

CTCP Tập đoàn Hòa Phát – HSX: HPG

KHUYẾN NGHỊ: MUA MẠNH | Giá mục tiêu: 35,800 VNĐ | Upside: +39%

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 1.2025

Kết thúc Quý 1.2025, HPG ghi nhận doanh thu thuần = 37,622 tỷ VND (+22% YoY), LNST - CĐTTS = 3,344 tỷ VND (+17% YoY). Một số điểm đáng chú ý:

- Mảng thép:** Doanh thu = 36,588 tỷ VND (+28% YoY), chủ yếu do sản lượng + 28% YoY. Trong đó: Thép xây dựng: +25% YoY, Thép ống: +43% YoY do thị trường Bất động sản ấm lên, Tôn mạ: -9% YoY, HRC -1% YoY do thị trường xuất khẩu gặp khó. Xu hướng thị trường xuất khẩu giảm bắt đầu từ Quý 3.2024, và đã được bù đắp bằng thị trường nội địa. Với việc HPG đã tìm các thị trường mới để thay thế trong thời gian vừa qua, thì BSC cho rằng sản lượng xuất khẩu có thể đã tạo đáy trong 1H.2025.(Chi tiết tại [Báo cáo ngành](#)).
- Mảng nông nghiệp:** Doanh thu đạt 1,988 tỷ VND (+31% YoY). Chúng tôi cho rằng nguyên nhân là do giá heo tăng, giúp cho doanh thu và lợi nhuận mảng nông nghiệp + 31% YoY/+123% YoY.
- Biên lợi nhuận gộp + 1 điểm % YoY chủ yếu** do sản lượng + 28% YoY.
- Doanh thu tài chính đạt 438 tỷ VNĐ (-42% YoY)** chủ yếu giảm lãi chênh lệch tỷ giá -43% YoY và lãi tiền gửi - 39% YoY.

So với cùng kỳ, kết quả kinh doanh Quý 1 của HPG +16% YoY, chủ yếu do (1) sản lượng +28% YoY.

So với Quý 4.2024

- Doanh thu +9% QoQ chủ yếu do sản lượng + 9% QoQ.
- Biên lợi nhuận gộp +1.4 điểm % do sản lượng +9% QoQ, và chi phí đầu vào giảm. Trong Quý 1.2025, giá than - 10% QoQ, quặng sắt -1.5%.

Theo đó, LNST + 19% QoQ.

KQKD	2022	2023	2024	2025F
Doanh thu thuần	141,409	118,953	138,855	176,887
Lợi nhuận gộp	16,763	12,938	18,498	26,801
NPATMI	8,484	6,835	12,020	15,719
EPS	1,459	1,175	1,879	2,458

BÁO CÁO CẬP NHẬT

19/05/2025 – HSX: HPG

Trung tâm phân tích BSC

Phạm Quang Minh

(Chuyên viên phân tích)

minhpgq@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	25,800
Cổ phiếu LH (Triệu):	6,396
Vốn hoá (Tỷ VND):	164,380
Thanh khoản 30n (Triệu):	11.8
Sở hữu nước ngoài:	22%

