



BÁO CÁO PHÂN TÍCH

Ngành: Bán lẻ

Giá mục tiêu	103.000
Giá hiện tại	80.000
Lợi nhuận kỳ vọng	28,8%

Thông tin giao dịch (05/08/2026)

Giá hiện tại (VNĐ/cp)	80.000
Số lượng CP niêm yết	1.267.700.000
Số lượng CP lưu hành	1.267.700.000
Sở hữu nước ngoài (%)	9,6%
Vốn hóa (tỷ đồng)	101.416

Analyst: Thạch Ngọc Trung

trungtn@vixs.com

Chúng tôi khuyến nghị **TÍCH CỰC** đối với DMX, nhờ triển vọng tăng trưởng tiếp tục được dẫn dắt bởi mảng ICT/CE. Năm 2026, chúng tôi dự phóng DMX đạt doanh thu hơn 133.000 tỷ đồng, tăng 22% YoY, và LNST đạt hơn 10.244 tỷ đồng, tăng 77% YoY. Động lực tăng trưởng chính đến từ 2 chuỗi Điện Máy Xanh và Thế giới di động, với doanh thu lần lượt đạt trên 86.000 tỷ đồng và 38.000 tỷ đồng, tương ứng với mức tăng 26% và 22% YoY.

Tiêu điểm hoạt động kinh doanh

- **Chuỗi điện máy xanh và thế giới di động: tiếp tục tăng trưởng**

DMX vận hành mô hình bán lẻ điện máy và thiết bị điện tử thông qua hai nhóm chuỗi chủ lực. Điện Máy Xanh tập trung vào các sản phẩm điện máy và gia dụng, ghi nhận doanh thu hơn 42.000 tỷ đồng, tăng 32% YoY và đóng góp 67% tổng doanh thu, trong khi doanh thu bình quân đạt trên 3,4 tỷ đồng/cửa hàng/tháng. Thế Giới Di Động và TopZone đảm nhiệm mảng điện thoại, thiết bị số và các sản phẩm Apple, mang về gần 21.000 tỷ đồng doanh thu, với hiệu suất bình quân trên 3,6 tỷ đồng/cửa hàng/tháng. Riêng TopZone tăng trưởng 36% YoY, cho thấy nhu cầu đối với phân khúc sản phẩm Apple tiếp tục duy trì tích cực.

- **Kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2026: Hoàn thành 53% kế hoạch doanh thu cả năm**

Lũy kế 6 tháng đầu năm 2026, DMX ghi nhận doanh thu 65.280 tỷ đồng, tăng 31% YoY. Lợi nhuận sau thuế đạt hơn 4.876 tỷ đồng, tương ứng 65% mục tiêu cả năm. Riêng quý 2/2026, doanh thu đạt 32.737 tỷ đồng, tăng 33% YoY, trong khi lợi nhuận sau thuế tăng 80% YoY lên 2.650 tỷ đồng. Lợi nhuận tăng nhanh hơn doanh thu giúp biên lợi nhuận ròng quý 2 đạt 8,1%.

- **Chào bán IPO thành công, HOSE chính thức chấp thuận niêm yết gần 1,27 tỷ cổ phiếu vào 06/08/2026**

Với mức giá chào bán 80.000 đồng/cổ phiếu, DMX đạt mức định giá vốn hóa lên đến 101.000 tỷ đồng tương ứng gần 4 tỷ USD, vượt qua cả vốn hóa công ty mẹ là MWG (khoảng hơn 95.920 tỷ đồng). Với tổng số



BÁO CÁO PHÂN TÍCH

Ngành: Bản lẻ

Công ty cổ phần đầu tư Điện Máy Xanh

HOSE: DMX – TÍCH CỰC

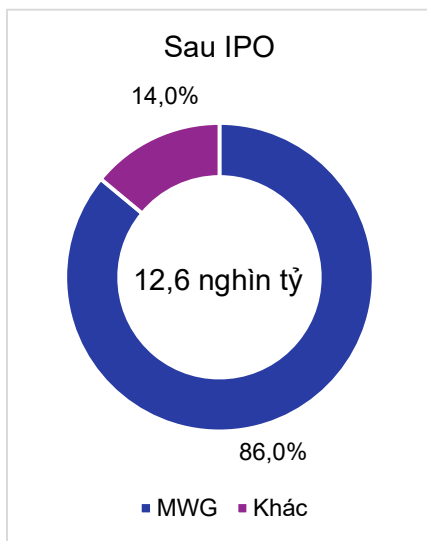
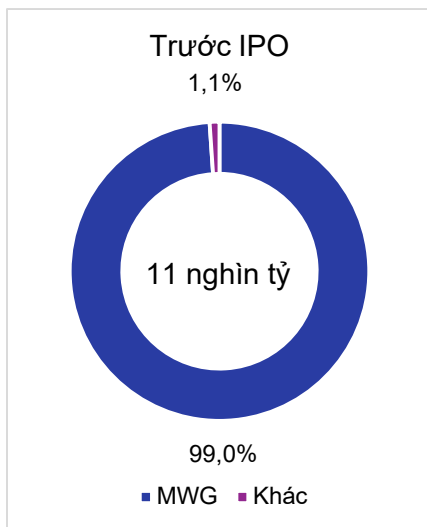
lượng cổ phiếu chào bán thành công là hơn 166 triệu cổ phiếu tương ứng 93% khối lượng chào bán, nâng vốn điều lệ của DMX từ 11.013 tỷ đồng lên 12.677 tỷ đồng.

Tiêu điểm tài chính

- **Nền tảng tài chính vững chắc, an toàn**

Tốc độ tăng trưởng cao: doanh thu giai đoạn 2023 - 2025 ghi nhận CAGR khoảng 12%, trong khi LNST năm 2025 tăng mạnh 56% YoY.

Khả năng sinh lời cải thiện: Trong giai đoạn 2023-2025, ROE tăng từ 14,5% lên 31,1%. Biên lợi nhuận ròng cũng mở rộng từ 1,5% lên 5,3%, đi cùng biên EBIT tăng từ 3,3% lên 7,5% và biên EBITDA tăng từ 5,0% lên 8,2%.



Cơ cấu tổ chức tinh gọn, tập trung vào hệ sinh thái bán lẻ ICT/CE

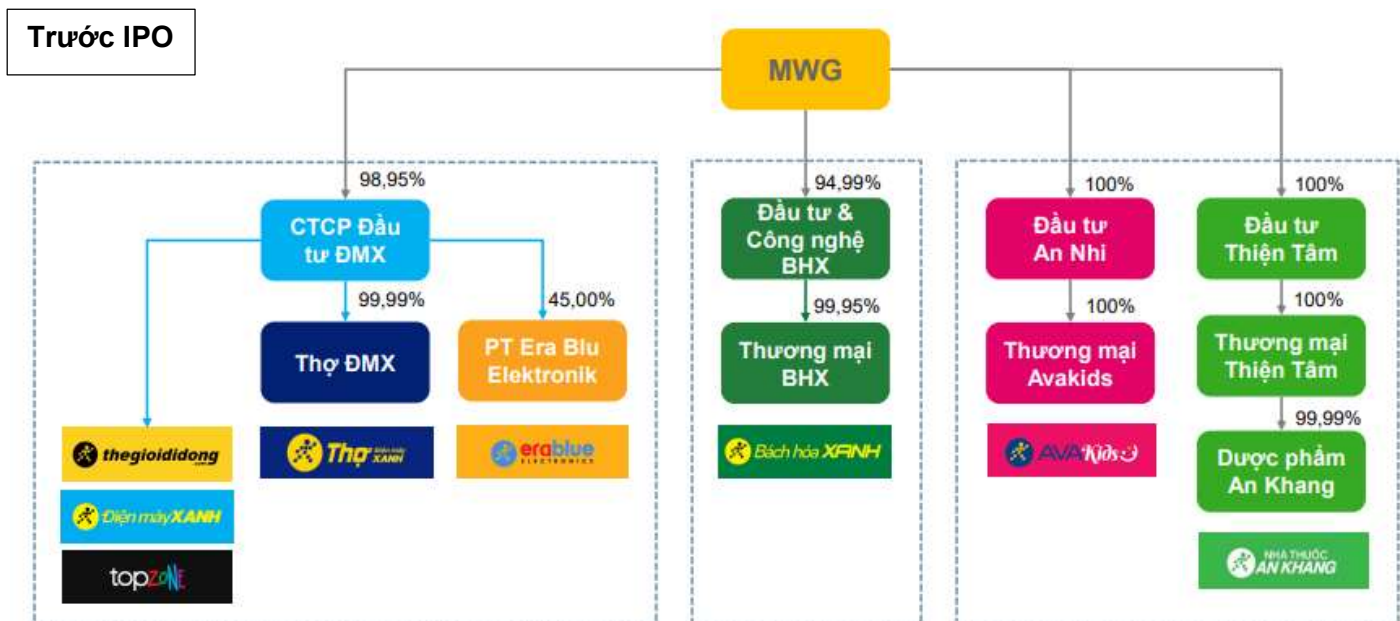
Công ty Cổ phần Đầu tư Điện Máy Xanh (DMX) là công ty con của Công ty Cổ phần Đầu tư Thế Giới Di Động (MWG), giữ vai trò nòng cốt trong mảng bán lẻ thiết bị công nghệ và điện tử tiêu dùng (ICT/CE). Sau khi chuyển nhượng An Khang và AVAKids, DMX tập trung vận hành ba chuỗi bán lẻ chính:

- **Điện Máy Xanh:** Vận hành hơn 2.000 cửa hàng kinh doanh điện máy, điện lạnh, gia dụng và thiết bị công nghệ. Chuỗi gồm ba mô hình: cửa hàng lớn 800 -1.000 m², mini 250 - 300 m² và siêu mini 80 - 120 m², với doanh thu bình quân khoảng 3,4 tỷ đồng/cửa hàng/tháng.

