VPBank Securities

BẤT ĐỘNG SẢN KHU CÔNG NGHIỆP

FDI công nghệ cao và đền bù đất cao su dẫn dắt triển vọng 2026–27

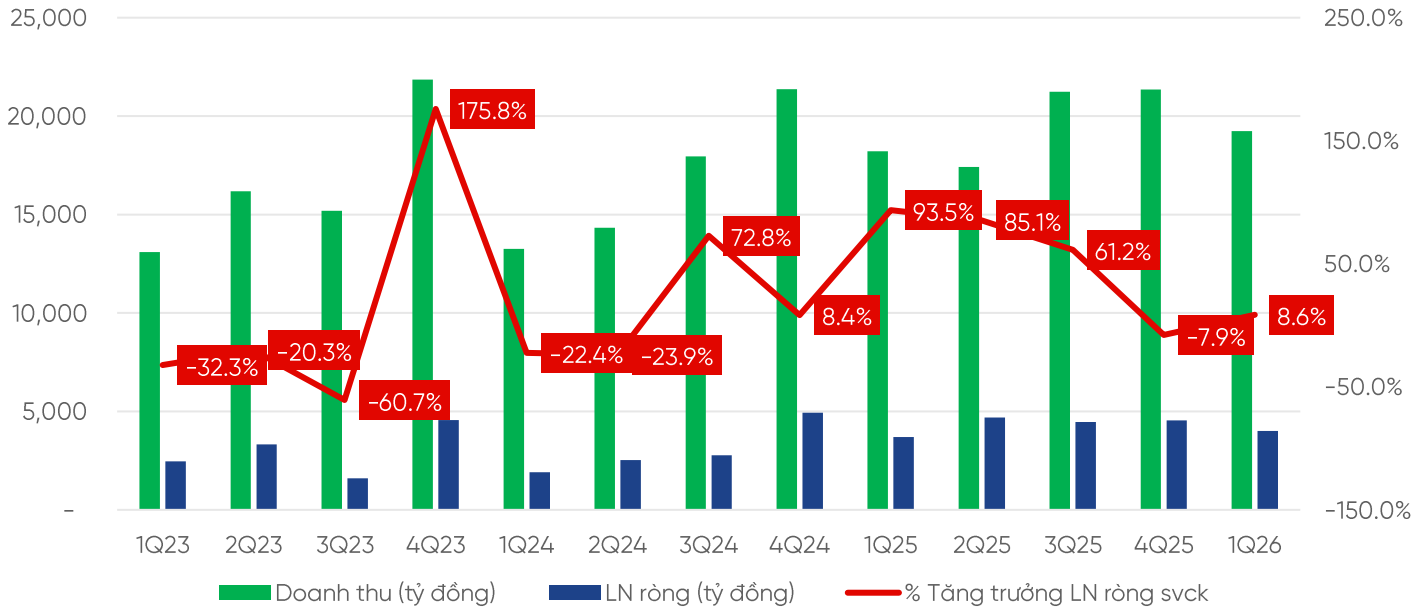
VPBank Securities

Tóm tắt KQKD Q1/26

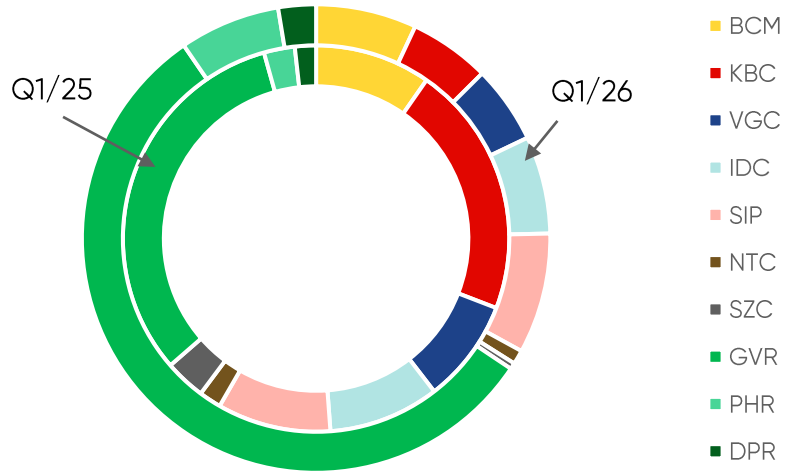
KQKD Q1/26 NGÀNH BĐS KCN VÀ CAO SU

Kinh doanh cao su, thanh lý cao su và đền bù thúc đẩy doanh thu, lợi nhuận toàn ngành trong Q1

Doanh thu và LN toàn ngành tăng trưởng trên nền cao cùng kỳ



Đóng góp của từng doanh nghiệp vào LN ròng toàn ngành trong Q1/26



Ghi chú: Doanh thu, lợi nhuận ngành được tính bằng tổng doanh thu, lợi nhuận của các công ty: BCM, KBC, VGC, IDC, SIP, NTC, SZC, GVR, PHR, DPR

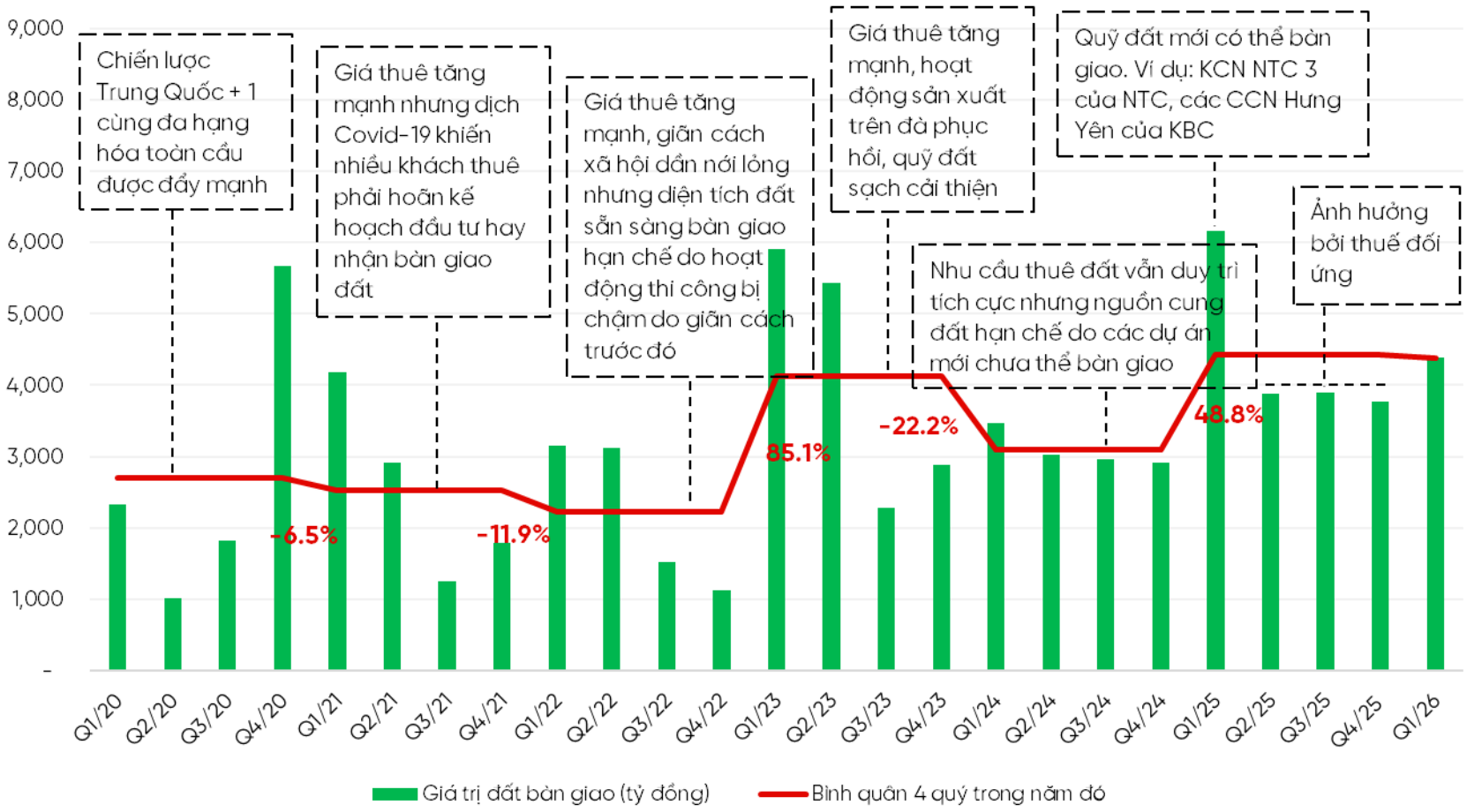
- Doanh thu và LN toàn ngành trong Q1/26 tăng trưởng lần lượt 5.6% và 8.6% so với nền cao của Q1/25, phần lớn nhờ các mảng kinh doanh như cao su, thanh lý cao su, VLXD, dịch vụ tiện ích và nhận đền bù.
- Trong Q1/26, các doanh nghiệp có mảng kinh doanh mủ cao su đều ghi nhận tăng trưởng ấn tượng cả về doanh thu và LN nhờ: 1) mảng cao su tăng mạnh khi giá cao su duy trì ở mức cao và sản lượng tiêu thụ tích cực; 2) một số công ty ghi nhận thu nhập từ thanh lý cao su và đền bù tăng mạnh.
- Trong khi đó doanh thu từ cho thuê đất KCN giảm tương đối mạnh trên nền cao cùng kỳ năm ngoái.

