

## Ngành Công nghệ

Báo cáo cập nhật

Tháng 3, 2026

Mã giao dịch: FPT

Reuters: FPT.HM

Bloomberg: FPT VN

### Thay đổi để tồn tại

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá kỳ vọng (VNĐ/CP) **105.800**

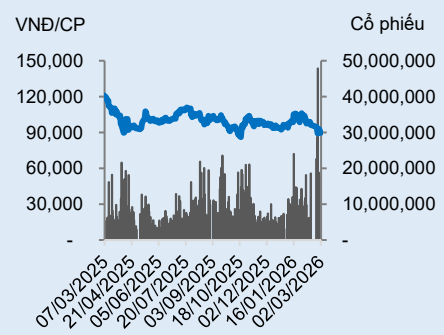
Giá thị trường (02/3/2026) 89.600

Lợi nhuận kỳ vọng +18%

### THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	86.104-121.002
Vốn hóa	152.634 tỷ đồng
SL cổ phiếu lưu hành	1.703.507.121
KLGD bình quân 10 ngày	18.720.459
% sở hữu nước ngoài	35,29%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	2.000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	2,23%
Beta	0,93

### BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
FPT	-5,7%	-12,2%	-6,8%	-12,4%
VN-Index	3,2%	0,9%	9,2%	10,7%

**Kết quả kinh doanh 2025.** FPT đạt doanh thu thuần 70.113 tỷ đồng (+11,6% yoy) và lợi nhuận sau thuế thuộc cổ đông công ty mẹ 9.369 tỷ đồng (+19,4% yoy), qua đó hoàn thành lần lượt 93% và 97% kế hoạch năm về doanh thu và lợi nhuận.

- **Dịch vụ CNTT quốc tế:** Doanh thu +14,3% yoy và lợi nhuận +14,6% yoy. Doanh số có sự phục hồi mạnh mẽ trong Q4, đặc biệt là từ thị trường APAC. Giá trị đơn hàng ký mới tiếp tục cải thiện, với tổng giá trị ký tăng 23% yoy – đây cũng là xu hướng chung của các doanh nghiệp cùng ngành trong khu vực.
- **Dịch vụ CNTT trong nước:** Doanh thu +11,5% yoy và lợi nhuận -9,7% yoy). Sản phẩm hệ sinh thái Made-by-FPT vẫn là điểm sáng nhất với tăng trưởng 19% yoy.
- **Dịch vụ viễn thông:** Doanh thu +10,6% yoy và lợi nhuận +21,9% yoy, nhờ tăng trưởng 2 chữ số của Băng thông rộng, các mảng khác có sự chậm lại.
- **Giáo dục và đầu tư:** Doanh thu đi ngang cùng kỳ do cạnh tranh gay gắt với trường công lập. Tuy vậy, lợi nhuận +24% yoy nhờ sự cải thiện của các công ty liên kết, trong đó có FPT Synnex và FPT Retail (FRT: HSX).

**AI là bước ngoặt mới của ngành Dịch vụ CNTT.** AI đã làm xáo trộn mô hình kinh doanh truyền thống của các nhà cung cấp dịch vụ CNTT, trong đó rủi ro bị đào thải lớn nhất ở các dịch vụ outsource giá trị gia tăng thấp. Tuy vậy, đây lại là cơ hội rất lớn cho các doanh nghiệp có domain expertise (kiến thức chuyên sâu ngành nghề và nhu cầu thực tế của khách hàng) và khả năng tận dụng các công cụ AI để nâng cao năng suất lao động.

**FPT đang nỗ lực thích ứng trước sự thay đổi của ngành.** Với chiến lược “AI-First”, FPT trong những năm gần đây đã sử dụng nhiều hơn các công cụ AI để cải tiến năng lực cạnh tranh. Số liệu cho thấy năng suất lao động liên tục tăng qua các năm, đồng hành bởi tỷ trọng doanh thu Chuyển đổi số (DX) ngày càng lớn trên tổng doanh thu, quy mô hợp đồng ký mới ngày càng lớn và mang tính đồng hành dài hạn nhiều hơn.

