

**Đa ngành**

Báo cáo cập nhật

Tháng 11, 2023

**CTCP Tập đoàn Hà Đô**

Mã giao dịch: HDG

Reuters: HDG.HM

Bloomberg: HDG VN Equity

**Tăng trưởng trở lại trong năm 2024 nhờ mảng BĐS**

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá kỳ vọng (VNĐ) **33.000**

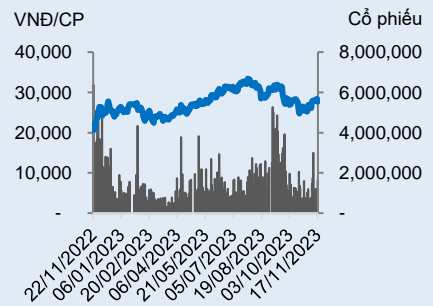
Giá thị trường (17/11/2023) 27.700

Lợi nhuận kỳ vọng 19,1%

**THÔNG TIN CỔ PHẦN**

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	20.720-33.400
Vốn hóa	8.469 tỷ đồng
SL cổ phiếu lưu hành	305.756.841
KLGD bình quân 10 ngày	1.372.531
% sở hữu nước ngoài	23,77%
Room nước ngoài	50%
Giá trị cổ tức/cổ phần	N/a
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	N/a
Beta	1,1

**BIẾN ĐỘNG GIÁ**



	YTD	1T	3T	6T
HDG	5,9%	6,5%	-5,8%	-5,7%
VNIndex	5,5%	0,7%	-7,4%	2,1%

**LNST sau CĐTS 9T.2023 giảm 52% y/y.** Q3.2023, doanh thu ghi nhận 460 tỷ đồng (-45% y/y) và LNST sau CĐTS đạt 84 tỷ đồng (-66% y/y). Lũy kế 9T.2023, doanh thu giảm 20% y/y và LNST sau CĐTS giảm 52% y/y. Nguyên nhân chính: (1) Công ty bàn giao và ghi nhận KQKD cho 15 căn hộ tại Charm Villas trong 9T.23 – so với mức 66 căn cùng kỳ năm 2022; (2) biên lợi nhuận gộp mảng BĐS chỉ đạt 35% trong 9T.2023 – thấp hơn đáng kể so với mức 70% trong 9T.2022, vì HDG đã bắt đầu trích thêm chi phí sử dụng đất tại dự án Charm Villas và Hado Riverside kể từ Q4.2022; và (3) KQKD tại các NM điện sụt giảm do tình hình thủy văn kém thuận lợi.

**Giai đoạn 3 dự án Charm Villas dự kiến sẽ được mở bán vào Q1.2024.** Sau 2 giai đoạn đầu rất thành công của dự án, HDG đã nhiều lần lùi thời gian mở bán các sản phẩm của giai đoạn 3 trước những diễn biến khó khăn của thị trường Bất động sản. Chúng tôi cho rằng Công ty sẽ chính thức mở bán các căn hộ Charm Villas còn lại vào đầu năm 2024, ghi nhận KQKD trong giai đoạn 2024 – 2025. Các dự án nối tiếp như Green Lane và Linh Trung vẫn đang trong quá trình hoàn thiện pháp lý, dự kiến sẽ mở bán trong 2024.

**Dự báo KQKD 2023.** Doanh thu và LNST sau CĐTS của HDG năm 2023 dự báo lần lượt đạt mức **2.576 tỷ đồng (-28% y/y)** và **669 tỷ đồng (-39% y/y)**. Sản lượng điện phát từ các nhà máy thủy điện kém tích cực, cùng với việc bàn giao/ghi nhận KQKD tại dự án Charm Villas ít hơn so với năm 2022 là các nguyên nhân chính khiến KQKD sụt giảm mạnh so với cùng kỳ. EPS dự phóng đạt **2.187 đồng/cp**.