- **Thế Giới Di Động và TopZone:** Chỉ kinh doanh điện thoại, laptop, máy tính bảng và phụ kiện. Cửa hàng Thế Giới Di Động thường có diện tích 100–200 m², trong khi TopZone là chuỗi ủy quyền chuyên bán sản phẩm Apple.

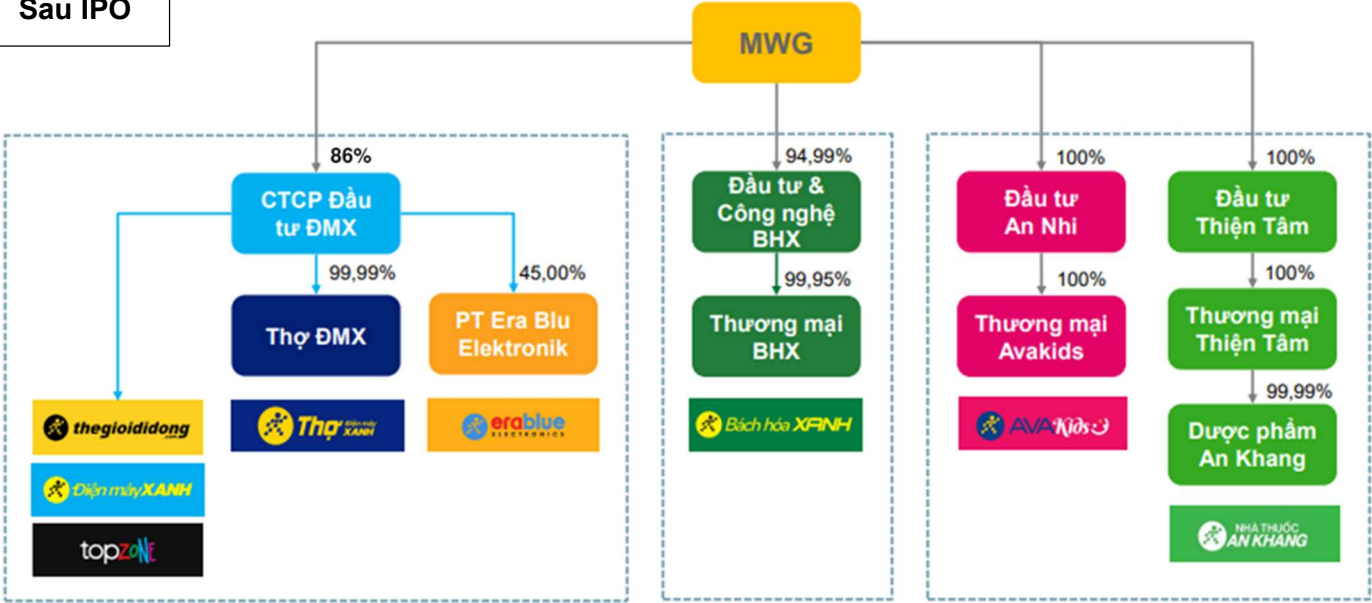
- **EraBlue:** Chuỗi điện máy tại Indonesia được phát triển thông qua liên doanh với Erajaya, đóng vai trò là nền tảng mở rộng quốc tế của DMX.

Trước IPO, DMX có vốn điều lệ 11.013 tỷ đồng, trong đó MWG sở hữu 98,95%. Sau đợt phát hành, vốn điều lệ tăng lên 12.677 tỷ đồng, kéo tỷ lệ sở hữu của MWG xuống gần 86%. Dù mức sở hữu giảm, MWG vẫn duy trì quyền kiểm soát chi phối tại DMX. Số cổ phần chào bán trong đợt IPO tương đương khoảng 13% vốn điều lệ sau phát hành, trong đó nhà đầu tư tổ chức nước ngoài và tổ chức trong nước lần lượt chiếm 73% và 17% tổng lượng cổ phần được phân phối.

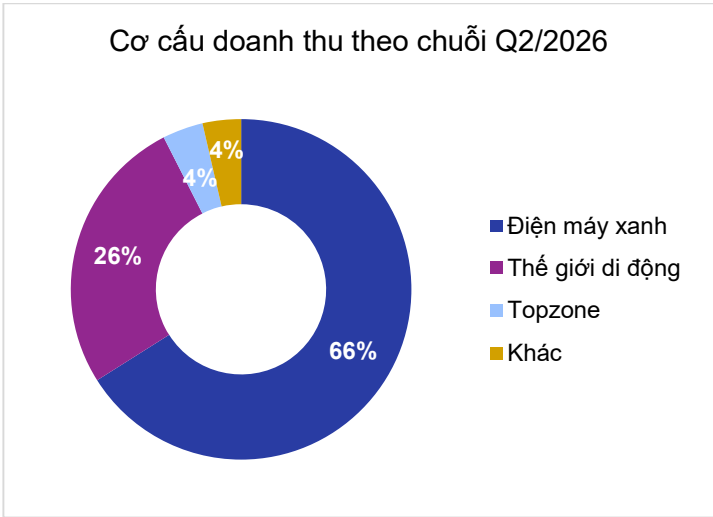


Nguồn: DMX

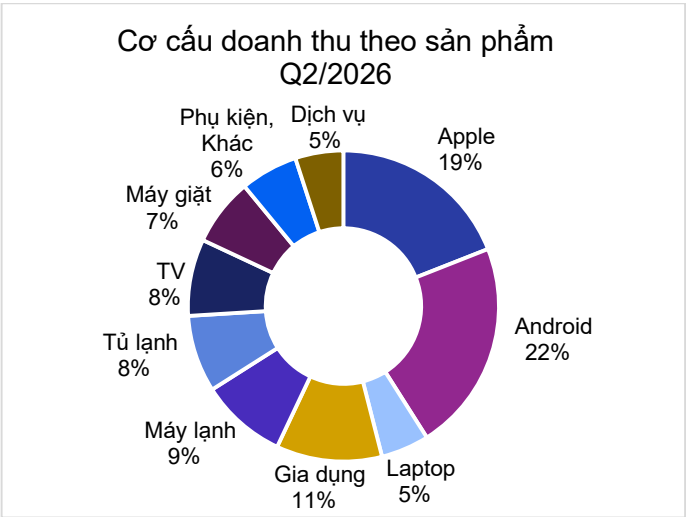
Sau IPO



Nguồn: DMX



Nguồn: DMX



Nguồn: DMX

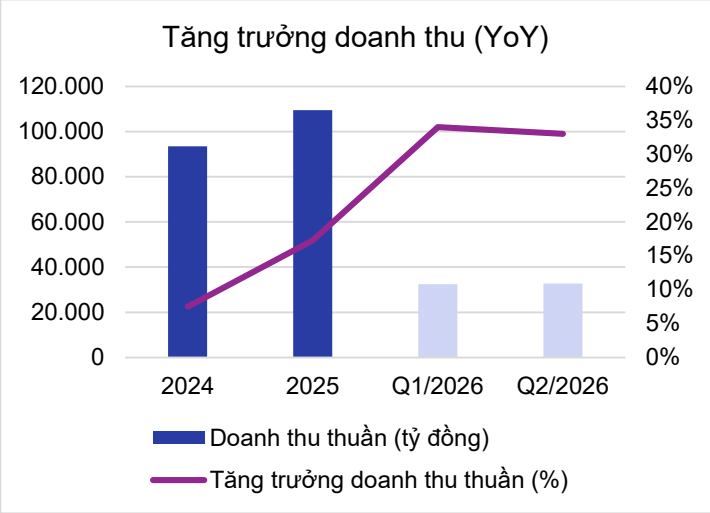
Tăng trưởng doanh thu tích cực, lợi nhuận tiếp tục bứt phá

Kết quả kinh doanh quý 2/2026 của DMX tiếp tục duy trì tốc độ tăng trưởng cao, với doanh thu đạt 32.737 tỷ đồng, tăng hơn 33% YoY và lợi nhuận sau thuế đạt 2.657 tỷ đồng, tăng 80% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh nghiệp đã hoàn thành 53% kế hoạch doanh thu và 65% kế hoạch lợi nhuận sau thuế cả năm. Kết quả này được hỗ trợ bởi doanh thu bình quân mỗi cửa hàng tăng trên 26% YoY. Đồng thời, biên lợi nhuận ròng tăng từ 5% năm 2025 lên 8% trong quý 2/2026, trong khi biên EBITDA mở rộng từ 8% lên 12%.