Nguồn: FiinPro, VPBankS Research

VPBank Securities

DOANH THU BÀN GIAO ĐẤT KCN GIẢM TRÊN NỀN CAO CÙNG KỲ

Doanh thu bàn giao đất KCN điều chỉnh theo ghi nhận một lần



- Giá trị đất KCN bàn giao trong Q1/26 giảm 28.9% svck do: 1) nền cao của Q1/25 khi nhu cầu thuê đất chưa bị ảnh hưởng bởi thuế đối ứng và một số dự án mới bắt đầu có thể bàn giao; 2) các dự án mới chưa đến thời điểm có thể bàn giao đất.

Ghi chú: Các công ty thành phần bao gồm: KBC, VGC, IDC, SIP, SZC, GVR, và TID. Với các công ty ghi nhận doanh thu KCN theo phương pháp hạch toán phân bổ, chúng tôi ước tính doanh thu KCN nếu chuyển qua hạch toán một lần bằng: "Doanh thu chưa thực hiện cuối kỳ - Doanh thu chưa thực hiện đầu kỳ + Doanh thu ghi nhận phân bổ trong kỳ"

Nguồn: FiinPro, VPBankS Research

VPBank Securities

CHI TIẾT KQKD CÁC CÔNG TY ĐANG THEO DÕI

Công ty	Q1/26				Diễn giải
	Doanh thu (tỷ VND)	% svck	LN ròng (tỷ VND)	% svck	
BCM	1,105	-40.0%	280	-22.0%	Doanh thu giảm mạnh 40% svck, phần lớn do doanh thu mảng BĐS giảm. Trong kỳ công ty ghi nhận doanh thu 752 tỷ đồng từ chuyển nhượng dự án cho BCE, trong khi không ghi nhận doanh thu từ cho thuê đất KCN. Tuy nhiên LN gộp chỉ giảm 3.1% svck nhờ dự án BĐS chuyển nhượng trong kỳ có biên cao hơn. Trong khi đó, chi phí tài chính ròng tiếp tục tăng cùng LN từ liên doanh/liên kết thấp hơn kéo LN ròng giảm 22% svck.
KBC	1,336	-56.2%	224	-71.4%	Doanh thu và LN giảm mạnh do: 1) diện tích dất KCN bàn giao giảm mạnh trên nền cao cùng kỳ. Trong Q1/26 công ty bàn giao 14.8ha đất KCN, thấp hơn nhiều so với Q1/25 là hơn 90ha (chiếm 73% tổng diện tích bàn giao năm 2025); 2) Chi phí lãi vay cao gấp 2.4 lần cùng kỳ, phần lớn do dư nợ vay bình quân tăng gấp đôi so với cùng kỳ năm trước.
VGC	3,274	14.7%	216	-32.7%	Doanh thu tăng trưởng tích cực phần lớn nhờ mảng VLXD ghi nhận tăng trưởng ở hầu hết các sản phẩm chủ chốt. Đặc biệt nhóm sản phẩm kính ghi nhận doanh thu cao hơn gấp 3 lần cùng kỳ sau khi có thuế chống bán phá giá tạm thời với hàng nhập khẩu từ Indonesia và Malaysia. Tuy nhiên LN ròng giảm mạnh svck phần lớn do tỷ trọng thấp hơn của mảng KCN - mảng có biên LN cao và nhiều dự án đang khai thác với tỷ lệ sở hữu của VGC là 100%. Trong kỳ công ty bàn giao khoảng 20ha đất KCN so với Q1/25 là khoảng 40ha (theo ước tính của chúng tôi).
IDC	1,486	-17.2%	271	-21.2%	Doanh thu và LN ròng giảm do: 1) diện tích đất KCN bàn giao thấp svck. Chúng tôi ước tính trong kỳ công ty chỉ bàn giao khoảng 3-4ha đất KCN; 2) mảng BĐS dân cư giảm mạnh svck do phần lớn dự án Osaka Garden đã được bàn giao trong năm 2025.
SIP	2,165	11.5%	334	-4.9%	Doanh thu tăng trưởng tương đối tích cực nhờ mảng cung cấp dịch vụ trong khu công nghiệp. Trong đó doanh thu cung cấp điện, nước tăng 6.1% svck; doanh thu cung cấp các dịch vụ khác tăng mạnh 40.3% svck, chúng tôi cho rằng động lực phần lớn đến từ cho thuê nhà xưởng xây sẵn. Theo ban lãnh đạo, trong Q1/26, công ty đã cho thuê khoảng 10,000m2 nhà xưởng xây sẵn (so với cả năm 2025 là 14,270m2). Dòng tiền từ cho thuê đất KCN trong Q1/26 đạt 578 tỷ đồng, gần gấp đôi so với Q1/25. Tuy nhiên LN ròng giảm nhẹ phần lớn do lãi thanh lý các khoản đầu tư tài chính thấp hơn cùng kỳ.
SZC	102	-75.4%	17	-86.4%	Doanh thu và LN giảm mạnh svck do: 1) công ty chuyển phương thức hạch toán doanh thu từ cho thuê đất KCN từ ghi nhận một lần sang ghi nhận phân bổ; 2) diện tích đất KCN bàn giao giảm trên nền cao của Q1/25 khi công ty bàn giao đất cho Tripod.
GVR	8,845	55.8%	2,251	90.0%	Doanh thu và LN ròng tăng mạnh nhờ: 1) doanh thu cao su tăng 71.6% svck nhờ cả giá bán và sản lượng; 2) thu nhập từ thanh lý cây cao su đạt 700 tỷ đồng, gấp 2.2 lần Q1/25 và 3) nhận đền bù 380 tỷ đồng (tăng mạnh so với Q1/25 là gần 1 tỷ đồng), phần lớn đến từ dự án KCN Bắc Tân Uyên 1 và KCN VSIP III Bình Dương
PHR	468	50.3%	279	192.2%	Doanh thu và LN ròng tăng mạnh nhờ: 1) doanh thu cao su và gỗ tăng manh 62.1% svck; 2) thu từ bồi thường 232 tỷ đồng trong khi Q1/25 không ghi nhận các khoản đền bù đáng kể. Trong đó 136 tỷ đồng từ dự án KCN Bắc Tân Uyên 1, 95 tỷ đồng từ dự án KCN VSIP III Bình Dương và 1,5 tỷ đồng từ dự án cao tốc TP HCM - Thủ Dầu Một - Chơn Thành.
DPR	379	87.3%	105	60.0%	Doanh thu và LN tăng mạnh phần lớn nhờ mảng kinh doanh mủ cao su tích cực. Doanh thu cao su tăng 132% svck nhờ sản lượng tiêu thụ tăng mạnh. Trong đó sản lượng công ty mẹ tiêu thụ trong Q1/26 đạt gần 4.2 nghìn tấn, gấp 3.1 lần Q1/25.