**Triển vọng 2026.** BVSC dự báo doanh thu thuần đạt 80.429 tỷ đồng (+14,7% yoy) và lợi nhuận sau thuế thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 10.723 tỷ đồng (+14,5% yoy). **EPS 6.295 đồng/cp tương ứng với P/E dự phóng 14,2 lần.** Kỳ vọng chính: (i) tăng trưởng doanh thu Dịch vụ CNTT toàn cầu tốt hơn với sự cải thiện của hợp đồng ký mới cuối 2025; (ii) Dịch vụ Viễn thông duy trì tăng trưởng 2 chữ số; và (iii) Giáo dục tiếp tục đi ngang do áp lực cạnh tranh.

**Khuyến nghị đầu tư.** BVSC xác định giá trị hợp lý của FPT trong 12 tháng tới là **105.800 đồng/cp** dựa trên định giá SOTP. Giá kỳ vọng này thấp hơn 8% so với lần cập nhật trước chủ yếu do giảm P/E mục tiêu của mảng Dịch vụ CNTT nước ngoài từ 20,2 lần còn 18,6 lần – phản ánh xu hướng de-rating của ngành do nhà đầu tư lo ngại về sự xáo trộn mô hình kinh doanh bởi AI. Mặc dù vậy, do giá cổ phiếu đã giảm 12% trong 1 tháng gần đây, chúng tôi duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** đối với FPT.

Chuyên viên phân tích

**Trương Sỹ Phú, CFA**

(84 28) 3914 6888 ext. 258

phuts@bvsc.com.vn

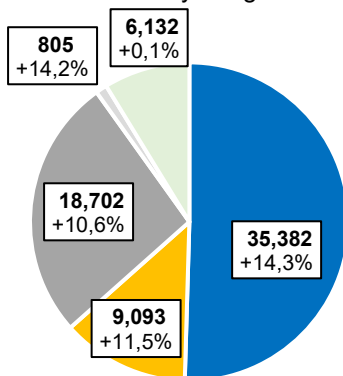
**Cập nhật kết quả kinh doanh 2025**

FPT đạt doanh thu thuần 70.113 tỷ đồng (+11,6% yoy) và lợi nhuận sau thuế thuộc cổ đông công ty mẹ 9.369 tỷ đồng (+19,4% yoy), qua đó hoàn thành lần lượt 93% và 97% kế hoạch năm về doanh thu và lợi nhuận. Chúng tôi tổng hợp một số điểm chính như sau:

- **Dịch vụ CNTT quốc tế:** Doanh thu thuần 35.382 tỷ đồng (+14,3% yoy) và lợi nhuận trước thuế 5.467 tỷ đồng (+14,6% yoy). Tăng trưởng theo thị trường, Nhật tăng 25,4% yoy, Mỹ tăng 5,3% yoy, EU tăng 36,3% yoy và APAC giảm nhẹ 0,8% nhưng đã có sự phục hồi mạnh mẽ trong Q4. Giá trị đơn hàng ký mới tiếp tục có sự phục hồi với tổng giá trị ký 40.636 tỷ đồng, tăng 23% yoy – đây cũng là xu hướng chung của các doanh nghiệp cùng ngành trong khu vực.
- **Dịch vụ CNTT trong nước:** Doanh thu thuần 9.093 tỷ đồng (+11,5% yoy) và lợi nhuận trước thuế 416 tỷ đồng (-9,7% yoy). Sản phẩm hệ sinh thái Made-by-FPT vẫn là điểm sáng nhất của mảng này với tăng trưởng doanh thu 19% yoy tương ứng với 2.672 tỷ đồng.
- **Dịch vụ viễn thông:** Doanh thu thuần 18.702 tỷ đồng (+10,6% yoy) và lợi nhuận trước thuế 4.167 tỷ đồng (+21,9% yoy). Tăng trưởng được dẫn dắt bởi mức tăng 13,7% yoy của mảng băng thông rộng nhờ tăng trưởng thị phần và tăng giá dịch vụ; trong khi đó các mảng khác chỉ tăng 7,3% yoy do sự chậm lại của PayTV.
- **Giáo dục và đầu tư:** Doanh thu thuần 6.132 tỷ đồng, chỉ đi ngang cùng kỳ do cạnh tranh ở mảng Đại học khi các trường công lập tăng chỉ tiêu tuyển sinh trong năm vừa qua. Ngoài ra, nhu cầu tham gia các khoá đào tạo nghề ngắn hạn cũng khá yếu. Tuy vậy, lợi nhuận trước thuế của mảng này đạt 2.792 tỷ đồng (+24% yoy) nhờ sự cải thiện của các công ty liên kết, trong đó có FPT Synnex và FPT Retail (FRT: HSX).

