị trường. BAF hiện sở hữu hơn 50 trang trại trên toàn quốc, hướng tới mục tiêu tự chủ nguồn nguyên liệu, tối ưu chi phí sản xuất và mở rộng quy mô chăn nuôi để trở thành doanh nghiệp dẫn đầu trong ngành nông nghiệp Việt Nam.

Chúng tôi đã tham dự buổi gặp gỡ HĐQT của BAF trong tháng 2, sau đây là những ghi nhận của chúng tôi:

1. Tóm tắt các thông tin và luận điểm quan trọng trong báo cáo

- Tăng trưởng ngành chăn nuôi toàn cầu và Việt Nam:
 - Sản lượng thịt heo toàn cầu năm 2025 dự báo giảm 0,8%, chủ yếu Trung Quốc giảm 2,2%.
 - Việt Nam duy trì tốc độ tăng trưởng cao nhất, đạt 3,4% trong năm 2025 với sản lượng 3,765 nghìn tấn, nhưng vẫn thiếu hụt khoảng 100 nghìn tấn so với nhu cầu.
- Lợi thế của BAF:
 - Tổng đàn heo đạt 800.000 con vào tháng 2/2025, dự kiến tăng lên 1,3 - 1,5 triệu con vào cuối năm nhờ mở rộng sản xuất và M&A.
 - Chi phí sản xuất trung bình 43.000 đồng/kg, thấp hơn thị trường 15%.
 - Giá heo hơi duy trì quanh 69.400 đồng/kg
- Ảnh hưởng từ Luật Chăn nuôi 2025: Quy định mới buộc các hộ chăn nuôi nhỏ lẻ phải rút khỏi thị trường, giúp các doanh nghiệp lớn như BAF mở rộng thị phần và duy trì giá bán cao.
- Dự phóng tài chính năm 2025:
 - Lợi nhuận sau thuế dự kiến đạt 450 tỷ đồng, +40% YoY, tương ứng EPS 1.900 đồng/cổ phiếu. Theo đó, cổ phiếu BAF với P/E fw 16,5x thấp hơn trung bình nhiều năm là 21x
 - Chúng tôi đưa ra GMT cho BAF trong năm 2025 là 37.500 đồng/CP, cao hơn 19,6% so với giá đóng cửa ngày 25/02/2025 là 32.100đồng/CP khuyến nghị **TIẾP TỤC NẮM GIỮ**.
- Rủi ro ảnh hưởng đến dự báo:
 - Giá heo hơi đang giữ xu hướng tăng tốt, tuy nhiên không loại trừ khả năng giá giảm dưới kì vọng có thể khiến biên lợi nhuận giảm đáng kể
 - Chi phí thức ăn chiếm khoảng **60-65%** giá thành sản xuất heo, nên bất kỳ sự gia tăng nào về giá nguyên liệu như bắp, đậu tương đều sẽ ảnh hưởng đến biên lợi nhuận
 - Dịch ASF bùng phát có thể làm giảm sản lượng từ 130.000 - 150.000 con, ảnh hưởng trực tiếp đến doanh thu và lợi nhuận.

Đvt: Tỷ VND	Q4/2023	Q4/2024	%yoy	2023	2024	%yoy
Doanh thu thuần	1574	1626,7	3%	5204,2	5554	7%
- Chăn nuôi	345	958	177%	1209,9	3241	168%
- Nông sản	1.254	668	-47%	3970,2	2312	-42%
-Khác	(26)	1	-103%	24,1	1	-96%
Lợi nhuận gộp	44,5	229,5	416%	343,3	738	115%
Biên LNG	3%	14%		7%	13%	
Chi phí tài chính	48	54	13%	117,5	200,9	71%
Chi phí SG&A	51,1	66	29%	192,7	251,1	30%
LN từ HĐKD	-54,6	109,5	301%	33,1	286	-964%
LNTT	-44,3	118,6	368%	24,5	393,2	1505%
LNST	-29,5	109,3	471%	30	323,9	980%
LNST CĐ Cty mẹ	-30,8	109,3	455%	30,3	322,6	965%
BLNR	-2%	7%		1%	6%	