Nguồn: FiinPro, VPBankS Research

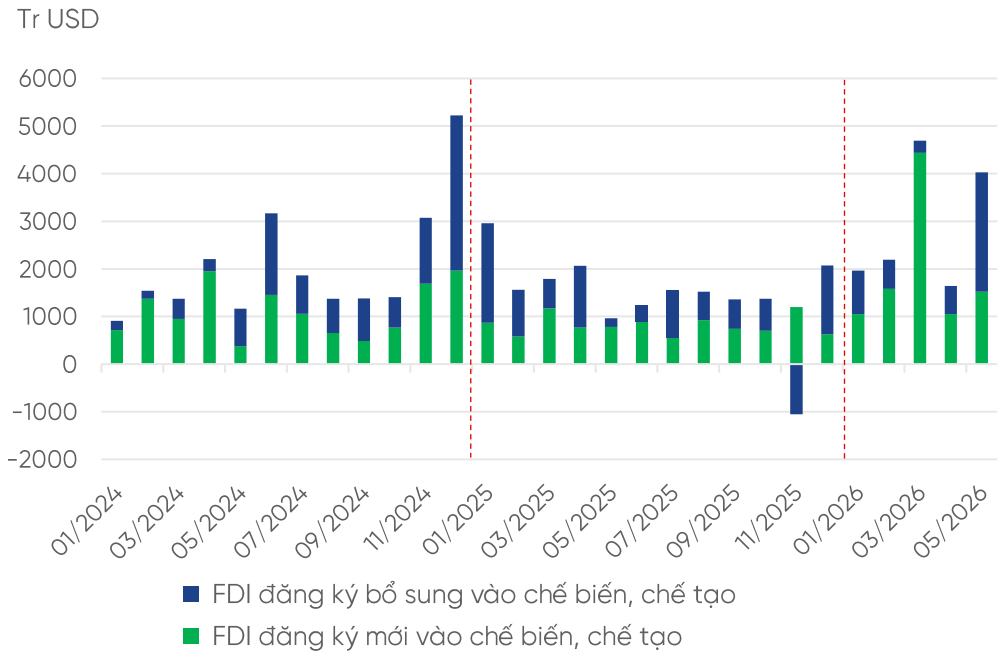
VPBank Securities

Triển vọng ngành

THU HÚT FDI CẢI THIỆN MẠNH SAU MỘT NĂM TRẦM LẮNG

FDI ghi nhận sự phục hồi rõ nét trong những tháng đầu năm, đặc biệt ở các lĩnh vực công nghệ cao

FDI đăng ký mới phục hồi rõ nét trong 5T26



Các dự án FDI đăng ký đầu tư tiêu biểu trong 5T26

Dự án	Nhà đầu tư	Bổ sung /Cấp mới	Vốn đầu tư (tr USD)	Lĩnh vực	Vị trí	Diện tích (ha)
Sản xuất chip bán dẫn	Samsung	Cấp mới	4000	Bán dẫn	Thái Nguyên	
Sản xuất bản mạch điện tử cao cấp FCBGA	Samsung	Cấp mới	1280	Điện tử & linh kiện	Thái Nguyên	
Trung tâm dữ liệu Evolution	Liên danh các nhà đầu tư Singapore	Cấp mới	509	Trung tâm dữ liệu	Khu công nghệ cao TP HCM	
Tổ hợp trung tâm dữ liệu siêu lớn	Starmason (liên doanh Sembcorp và BB Holdings)	Cấp mới	480	Trung tâm dữ liệu	Khu công nghệ cao TP HCM	4.5
Sản xuất vật liệu pin	Posco	Cấp mới	282	Vật liệu năng lượng mới	KCN Sông Công 2, Thái Nguyên	37
Sản xuất thép không gỉ	2 DN Singapore và 1 DN Việt Nam	Cấp mới	380	Thép	Hà Tĩnh	66
Sản xuất máy tính và linh kiện	Quanta	Bổ sung	120	Điện tử & linh kiện	KCN Mỹ Thuận, Ninh Bình	
Sản xuất lốp xe	HAOHUA	Bổ sung	400	Ô tô & phụ tùng	KCN Minh Hưng-Sikico, Đồng Nai	
Nhà máy điện tử BYD	BYD Electronics	Bổ sung	480	Điện tử & linh kiện	KCN Phú Hà, Phú Thọ	
Sản xuất, chế tạo các bảng mạch in điện tử	Meiko	Bổ sung	150	Điện tử & linh kiện	KCN Bờ Trái Sông Đà, Phú Thọ	9.2

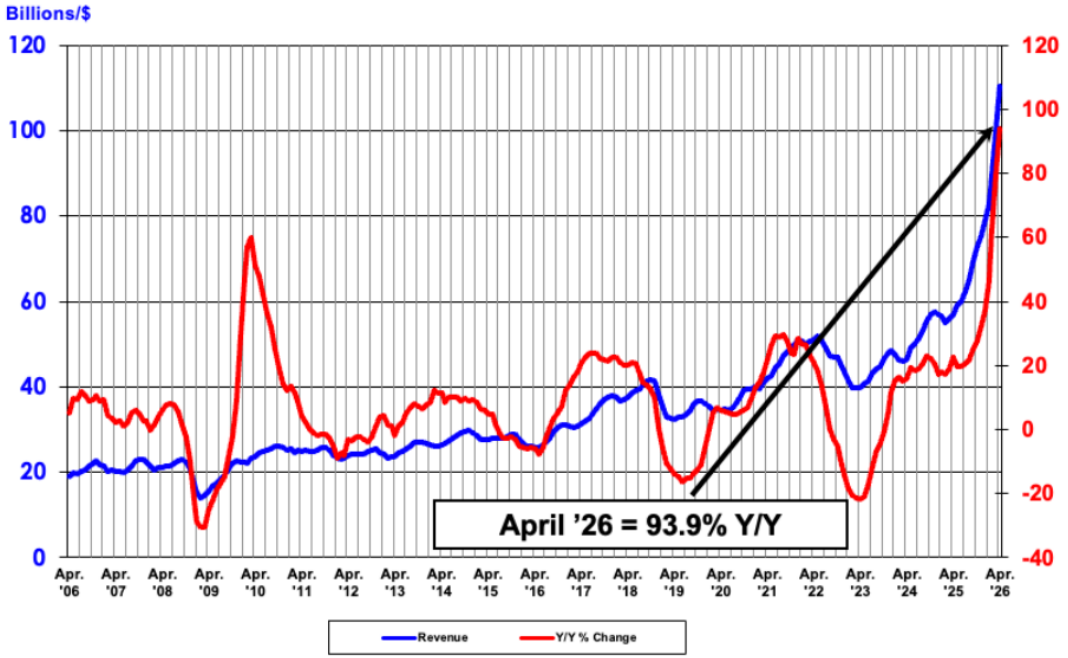
- FDI đăng ký vào lĩnh vực chế biến chế tạo trong 5T26 tăng mạnh 55.6% svck, đạt hơn 14.5 tỷ USD. Trong đó phần lớn là dòng vốn đăng ký cấp mới với một số dự án tiêu biểu như dự án sản xuất chip bán dẫn của Samsung Việt Nam Semiconductor với tổng vốn hơn 4 tỷ USD, dự án sản xuất bản mạch điện tử cao cấp FCBGA của Samsung Điện cơ với tổng vốn gần 1.3 tỷ USD và dự án trung tâm dữ liệu Evolution của liên danh các nhà đầu tư từ Singapore với tổng vốn 509 triệu USD.
- Bên cạnh đó một số ông lớn khác trong lĩnh vực điện tử, bán dẫn khác như Intel, Lite-on, Amkor, LG và Cooler Master cũng đã có những kế hoạch cụ thể cho việc mở rộng tại Việt Nam. Chúng tôi nhìn nhận dòng vốn FDI đang phục hồi mạnh mẽ nhưng mang tính chọn lọc, tập trung vào các ngành như điện tử, bán dẫn, trung tâm dữ liệu, nhà xưởng xây sẵn và các ngành công nghệ cao khác.