**Cơ cấu doanh thu - 2025**

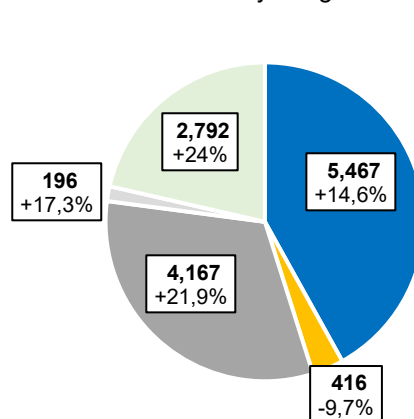
Đvt: tỷ đồng



■ CNTT Quốc tế ■ CNTT Trong nước ■ Viễn thông  
■ Trực tuyến ■ Giao dục & Đầu tư

**Cơ cấu lợi nhuận - 2025**

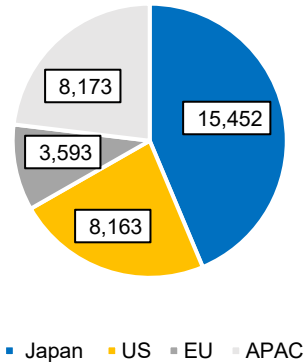
Đvt: tỷ đồng



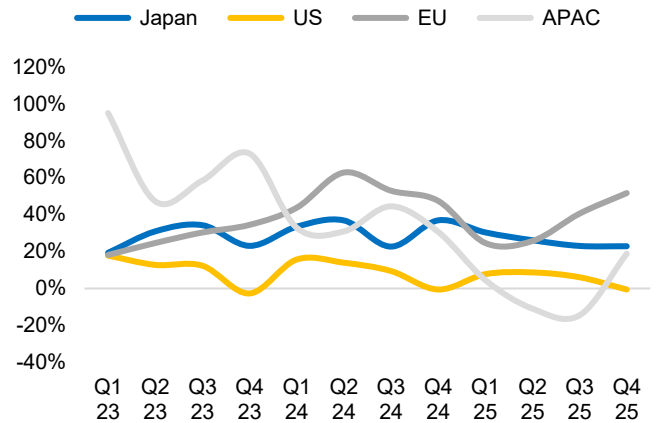
■ CNTT Quốc tế ■ CNTT Trong nước ■ Viễn thông  
■ Trực tuyến ■ Giao dục & Đầu tư

Nguồn: FPT

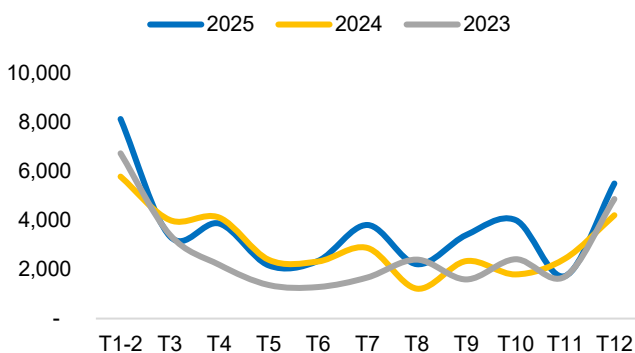
**Cơ cấu doanh thu Dịch vụ IT quốc tế**  
Đvt: tỷ đồng



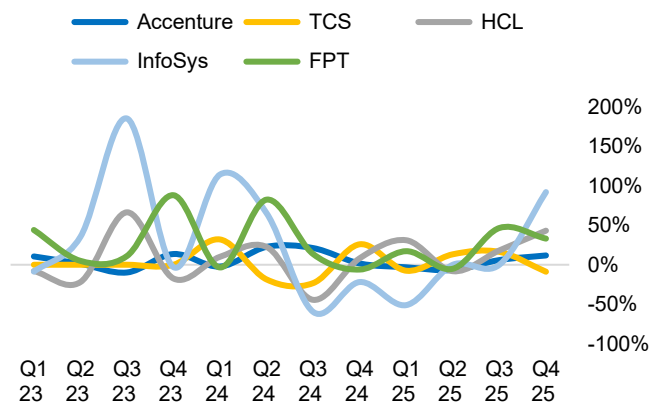
**Tăng trưởng yoy của các thị trường chính**