Nguồn: TPS, BAF

2. Tình hình ngành chăn nuôi và cung cầu thị trường :

Trên phạm vi toàn cầu, sản lượng thịt heo năm 2025 được dự báo giảm khoảng 0,8% so với năm trước, chủ yếu do chính sách kiểm soát đàn heo tại Trung Quốc khiến sản lượng nước này giảm 2,2%, xuống còn 55,5 triệu tấn. Tại châu Âu, các trang trại nhỏ tiếp tục đóng cửa do không đáp ứng được tiêu chuẩn môi trường, trong khi các doanh nghiệp chăn nuôi tại Mỹ duy trì sản lượng nhưng chịu áp lực từ chi phí thức ăn và nhân công ngày càng cao. **Đáng chú ý, Việt Nam là quốc gia có tốc độ tăng trưởng sản lượng thịt heo cao nhất trong hai năm 2023 và 2024 và dự kiến tiếp tục dẫn đầu vào năm 2025 với mức tăng trưởng 3,4%.**

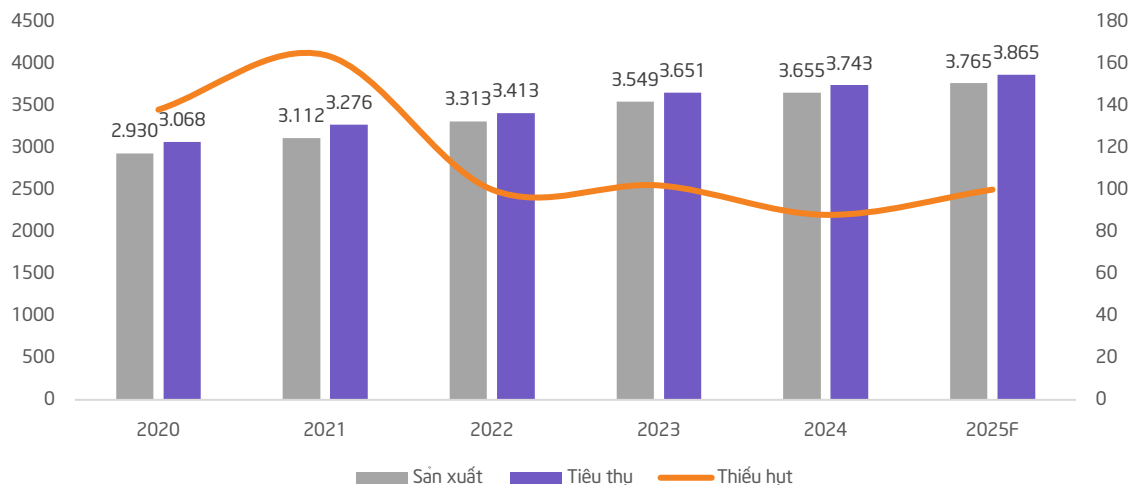
Tăng trưởng sản xuất heo của các nhà cung cấp lớn nhất thế giới

Quốc gia	2021	2022	2023	2024	2025F
Trung Quốc	30,7%	16,7%	4,6%	-2,1%	-2,2%
Liên minh châu Âu	1,7%	-5,7%	-6,5%	2,0%	-1,6%
Brazil	5,8%	-0,3%	2,3%	1,0%	1,2%
Nga	2,5%	5,7%	2,3%	3,5%	3,4%
Việt Nam	6,2%	6,5%	7,1%	3,0%	3,0%
Canada	-0,7%	-1,1%	1,3%	-1,0%	1,9%
Mexico	2,3%	3,1%	1,8%	2,1%	1,6%
Hàn Quốc	0,3%	0,9%	1,1%	1,0%	0,0%
Nhật Bản	0,9%	-1,9%	0,0%	2,1%	0,4%
Philippines	-10,3%	2,0%	2,9%	-1,0%	1,9%
Các nước khác	3,4%	-0,4%	-1,1%	-2,5%	1,1%
Hoa Kỳ	-2,2%	-2,5%	1,1%	2,4%	2,0%
Tổng cộng	12,4%	6,2%	1,5%	-0,2%	-0,8%