Nguồn: Bộ tài chính, VPBankS Research tổng hợp từ báo chí

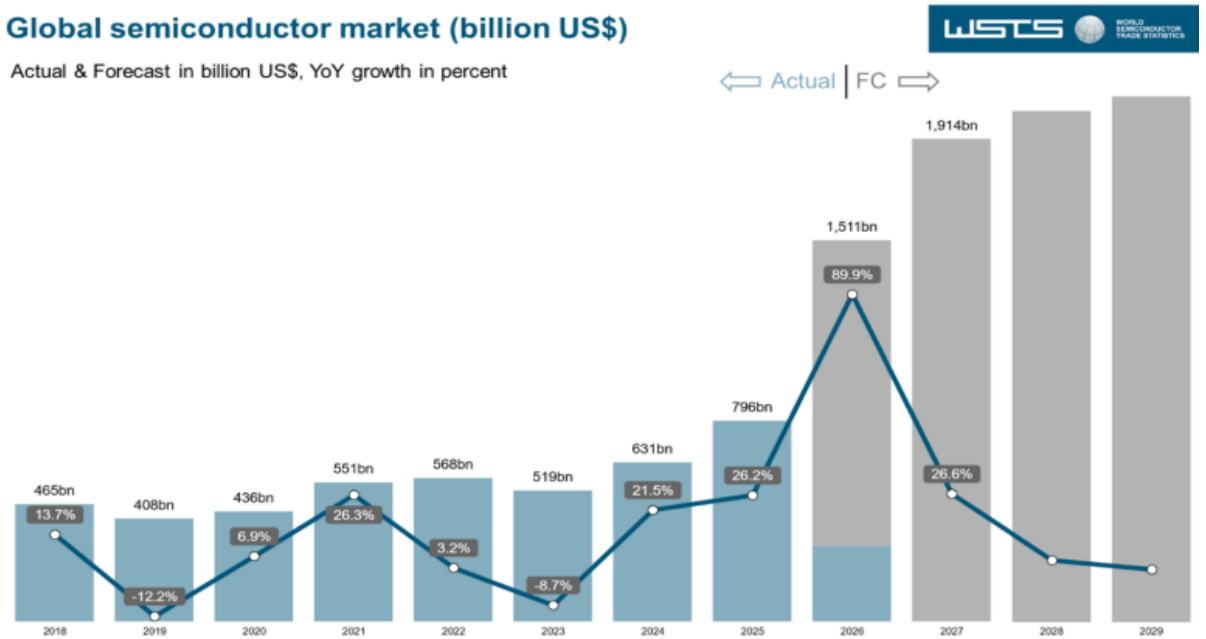
VPBank Securities

XU HƯỚNG PHỤC HỒI KỲ VỌNG TIẾP DIỄN NHỜ NHU CẦU VỀ BÁN DẪN, AI TĂNG MẠNH TRÊN TOÀN CẦU...

Doanh thu bán dẫn toàn cầu tăng tháng thứ 14 liên tiếp...



...Và được dự báo sẽ tăng 90%/27% svck trong năm 2026-27



- Theo số liệu từ Tổ chức Thống kê Thương mại Chất bán dẫn Thế giới (WSTS), doanh số bán dẫn toàn cầu trong tháng 4 tăng 11% so với tháng trước và 94% svck, đạt 110 tỷ USD, nối dài chuỗi tăng theo tháng 14 tháng liên tiếp. Lũy kế 4T26, Doanh số bán dẫn toàn cầu đạt 382 tỷ USD, tăng 70% svck.
- Bên cạnh đó WSTS đã công bố dự báo thị trường bán dẫn gần nhất (T6/2026) với doanh số bán dẫn toàn cầu dự báo sẽ tăng 90% svck lên 1.5 nghìn tỷ USD trong năm 2026, nhờ nhu cầu ngày càng tăng đối với hạ tầng AI và các nền tảng điện toán tăng tốc. Đến năm 2027, doanh số bán dẫn toàn cầu được dự báo sẽ đạt 1.9 nghìn tỷ USD.
- Chúng tôi cho rằng nhu cầu về bán dẫn tăng mạnh sẽ là động lực để các nhà sản xuất mở rộng quy mô, thúc đẩy làn sóng đầu tư về lĩnh vực bán dẫn toàn cầu và Việt Nam vẫn sẽ là một trong những điểm đến nhờ lợi thế về vị trí, ổn định chính trị, chiến lược thu hút đầu tư và phát triển lĩnh vực bán dẫn, công nghệ cao quốc gia cùng hệ sinh thái các tập đoàn điện tử, bán dẫn hiện hữu.

Nguồn: SIA, WSTS, VPBankS Research

VPBank Securities

...VÀ LỰC ĐẨY TỪ CHÍNH SÁCH TRONG NƯỚC

Quy trình thực hiện thủ tục đầu tư đang được tối giản và đẩy nhanh một cách mạnh mẽ

Luật đầu tư sửa đổi 2025 tạo cơ sở pháp lý cho quá trình tinh gọn quy trình thực hiện thủ tục đầu tư

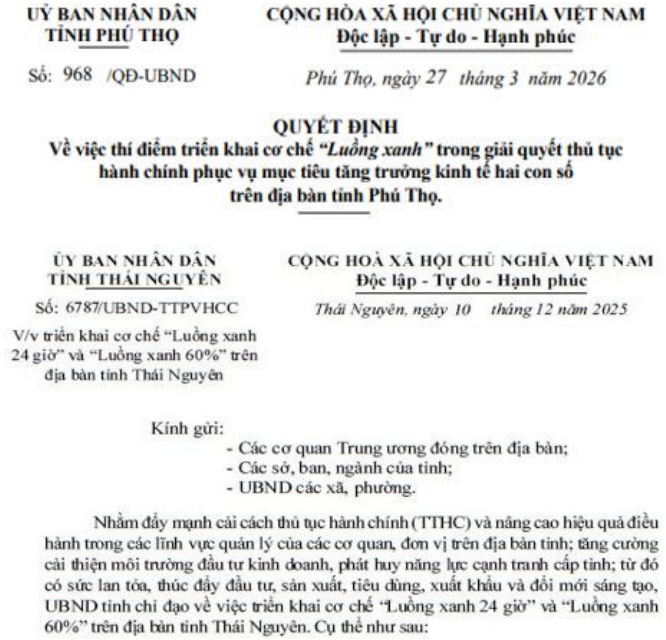
Luật Đầu tư 2025 có hiệu lực thi hành từ 1/3/2026

Ngày 31/3/2026, ban hành **Nghị định 96/2026/NĐ-CP** Quy định chi tiết và hướng dẫn thi hành một số điều của Luật đầu tư

3 điểm nhấn chính

- Cho phép thành lập tổ chức kinh tế trước khi được cấp IRC
- Cho phép lựa chọn cơ chế "luồng xanh", chuyển một phần từ tiền kiểm sang hậu kiểm
- Tập trung ưu đãi cho lĩnh vực công nghệ cao

Một số tỉnh đã bắt đầu triển khai cơ chế "luồng xanh"



UỶ BAN NHÂN DÂN
TỈNH PHÚ THỌ

Số: 968 /QĐ-UBND

CỘNG HÒA XÃ HỘI CHỦ NGHĨA VIỆT NAM
Độc lập - Tự do - Hạnh phúc

Phú Thọ, ngày 27 tháng 3 năm 2026

QUYẾT ĐỊNH
Về việc thí điểm triển khai cơ chế *"Luồng xanh"* trong giải quyết thủ tục hành chính phục vụ mục tiêu tăng trưởng kinh tế hai con số trên địa bàn tỉnh Phú Thọ.