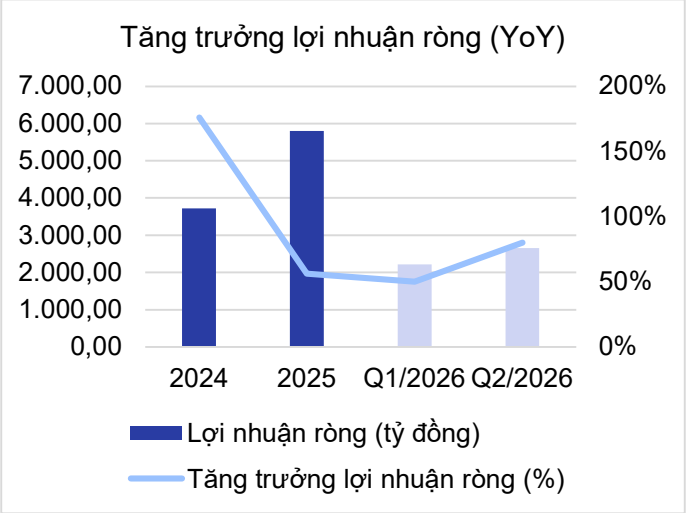
Xét theo cơ cấu sản phẩm, mảng điện thoại tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng cao, trong đó doanh thu điện thoại Apple tăng 50% và Android tăng 15%. Ở mảng điện máy, các nhóm gia dụng, tủ lạnh và máy lạnh duy trì đà tăng trưởng tích cực, lần lượt đạt 35%, 35% và 60%.

Với các mảng kinh doanh khác như Thợ Điện Máy Xanh ghi nhận doanh thu 1.892 tỷ đồng, tăng 47% YoY. Doanh thu qua Super App và kênh trực tuyến đạt hơn 7.000 tỷ đồng, trong khi quy mô tệp thành viên mở rộng lên gần 19 triệu khách hàng.

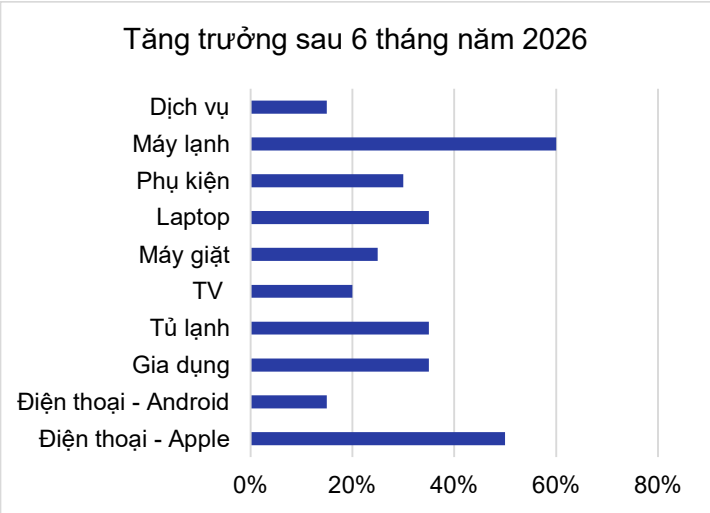
Tại thị trường Indonesia, EraBlue ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực với doanh thu đạt hơn 2.740 tỷ đồng. Chuỗi hiện vận hành 261 cửa hàng, với doanh thu bình quân đạt khoảng 1,82 tỷ đồng/cửa hàng/tháng, cho thấy hiệu quả vận hành được duy trì trong quá trình mở rộng mạng lưới. Từ quý 1 năm 2026, Lợi nhuận của chuỗi Erablue đã bắt đầu có lãi.