**Giá trị hợp đồng ký mới**  
Đvt: tỷ đồng



**Giá trị hợp đồng ký mới - YoY**



Nguồn: FPT, BVSC tổng hợp

**AI là bước ngoặt mới của ngành Dịch vụ CNTT**

**Nhu cầu chi tiêu CNTT dự báo tiếp tục tăng trưởng.** Khảo sát gần nhất của Gartner cho thấy nhu cầu chi tiêu cho CNTT toàn cầu sẽ có sự mở rộng trong 2026, đạt 6,15 nghìn tỷ USD (+10,8% yoy), nhấn mạnh các chi tiêu liên quan đến AI như Hệ thống trung tâm dữ liệu (+31,7% yoy) và Phần mềm (+14,7% yoy). Chi tiêu cho Dịch vụ CNTT dự báo chiếm phần lớn của chi tiêu CNTT toàn cầu, ở mức 1,87 nghìn tỷ USD (+8,7% yoy).

Tổng chi tiêu CNTT toàn cầu (đvt: tỷ USD)	2025	y/y (%)	2026F	y/y (%)
Thiết bị	788	9,0%	836	6,1%
Hệ thống trung tâm dữ liệu	496	48,9%	653	31,7%
Phần mềm	1.250	11,5%	1.434	14,7%
Dịch vụ CNTT	1.718	6,4%	1.867	8,7%
Dịch vụ viễn thông	1.304	3,8%	1.365	4,7%
<b>Tổng</b>	<b>5.555</b>	<b>10,3%</b>	<b>6.155</b>	<b>10,8%</b>

Nguồn: Gartner 02/2026

**Sự trỗi dậy của AI không phải là dấu chấm hết.** AI đã làm xáo trộn mô hình kinh doanh truyền thống của các nhà cung cấp dịch vụ CNTT, trong đó rủi ro bị đào thải lớn nhất ở các dịch vụ outsource giá trị gia tăng thấp ví dụ như hỗ trợ kỹ thuật, nhập & xử lý dữ liệu, kiểm thử thủ công, lập trình routine cơ bản, v.v. Tuy vậy, đây lại là cơ hội rất lớn cho các doanh nghiệp có domain expertise (kiến thức chuyên sâu ngành nghề và nhu cầu thực tế của khách hàng) và khả năng tận dụng các công cụ AI để nâng cao năng suất lao động. Một số dịch vụ giá trị gia tăng có thể kể đến như tư vấn roadmap tích hợp AI hoặc thiết kế lại toàn bộ mô hình hiện có của doanh nghiệp, chuyển đổi số toàn diện mà không gây gián đoạn; tư vấn hệ thống bảo mật trước những tác nhân tấn công từ bên ngoài (bao gồm cả AI); tư vấn giải pháp chuyên sâu cho ngành cụ thể; đảm bảo ứng dụng AI tuân thủ theo các tiêu chuẩn đạo đức của con người, tuân thủ luật pháp, v.v.

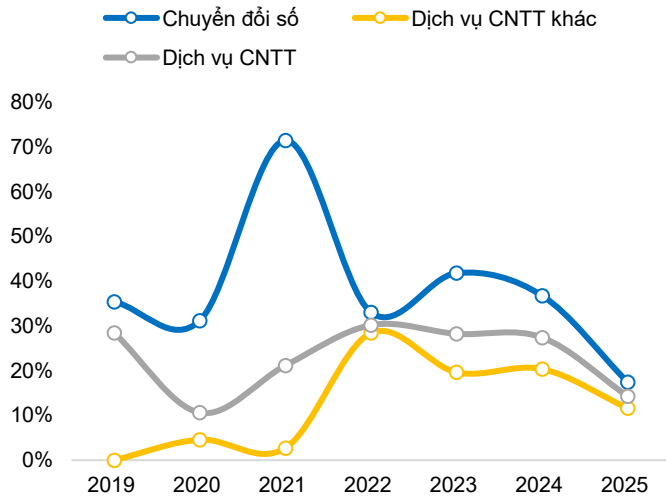
**FPT đang định hướng đúng trong quá trình tiến hoá của ngành dịch vụ CNTT.** Với chiến lược “AI-First”, FPT trong những năm gần đây đã sử dụng nhiều hơn các công cụ AI để cải tiến năng suất lao động. Hàm lượng giá trị gia tăng trong cơ cấu doanh thu dịch vụ CNTT quốc tế của doanh nghiệp cũng liên tục cải thiện mới mức tăng trưởng mảng Chuyển đổi số (DX) cao hơn bình quân và giá trị doanh thu mỗi đầu nhân sự liên tục tăng mạnh qua các năm. Ngoài ra, tận dụng thế mạnh về domain expertise đa dạng ở nhiều ngành nghề, FPT cũng hướng đến các hợp đồng lớn dài hạn hơn, trở thành đối tác chuyển đổi số chiến lược và tin cậy của khách hàng so với các hợp đồng có thời hạn ngắn, phụ thuộc nhiều vào nhân lực giá rẻ. Bằng chứng cho thấy số lượng hợp đồng có giá trị lớn xuất hiện ngày càng nhiều, với một số thương vụ nổi bật trong năm 2025 như hợp đồng 256 triệu USD tại Đông Nam Á, 100 triệu USD tại Mỹ, v.v.