Nguồn: USDA, TPS tổng hợp

Theo dữ liệu thống kê, sản lượng thịt heo tại Việt Nam năm 2025 dự kiến đạt 3.765 nghìn tấn, trong khi nhu cầu tiêu thụ ước tính khoảng 3.865 nghìn tấn. Sự chênh lệch này cho thấy **Việt Nam sẽ thiếu hụt khoảng 100 nghìn tấn thịt heo, tạo áp lực lên giá cả trong nước**. Đặc biệt, sự rút lui của các hộ chăn nuôi nhỏ lẻ do không đáp ứng được yêu cầu của Luật Chăn nuôi 2025 sẽ làm gia tăng cơ hội cho các doanh nghiệp lớn như BAF mở rộng quy mô và thị phần.

Tăng trưởng lượng sản xuất và tiêu thụ heo của Việt Nam



Nguồn: USDA, TPS tổng hợp

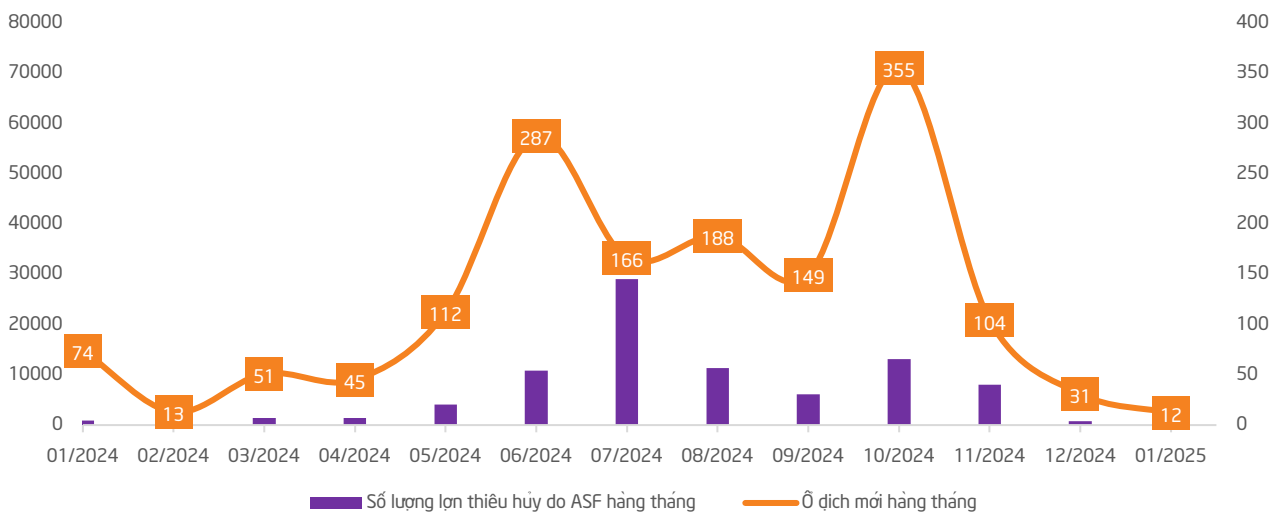
Năm 2025, ngành chăn nuôi tại Việt Nam sẽ đối mặt với nhiều thay đổi quan trọng. Luật Chăn nuôi 2025 có hiệu lực sẽ cấm các hoạt động chăn nuôi tại khu vực đông dân cư, buộc hàng nghìn hộ chăn nuôi nhỏ phải đóng cửa hoặc chuyển đổi mô hình.