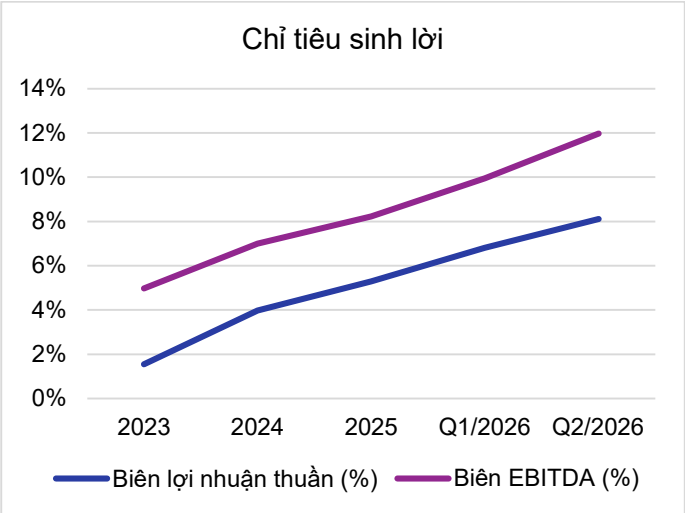
Nguồn: DMX



Nguồn: DMX



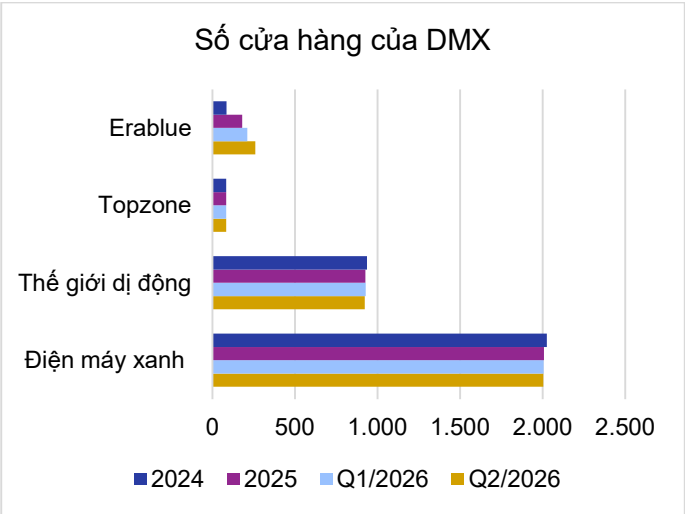
Nguồn: DMX



Nguồn: DMX



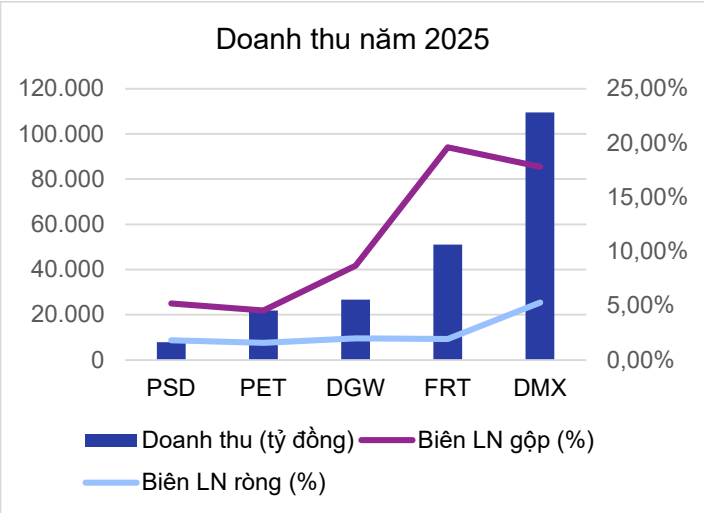
Nguồn: DMX,MWG



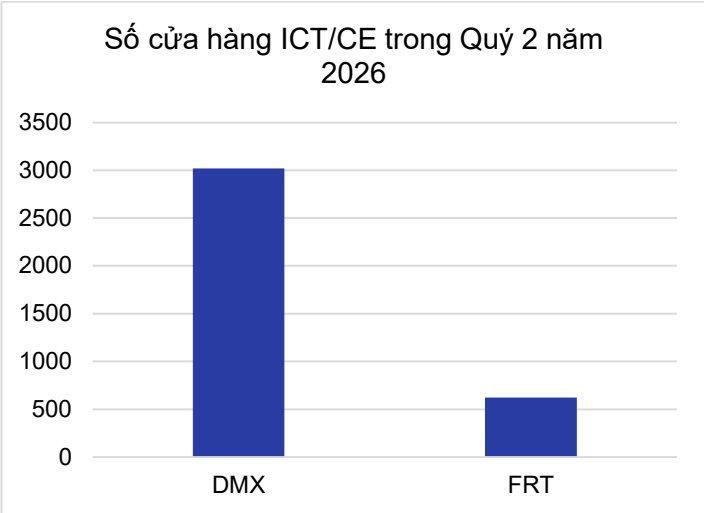
Nguồn: DMX,MWG

Duy trì thị phần số một trong mảng bán lẻ ICT/CE tại Việt Nam

Vị thế dẫn đầu là nền tảng quan trọng giúp DMX duy trì tăng trưởng, với mạng lưới hơn 3.013 điểm bán trên toàn quốc tính đến quý 2 năm 2026. Doanh nghiệp hiện nắm khoảng 50 - 55% thị phần điện thoại di động và 35 - 40% thị phần điện máy, tùy từng ngành hàng. Năm 2025, DMX ghi nhận doanh thu khoảng 109.000 tỷ đồng, gấp 2 lần FRT- doanh nghiệp đứng thứ hai, trong khi lợi nhuận sau thuế đạt hơn 5.800 tỷ đồng, cao gấp 5,8 lần.



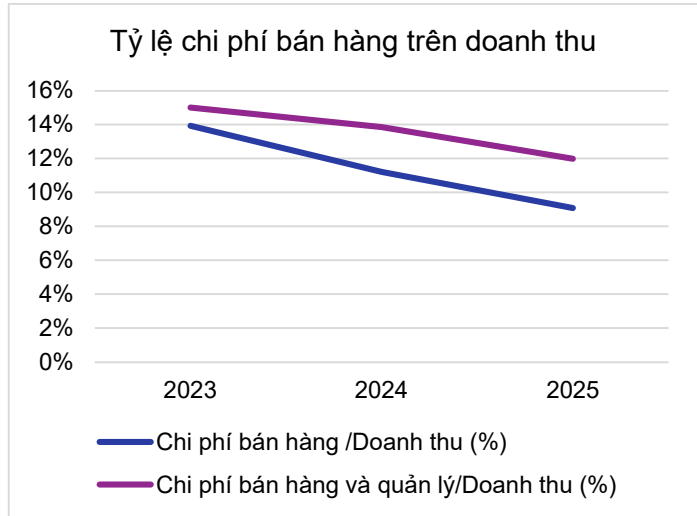
Nguồn: VIX Research tổng hợp



Nguồn: DMX, VIX Research tổng hợp

Lợi thế quy mô cải thiện hiệu quả vận hành

Với mạng lưới đã phủ rộng toàn quốc, DMX chuyển trọng tâm từ mở rộng điểm bán sang nâng cao hiệu suất trên nền tảng hiện hữu, đồng thời đóng các cửa hàng hoạt động kém hiệu quả. Năm 2025, biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận ròng lần lượt đạt 17,8% và 5,3%, cao hơn các doanh nghiệp bán lẻ cùng ngành. Lợi thế quy mô cho phép doanh nghiệp phân bổ chi phí cố định trên nền doanh thu lớn hơn, qua đó đưa tỷ lệ chi phí bán hàng trên doanh thu từ 14% xuống 9%, trong khi giá trị tuyệt đối duy trì dưới 10.000 tỷ đồng. Tổng chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp chỉ tăng 1,6% so với năm 2024, thấp hơn đáng kể mức tăng 17% của doanh thu, giúp tỷ trọng chi phí này trên doanh thu giảm từ 14% xuống 12%.



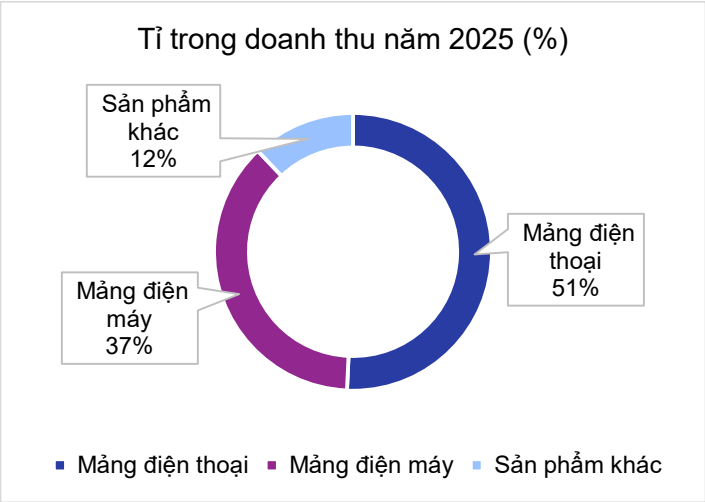
Nguồn: DMX



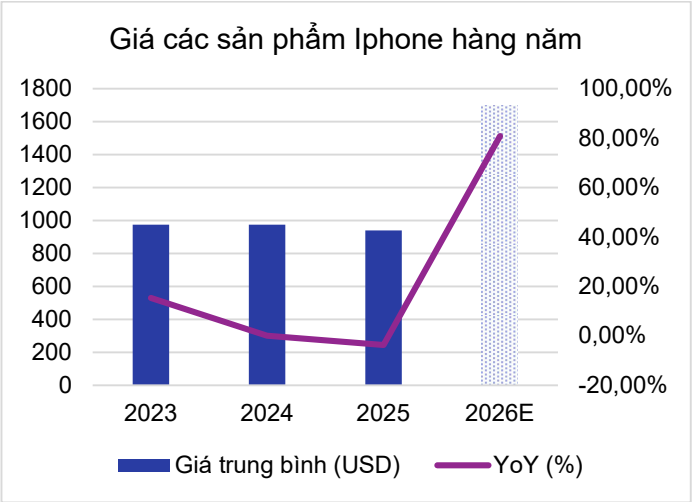
Nguồn: DMX

Mảng điện thoại tiếp tục là động lực tăng trưởng chính

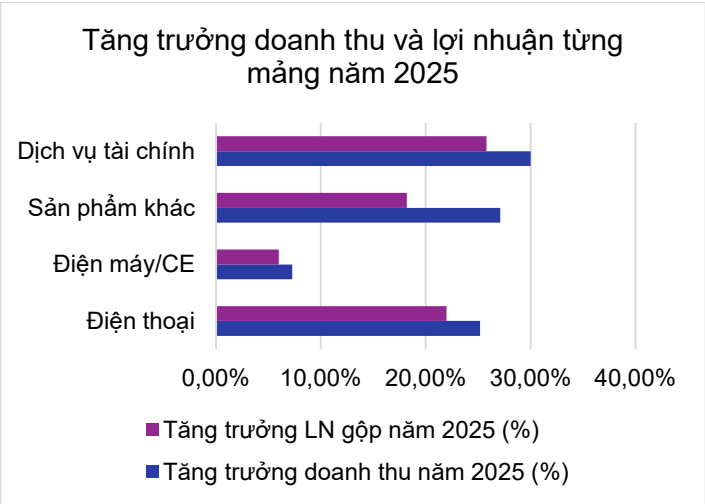
Về cơ cấu sản phẩm, điện thoại là mảng đóng góp lớn nhất, chiếm khoảng 51% doanh thu DMX năm 2025, đồng thời ghi nhận tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận gộp trên 22%. Đây cũng là nhóm hàng có tốc độ đổi mới công nghệ nhanh và giá bán ngày càng tăng. Theo dự báo, giá điện thoại thông minh toàn cầu tiếp tục đi lên, đặc biệt đối với sản phẩm Apple - nhóm hiện đóng góp khoảng hơn 40% mảng điện thoại và 20% doanh thu DMX. Giá bán bình quân các mẫu iPhone dự kiến ra mắt trong nửa cuối năm 2026 có thể tăng khoảng 80%, với tâm điểm là iPhone màn hình gập, chúng tôi kì vọng doanh thu Apple của DMX trong quý 3 và quý 4/2026 sẽ tiếp tục tăng khoảng 30% YoY, nhờ sản phẩm mới và mặt bằng giá cao hơn.