ỦY BAN NHÂN DÂN
TỈNH THÁI NGUYÊN

Số: 6787/UBND-TTPVHCC

V/v triển khai cơ chế "Luồng xanh 24 giờ" và "Luồng xanh 60%" trên địa bàn tỉnh Thái Nguyên

CỘNG HOÀ XÃ HỘI CHỦ NGHĨA VIỆT NAM
Độc lập - Tự do - Hạnh phúc

Thái Nguyên, ngày 10 tháng 12 năm 2025

Kính gửi:
- Các cơ quan Trung ương đóng trên địa bàn;
- Các sở, ban, ngành của tỉnh;
- UBND các xã, phường.

Nhằm đẩy mạnh cải cách thủ tục hành chính (TTHC) và nâng cao hiệu quả điều hành trong các lĩnh vực quản lý của các cơ quan, đơn vị trên địa bàn tỉnh; tăng cường cải thiện môi trường đầu tư kinh doanh, phát huy năng lực cạnh tranh cấp tỉnh; từ đó có sức lan tỏa, thúc đẩy đầu tư, sản xuất, tiêu dùng, xuất khẩu và đổi mới sáng tạo, UBND tỉnh chỉ đạo về việc triển khai cơ chế "Luồng xanh 24 giờ" và "Luồng xanh 60%" trên địa bàn tỉnh Thái Nguyên. Cụ thể như sau:

Một số dự án FDI tiêu biểu được giải quyết thủ tục hành chính theo cơ chế "luồng xanh"

Dự án	Vốn đầu tư (tr USD)	Vị trí
Sản xuất chip bán dẫn của Sam sung	4000	Thái Nguyên
Sản xuất bản mạch điện tử cao cấp FCBGA của Samsung	1280	Thái Nguyên
Sản xuất, chế tạo vi mạch điện tử Meiko	50 (dự kiến nâng lên 500 giai đoạn sau)	Phú Thọ
Sản xuất vật liệu pin của Posco	282	Thái Nguyên
Nhà máy điện tử BYD	480	Phú Thọ
Trung tâm thương mại AeonMall Tân Tiến	150	Bắc Ninh

Chúng tôi kỳ vọng dòng vốn FDI công nghệ cao sẽ tiếp tục xu hướng phục hồi với lực đẩy mạnh mẽ từ phía nhà nước

- Chính phủ đã và đang đẩy mạnh tối giản quy trình thủ tục hành chính thông qua các Luật, Nghị định và lộ trình số hóa. Dựa trên tinh thần của Chính phủ, một số tỉnh thành đã bắt đầu triển khai cơ chế "luồng xanh" trong giải quyết thủ tục hành chính cho các dự án như Bắc Ninh (từ T8/2025), Thái Nguyên (từ T12/2025) và Phú Thọ (từ T4/2026), góp phần giúp Thái Nguyên và Phú Thọ ghi nhận kết quả thu hút FDI nổi bật trong những tháng đầu năm nay.
- Chúng tôi cho rằng tốc độ giải quyết thủ tục hành chính và sự đồng hành thực chất của chính quyền địa phương rất quan trọng, giúp tiết giảm thời gian, chi phí, tạo niềm tin và sự an tâm cho nhà đầu tư để triển khai dự án và hoạt động lâu dài tại Việt Nam, đặc biệt đối với các dự án có quy mô và giá trị lớn.

Ghi chú: cơ chế "luồng xanh" được hiểu là là cơ chế ưu tiên xử lý nhanh thủ tục hành chính cho các dự án đầu tư. Dự án đủ điều kiện sẽ được gắn nhãn ưu tiên, phân công cán bộ xử lý riêng, rút ngắn thời gian thẩm định/cấp phép và theo dõi tiến độ sát hơn.

Nguồn: Luật đầu tư 2025, Nghị định 96/2026/NĐ-CP, UBND tỉnh Phú Thọ, UBND tỉnh Thái Nguyên, VPBankS Research tổng hợp

VPBank Securities

LỰC ĐẨY TỪ CHÍNH SÁCH TRONG NƯỚC

Dòng vốn công nghệ cao được ưu tiên thu hút đầu tư

Quỹ hỗ trợ đầu tư hỗ trợ các dự án công nghệ cao

31/12/2024

Nghị định 182/2024/NĐ-CP

Quy định về thành lập, quản lý và sử dụng Quỹ Hỗ trợ đầu tư

11/07/2025

Quyết định 1511/QĐ-TTg

Thành lập Hội đồng quản lý Quỹ Hỗ trợ đầu tư

09/09/2025

Quyết định 3083/QĐ-BTC

Công bố thủ tục hành chính trong lĩnh vực hỗ trợ đầu tư

Hỗ trợ các dự án:
1) Công nghệ cao
2) Công nghệ chiến lược
3) R&D công nghệ cao
4) R&D công nghệ chiến lược

Hỗ trợ về:
1) Chi phí đào tạo
2) Chi phí R&D
3) Chi phí sản xuất
4) Chi phí đầu tư hạ tầng xã hội

Ưu đãi chính từ Nghị định 20/2026/NĐ-CP

Đất	Giảm tối thiểu 30% giá thuê đất KCN/CCN/vườn ươm trong 5 năm đầu
Thuế	Miễn 2 năm đầu + giảm 50% 4 năm tiếp theo cho DN khởi nghiệp sáng tạo
R&D	Khấu trừ thuế 200% chi phí R&D, cho phép trích tới 20% thu nhập vào quỹ R&D
Đào tạo	Khấu trừ thuế chi phí đào tạo của DN lớn cho DN nhỏ tham gia vào chuỗi
Quản trị	Hỗ trợ miễn phí nền tảng chuyển đổi số, phần mềm kế toán, đào tạo quản trị

Những nhóm vấn đề chính được đề cập tại Nghị quyết về phát triển kinh tế có vốn đầu tư nước ngoài

Chúng tôi kỳ vọng dòng vốn FDI công nghệ cao sẽ tiếp tục xu hướng phục hồi với lực đẩy mạnh mẽ từ phía nhà nước