Quy mô chăn nuôi	Vị trí xây dựng	Xử lý chất thải	Ghi chép quá trình	Phòng chống dịch bệnh
Quy mô lớn (≥ 300 đơn vị vật nuôi)	Cách khu dân cư $\geq 400m$	Đầy đủ, đạt quy chuẩn quốc gia	Lưu trữ tối thiểu 2 năm, ghi chi tiết	Nghiêm ngặt, an toàn sinh học, báo cáo khi có dấu hiệu bất thường
Quy mô vừa (30 - 299 đơn vị vật nuôi)	Cách khu dân cư $\geq 200m$	Đầy đủ, đạt quy chuẩn quốc gia	Lưu trữ tối thiểu 1 năm, ghi đầy đủ	Đầy đủ biện pháp phòng dịch, giám sát sức khỏe vật nuôi
Quy mô nhỏ (10 - 29 đơn vị vật nuôi)	Cách khu dân cư $\geq 100m$	Tối thiểu xử lý phân, nước thải theo quy định	Lưu trữ tối thiểu 6 tháng, ghi cơ bản	Áp dụng các biện pháp phòng bệnh cơ bản, vệ sinh định kỳ
Nông hộ (< 10 đơn vị vật nuôi)	Tách biệt với nơi ở	Thu gom, xử lý đảm bảo vệ sinh môi trường	Không bắt buộc nhưng khuyến khích	Vệ sinh, khử trùng định kỳ, báo cáo khi có bệnh

Nguồn: Luật Chăn Nuôi 2018, Thông tư 23/2019/TT-BNNPTNT, Thông tư 18/2023/TT-BNNPTNT, TPS tổng hợp

Dịch tả lợn châu Phi (ASF) tiếp tục ảnh hưởng tiêu cực đến ngành chăn nuôi. Trong năm 2024, số lượng ổ dịch tại Việt Nam đã tăng gấp đôi so với năm trước, với đỉnh điểm ghi nhận vào tháng 10/2024 khi có 355 ổ dịch và 13.164 con lợn bị tiêu hủy. Tuy nhiên, nhờ các biện pháp phòng dịch chặt chẽ, số lượng lợn tiêu hủy đã giảm xuống còn 362 con vào tháng 1/2025, mức thấp nhất trong vòng một năm. Dù vậy, nguy cơ dịch bệnh vẫn tiềm ẩn, đặc biệt tại các tỉnh miền Bắc và miền Trung.

Tổng hợp tình hình dịch bệnh Tả lợn Châu Phi



Nguồn: Báo cáo chăn nuôi, Bộ NNPTNT

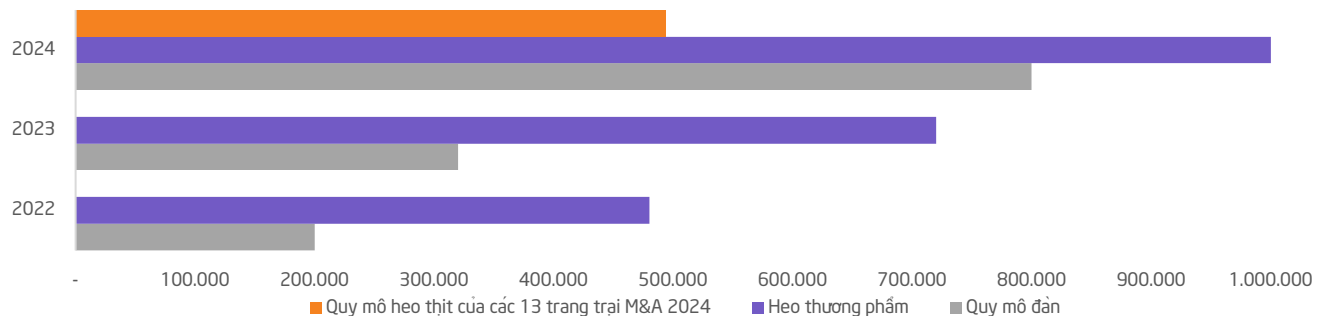
Nhìn chung, sự cộng hưởng của các yếu tố như Luật Chăn nuôi 2025 mở rộng thị phần cho các công ty lớn, việc các thị trường lớn như Trung Quốc và thế giới nói chung cắt giảm sản lượng, cùng với diễn biến phức tạp của ASF đang tạo ra các ảnh hưởng có lợi cho BAF. Điều này bao gồm cả việc mở rộng sản lượng nhờ cơ hội lấp đầy khoảng trống nguồn cung trên thị trường, cũng như khả năng nâng cao giá bán do nhu cầu tăng cao và nguồn cung khan hiếm. Với vị thế là một trong những doanh nghiệp chăn nuôi lớn tại Việt Nam, BAF có tiềm năng tận dụng xu hướng này để gia tăng thị phần, cải thiện biên lợi nhuận và củng cố vị thế cạnh tranh trong bối cảnh thị trường đang dịch chuyển mạnh mẽ.