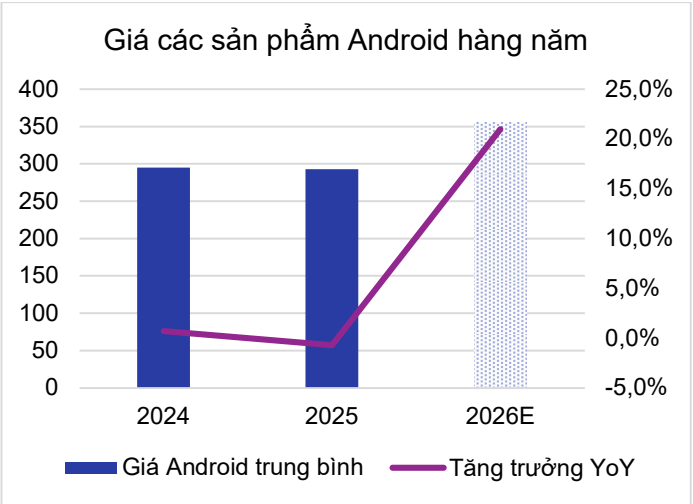
Nguồn: DMX



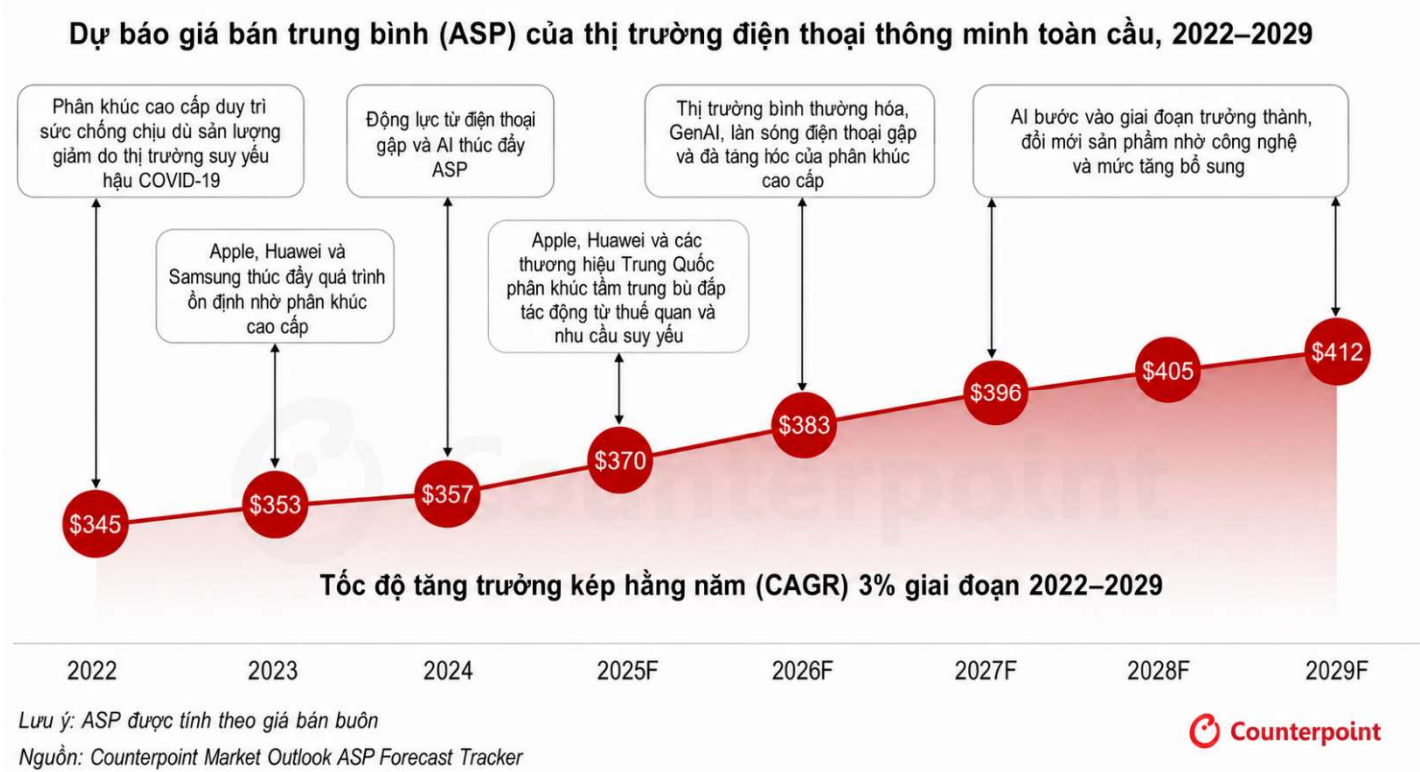
Nguồn: VIX Research tổng hợp



Nguồn: DMX



Nguồn: VIX Research tổng hợp

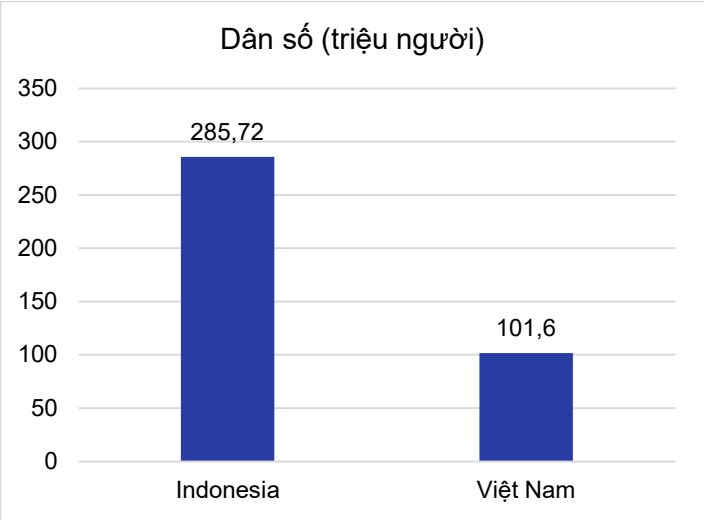


EraBlue mở rộng quy mô, củng cố động lực tăng trưởng dài hạn

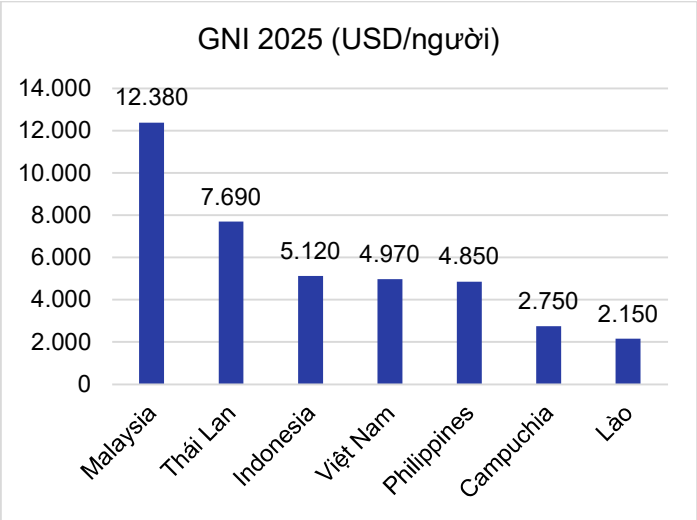
EraBlue được định vị là động lực tăng trưởng quốc tế dài hạn của DMX. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2026, chuỗi đạt 261 cửa hàng, tăng 80 cửa hàng so với đầu năm. Chúng tôi dự báo EraBlue sẽ vượt mốc 300 cửa hàng trong năm 2026 và tiến tới mục tiêu 1.000 cửa hàng vào năm 2030. Với doanh thu bình quân hiện đạt khoảng 1,7 đến 2 tỷ đồng/cửa hàng/tháng, doanh thu của EraBlue có thể đạt xấp xỉ 21.000 tỷ đồng vào năm 2030, tương ứng CAGR khoảng 45,53%. Triển vọng tăng trưởng của chuỗi được hỗ trợ bởi các yếu tố sau:

- Indonesia sở hữu quy mô dân số gấp gần 3 lần Việt Nam, trong khi thu nhập bình quân đầu người cao hơn khoảng 3%, tạo nền tảng thuận lợi cho nhu cầu tiêu dùng và dư địa mở rộng thị trường.
- Các đối thủ cạnh tranh trực tiếp tại Indonesia chủ yếu hiện diện ở các thành phố lớn, tập trung trong trung tâm thương mại và hướng đến phân khúc khách hàng cao cấp, nhóm chỉ chiếm dưới 5% dân số. Ngược lại, EraBlue áp dụng mô hình đã được DMX triển khai thành công tại Việt Nam thông qua hệ thống cửa hàng diện tích nhỏ, nằm trên các tuyến phố gần khu dân cư, qua đó nâng cao khả năng tiếp cận và sự thuận tiện cho khách hàng.