BẢNG TÓM TẮT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 1.2025

Chỉ tiêu	Q4.2024	Q1.2024	Q1.2025	% QoQ	% YoY
Doanh thu thuần	34,491	30,852	37,622	9%	22%
Giá vốn	(30,126)	(26,698)	(32,198)	7%	21%
Lãi gộp	4,365	4,154	5,424	24%	31%
Doanh thu tài chính	701	752	438	-37%	-42%
Chi phí tài chính	(1,015)	(1,061)	(971)	-4%	-8%
Trong đó: Lãi vay	(562)	(636)	(627)	11%	-1%
Lãi từ CTLK	-	-	-		
Chi phí bán hàng	(230)	(640)	(738)	220%	15%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	(517)	(317)	(347)	-33%	9%
Lãi từ HĐKD					
Thu nhập khác, ròng	(16)	374	33	-306%	-91%
Lợi nhuận trước thuế	3,287	3,261	3,840	17%	18%
Thuế	(477)	23	(490)	3%	-2190%
Lợi nhuận sau thuế	2,810	2,869	3,350	19%	17%
Lợi ích CĐTS	3	(1)	6	98%	-493%
LNST - CĐTS	2,807	2,871	3,344	19%	17%
Doanh thu					
Thép	31,995	28,637	36,588	14%	28%
Nông nghiệp	2,014	1,517	1,988	-1%	31%
Bất động sản	481	712	222	-54%	-69%
Sản lượng	2,426,737	2,077,367	2,654,749	9%	28%
Thép xây dựng	1,152,000	956,414	1,191,729	3%	25%
Phôi thép	311,887	87,752	194,333	-38%	121%
Thép ống	204,585	129,682	185,677	-9%	43%
Tôn mạ	101,654	97,963	89,072	-12%	-9%
HRC/CRC	656,611	805,556	993,938	51%	23%
Giá bán niêm yết thép (VNĐ/kg)					
Thép xây dựng	12,301	15,627	12,348	0%	-21%
Thép ống	19,133	19,433	19,333	1%	-1%
Tôn mạ	25,000	25,267	25,167	1%	0%
HRC/CRC (USD/tấn)	537	613	514	-4%	-16%
Biên lợi nhuận gộp	13%	13.5%	14.4%	1.8%	1%
Biên lợi nhuận ròng	8%	9%	9%	1%	0%

BÁO CÁO CẬP NHẬT

19/05/2025 – HSX: HPG

KHUYẾN NGHỊ: MUA

Giá mục tiêu: 35,800

Upside: +39%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VNĐ): 25,800

Cổ phiếu LH (Triệu): 6,396

Vốn hoá (Tỷ VNĐ): 164,380

Thanh khoản 30n (Triệu): 11.8

Sở hữu nước ngoài: 22%

ĐÁNH GIÁ CỦA BSC VỀ QUÝ 1.2025 – MỘT SỐ ĐIỂM ĐÁNG CHÚ Ý

- **Sản lượng tiêu thụ nội địa đã phục hồi đúng như kỳ vọng của BSC.** Qua trao đổi với một số doanh nghiệp ngành Vật liệu xây dựng như Xi măng, Vữa, Gạch, . . . Sản lượng đều phục hồi mạnh trong Tháng 3. BSC giữ nguyên quan điểm.
- **Sản lượng xuất khẩu chậm lại, được bù đắp bằng thị trường nội địa đúng như kỳ vọng của BSC.** BSC cho rằng sản lượng xuất khẩu có thể đã tạo đáy trong 1H.2025 (Chi tiết tại [Báo cáo ngành](#)).
- **Biên lợi nhuận gộp ở mức 14.4%, hỗ trợ bởi biên lợi nhuận gộp mảng nông nghiệp cao.** BSC duy trì quan điểm biên lợi gộp tiếp tục cải thiện trong thời gian tới nhờ giá HRC tăng và sản lượng phục hồi. (Chi tiết tại [Báo cáo cập nhật trước đó](#)).

CẬP NHẬT SỰ CỐ RÒ RỈ GANG LỎNG – Trong tháng 5/2025, nhà máy Dung Quất xảy ra sự cố rò rỉ gang lỏng ở lò cao số 1 (CS: 1.5 triệu tấn, phải dừng lò 1-2 tuần. BSC ước tính giảm công suất khoảng 60,000 tấn, không đáng kể so với công suất 11 triệu tấn/năm của HPG.

TRIỂN VỌNG KINH DOANH QUÝ 2.2025: BSC kỳ vọng lợi nhuận của HPG trong Quý 2.2025 sẽ ở mức 3,800 – 4,000 tỷ VNĐ nhờ 2 yếu tố: Thứ nhất, Sản lượng tiếp tục duy trì đà cải thiện +4-5% QoQ nhờ (i) đóng góp mới từ nhà máy Dung Quất 2, (ii) Việt Nam thông qua áp thuế chống bán phá giá tạm thời HRC. Thứ hai, giá HRC + 2-3% QoQ. Tính tới Tháng 5, giá HRC đã tăng +3% so với đáy tháng 2 – trước khi công bố thuế CBPG.