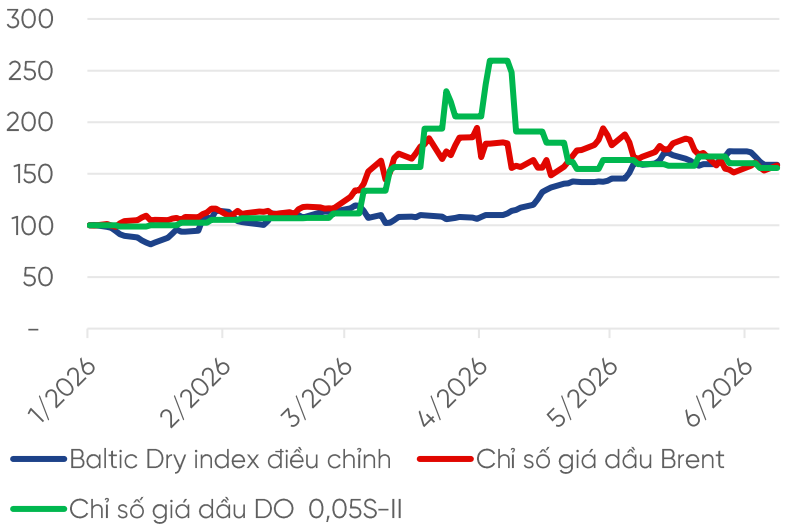
- Bên cạnh Quỹ hỗ trợ đầu tư – hỗ trợ cho các dự án công nghệ cao, công nghệ chiến lược quy mô lớn, Chính phủ đã ban hành Nghị định 20/2026/NĐ-CP nhằm hỗ trợ, thúc đẩy sự gia tăng và lớn mạnh của các doanh nghiệp công nghệ cao, đổi mới sáng tạo và các doanh nghiệp vừa và nhỏ trong nước. Chúng tôi cho rằng chính sách này sẽ kích thích nhu cầu thuê đất KCN của các doanh nghiệp nội địa trong trung hạn, đồng thời tác động tích cực đến nhu cầu FDI trong bối cảnh gia tăng tỷ lệ nội địa hóa đang trở thành một tiêu chí quan trọng khi lựa chọn nơi đầu tư đối với các nhà sản xuất toàn cầu sau cú sốc thuế.
- Ngoài những chính sách trên, mới đây Bộ Chính trị đã ban hành Nghị quyết 10-NQ/TW về phát triển kinh tế có vốn đầu tư nước ngoài, góp phần hoàn thiện các cơ chế và chính sách đột phá, nhằm cạnh tranh thu hút dòng vốn FDI thế hệ mới vào Việt Nam.

Nguồn: Nghị định 182/2024/NĐ-CP, Quyết định 1511/QĐ-TTg, Quyết định 3083/QĐ-BTC, Nghị quyết 10-NQ/TW, VPBankS Research

TUY NHIÊN CHI PHÍ THI CÔNG BIẾN ĐỘNG CÓ THỂ ẢNH HƯỞNG TIẾN ĐỘ DỰ ÁN

Chi phí nhiên liệu và vật liệu biến động mạnh có thể làm chậm lại tiến độ bàn giao đất trong ngắn hạn

Xu hướng giá dầu quốc tế, giá dầu trong nước và chỉ số chi phí vận tải hàng rời



**Giá dầu và chỉ số Baltic Dry Index được điều chỉnh theo nguyên tắc lấy ngày 1/1/2026 làm mốc so sánh và bằng 100*

Tiến độ các dự án trọng điểm của các chủ đầu tư niêm yết lớn

Dự án	Chủ đầu tư	Diện tích (ha)	Vị trí	Tiến độ triển khai
Tràng Duệ 3	KBC	653	Hải Phòng	Động thổ ngày 11/5/2025. Đã đền bù được khoảng 190ha. Hiện đang tiến hành san lấp, xây dựng hạ tầng và đền bù phần đất còn lại
Phú Bình	KBC	675	Thái Nguyên	Khởi công ngày 19/12/2025. Hiện đã đền bù được gần 90ha
Quế Võ Mở rộng 2	KBC	140	Bắc Ninh	Đã đền bù xong. Đã thu hút đầu tư 100% diện tích đất. Bắt đầu bàn giao từ Q1/26 với 5ha. Dự án hiện đang tiếp tục san lấp mặt bằng và xây dựng hạ tầng
Sông Công 2 GD 2	VGC	296	Thái Nguyên	Khởi công ngày 10/3/2025. Đã đền bù được khoảng 120ha
KCN số 1/Green One	VGC	260	Hưng Yên	Đang đền bù GPMB, dự kiến khởi công T6/2026
Phù Ninh	VGC	409	Phú Thọ	Đang đền bù, GPMB, dự kiến khởi công T6/2026.
Vinh Quang	IDC	226	Hải Phòng	Đã đền bù 164ha. Hiện đang san lấp và xây dựng hạ tầng và đền bù phần đất còn lại
Tân Phước	IDC	470	Tiền Giang	Đã đền bù 360ha. Hiện đang san lấp và xây dựng hạ tầng và đền bù phần đất còn lại

- Giá dầu tăng cao từ cuối Q1/26 gây áp lực dây chuyền lên chi phí sản xuất, chi phí vận chuyển nguyên liệu đầu vào và đầu ra của hầu hết các loại vật liệu xây dựng cũng như làm tăng giá ca máy, thiết bị thi công xây dựng. Hiện phần lớn các dự án KCN mới đều đang ở bước đền bù GPMB, san lấp và xây dựng bước đầu nên việc thiếu hụt nguồn cung vật liệu cùng chi phí nhiên liệu, vật liệu biến động có thể gây khó khăn trong việc duy trì tiến độ triển khai dự án, qua đó ảnh hưởng đến tiến độ bàn giao đất trong ngắn hạn.
- Bên cạnh đó việc giá nhiên liệu, vật liệu biến động cũng ảnh hưởng đến thời điểm nhận đất và quyết định thuê đất dài hạn của một số khách thuê quy mô nhỏ, khách thuê có thể tạm chuyển hướng sang thuê nhà xưởng xây sẵn nhằm thăm dò thị trường và giảm thiểu rủi ro ban đầu.
- Do đó, chúng tôi cho rằng diện tích đất bàn giao trong Q2 toàn ngành sẽ tiếp tục ở mức tương đương các quý trước đó, chưa ghi nhận sự tăng trưởng mạnh dù hoạt động thu hút đầu tư phục hồi tích cực từ cuối 2025. Chúng tôi kỳ vọng hoạt động bàn giao đất sẽ tăng tốc hơn từ nửa cuối năm nhờ tiến độ các dự án được đẩy nhanh hơn trong bối cảnh giá dầu kỳ vọng dần hạ nhiệt.

Nguồn: Bloomberg, PetroVietnam, VPBankS Research

VPBank Securities

RỦI RO THUẾ QUAN TỪ MỸ ĐANG DẦN GIA TĂNG TRỞ LẠI

Thuế tiềm năng theo mục 301 liên quan đến lao động cưỡng bức kỳ vọng không gây ra nhiều tác động

Việt Nam nằm trong danh sách các nước bị đề xuất đánh thuế bổ sung theo mục 301 liên quan đến lao động cưỡng bức

6 nước bị đề xuất áp thuế 10%	54 nước bị đề xuất áp thuế 12.5%
Canada	Việt Nam
Mexico	Campuchia
Indonesia	Bangladesh
EU	Ấn Độ
Pakistan	Malaysia
Ecuador	Thái Lan
	Philippines
	và các nước khác

- Ngày 2/6, Mỹ công bố kết luận điều tra theo mục 301 liên quan đến cáo buộc không ban hành và thực thi hiệu quả lệnh cấm nhập khẩu hàng hóa sản xuất bằng lao động cưỡng bức với 60 nền kinh tế bị đề xuất đánh thuế 10% hoặc 12.5%. Việt Nam nằm trong nhóm bị đề xuất đánh thuế cao hơn là 12.5%.
- Tuy nhiên, một số nhóm hàng dự kiến được áp dụng cơ chế riêng. Trong đó, ngành dệt may có thể được hưởng hạn ngạch nhập khẩu với mức thuế ưu đãi hơn, tùy thuộc vào tỷ lệ sử dụng nguyên liệu đầu vào từ Mỹ như bông và sợi. Ngoài ra, các mặt hàng liên quan đến bán dẫn, thiết bị điện tử công nghệ cao tiếp tục nằm trong danh sách các mặt hàng được đề xuất không áp dụng mức thuế bổ sung này.
- Chúng tôi cho rằng động thái này nhằm thay thế mức thuế toàn cầu 10% áp vào tháng 2/2026 theo mục 122, sẽ hết hiệu lực vào 24/7/2026 nếu như Quốc hội Mỹ không chấp thuận gia hạn. Do đó chúng tôi tin rằng mức thuế này không quá đáng lo ngại đến khả năng cạnh tranh trong thu hút FDI của Việt Nam.