**KQKD 2024 dự báo tăng trưởng mạnh mẽ.** BVSC dự báo doanh thu **3.119 tỷ đồng (+21% y/y)** và LNST sau CĐTS **1.026 tỷ đồng (+53% y/y)**. Các yếu tố trọng yếu đóng góp vào tăng trưởng KQKD: (1) chúng tôi dự báo HDG sẽ mở bán các sản phẩm giai đoạn 3 của dự án Charm Villas trong Q1.2024; (2) Công ty dự kiến sẽ bàn giao và ghi nhận KQKD cho 80 căn hộ tại dự án này – so với mức thấp là 30 căn trong 2023; và (3) chi phí tài chính giảm 59 tỷ nhờ dư nợ vay giảm. EPS dự phóng đạt **3.357 đồng/cp**.

**Khuyến nghị đầu tư.** Chúng tôi duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** cho HDG, với mức giá mục tiêu mới **33.000 đồng/cp** (tiềm năng tăng giá 19,1%) từ 43.800 đồng/cp trước đó, do (1) HDG chia cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 25% trong Tháng 7/23; và (2) chúng tôi hạ dự báo KQKD do những diễn biến kém tích cực của tình hình thủy văn xảy ra nghiêm trọng hơn. Chúng tôi ưa thích HDG vì đây là doanh nghiệp có giá trị tài sản đang được định giá rẻ, sức khỏe tài chính và dòng tiền mạnh nhờ danh mục điện hoạt động hiệu quả, có kinh nghiệm trong việc phát triển các dự án NLTT và BĐS, và được xếp hạng tín nhiệm cao. Rủi ro giảm giá: Tiến độ mở bán/bàn giao tại dự án Charm Villas và hoàn thành thủ tục pháp lý của các dự án BĐS nối tiếp chậm hơn dự kiến.

Chuyên viên phân tích

**Trần Tuấn Dương**

(84 28) 3928 8080 ext. 203

duongtt@bvsc.com.vn

## Phụ lục

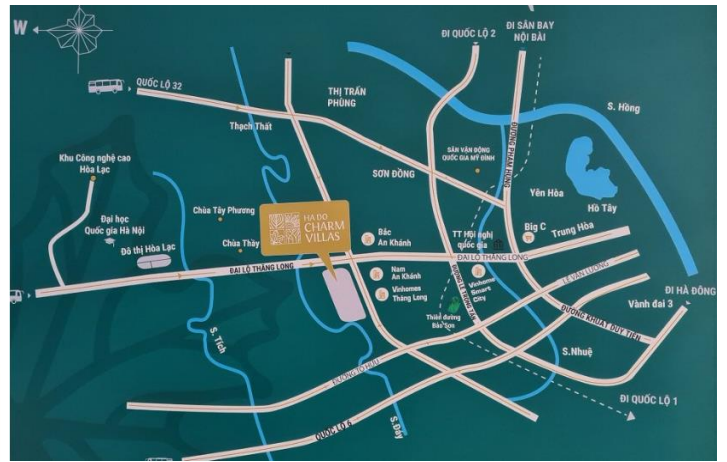
Đơn vị: triệu đồng	Q3.2022	Q3.2023	% y/y	Ghi chú
<b>Doanh thu</b>	<b>2.520.861</b>	<b>2.020.116</b>	<b>-20%</b>	
- <i>Bất động sản và xây dựng</i>	768.575	420.730	-45%	- Trong 9T.2022, HDG bàn giao 66 căn tại dự án Charm Villas, trong khi cùng kỳ năm nay chỉ ghi nhận bàn giao 15 dự án với tổng doanh thu 183 tỷ đồng. Lưu ý, trong 9T.2023, HDG ghi nhận 237 tỷ đồng từ doanh thu xây dựng các sản phẩm tại Charm Villas.
- <i>Hạ tầng điện</i>	1.463.168	1.295.318	-11%	- Sản lượng điện 9T.2023 đạt mức 908 tr.kWh (-14% y/y), chủ yếu do tình hình thủy văn kém thuận lợi cho các nhà máy thủy điện (sản lượng sụt giảm 20% y/y).
- <i>Cho thuê, dịch vụ khách sạn và khác</i>	260.603	303.955	-17%	- Tỷ lệ lấp đầy của các sàn thương mại đạt 100%, tỷ lệ lấp đầy của khách sạn IBIS đạt 70% trong 9T.2023.
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>1.631.121</b>	<b>1.129.919</b>	<b>-31%</b>	- Biên gộp thu hẹp 8,4% so với 9T.2022. Nguyên nhân chính đến từ việc Công ty ghi nhận doanh thu xây dựng các dự án tại Charm Villas với mức biên gộp thấp 11% trong 9T.2023, trong khi cùng kỳ không có.
Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp	129.011	128.031	-1%	
Thu nhập tài chính	123.556	26.954	-78%	- Trong 9T.2022, HDG ghi nhận lãi chênh lệch tỷ giá do đánh giá lại khoản vay bằng đồng EUR.
Chi phí tài chính	385.747	416.867	8%	
Thu nhập khác (ròng)	4.712	-8.320	-	
LNTT	1.244.631	603.654	-51%	
<b>LNST - CĐTS</b>	<b>872.766</b>	<b>422.552</b>	<b>-52%</b>	

Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC ước tính

**Một số thông tin cập nhật**

**Tiến độ tại dự án Charm Villas**

Hiện tại dự án đã hoàn thiện toàn bộ mặt ngoài của tất cả các sản phẩm, đang hoàn thiện nốt các hạng mục tiện ích và hạ tầng để đưa vào sử dụng. Cuối tháng 10 vừa qua, Tập đoàn Tập đoàn đã tổ chức hội thảo cư dân Hado Charm Villas nhằm tiếp thu ý kiến của các hộ cư dân, cam kết sẽ sớm đưa vào sử dụng toàn bộ tiện ích để tạo dựng không gian sống xanh, sạch, tiện nghi cho cư dân về ở.



*Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC tổng hợp*

Công ty đặt kế hoạch mở bán các sản phẩm giai đoạn 3 (130 căn) tại dự án này vào ngày 19/11/2023. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng HDG sẽ tiếp tục lùi tiến độ mở bán, dự kiến là vào Q1.2024, khi những tín hiệu hồi phục từ thị trường Bất động sản rõ ràng hơn, nhằm tối ưu hóa lợi nhuận từ các sản phẩm còn lại. KQKD sẽ được ghi nhận vào giai đoạn 2024 – 2025. Giá bán dự kiến khoảng 80 – 95 triệu/m<sup>2</sup>. BVSC dự phóng HDG sẽ bàn giao lần lượt 30 – 80 – 93 căn hộ trong giai đoạn 2023; 2024 và 2025. Doanh thu tương ứng là 416 – 1.000 – 1.163 tỷ đồng.

Chúng tôi lưu ý rằng biên lợi nhuận gộp trong năm 2023 - 2024 sụt giảm xuống mức 55 – 60%, thấp hơn so với mức trung bình khoảng 70 – 75% của giai đoạn Q4.2021 – Q3.2022 (giai đoạn HDG bắt

đầu bàn giao các căn biệt thự tại dự án Charm Villas). Theo doanh nghiệp chia sẻ, HDG đã trích dự phòng trước một phần chi phí sử dụng đất bổ sung cho các dự án Charm Villas và Hado Riverside bắt đầu từ Q4.2022, tổng giá trị theo ước tính của chúng tôi khoảng 400 tỷ. Biên lợi nhuận gộp giai đoạn 2025 sẽ ổn định ở mức 72% nhờ các căn biệt thự còn lại ở giai đoạn 3 sẽ không còn phải ghi nhận khoản chi phí này nữa.