CẬP NHẬT TRIỂN VỌNG KINH DOANH 9T.2025

BSC kỳ vọng HPG sẽ dẫn cải thiện lên mốc lợi nhuận 4,000 – 4,200 tỷ VNĐ/quý trong 2H.2025 đến từ:

Năm	2025F	% YoY	Quan điểm 9T.2025
Sản lượng	12,339,484	32%	
Phôi thép	896,204	10%	Sản lượng thép xây dựng, ống thép tiếp tục hồi phục trong 9T.2025 nhờ thị trường bất động sản ấm lên
Thép xây dựng	4,922,960	10%	
Ống thép	756,424	7%	
Tôn mạ	401,770	-10%	Sản lượng tôn mạ sụt giảm trong 2H.2025 do (1) thị trường xuất khẩu gặp khó, (2) thị trường nội địa cạnh tranh hơn.
			Sản lượng HRC sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh trong 9T.2025 nhờ:
HRC	5,362,126	83%	• Nội địa: Việt Nam đã thông qua áp thuế CBPG tạm thời HRC, và HPG sẽ chiếm thêm thị phần cung cấp HRC từ Trung Quốc. • Xuất khẩu: Không còn rủi ro trọng yếu về áp thuế chống bán phá giá HRC (Chi tiết xem tại Phụ lục 2)
Biên lợi nhuận gộp	15.3%	2%	Biên lợi nhuận gộp cải thiện nhờ giá bán HRC và thép xây dựng tăng.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

19/05/2025 – HSX: HPG

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	35,800
Upside:	+39%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VNĐ):	25,800
Cổ phiếu LH (Triệu):	6,396
Vốn hoá (Tỷ VNĐ):	164,380
Thanh khoản 30n (Triệu):	11.8
Sở hữu nước ngoài:	22%

CẬP NHẬT QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ & DỰ BÁO 2025 – 2026F

So với Báo cáo trước đó, BSC giữ nguyên các quan điểm sau:

- **Nhà máy Dung Quất 2 sẽ tiêu thụ tốt trong năm 2025** nhờ (i) chi phí sản xuất cạnh tranh (ii) lợi thế về hệ thống phân phối lớn và (iii) Việt Nam thông qua áp thuế chống bán phá giá thép (CBPG) tạm thời HRC từ Trung Quốc.
- **Định giá đang ở vùng đáy của chu kỳ Thép:** P/B FWD 2025 = 1.3x, FWD 2026 = 1.1x ở mức thấp của HPG ở chu kỳ ngành (P/B trung bình HPG = 1.5-1.7x).

Tuy nhiên, so với Báo cáo trước đó, BSC điều chỉnh giảm 13% dự báo LNST do thị trường xuất khẩu sản phẩm tôn mạ đang gặp khó khi các quốc gia áp các biện pháp phòng vệ thương mại. Điều này có thể làm chậm mức độ tăng giá HRC của HPG trong thời gian tới. Các điều chỉnh trọng yếu được trình bày tại Bảng dưới đây:

- Trong năm 2025, BSC dự báo HPG ghi nhận **Doanh thu thuần = 176,887 tỷ VND** (+27% YoY), **LNST – CĐTTS = 15,719 tỷ VND** (+31% YoY), tương đương **EPS FWD 2025 ≈ 2,458 VND/CP**, tương đương P/E FWD = 10.7x, P/B FWD = 1.3x
- Trong năm 2026, BSC dự báo HPG ghi nhận **Doanh thu thuần = 216,713 tỷ VND** (+23% YoY), **LNST – CĐTTS = 22,310 tỷ VND** (+41% YoY), tương đương **EPS FWD 2026 ≈ 3,488 VND/CP**, tương đương P/E FWD = 7.5x, P/B FWD = 1.1x.