Nguồn: USTR, VPBankS Research

VPBank Securities

RỦI RO THUẾ QUAN TỪ MỸ ĐANG DẦN GIA TĂNG TRỞ LẠI

Cuộc điều tra theo mục 301 liên quan đến sở hữu trí tuệ gây lo ngại về các mức thuế tiềm năng

5 căn cứ khiến Mỹ khởi xướng điều tra Việt Nam theo mục 301 liên quan đến sở hữu trí tuệ

- Chưa có cơ chế thực thi bền vững và hiệu quả để chống vi phạm bản quyền trực tuyến
- Chưa thực thi đầy đủ và hiệu quả để chống tình trạng hàng giả, hàng nhái lan rộng
- Thiếu cơ chế thực thi hiệu quả tại biên giới (liên quan đến hàng trung chuyển nghi ngờ vi phạm về nguồn gốc và sở hữu trí tuệ)
- Thiếu các biện pháp thực thi đối với việc sử dụng phần mềm không có bản quyền
- Thiếu các biện pháp xử lý hình sự đối với hành vi đánh cắp tín hiệu truyền hình cáp và tín hiệu vệ tinh

Các mức thuế Mỹ áp lên từng nhóm hàng nhập khẩu từ Trung Quốc theo mục 301 liên quan đến ép buộc chuyển giao công nghệ và đánh cắp sở hữu trí tuệ

Danh sách	Thuế suất	Nhóm hàng hóa chính	Kim ngạch nhập khẩu năm trước đó	Hiệu lực từ
1	25%	Linh kiện máy bay, robot và tự động hóa, thiết bị viễn thông, thiết bị y tế, bộ phận và linh kiện phương tiện vận tải	34 tỷ USD	T7/2018
2	25%	Bán dẫn, hóa chất, nhựa và polymer	16 tỷ USD	T8/2018
3	25%	Đồ nội thất, phụ tùng ô tô, vật liệu xây dựng, hàng tiêu dùng (đồ da, nông thủy sản,...)	200 tỷ USD	10% từ T9/2018; tăng lên 25% từ T5/2019
4A	15%, sau đó 7.5%	Dệt may và giày dép, điện tử tiêu dùng, thiết bị văn phòng, đồ chơi và thiết bị thể thao	120 tỷ USD	15% từ T9/2019; giảm xuống 7.5% từ T2/2020

- Ngày 29/5, Mỹ khởi động điều tra Việt Nam theo mục 301 liên quan đến sở hữu trí tuệ, gây nên lo ngại về các mức thuế tiềm năng đánh theo từng ngành hàng trong tương lai. Điều này là có cơ sở do trước đó, giai đoạn 2018-19, dưới nhiệm kỳ đầu của Trump, Mỹ đã căn cứ Mục 301 cáo buộc Trung Quốc vi phạm đánh cắp sở hữu trí tuệ và bắt buộc doanh nghiệp Mỹ chuyển giao công nghệ, qua đó Mỹ đã áp thuế 7.5%/25% với nhiều mặt hàng nhập khẩu từ Trung Quốc.
- Tuy nhiên, Việt Nam khác với Trung Quốc ở mức độ vi phạm không nghiêm trọng bằng và Chính phủ đang thể hiện nhiều nỗ lực gần đây trong việc giải quyết những lo ngại của Mỹ. Ngày 5/5/2026, Thủ tướng đã có Công điện số 38/CĐ-TTg nhằm chỉ đạo thực hiện các giải pháp ngăn chặn, xử lý hành vi xâm phạm quyền sở hữu trí tuệ.
- Tính đến hiện tại phần lớn ngành điện tử công nghệ cao, bán dẫn vẫn nằm trong danh sách loại trừ từ thuế đối ứng, thuế 10% dựa trên mục 122 đến mức thuế tiềm năng dựa trên mục 301 liên quan đến lao động cưỡng bức, cùng với đó các tập đoàn trong các lĩnh vực này đang mở rộng đầu tư mạnh mẽ. Do đó, chúng tôi cho rằng dòng vốn FDI trong các lĩnh vực này ít chịu tác động bởi thuế. Với các lĩnh vực khác, chúng tôi cho rằng các nhà sản xuất phần lớn sẽ tiếp tục thận trọng, tận dụng thời gian rà soát lại quy trình sản xuất và chuỗi cung ứng.

Nguồn: USTR, VPBankS Research

VPBank Securities

ĐỀN BÙ CHUYỂN ĐỔI ĐẤT TIẾP TỤC LÀ ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG

Chúng tôi kỳ vọng thu nhập từ đền bù, thanh lý cao su sẽ tiếp tục thúc đẩy LN Q2 tăng mạnh

Hoạt động thanh lý cao su, chuyển đổi đất kỳ vọng sẽ được đẩy nhanh trong giai đoạn 2026-28 nhờ việc Đồng Nai đẩy mạnh các dự án hạ tầng, sản xuất, khai thác nhằm đạt tăng trưởng cao sau khi trở thành thành phố trực thuộc Trung ương

Dự án	Chủ đầu tư	Vị trí	Tổng diện tích (ha)	Diện tích đất cao su (ha)	Đơn vị quản lý vườn cây hiện tại	Tiến độ
Các dự án chính kỳ vọng ghi nhận đền bù trong năm 2026-27						
KCN Bắc Tân Uyên 1	Thaco	Bình Dương	789	731	PHR (GVR sở hữu 66.6%)	PHR đã bắt đầu ghi nhận đền bù từ Q1/26 với 136 tỷ đồng. Tổng giá trị đền bù khoảng hơn 1.400 tỷ đồng
KCN Long Đức 3	CTCP KCN Long Đức 3	Đồng Nai	244	237	TCT Cao su Đồng Nai (GVR sở hữu 100%)	Ngày 12/2/2026, đã được UBND TP Đồng Nai cho thuê 244ha; Đã khởi công vào T4/2026
KCN Bàu Cạn - Tân Hiệp giai đoạn 1	CTCP KCN Tân Hiệp	Đồng Nai	1,000	Phần lớn là đất cao su	TCT Cao Su Đồng Nai (GVR sở hữu 100%)	Ngày 15/5/2026 chủ đầu tư đã được UBND TP Đồng Nai ban hành Quyết định cho thuê 946.5ha
KCN Xuân Quế - Sông Nhạn giai đoạn 1	CTCP KCN Xuân Quế	Đồng Nai	1,000	904	TCT Cao su Đồng Nai (GVR sở hữu 100%)	Ngày 15/5/2026 chủ đầu tư đã được UBND TP Đồng Nai ban hành Quyết định cho thuê 960.6ha
Các dự án lớn kỳ vọng chuyển đổi đất trong giai đoạn 2027-28						
Dự án chăn nuôi, sản xuất và chế biến nông sản tập trung ứng dụng công nghệ cao	Chưa có	Đồng Nai (Bình Phước cũ)	1,500	1,462	DPR (GVR sở hữu 55.4%)	Đã có QH 1/2000. Cuối T5/2026, UBND TP Đồng Nai công bố mời thầu dự án
Dự án Tổ hợp khai thác bauxite, tuyển quặng và chế biến alumin giai đoạn 1	CTCP Khai tuyển quặng Bình Phước	Đồng Nai	10,143	625	Cao su Phú Riềng (GVR sở hữu 100%)	Nhìn chung đang trong giai đoạn đền bù GPMB

- Cho năm 2026, chúng tôi kỳ vọng dự án KCN Bắc Tân Uyên 1, KCN VSIP III và 3 dự án KCN trọng điểm tại Đồng Nai sẽ là các dự án chuyển đổi đất mang lại thu nhập đền bù lớn cho GVR và PHR. Trong đó, chúng tôi kỳ vọng Q2 sẽ là quý cao điểm nhờ: 1) tiếp tục nhận đền bù từ Bắc Tân Uyên 1; 2) dự án VSIP III dự kiến chi trả 1,050 tỷ đồng trên tổng 2,103 tỷ đồng tiền đền bù còn lại trong Q2/26; và 3) ba dự án KCN tại Đồng Nai kỳ vọng bắt đầu ghi nhận đền bù từ Q2/26.
- Cho giai đoạn 2027-28, ngoài tiền đền bù còn lại từ các dự án kể trên và các dự án hạ tầng giao thông tại Đồng Nai và Bình Dương, chúng tôi kỳ vọng dự án nông nghiệp công nghệ cao và dự án khai thác bauxite tại Đồng Nai sẽ đóng góp lớn vào thu nhập từ đền bù cho GVR và DPR.