**Dự phóng tiến độ ghi nhận KQKD tại dự án Charm Villas:**

Charm Villas	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Tiến độ bàn giao (căn)	82	91	30	80	93
Doanh thu ghi nhận (tỷ đồng)	1.010	1.112	416	1.000	1.163
Lợi nhuận gộp (tỷ đồng)	793	556	229	604	839

*Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC ước tính và tổng hợp*

**Các dự án bất động sản nổi tiếp: Green Lane và Linh Trung**

2 dự án Hado Green Lane và Linh Trung vẫn đang gặp các vướng mắc ở các thủ tục pháp lý. Qua trao đổi với Công ty, chúng tôi được biết dự án Green Lane đã được phê duyệt Quy hoạch 1/500 và chủ trương đầu tư, Công ty đang đợi được cấp giấy phép xây dựng. Dự án Linh Trung vẫn đang tiếp tục xin phê duyệt Quy hoạch 1/500, tuy nhiên bị vướng cơ chế chung tại Nghị định 30 về giao chủ đầu tư, cần có thời gian chờ Nhà nước điều chỉnh cơ chế. Ban lãnh đạo HDG kỳ vọng sớm hoàn tất thủ tục pháp lý tại 2 dự án trên, đặt kế hoạch sẽ mở bán 2 dự án này vào 2024 và xây dựng, bàn giao trong giai đoạn 2025 – 2027.

Các dự án CC3 – Dịch Vọng và 30 Tạ Quang Bửu: thủ tục cơ bản không vướng mắc các hành lang pháp lý. Dự án HH – Dịch Vọng đang dứt điểm hoàn tất công tác GPMB để thực hiện giao đất, nghĩa vụ tài chính cùng các thủ tục liên quan.

Chúng tôi nhận thấy cần có sự nỗ lực nhiều hơn từ Doanh nghiệp để có thể đưa các dự án nổi tiếp này được đưa vào mở bán. Nếu tiến độ tiếp tục chậm trễ như thời gian vừa qua, doanh thu mảng BĐS của HDG dự kiến sẽ chứng kiến sự sụt giảm mạnh trong năm 2026, khi những biệt thự cuối cùng của dự án Charm Villas được bàn giao cho khách hàng.

**Một số dự án nổi tiếp của HDG sau Charm Villas:**

Dự án	Tỷ lệ sở hữu	Vị trí	TMĐT (tỷ đồng)	Diện tích (m2)	Sản phẩm	Tình trạng
Hado Green Lane	99%	Đường Phạm Thế Hiển, Quận 8, TP. HCM	1.650	23.239	3 tòa tháp, tổng cộng 1.231 căn chung cư	Đất sạch, đang hoàn thiện thủ tục pháp lý và chuẩn bị xây dựng, dự kiến mở bán vào Q2.2024.
Linh Trung (Kha Vạn Cân)	100%	Phường Linh Trung, TP. Thủ Đức, TP. HCM	1.943	27.126	3 tòa tháp, tổng cộng 1.000 căn chung cư & 100 căn nhà phố thấp tầng	Đất sạch, đang hoàn thiện thủ tục pháp lý và chuẩn bị xây dựng, dự kiến mở bán vào Q2.2024.

*Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC tổng hợp*

**Hado Green Lane**



**Hado Linh Trung**



Nguồn: BVSC tổng hợp

**Mảng năng lượng**

HDG vẫn đang trong quá trình khảo sát 5 dự án điện gió mới và 1 dự án điện gió mở rộng cho giai đoạn 5 năm tới. Sơ bộ, HDG nhận định các vị trí này đều có tốc độ gió khá tốt từ 6,1 – 6,6 m/s, với hệ số tải cao từ 31 – 35%. Ban lãnh đạo cũng chia sẻ thêm, với các dự án điện gió mới này, giá bán điện cho EVN rơi vào khoảng 7 US cents/kWh là Công ty hoàn toàn có thể triển khai được. Cả 5 dự án mới và 1 dự án mở rộng hiện đều đã có phê duyệt chủ trương đầu tư trong QHĐ VIII. Tuy nhiên, chúng tôi tạm thời chưa đưa các dự án mới này vào mô hình định giá, do chưa có cơ chế giá mới chính thức cho các dự án NLTT, và sẽ cập nhật khi có thêm các thông tin mới.