KQKD	DỰ BÁO CŨ		DỰ BÁO MỚI		% Thay đổi dự báo	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
Giả định						
Doanh thu	180,705	220,152	176,194	216,765	-2.5%	-1.5%
Sản xuất thép	172,048	210,951	167,537	207,564	-2.6%	-1.6%
Nông nghiệp	7,044	7,185	7,044	7,185	0.0%	0.0%
Bất động sản	1,613	2,016	1,613	2,016	0.0%	0.0%
Biên lợi nhuận gộp	16.40%	18.00%	15.3%	16.7%	-1.1%	-1.3%
Sản lượng	12,441,428	15,196,039	12,262,761	15,196,039	-1.4%	0.0%
Phôi thép	896,204	985,825	896,204	985,825	0.0%	0.0%
Thép xây dựng	4,922,960	5,218,337	4,922,960	5,218,337	0.0%	0.0%
Ống thép	742,285	779,399	742,285	779,399	0.0%	0.0%
Tôn mạ	468,732	492,168	468,732	492,168	0.0%	0.0%
HRC	5,411,248	7,720,310	5,232,581	7,720,310	-3.3%	0.0%
Giá bán (VNĐ/kg)						
Thép xây dựng	14,121	14,403	14,094	14,376	-0.2%	-0.2%
Ống thép	19,801	20,197	19,763	20,158	-0.2%	-0.2%
Tôn mạ	22,286	22,732	22,244	22,688	-0.2%	-0.2%
HRC (USD/tấn)	550	560	532	542	-3.3%	-3.3%

BÁO CÁO CẬP NHẬT

19/05/2025 – HSX: HPG

KHUYẾN NGHỊ:

MUA

Giá mục tiêu:

35,800

Upside:

+39%

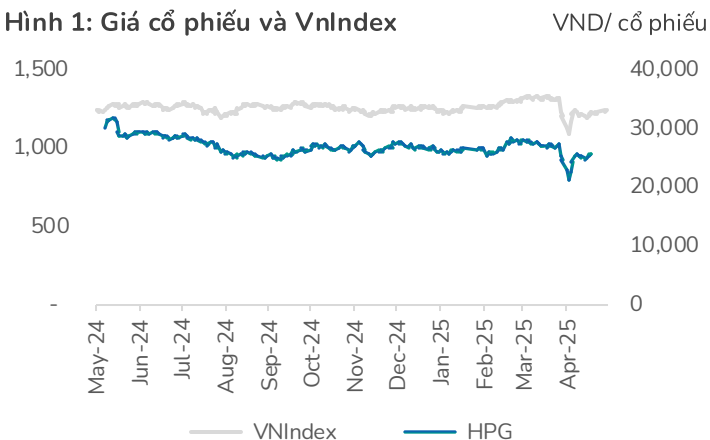
Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	25,800
Cổ phiếu LH (Triệu):	6,396
Vốn hoá (Tỷ VND):	164,380
Thanh khoản 30n (Triệu):	11.8
Sở hữu nước ngoài:	22%

CẬP NHẬT KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA MẠNH** đối với cổ phiếu HPG với giá trị hợp lý năm tại năm 2026 là 35,800 VNĐ/CP (Upside +39% so với giá mở cửa ngày 19/05/2025) với P/B mục tiêu = 1.5x do (1) định giá đang ở vùng đáy, (2) Nhà máy Dung Quất 2 đi vào hoạt động, sẽ làm tăng sản lượng của HPG + 32% YoY/+23% YoY trong năm 2025 – 2026. Giá mục tiêu của BSC đã phản ánh nhà máy Dung Quất 2 chạy 90% công suất vào cuối năm 2026.

Hình 1: Giá cổ phiếu và VnIndex



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 3: Định giá P/E

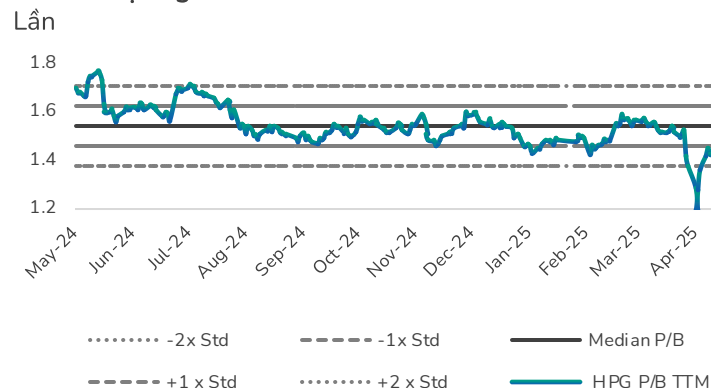


Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Bảng định giá HPG

Định giá	Giá trị
Giá trị sổ sách FWD 2026	23,867
P/B mục tiêu	1.5x
Giá mục tiêu năm 2026	35,800 VNĐ/CP