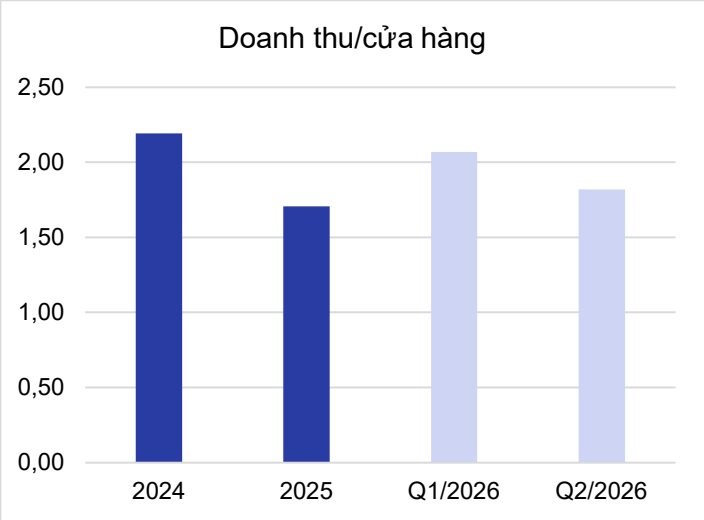
- Erajaya là doanh nghiệp phân phối và bán lẻ thiết bị di động hàng đầu Indonesia, đặc biệt trong lĩnh vực điện thoại và thiết bị số, với thị phần khoảng 56%. Năng lực phân phối, độ am hiểu thị trường và mạng lưới vận hành của Erajaya tạo nền tảng thuận lợi để EraBlue đẩy nhanh tốc độ mở rộng. Điều này được thể hiện qua việc chuỗi mở mới 80 cửa hàng từ cuối năm 2025 đến hết quý 2/2026.



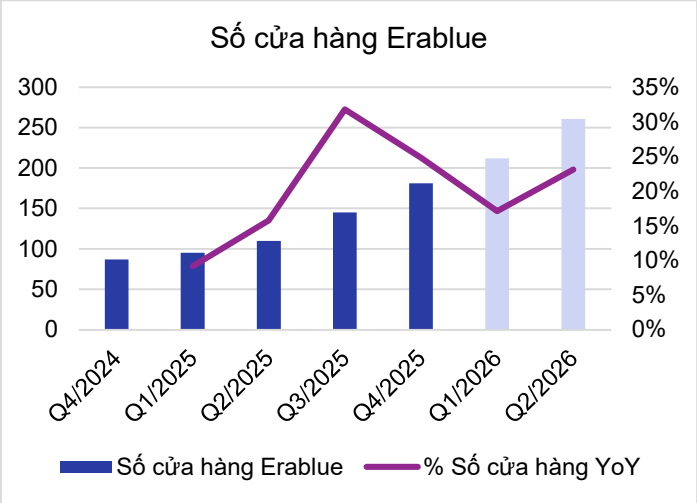
Nguồn: VIX Research tổng hợp



Nguồn: VIX Research tổng hợp



Nguồn: DMX



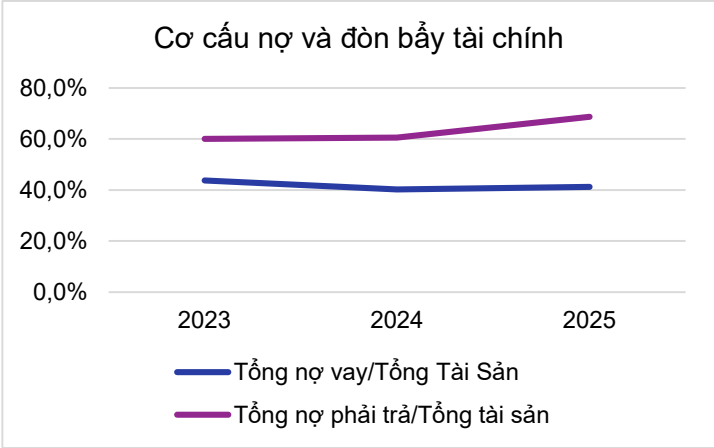
Nguồn: DMX

Đòn bẩy duy trì ở mức an toàn, chi phí vốn cần được theo dõi

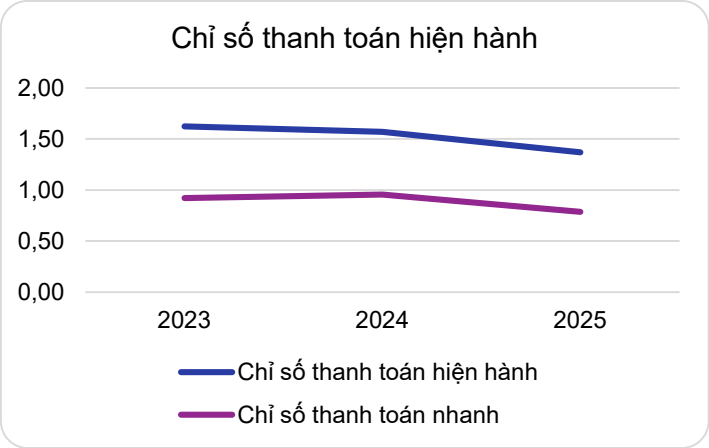
Cơ cấu vốn của DMX vẫn được duy trì trong ngưỡng kiểm soát, với tỷ lệ tổng nợ phải trả trên tổng tài sản dưới 70% và tổng nợ vay trên tổng tài sản dưới 35% trong ba năm liên tiếp.

Về khả năng thanh khoản, hệ số thanh toán nhanh đạt 0,79 lần, phản ánh đặc thù thâm dụng vốn lưu động và hàng tồn kho của ngành bán lẻ. Tại quý

4/2025, tồn kho điện thoại di động ở mức hơn 10.430 tỷ đồng, chiếm khoảng 45% tổng hàng tồn kho. Đây là nhóm sản phẩm có vòng đời ngắn và chịu rủi ro giảm giá khi công nghệ thay đổi. Nhìn chung, DMX đang vận hành với mức đòn bẩy tương đối an toàn, chưa chịu áp lực thanh khoản đáng kể nhờ chu kỳ thu tiền nhanh và nền tảng tiền mặt dồi dào. Rủi ro trọng yếu trong giai đoạn tới nằm ở khả năng gia tăng chi phí lãi vay và áp lực tái cấp vốn nếu lạm phát tiếp tục duy trì ở mức cao.



Nguồn: DMX

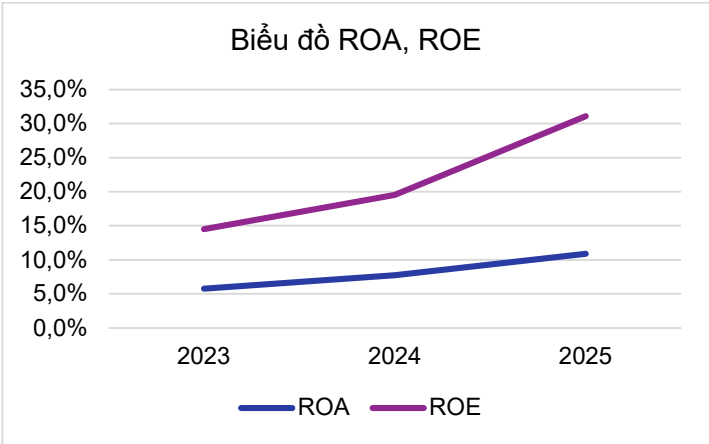


Nguồn: DMX

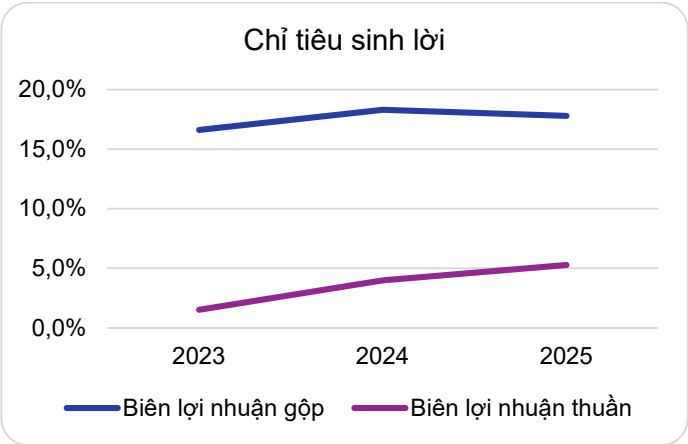
Khả năng sinh lời bước vào giai đoạn tăng tốc

Năm 2025, biên lợi nhuận gộp giảm từ 18,3% lên 17,8%, trong khi biên lợi nhuận ròng cải thiện từ 4,0% lên 5,3%. Các chỉ số sinh lời cũng tăng rõ rệt, với ROA đạt 10,9% so với 7,8% năm trước và ROE đạt 31,1% so với 19,5% năm 2024.

Kết quả này phản ánh hiệu quả vận hành tốt hơn của các chuỗi hệ thống bán lẻ của DMX, đồng thời cho thấy khả năng kiểm soát chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp đã cải thiện.