Đáng lưu ý, trong Q2.2023, HDG đã hoàn tất thương vụ M&A với CTCP Đầu tư Xây dựng Thủy điện Sơn Linh. Đây là chủ đầu tư của 2 dự án thủy điện nhỏ: Sơn Nham (6,8 MW) và Sơn Linh (7 MW). Sau khi hoàn tất đầu tư, HDG dự kiến sẽ nâng tổng công suất tại 2 nhà máy này lên 26 MW, đồng thời các nhà máy sẽ được hưởng giá điện theo Biểu phí tránh được. Ở thời điểm hiện tại, 2 dự án thủy điện này đang hoàn thiện các thủ tục pháp lý, nghiên cứu khả thi, thiết kế cơ sở và các hạng mục khác. Công ty cũng triển khai song song các công tác san lấp mặt bằng, thi công đường vận hành dẫn vào đập và nhà máy.

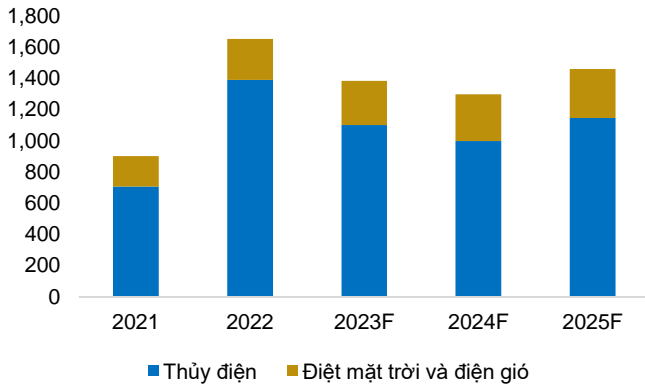
Chúng tôi đánh giá cao năng lực phát triển các dự án NLTT của HDG nhờ những lợi thế cạnh tranh như: (1) phát triển các dự án ở quy mô lớn giúp giảm suất đầu tư; (2) khả năng tiếp cận nguồn vốn rẻ (lãi suất ở dự án hiện hữu là 6% bằng đồng EUR); và (3) khả năng quản lý và vận hành nhà máy, giúp tiết giảm chi phí và nâng cao hiệu quả dự án.

**Một số dự án điện trong kế hoạch phát triển của HDG**

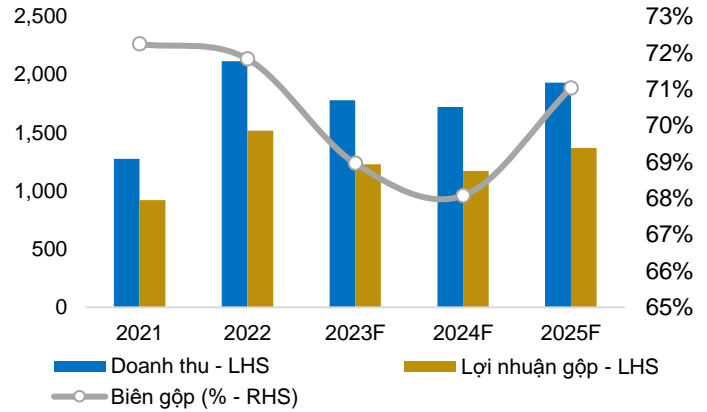
Dự án	Vị trí	Công suất (MW)	Thời gian triển khai
Điện gió 7A mở rộng	Ninh Thuận	21 MW	2023-2024
Điện gió Hương Phùng	Quảng Trị	30 MW	2024-2025
NM điện gió số 13	Sóc Trăng	40 MW	2024-2025
Điện gió Phước Hữu	Ninh Thuận	50 MW	2024-2025
Điện gió Ea H'leo 1&2	Đắk Lắk	57 MW	2024-2025
Điện gió An Phong	Ninh Thuận	300 MW	2025-2027
Thủy điện Sơn Nham & Sơn Linh	Quảng Ngãi	26 MW	2023-2025
<b>Tổng cộng</b>		<b>523 MW</b>	

Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC tổng hợp

**Sản lượng điện thương phẩm**  
(đơn vị: triệu kWh)



**Đóng góp từ HĐKD điện cho HDG**  
(đơn vị: tỷ đồng)



Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC ước tính

**Tổng hợp dự phóng KQKD 2023 – 2024**

Đơn vị: tỷ đồng	2022	2023F	2024F	2023 y/y	2024 y/y
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>3.581</b>	<b>2.576</b>	<b>3.119</b>	<b>-28,1%</b>	<b>21,1%</b>
- Bất động sản và xây dựng	1.113	416	1.000	-62,6%	140,4%
- Hạ tầng điện	2.116	1.781	1.721	-15,8%	-3,4%
- Cho thuê, dịch vụ khách sạn và khác	352	379	398	7,6%	5,0%
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>2.212</b>	<b>1.595</b>	<b>1.923</b>	<b>-27,9%</b>	<b>20,6%</b>
Doanh thu tài chính	83	103	152	23,6%	48,1%
Chi phí tài chính	517	464	403	-10,2%	-13,1%
Chi phí bán hàng và quản lý DN	164	166	201	1,4%	21,1%
Thu nhập khác (ròng)	-10	-2	-8	-78,3%	273,7%
LNTT	1.604	1.065	1.463	-33,6%	37,3%
<b>Lợi nhuận ròng sau CĐTS</b>	<b>1.096</b>	<b>669</b>	<b>1.026</b>	<b>-39,0%</b>	<b>53,5%</b>
BLN gộp	61,8%	61,9%	61,7%	0,2%	-0,4%
BLN ròng	30,6%	26,0%	32,9%	-15,1%	26,7%
EPS (đồng/cp)	4.479	2.187	3.357		

Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC ước tính

**Khuyến nghị đầu tư**

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** cho HDG, với mức giá mục tiêu mới **33.000 đồng/cp** (tiềm năng tăng giá 19,1%) từ 43.800 đồng/cp trước đó, do (1) HDG chia cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 25% trong Tháng 7.2023; và (2) chúng tôi hạ dự báo KQKD do những diễn biến kém tích cực của tình hình thủy văn xảy ra nghiêm trọng hơn. Chúng tôi ưa thích HDG vì đây là doanh nghiệp có giá trị tài sản đang được định giá rẻ, sức khỏe tài chính và dòng tiền mạnh nhờ danh mục điện hoạt động hiệu quả, có kinh nghiệm trong việc phát triển các dự án NLTT và BĐS, và được xếp hạng tín nhiệm cao.

Rủi ro giảm giá: Tiến độ mở bán/bàn giao tại dự án Charm Villas và hoàn thành thủ tục pháp lý của các dự án BĐS nổi tiếp chậm hơn dự kiến.

**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH DỰ BÁO**

<b>Kết quả kinh doanh</b>				
<b>Đơn vị (tỷ VNĐ)</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>3.777</b>	<b>3.581</b>	<b>2.576</b>	<b>3.119</b>
Giá vốn	1.457	1.369	981	1.196
Lợi nhuận gộp	2.320	2.212	1.595	1.923
Doanh thu tài chính	80	83	103	152
Chi phí tài chính	408	517	464	403
<b>Lợi nhuận sau thuế sau CĐTS</b>	<b>1.096</b>	<b>1.096</b>	<b>669</b>	<b>1.026</b>