Hình 4: Định giá P/B



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

19/05/2025 – HSX: HPG

KHUYẾN NGHỊ:

MUA

Giá mục tiêu:

35,800

Upside:

+39%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VNĐ): 25,800

Cổ phiếu LH (Triệu): 6,396

Vốn hoá (Tỷ VNĐ): 164,380

Thanh khoản 30n (Triệu): 11.8

Sở hữu nước ngoài: 22%

PHỤ LỤC 1: CẬP NHẬT ĐHĐCĐ THƯỜNG NIÊN NĂM 2025

1. Kế hoạch kinh doanh năm 2025 & Quý 1.2025:

- + KH: Doanh thu thuần = 170,000 tỷ VNĐ (+21% YoY), LNST = 15,000 tỷ VNĐ (+25% YoY). Ban lãnh đạo đánh giá kế hoạch kinh doanh HPG tương đối thách thức và cần nỗ lực trong bối cảnh thế giới biến động. Tuy nhiên, sẽ không điều chỉnh kế hoạch.
- + KQKD Quý 1.2025: LNST = 3,200 tỷ VNĐ (+17% YoY), hoàn thành 21% kế hoạch đề ra.

2. Cập nhật về dự án nhà máy thép ray Hòa Phát - Dung Quất:

- + Nhà máy thép ray HPG bản chất là nhà máy thép hình, có tổng mức đầu tư 14,000 tỷ VNĐ, khởi công vào Tháng 5.2025 và dự kiến hoàn thành vào T5.2027.
- + Sản phẩm thép ray chỉ là sản phẩm phụ, dự kiến chiếm 1% doanh thu của HPG. Bên cạnh thép ray, HPG cũng sẽ cung cấp các loại thép từ phần nền trở xuống cho dự án đường sắt bao gồm: thép dự ứng lực, thép xây dựng, thép làm hầm, . . . Tổng nhu cầu thép cho các dự án đường sắt hiện tại ước tính 10 triệu tấn thép và thay đổi liên tục theo các dự án mới.

3. Cập nhật về dự án Khu liên hợp Dung Quất 2:

- + Phân kỳ 1 đã đầu tư xong và nghiệm thu vào Tháng 3. 2025. HPG đã có đơn hàng tới hết giữa năm.
- + Phân kỳ 2: HPG sẽ chạy lò cao số 6 dự kiến vào Tháng 9 – 10.2025 ra sản phẩm.

4. Cập nhật về dự án nhà máy thép Phú Yên:

- + HPG đã hoàn thành thủ tục pháp lý sơ bộ ban đầu. Dự án dự kiến được giao đất có diện tích 500 ha, trước kia được phân bổ để làm điện hạt nhân.
- + Loại thép sản xuất vẫn đang trong giai đoạn nghiên cứu và chưa xác định. Nếu làm sản phẩm thép cuộn cán nóng (HRC), thì với việc tổng nhu cầu thị trường Việt Nam khoảng 13 triệu tấn (+3-5% YoY) vẫn có thể hấp thụ được.
- + Trong dài hạn, HPG sẽ tập trung sản xuất thép chất lượng cao như thép tanh lớp, thép chế tạo, . . ., phục vụ ngành kinh tế quốc phòng, ngành sản xuất công nghiệp. Ngoài mảng thép, Công ty vẫn duy trì nông nghiệp, bất động sản với tỷ trọng rất nhỏ, không tác động lớn tới HĐKD là thép.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

19/05/2025 – HSX: HPG

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VNĐ):	25,800
Cổ phiếu LH (Triệu):	6,396
Vốn hoá (Tỷ VNĐ):	164,380
Thanh khoản 30n (Triệu):	11.8
Sở hữu nước ngoài:	22%

5. Cập nhật về các dự án mỏ quặng:

- + Mỏ quặng sắt ở Úc hiện tại đang tạm ngừng do việc nhập quặng sắt bên ngoài rẻ hơn là tự khai thác. Hiện tại, trữ lượng quặng sắt rất nhiều như mỏ Simandou (Ghine) – ước khoảng 100 –200 triệu tấn quặng.
- + Mỏ quặng sắt Thạch Khê ở Hà Tĩnh: Công ty đã có văn bản đề nghị khai thác. Tuy nhiên, việc sở hữu mỏ này không đem lại lợi thế hơn do hiện tại thị trường quặng sắt dư cung.