Nguồn: DMX

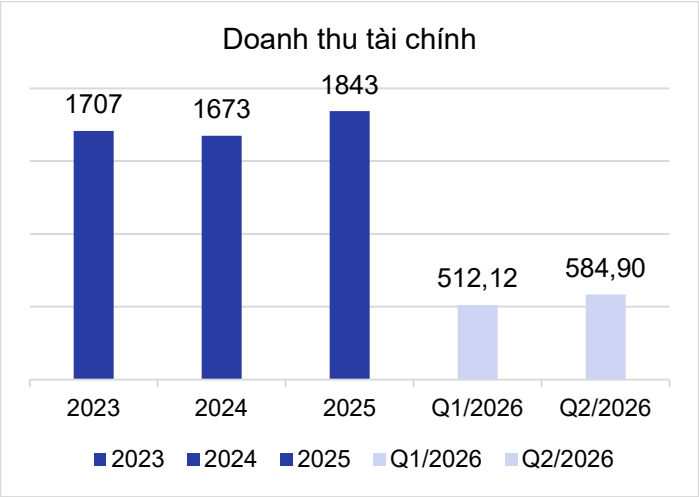


Nguồn: DMX

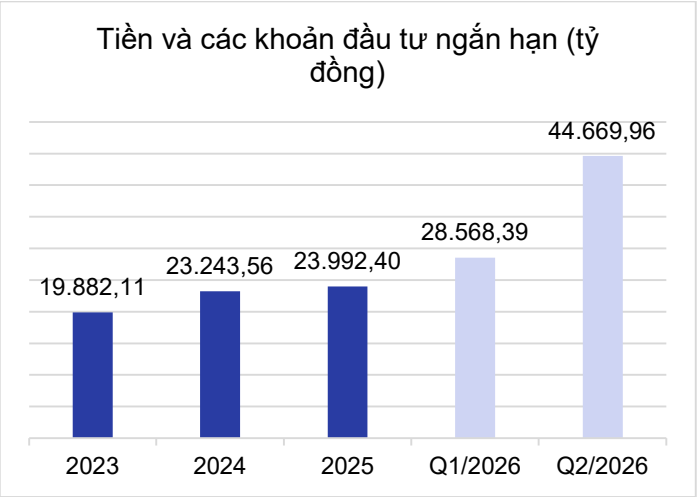
Lượng tiền mặt kỷ lục hỗ trợ doanh thu tài chính

Cuối năm 2025, DMX ghi nhận gần 28.825 tỷ đồng tiền và đầu tư tài chính ngắn hạn, tương đương 50,6% tổng tài sản. Nền tảng tài sản tài chính lớn giúp doanh thu tài chính đạt hơn 1.840 tỷ đồng, tăng 10% YoY, chủ yếu đến từ lãi tiền gửi, trái phiếu và hoạt động cho vay đối với các công ty chứng khoán, tài chính.

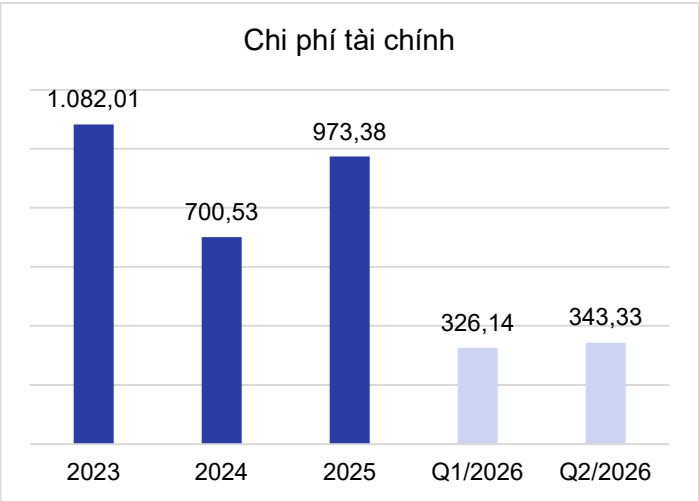
Đến quý 2 năm 2026, tiền và đầu tư tài chính ngắn hạn tăng lên trên 44.000 tỷ đồng, trong đó có 13.316 tỷ đồng thu từ đợt IPO. Doanh thu tài chính quý 2 đạt hơn 580 tỷ đồng, nâng mức lũy kế 6 tháng lên 1.097 tỷ đồng, cao hơn 64% so với chi phí tài chính 669 tỷ đồng. Quy mô tiền lớn cùng chênh lệch thu chi tài chính dương giúp củng cố thanh khoản và giảm mức độ phụ thuộc vào nguồn vay ngắn hạn, và doanh nghiệp có dư địa để trả cổ tức tiền mặt cao. Theo định hướng của doanh nghiệp, sau 1 năm niêm yết thì cổ tức có thể đạt 8000 đồng/cp.



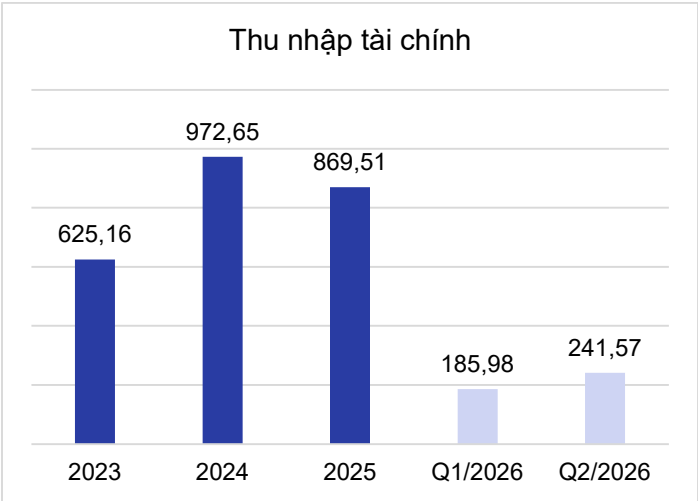
Nguồn: DMX



Nguồn: DMX



Nguồn: DMX



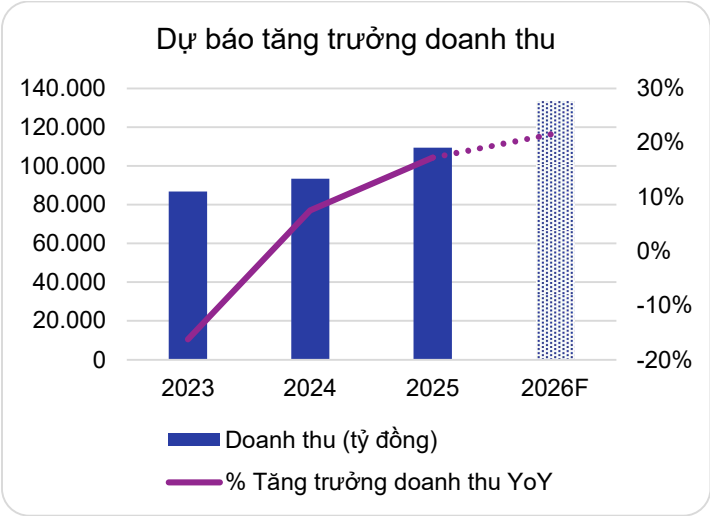
Nguồn: DMX

DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 3 VÀ CẢ NĂM 2026

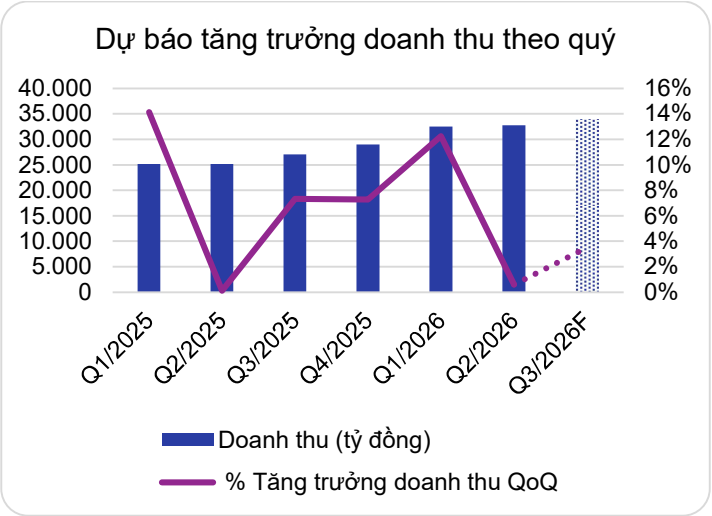
Chúng tôi ước tính doanh thu quý 3/2026 của DMX đạt trên 33.800 tỷ đồng, tăng 25% YoY và 4% QoQ. Trong đó, chuỗi Điện Máy Xanh đóng góp hơn 21.800 tỷ đồng, tăng 24% YoY và 1% QoQ, trong khi Thế Giới Di Động & TopZone ghi nhận trên 11.000 tỷ đồng, tăng 6% YoY và 12% QoQ. Lợi nhuận sau thuế dự kiến vượt 2.700 tỷ đồng, tăng 2% QoQ. Trên cơ sở đó, doanh thu cả năm 2026 được dự báo đạt trên 133.000 tỷ đồng, tăng 22% YoY, với mức tăng trưởng lần lượt 26%, 22% và 32% tại Điện Máy Xanh, Thế Giới Di Động và TopZone. Kết quả này được hỗ trợ bởi nhu cầu đối với các dòng điện thoại thông minh mới ra mắt trong quý 3, mùa mua sắm cuối năm và doanh thu bình quân mỗi cửa hàng cải thiện 22%. Lợi nhuận sau thuế cả năm ước đạt hơn 10.244 tỷ đồng, tăng 77% YoY.