### Hệ sinh thái AI FlezPT

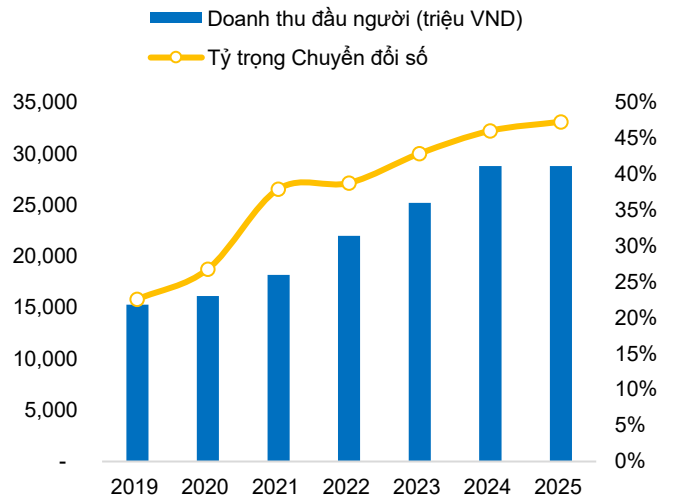
Dịch vụ	Giải pháp	Lợi ích
Phát triển phần mềm (Tối ưu hoá bằng AI)	CodeVista, AgentVista, TestVista	Tăng cường mọi giai đoạn trong vòng đời phát triển phần mềm, từ viết code, kiểm thử, đến DevOps và triển khai: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Giao hàng nhanh hơn các giải pháp chất lượng cao, được xây dựng tùy chỉnh.</li> <li>- Rút ngắn thời gian lead time nhờ tích hợp liên tục và triển khai liên tục (CI/CD).</li> <li>- Nâng cao độ tin cậy hệ thống thông qua kiểm thử tự động và tối ưu hóa.</li> </ul>
Dịch vụ quản lý tăng cường bởi AI	SkyTrans, SalesMate, COBOL Park, xMainframe by VCP, IvyChart, EMT	Dịch vụ quản lý được hỗ trợ bởi AI với quản lý sự cố tự động và tối ưu hóa hiệu suất chủ động – phát hiện và giải quyết vấn đề trước khi chúng ảnh hưởng đến hoạt động: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Giảm thiểu thời gian ngừng hoạt động.</li> <li>- Tối ưu hóa việc sử dụng tài nguyên.</li> <li>- Vận hành liền mạch, đáng tin cậy.</li> </ul>
Công cụ AI dành cho các Ngành Dọc	Intelligent Inspection, UDP, AIScribe, eCareplus, MOM+, AI-First SDV, CONFISION, AIDP, v.v.	Các giải pháp AI chuyên biệt được thiết kế riêng theo nhu cầu đặc thù của từng ngành: tài chính, sản xuất, y tế, bán lẻ, viễn thông... <ul style="list-style-type: none"> <li>- Tự động hóa các quy trình đặc thù của ngành.</li> <li>- Phân tích khối lượng dữ liệu lớn để đưa ra thông tin chi tiết có giá trị hành động.</li> <li>- Dự đoán xu hướng và rủi ro nhằm hỗ trợ ra quyết định tốt hơn.</li> </ul>