6. Cập nhật khác:

- + Tại buổi ĐHĐCĐ thường niên năm 2025, một số điểm quan trọng thông qua gồm: (1) bổ sung ngành nghề đăng ký: Xây dựng công trình đường sắt, (2) trả cổ tức 20% bằng cổ phiếu.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

19/05/2025 – HSX: HPG

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	35,800
Upside:	+39%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	25,800
Cổ phiếu LH (Triệu):	6,396
Vốn hoá (Tỷ VND):	164,380
Thanh khoản 30n (Triệu):	11.8
Sở hữu nước ngoài:	22%

PHỤ LỤC 2: ĐÁNH GIÁ ẢNH HƯỞNG THỊ TRƯỜNG XUẤT KHẨU HRC

Quốc gia	Tỷ trọng ước tính Q1	Sự kiện	Ngày thông báo	Nhận xét
HRC				
EU +UK	15%	Công bố thuế CBPG tạm thời đối với HRC nhập khẩu từ Việt Nam (Thuế suất = 12.1%*).	7/4/2025	Trước đây (1H.2024), EU chiếm khoảng 30% tổng sản lượng xuất khẩu HRC của HPG. Tuy nhiên, kể từ Tháng 8.2024, Việt Nam chịu trần hạn ngạch thuế quan. BSC nhận thấy doanh nghiệp đã chủ động giảm xuất khẩu sang EU do thời gian thông quan lâu. Do đó, mức độ ảnh hưởng của thuế CBPG công bố vào Tháng 4.2025 lên sản lượng xuất khẩu EU sẽ không lớn.
Bắc Mỹ	14%			
• Canada	-			
• Mỹ	-			HPG đã bắt đầu xuất khẩu HRC trực tiếp vào Mỹ trong năm 2025.
• Mexico	14%	Khởi xướng điều tra CBPG thép HRC từ Việt Nam	Tháng 3. 2025	Thị trường Mexico đang chiếm khoảng 15% tổng sản lượng xuất khẩu HRC. Trong trường hợp Việt Nam bị Mexico áp thuế CBPG và điều kiện thuế quan tại Mỹ vẫn đang tương đối thuận lợi đối với sản phẩm HRC, HPG có thể đẩy xuất khẩu trực tiếp vào Mỹ để thay thế cho Mexico. Do đó, xét chung toàn bộ thị trường Bắc Mỹ, mức độ ảnh hưởng sẽ không lớn.
ASEAN	70%			
• Malaysia	35%			Thị trường Malaysia đang chiếm 30% - 40% tổng sản lượng xuất khẩu HRC của Việt Nam. Hiện tại, Malaysia chỉ có duy nhất 1 nhà máy Eastern Steel sản xuất HRC; do đó, vẫn phụ thuộc chính vào nhập khẩu. BSC cho rằng khả năng Việt Nam bị kiện CBPG là rất thấp.
• Indonesia	35%			Thị trường Indonesia đang chiếm khoảng 35% tổng sản lượng xuất khẩu HRC của Việt Nam. Indonesia chưa có cuộc điều tra CBPG HRC đối với Việt Nam. Trước đó – T12.2024, Indonesia đã áp thuế CBPG với HRC từ Trung Quốc, Ấn Độ, Nga, Belarus. BSC cho rằng điều này khiến cho các doanh nghiệp thép Việt Nam đang có lợi thế để đẩy HRC vào Indonesia trong ít nhất hết năm 2025.
Khác	1%			Doanh nghiệp đang phát triển thêm thị trường Nam Mỹ (Brazil, Chile, Úc) để tăng thêm sản lượng.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

19/05/2025 – HSX: HPG

KHUYẾN NGHỊ:

MUA

Giá mục tiêu:

35,800

Upside:

+39%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):

25,800

Cổ phiếu LH (Triệu):

6,396

Vốn hoá (Tỷ VND):

164,380

Thanh khoản 30n (Triệu):

11.8

Sở hữu nước ngoài:

22%

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

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
Minhpm@bsc.com.vn

Lâm Việt

Chuyên viên phân tích cao cấp
Vietl@bsc.com.vn

Nguyễn Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích
Duynd@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.