3. Tình hình hoạt động của BAF

3.1. Tăng trưởng sản xuất và năng lực vận hành

Tính đến tháng 2/2025, tổng đàn heo của BAF đạt 800.000 con, tăng mạnh từ mức 200.000 con năm 2022 và 320.000 con năm 2023. Đàn nái đạt 75.000 con và dự kiến tăng lên 120.000 con vào cuối năm 2026. Trong năm 2024, BAF đã cung cấp hơn 1 triệu con heo thương phẩm, so với 480.000 con năm 2022 và 720.000 con năm 2023.

Tổng hợp quy mô đàn, heo thương phẩm và quy mô của các trang trại đã M&A



Nguồn: BAF, TPS tổng hợp

Công ty hoàn thành 6 trang trại mới trong năm 2024, nâng tổng số lên 50 trại trên toàn quốc. Đáng chú ý, các trang trại lớn như Hải Đăng, Tân Châu, Tâm Hưng và Tây An Khánh đóng vai trò chủ chốt với tổng công suất hơn 150.000 heo thịt mỗi năm.

Quy mô heo thịt của 13 trang trại M&A năm 2024 đạt 494.000 con, đóng góp đáng kể vào năng lực sản xuất trong năm 2025.

Tổng hợp quy mô đàn của các trang trại đã M&A và các trang trại đi vào hoạt động năm 2024

Tên Trang Trại	Vận hành	Địa Điểm	QM Heo thịt	QM Heo Nái
Hải Đăng	Từ 2024	Tây Ninh	60000	5000
Tâm Hưng	Từ 2024	Tây Ninh		5000
Hải Hà	Từ 2024	Quảng Ninh	60000	5000
Tân Châu	Từ 2024	Tây Ninh	30000	
Sản Xuất Rừng Xanh	M&A trong 2024	Đắk Lắk	320000	28000
CN CNC Khuyến Nam Tiến	M&A trong 2024	Đắk Lắk	30000	2500
Tuyết Hoa Đắk Lắk	M&A trong 2024	Đắk Lắk		5600
Thành Sen HT-QT	M&A trong 2024	Quảng Trị		3600
Hoàng Kim HT-QT	M&A trong 2024	Quảng Trị		3600
Việt Thái HT	M&A trong 2024	Quảng Trị	36000	
Hoàng Kim QT	M&A trong 2024	Quảng Trị	36000	
Toàn Thắng HT	M&A trong 2024	Quảng Trị	36000	
Xuân Nghi Phát	M&A trong 2024	Tây Ninh		7500
Hoà Phát Bốn	M&A trong 2024	Gia Lai	36000	
PTNN S Thanh Xuân	M&A trong 2024	Thanh Hoá		2400
Chăn nuôi Nhất Quyết	M&A trong 2024	Bình Phước		4500
Chăn nuôi Minh Phát	M&A trong 2024	Bình Phước		4500

Nguồn: BAF, TPS tổng hợp

Trong năm 2025, BAF đặt mục tiêu tiếp tục mở rộng quy mô sản xuất với sản lượng heo thương phẩm dự kiến đạt 1,3 - 1,5 triệu con. Công ty cũng đang trong quá trình đàm phán mua lại 10 công ty chăn nuôi.