Nguồn: FPT

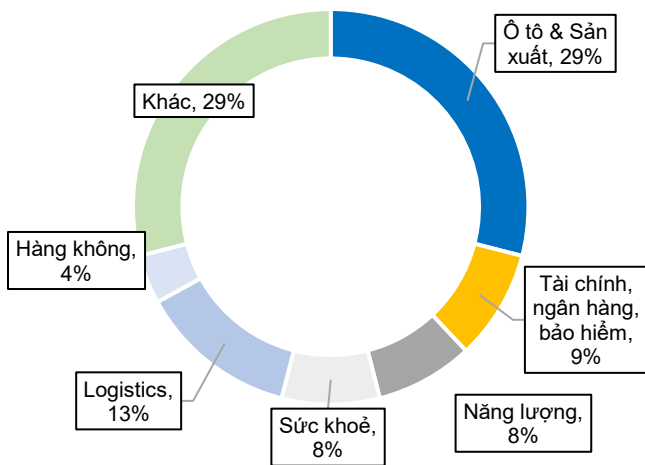
**Tăng trưởng doanh thu dịch vụ CNTT - FPT**



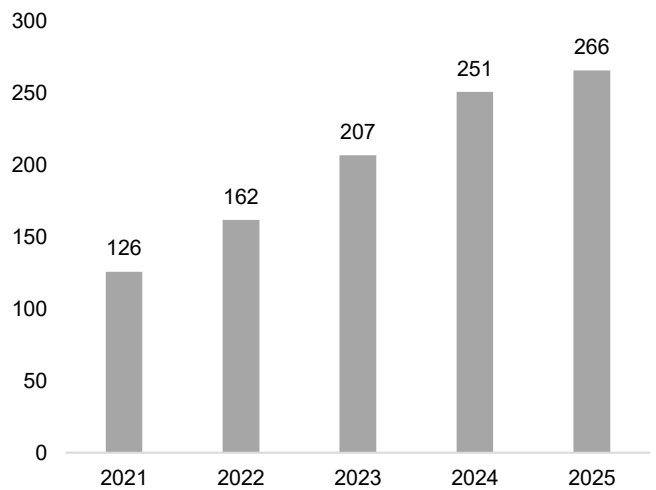
**Năng suất lao động**



**Doanh số chuyển đổi số theo lĩnh vực**



**Số lượng khách hàng quy mô > 1 triệu USD**



Nguồn: FPT, BVSC tổng hợp

**Triển vọng 2026**

BVSC dự báo doanh thu thuần đạt 80.429 tỷ đồng (+14,7% yoy) và lợi nhuận sau thuế thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 10.723 tỷ đồng (+14,5% yoy). **EPS 6.295 đồng/cp tương ứng với P/E dự phóng 14,2 lần.** Kỳ vọng chính của chúng tôi đối với từng mảng như sau:

- **Dịch vụ CNTT quốc tế:** Doanh thu +18,5% yoy, trong đó thị trường Nhật +22% yoy, Mỹ +5% yoy, EU +35% yoy và APAC +15% yoy dựa trên kỳ vọng gần nhất của FPT. Lợi nhuận dự báo +19,3% yoy và đồng nghĩa biên ròng mở rộng nhẹ nhờ cải thiện năng suất.
- **Dịch vụ CNTT trong nước:** Doanh thu + 20% yoy và lợi nhuận tăng +21% yoy. FPT có góc nhìn khả quan về tiềm năng của thị trường trong nước, với xu hướng chuyển đổi số

ngày càng mạnh mẽ của khối Chính phủ và khối khách hàng doanh nghiệp tư nhân từ quy mô lớn đến vừa và nhỏ.

- **Dịch vụ viễn thông:** Doanh thu +10,2% yoy và lợi nhuận +12,5% yoy. Trong đó, dịch vụ băng thông rộng +10% yoy nhờ tăng trưởng thị phần trong khi các mảng khác +10,4% yoy với sự tăng tốc của PayTV. Việc truy quét gây gât gần đây đối với các nội dung không bản quyền ở không gian mạng đang tạo ra cơ hội phát triển tốt cho mảng này.
- **Giáo dục:** Doanh thu và lợi nhuận đi ngang so với năm trước. Chúng tôi tiếp tục nhìn thấy một vài rủi ro ngắn hạn với mảng này: (i) cạnh tranh từ trường công như đã trình bày trước đó; và (ii) ứng dụng AI vào ngành Dịch vụ CNTT có thể làm giảm nhu cầu nhân lực cấp thấp qua đó ảnh hưởng đến nhu cầu theo học một số giáo trình đại học và các chương trình đào tạo nghề ngắn hạn.