<b>Bảng cân đối kế toán</b>				
<b>Đơn vị (tỷ VNĐ)</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>
Tiền, tương đương tiền & đầu tư ngắn hạn	910	696	1.207	2.475
Khoản phải thu ngắn hạn	1.713	1.711	1.199	1.452
Hàng tồn kho	1.365	1.382	954	1.163
Tài sản cố định hữu hình	9.466	9.100	8.639	8.178
Đầu tư tài chính dài hạn	3	3	3	3
<b>Tổng tài sản</b>	<b>15.892</b>	<b>15.105</b>	<b>14.135</b>	<b>14.588</b>
Nợ vay ngắn hạn	1.289	959	631	631
Nợ vay dài hạn	6.086	5.160	4.337	3.707
Vốn chủ sở hữu	5.390	6.548	7.051	7.904
<b>Tổng nguồn vốn</b>	<b>15.892</b>	<b>15.105</b>	<b>14.135</b>	<b>14.588</b>

<b>Chỉ số tài chính</b>				
<b>Chỉ tiêu</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>
<b>Chỉ tiêu tăng trưởng</b>				
Tăng trưởng doanh thu	-24,4%	-5,2%	-28,1%	21,1%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	12,0%	-0,1%	-39,0%	53,5%
<b>Chỉ tiêu sinh lời</b>				
Lợi nhuận gộp biên	61,4%	61,8%	61,9%	61,7%
Lợi nhuận thuần biên	29,0%	30,6%	26,0%	32,9%
ROA	7,4%	7,1%	4,6%	7,1%
ROE	23,4%	18,4%	9,8%	13,7%
<b>Chỉ tiêu cơ cấu vốn</b>				
Nợ vay/Tổng tài sản	46,4%	40,5%	35,1%	29,7%
Nợ vay/Tổng vốn chủ sở hữu	136,8%	93,4%	70,5%	54,9%
<b>Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần</b>				
EPS (đồng/cổ phần)	4.434	4.479	2.187	3.357
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	27.452	26.770	23.060	25.851

## TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Trần Tuấn Dương** xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được **tôi** xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân **tôi** mà không hàm ý chào bán, lời 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 cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch 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 khuyến nghị 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 khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng.

### Các khuyến nghị

#### OUTPERFORM

#### NEUTRAL

#### UNDERPERFORM

### Định nghĩa

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

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

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

#### Đỗ Long Khánh

Hàng không, Tài chính, Dầu khí

khanhld@bvsc.com.vn

#### Lê Thanh Hòa

Ngân hàng, Tiện ích công cộng

hoalt@bvsc.com.vn

#### Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

bachtx@bvsc.com.vn

#### Trần Phương Thảo

Bất động sản, Vật liệu xây dựng

thaotp@bvsc.com.vn

#### Trương Sỹ Phú

Hàng tiêu dùng, CNTT

phuts@bvsc.com.vn

#### Hoàng Thị Minh Huyền

Chuyên viên vĩ mô

huyenhtm@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Hà Minh Anh

Nông nghiệp, Tiện ích công cộng

anhnhm@bvsc.com.vn

#### Trần Đăng Mạnh

Bán lẻ, Vật liệu cơ bản

manhtd@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Hồng Hoa

Chiến lược thị trường

hoanh@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Đức Hoàng

Thép, Xây dựng, Vật liệu xây dựng

hoangnd@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Huỳnh Bảo Trâm

Cảng, Vận tải biển, Ngân hàng

tramnhb@bvsc.com.vn

#### Lê Hoàng Phương

Chứng Khoán

phuonglh@bvsc.com.vn

#### Trần Tuấn Dương

Tiện ích công cộng, Cao su tự nhiên, VLXD

duongtt@bvsc.com.vn

#### Tôn Nữ Nhật Minh

Dược phẩm, Hóa chất cơ bản

minhtnn@bvsc.com.vn





## Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

### Trụ sở chính:

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

### Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 28) 3 914 6888