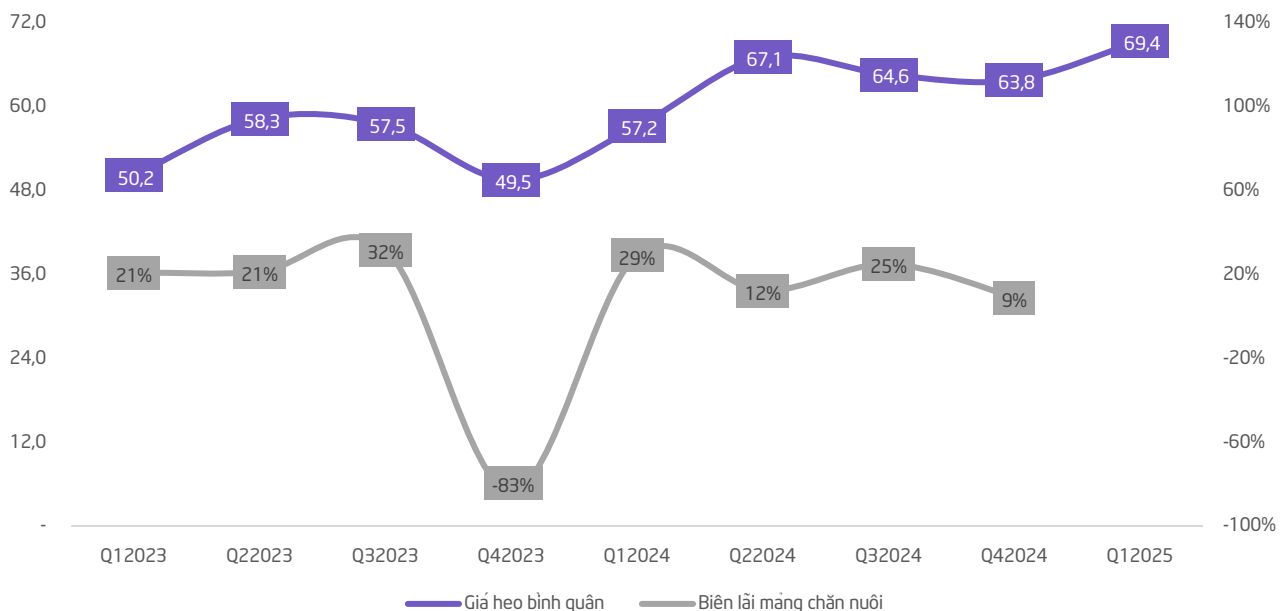
3.2. Diễn biến giá heo và khả năng gia tăng biên lãi

Trong giai đoạn 2023 - 2024, giá heo có những biến động trái chiều với tình hình dịch bệnh. Năm 2023, giá heo hơi giảm mạnh do nguồn cung tăng mạnh năm trước đó, việc nhập khẩu thịt heo tăng đặc biệt là tâm lý bán tháo khi lo sợ dịch ASF khó kiểm soát, giá heo đã có lúc về 48.000đ/kg khiến các doanh nghiệp như BAF có biên lãi rất thấp.

Sang năm 2024, bối cảnh thị trường thay đổi đáng kể. Dịch ASF bùng phát phức tạp hơn, lan rộng tại nhiều địa phương, dẫn đến số lượng lớn heo bị tiêu hủy, làm giảm nguồn cung. Đồng thời, những thiệt hại từ năm trước khiến nhiều hộ chăn nuôi nhỏ lẻ không dám tái đàn, nhu cầu tiêu thụ thịt heo tăng cao vào dịp Tết Nguyên Đán đã đẩy giá heo hơi lên tới 70.000 đồng/kg, mức cao nhất trong hai năm trở lại đây. Giúp cho năm 2024 BAF duy trì một biên lãi tốt lên tới 22%.