### Khuyến nghị đầu tư

BVSC xác định giá trị hợp lý của FPT trong 12 tháng tới là **105.800 đồng/cp** dựa trên định giá SOTP. Giá kỳ vọng này thấp hơn 8% so với lần cập nhật trước chủ yếu do giảm P/E mục tiêu của mảng Dịch vụ CNTT nước ngoài từ 20,2 lần còn 18,6 lần – phản ánh xu hướng de-rating của ngành do nhà đầu tư lo ngại về sự xáo trộn mô hình kinh doanh bởi AI. Mặc dù vậy, do giá cổ phiếu đã giảm hơn 12% trong 1 tháng gần đây, chúng tôi duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** đối với FPT.

### Định giá SOTP

Đvt: tỷ đồng	Chỉ số mục tiêu	Loại chỉ số	Equity Value
+ Dịch vụ CNTT quốc tế	18,6	P/E	97.033
+ Dịch vụ CNTT trong nước	20,0	P/E	8.060
+ Dịch vụ viễn thông	15,0	P/E	25.687
+ Dịch vụ trực tuyến	12,0	P/E	1.218
+ Giáo dục	16,0	P/E	25.918
+ Công ty liên kết		Giá thị trường	14.756
+ TPBank & FTS		Giá trị trường	5.288
+ Đầu tư dài hạn khác	1,0	Giá trị sổ sách	262
+ Vay nợ ròng	1,0	Giá trị sổ sách	2.026
<b>= Tổng</b>			<b>180.249</b>
Số lượng cp lưu hành (triệu cp)			1.703,5
<b>Giá trị hợp lý mỗi cp</b>			<b>105.810</b>
P/E 2026 tại giá mục tiêu			16,8

Nguồn: BVSC tính toán

### Định giá từ góc nhìn P/E lịch sử

Chúng tôi nhận thấy P/E của FPT cho thể chia ra thành một số giai đoạn như sau:

- **Trước dịch COVID-19:** P/E dưới 15 lần như một doanh nghiệp Dịch vụ Viễn thông.
- **Sau dịch COVID-19:** P/E từ 15–20 lần, định vị là một doanh nghiệp được hưởng lợi bởi nhu cầu chuyển đổi số bùng nổ toàn cầu, có thể mạnh về nguồn nhân lực dồi dào.
- **Bong bóng hạ tầng AI:** Theo đà chung của ngành công nghệ thế giới, P/E của FPT được đẩy lên 25 đến 30 lần phản ánh kỳ vọng quá đà về câu chuyện hạ tầng AI – đồng thời điểm công bố hợp tác với NVIDIA, đầu tư vào AI Factory, v.v.
- **Hiện tại:** P/E giảm mạnh về dưới 20 lần do: (i) tăng trưởng mảng Dịch vụ CNTT chậm lại khi khách hàng chần chừ trong đầu tư cho CNTT trong bối cảnh bất ổn thương mại toàn cầu; (ii) sự trỗi dậy của các công cụ AI đang đòi hỏi sự định hình lại về tiêu chuẩn của Dịch vụ CNTT; và (iii) mảng Giáo dục đóng góp tăng trưởng và biên lợi nhuận cao trong nhiều năm đã chững lại.

**P/E bình quân và +/- 1 độ lệch chuẩn**  
2020 - nay



Nguồn: Fiin

**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH DỰ BÁO**

<b>Kết quả kinh doanh</b>				
<b>(Đơn vị: tỷ VNĐ)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026F</b>
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>52.618</b>	<b>62.849</b>	<b>70.113</b>	<b>80.429</b>
Giá vốn	(32.298)	(39.049)	(44.217)	(50.816)
Lợi nhuận gộp	20.320	23.800	25.895	29.613
Doanh thu tài chính	2.336	1.929	2.977	3.334
Chi phí tài chính	(1.718)	(1.812)	(1.672)	(1.927)
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>6.465</b>	<b>7.849</b>	<b>9.369</b>	<b>10.723</b>

<b>Bảng cân đối kế toán</b>				
<b>(Đơn vị: tỷ VNĐ)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026F</b>
Tiền & khoản tương đương tiền	8.279	9.315	10.540	12.153
Các khoản phải thu ngắn hạn	9.674	11.380	14.401	16.520
Hàng tồn kho	1.593	1.836	2.167	2.491
Tài sản cố định hữu hình	13.643	14.842	17.330	18.994
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	3.335	3.319	4.738	4.738
<b>Tổng tài sản</b>	<b>60.283</b>	<b>72.013</b>	<b>88.090</b>	<b>95.118</b>
Nợ ngắn hạn	29.652	34.780	41.553	38.614
Nợ dài hạn	698	1.436	2.785	2.785
Vốn chủ sở hữu	29.933	35.797	43.751	53.719
<b>Tổng nguồn vốn</b>	<b>60.283</b>	<b>72.013</b>	<b>88.090</b>	<b>95.118</b>