	2023	2024	2025	2026F	Q2/2026	Q3/2026F
1. Doanh thu thuần	86.822	93.357	109.479	133.258	32.737	33.886
YoY		8%	17%	22%		
Điện máy xanh	55.237	59.513	68.297	86.325	21.613	21.819
YoY		8%	15%	26%		
Thế giới di động	25.146	28.599	31.364	38.288	8.671	9.806
YoY		14%	10%	22%		
Topzone	3.124	1.494	3.851	5.097	1.262	1.274
YoY		-52%	158%	32%		
2. Lợi nhuận gộp	14.419	17.089	19.487	27.436	6.906	7.107
YoY		19%	14%	41%		
3. Lợi nhuận sau thuế	1.346	3.717	5.802	10.244	2.657	2.679
YoY		176%	56%	77%		

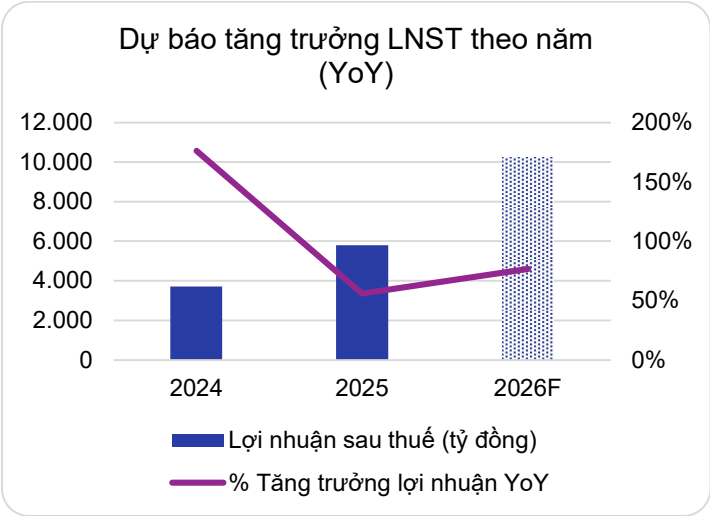
Nguồn: DMX, VIX Research dự phóng



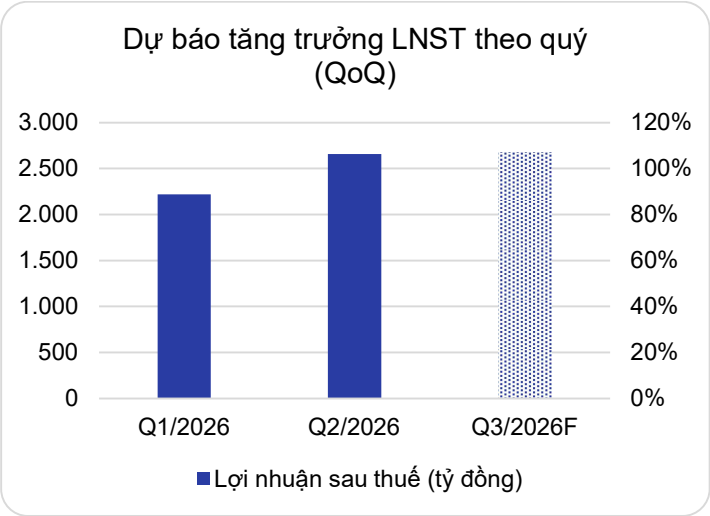
Nguồn: DMX, VIX Research dự phóng



Nguồn: DMX, VIX Research dự phóng



Nguồn: DMX, VIX Research dự phóng



Nguồn: DMX, VIX Research dự phóng

Định giá

Với kỳ vọng KQKD giai đoạn 2026 - 2031, chúng tôi sử dụng kết hợp DCF để xác định giá trị hợp lý của DMX. Trong đó, DCF được triển khai theo hai mô hình FCFF và FCFE. Trên cơ sở tỷ trọng 50% FCFF, 50% FCFE giá mục tiêu của DMX được ước tính đạt 103.000 đồng/cổ phiếu, tương ứng mức tăng 28,8% so với giá chào bán 80.000 đồng/cổ phiếu. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **TÍCH CỰC** đối với cổ phiếu DMX.

DCF Valuation

Phương pháp	Tỷ trọng	Giá trị (tỷ đồng)
FCFF	50%	48.200
FCFE	50%	54.800
Số lượng cổ phiếu		1.267.700.000
Giá mục tiêu (vnd)		103.000

Phụ lục 1: Các chỉ số tài chính DMX

	Đơn vị	2023	2024	2025
1. Hiệu quả hoạt động				
Hệ số vòng quay tài sản	Lần	1,87	1,95	2,06
Hệ số vòng quay vốn CSH	Lần	4,68	4,90	5,87
Hệ số vòng quay khoản phải thu khách hàng	Lần	24	22	19
Thời gian trung bình thu tiền khách hàng	Ngày	15	17	19
Hệ số vòng quay HTK	Lần	4	4,2	4,4
Thời gian trung bình xử lý HTK	Ngày	92	88	84
Hệ số vòng quay khoản phải trả nhà cung cấp	Lần	13,27	12,95	11,23
Thời gian trung bình thanh toán cho nhà cung cấp	Ngày	28	28	33
Chu kỳ chuyển đổi tiền mặt	Ngày	80	76	70
Chỉ số thanh toán hiện hành	Lần	1,6	1,6	1,4
Chỉ số thanh toán nhanh	Lần	0,9	1,0	0,8
2. Sức khỏe tài chính				
Tỷ lệ nợ vay ngắn hạn trên tổng tài sản	%	40%	40%	41%
Tỷ lệ nợ vay ngắn hạn trên VCSH	%	99%	102%	132%
Tỷ lệ nợ vay dài hạn trên tổng tài sản	%	4%	0%	0%
Tỷ lệ nợ vay dài hạn trên VCSH	%	10%	0%	0%
Tỷ lệ nợ vay trên tổng tài sản	%	44%	40%	41%
Tỷ lệ nợ vay trên VCSH	%	109%	102%	132%
Tỷ lệ nợ phải trả trên tổng tài sản	%	60%	61%	69%
Tỷ lệ nợ phải trả trên VCSH	%	150%	153%	220%
Tỷ lệ đòn bẩy	%	250%	253%	320%
3. Khả năng sinh lợi				
ROA	%	6%	8%	11%
ROE	%	15%	20%	31%
4. Chỉ số tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu thuần (YoY)	%		8%	17%
Tăng trưởng lãi gộp (YoY)	%		19%	14%
Tăng trưởng EBITDA (YoY)	%		51%	38%
Tăng trưởng EBIT (YoY)	%		89%	51%
Tăng trưởng LN sau thuế (YoY)	%		176%	56%

HỆ THỐNG NHẬN ĐỊNH TRIỂN VỌNG DOANH NGHIỆP

TÍCH CỰC: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo tăng, với tốc độ tăng **hơn 15%** trong 12 tháng tới hoặc **giá mục tiêu cao hơn 15% giá hiện tại**

TRUNG LẬP: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo từ **-15% đến +15%** hoặc có nhiều thông tin không chắc chắn, khó dự báo hoặc **giá mục tiêu được dự báo -15% đến +15% so với giá hiện tại**

TIÊU CỰC: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo giảm, với tốc độ giảm **dưới -15%** trong 12 tháng tới hoặc **giá mục tiêu được dự báo thấp hơn -15% so với giá hiện tại**

Khuyến cáo sử dụng

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty cổ phần Chứng khoán VIX ("VIX"). Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho một số đối tượng nhất định, cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Báo cáo này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào. Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VIX và VIX sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này.

Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị đưa ra trong báo cáo có thể được thay đổi mà không báo trước. VIX không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những chuyên gia tư vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.