Tại tháng 2 2025 giá heo trung bình đang đạt 69.400đồng/kg mức cao nhất trong 2 năm qua, Trong kịch bản giá thức ăn chăn nuôi ổn định BAF có giá vốn 43,000đồng/kg thấp hơn trung bình ngành và thấp hơn 15% so với giá của các hộ nông dân và công ty ty truyền thống. Như vậy nếu giá heo duy trì ổn định quanh mức 69.000 đồng/kg chúng tôi cho rằng BAF có thể có biên lãi lên 30% trong năm 2025.

So sánh biên lãi của mảng chăn nuôi BAF trong các chu kì diễn biến của giá heo



Nguồn: TPS tổng hợp

Theo chia sẻ từ phía BAF, công ty định hướng phát triển trở thành một trong những doanh nghiệp chăn nuôi hàng đầu Việt Nam:

- Tổng sản lượng heo thương phẩm đặt mục tiêu đạt 10 triệu con/năm, tăng dần theo lộ trình mở rộng trang trại và năng lực chăn nuôi.
- Đàn nái dự kiến đạt 500.000 con nhằm đảm bảo nguồn cung ổn định cho hệ thống sản xuất.
- Doanh thu hướng tới mốc 50.000 tỷ đồng/năm với biên lợi nhuận gộp duy trì trong khoảng 25-30%.
- Tỷ lệ tự chủ thức ăn chăn nuôi đạt 80%, giúp kiểm soát chi phí và giảm thiểu tác động từ biến động giá nguyên liệu.
- Hoàn thành 15 trang trại mới trong giai đoạn 2025-2026, đưa tổng số trang trại lên 65 trại tập trung tại các tỉnh Tây Nguyên, Thanh Hóa, Bình Định, Tây Ninh và Đắk Lắk.

Định giá & Khuyến nghị: Ở mức giá đóng cửa ngày 25/02/2024, cổ phiếu BAF đang được giao dịch ở mức 31,350VND/CP, tương ứng với mức EPS của năm 2024 là 1.350đ/cổ phiếu và P/E và P/B lần lượt là 23,2 và 2,6 lần, cao hơn so với mức P/E và P/B trung bình 3 năm là 21 và 2 lần. Phản ánh việc giá cổ phiếu đã ghi nhận những tiềm năng của BAF với việc giá heo hơi tăng gần 9% trong 2 tháng đầu năm 2025.

Tuy nhiên, với các yếu tố thuận lợi từ thị trường và năng lực hoạt động, chúng tôi dự phóng lợi nhuận năm 2025 của BAF có thể đạt khoảng **450 tỷ đồng**, +40 % YoY. Dự phóng này dựa trên các cơ sở sau:

1. Giá bán heo hơi duy trì ở mức cao

- Giá heo hơi tại Việt Nam đang dao động quanh mức **69.400 đồng/kg** – mức cao nhất trong vòng hai năm qua. Với tình hình nguồn cung giảm, giá heo được kỳ vọng duy trì ổn định ở mức **68.000 - 70.000 đồng/kg** trong phần lớn năm 2025. Điều này tạo điều kiện cho BAF nâng cao biên lãi

2. Lợi thế về chi phí sản xuất

- Chi phí sản xuất của BAF đang ở mức cạnh tranh với giá vốn trung bình **43.000 đồng/kg**, thấp hơn khoảng **15%** so với các hộ nông dân và doanh nghiệp truyền thống. Với sự ổn định của giá nguyên liệu thức ăn nhờ tỷ lệ tự chủ đạt **50%**, biên lợi nhuận gộp của công ty có thể đạt mức **30%** trong năm 2025, tăng so với mức **22%** của năm trước.

3. Sự gia tăng về sản lượng

- Tổng đàn heo của BAF dự kiến đạt **1,3 - 1,5 triệu con** trong năm 2025 nhờ vào việc mở rộng quy mô sản xuất và hoàn thành các thương vụ M&A với 13 công ty chăn nuôi. Sản lượng heo thương phẩm tăng mạnh sẽ đóng góp đáng kể vào doanh thu và lợi nhuận của công ty.