<b>Chỉ số tài chính</b>				
<b>Chỉ tiêu</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026F</b>
<b>Chỉ tiêu tăng trưởng</b>				
Tăng trưởng doanh thu	19,6%	19,4%	11,6%	14,7%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	21,8%	21,4%	19,4%	14,5%
<b>Chỉ tiêu sinh lời</b>				
Lợi nhuận gộp biên	38,6%	37,9%	36,9%	36,8%
Lợi nhuận thuần biên	12,3%	12,5%	13,4%	13,3%
ROA	12,9%	13,1%	12,7%	13,2%
ROE	26,0%	26,3%	25,7%	24,0%
<b>Chỉ tiêu cơ cấu vốn</b>				
Nợ/Tổng tài sản	50,3%	50,3%	50,3%	43,5%
Nợ/Tổng vốn chủ sở hữu	101,4%	101,2%	101,3%	77,1%
<b>Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần</b>				
EPS (đồng/cổ phần)	3.795	4.608	5.500	6.295
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	14.659	17.529	21.417	26.010

## TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

**Tôi**, chuyên viên **Trương Sỹ Phú** xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Báo cáo được hoàn thành trên cơ sở khách quan độc lập. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như không kiểm chứng được hết những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm khách quan của cá nhân **tôi** mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. **Cá nhân tôi** cũng như **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư về những tổn thất có thể xảy ra, thua lỗ khi đầu tư. **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** và **tôi** cũng không chịu bất kỳ trách nhiệm về những thông tin chưa chính xác về doanh nghiệp.

Báo cáo này là một phần tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, tất cả những hành vi sao chép, trích dẫn một phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

**Hệ thống nhận định của BVSC** được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu hiện tại so với giá mục tiêu, xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại)/giá hiện tại. Trừ khi có nhận định khác, những nhận định đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng.

### Các nhận định

### Định nghĩa

#### OUTPERFORM

Tổng lợi nhuận nắm giữ cổ phiếu kỳ vọng trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên +15%

#### NEUTRAL

Tổng lợi nhuận nắm giữ cổ phiếu kỳ vọng trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -15% đến +15%

#### UNDERPERFORM

Tổng lợi nhuận nắm giữ cổ phiếu kỳ vọng trong 12 tháng tới dự báo sẽ dưới -15%

## LIÊN HỆ

### Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

#### Phạm Tiến Dũng

Giám đốc khối

dungpt@bvsc.com.vn

#### Lưu Văn Lương

Phó Giám đốc khối

luonglv@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Phó Giám đốc khối

ngocnch@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Đức Hoàng, CFA

Ngân hàng, Bảo hiểm

hoangnd@bvsc.com.vn

#### Trương Sỹ Phú, CFA

Hàng tiêu dùng, CNTT

phuts@bvsc.com.vn

#### Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

bachtx@bvsc.com.vn

#### Trần Phương Thảo

Bất động sản, Khu công nghiệp

thaotp@bvsc.com.vn

#### Tôn Nữ Nhật Minh, ACCA

Dược phẩm, Hóa chất cơ bản, Thép

minhtn@bvsc.com.vn

#### Hoàng Thị Minh Huyền

Chuyên viên vĩ mô

huyenhtm@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Hà Minh Anh

Nông nghiệp, Hàng tiêu dùng

anhnhm@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Việt Dân

Cảng biển, Vận tải biển

dannv@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Hồng Hoa

Chiến lược thị trường

hoanh@bvsc.com.vn

#### Trần Tuấn Dương, CFA

Năng lượng, Chứng khoán, Xây dựng

duongtt@bvsc.com.vn

#### Lương Ngọc Tuấn Dũng, CFA

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

dunglnt@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Đăng Thành

Dầu khí, Hàng không

thanhnd@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Minh Khôi

Vật liệu xây dựng

khoinm@bvsc.com.vn



## **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt**

### **Trụ sở chính:**

- 08 Lê Thái Tổ, P. Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 24) 3 928 8080

### **Chi nhánh:**

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, P. Sài Gòn, Tp, HCM
- Tel: (84 28) 3 914 6888