4. Ảnh hưởng tích cực từ luật chăn nuôi

- Luật Chăn nuôi 2025 có hiệu lực sẽ hạn chế các hộ chăn nuôi nhỏ lẻ hoạt động tại khu vực đông dân cư, tạo điều kiện cho các doanh nghiệp lớn như BAF mở rộng thị phần và nâng cao sản lượng tiêu thụ. Điều này giúp công ty tăng doanh thu không chỉ từ sản lượng mà còn từ việc duy trì mức giá bán cao do nguồn cung thị trường giảm.

Các rủi ro chính bao gồm:

1. Biến động giá heo hơi không như kỳ vọng

- Giá heo hơi hiện tại ở mức **69.400 đồng/kg**, tuy nhiên, nếu nguồn cung trong nước tăng trở lại hoặc nhập khẩu thịt heo tăng mạnh, giá bán có thể giảm xuống dưới mức kỳ vọng **68.000 - 70.000 đồng/kg**. Với giá bán giảm về mức **65.000 đồng/kg**, biên lợi nhuận của BAF sẽ giảm từ **30%** xuống khoảng **25-27%**, ảnh hưởng trực tiếp đến lợi nhuận gộp.

2. Biến động chi phí thức ăn chăn nuôi

- Chi phí thức ăn chiếm khoảng **60-65%** giá thành sản xuất heo, nên bất kỳ sự gia tăng nào về giá nguyên liệu như bắp, đậu tương hoặc các phụ gia đều sẽ ảnh hưởng đến biên lợi nhuận. Nếu giá thức ăn tăng từ **43.000 đồng/kg** lên **45.000 - 46.000 đồng/kg**, chi phí sản xuất mỗi con heo sẽ tăng thêm **200.000 - 300.000 đồng**, làm giảm biên lợi nhuận mảng chăn nuôi từ **30%** xuống khoảng **28%**.

3. Rủi ro về dịch bệnh (ASF và các bệnh truyền nhiễm khác)

- Dịch tả lợn châu Phi (ASF) là rủi ro lớn nhất đối với ngành chăn nuôi. Mặc dù số lượng heo tiêu hủy đã giảm vào đầu năm 2025, nhưng nguy cơ dịch bệnh bùng phát trở lại, đặc biệt vào mùa mưa, có thể làm giảm sản lượng và tăng chi phí kiểm soát dịch. Nếu dịch bệnh khiến tỷ lệ tử vong tăng lên **10-15%**, sản lượng heo thương phẩm của BAF sẽ giảm khoảng **130.000 - 150.000 con**, gây ảnh hưởng trực tiếp đến doanh thu và lợi nhuận.

Với mức lợi nhuận sau thuế 450 tỷ trong năm 2025 theo dự phóng của chúng tôi. Tương đương với EPS 1.900đ/cổ phiếu và PE hiện tại là 16,5 lần chúng tôi định giá cổ phiếu BAF đạt 37,500 đồng cao hơn giá thị trường 19,6%. Khuyến nghị hiện tại của chúng tôi đối với cổ phiếu BAF là **TIẾP TỤC NẮM GIỮ**

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên TPS không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo.

Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. TPS và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của TPS và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này.

TPS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. TPS sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này. TPS nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của TPS.

Trưởng bộ phận phân tích cổ phiếu

Trương Đắc Nguyên

028 7301 3839 (Ext 899)

nguyentd@tpbs.com.vn

Giám đốc Phân tích cổ phiếu & thị trường

Hà Thị Thu Hằng

028 7301 3839 (Ext 471)

hanghtt@tpbs.com.vn

Giám đốc Trung tâm phân tích

Ngô Thị Lệ Thanh

028 7301 3839 (Ext 121)

thanhnt@tpbs.com.vn

LIÊN HỆ

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH - CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN TIỀN PHONG (TPS)

 028 7301 3839  tt.pt@tpbs.com.vn  <https://www.tpbs.com.vn/>