Nguồn: UBND TP Đồng Nai, VPBankS Research tổng hợp

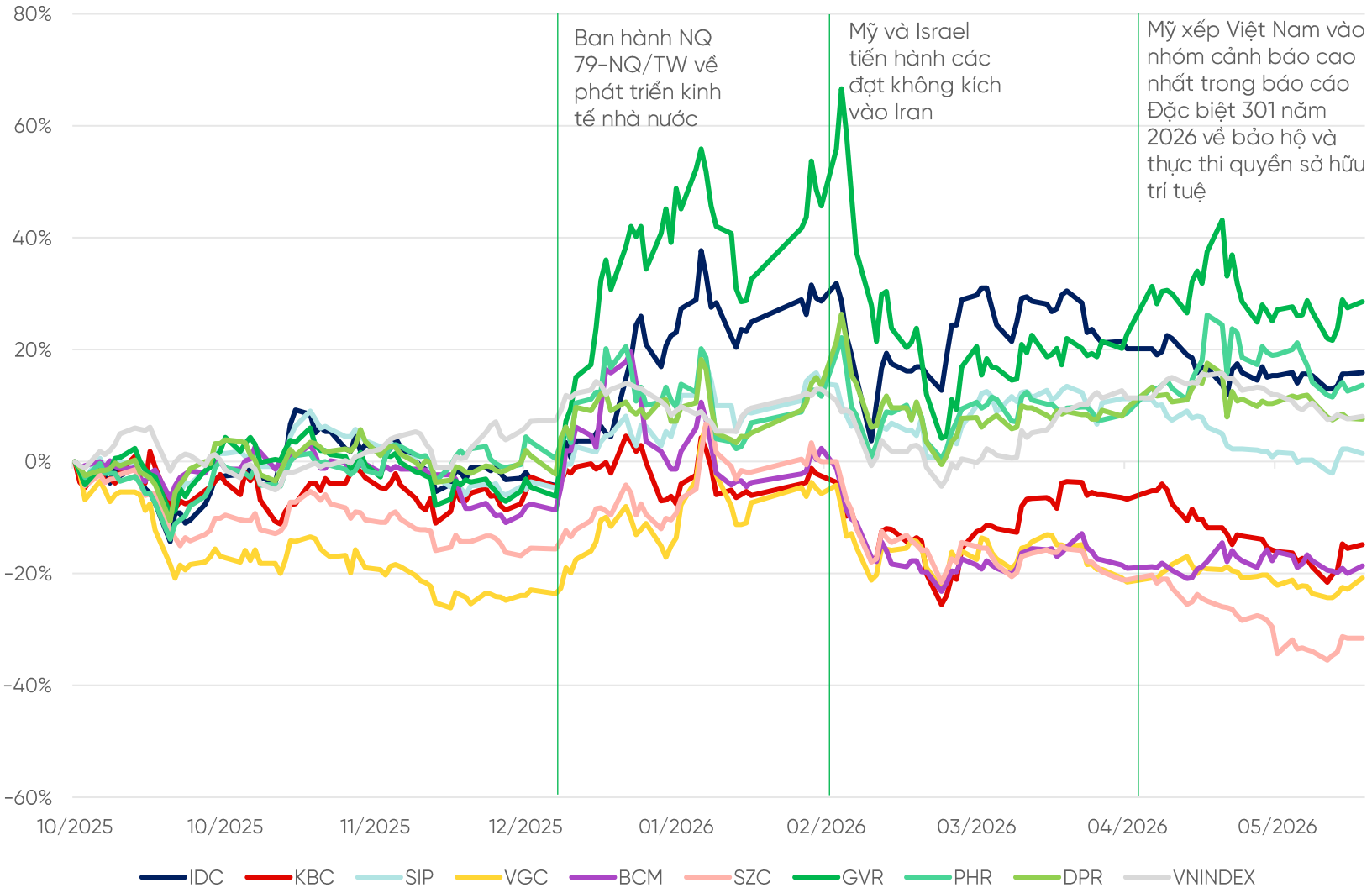
VPBank Securities

VPBank Securities

Cơ hội đầu tư

DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU THỜI GIAN QUA

Các cổ phiếu cao su duy trì mức tăng tương đối tốt trong khi các mã KCN quay về mức thấp hơn đầu năm

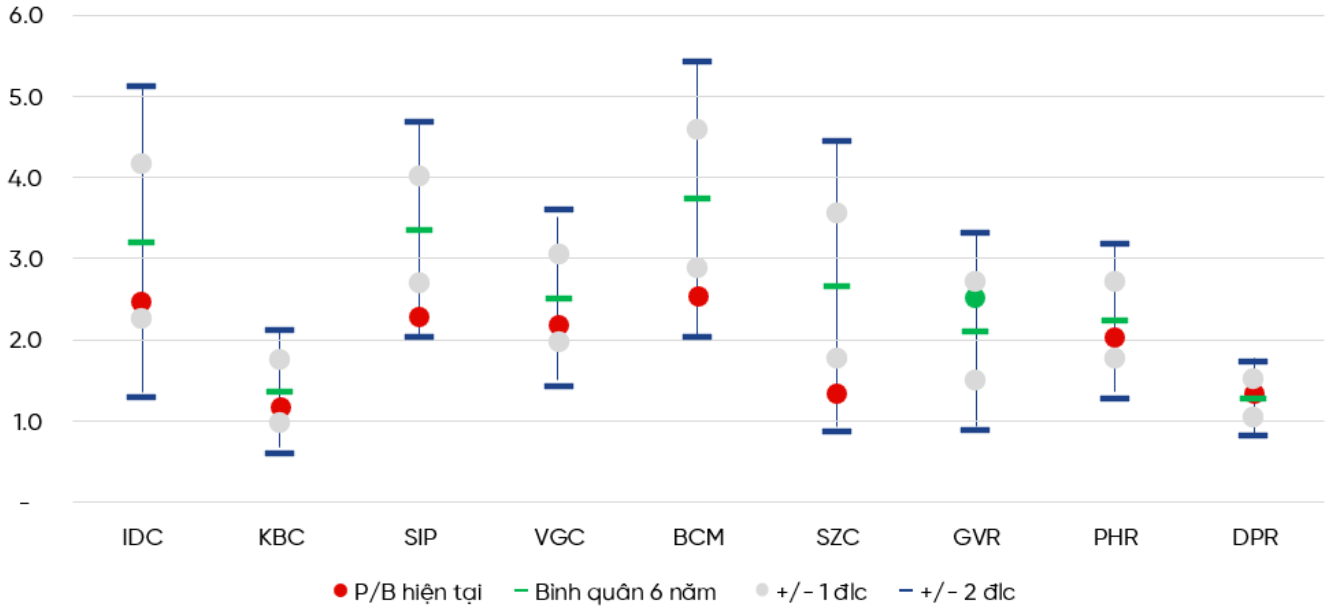


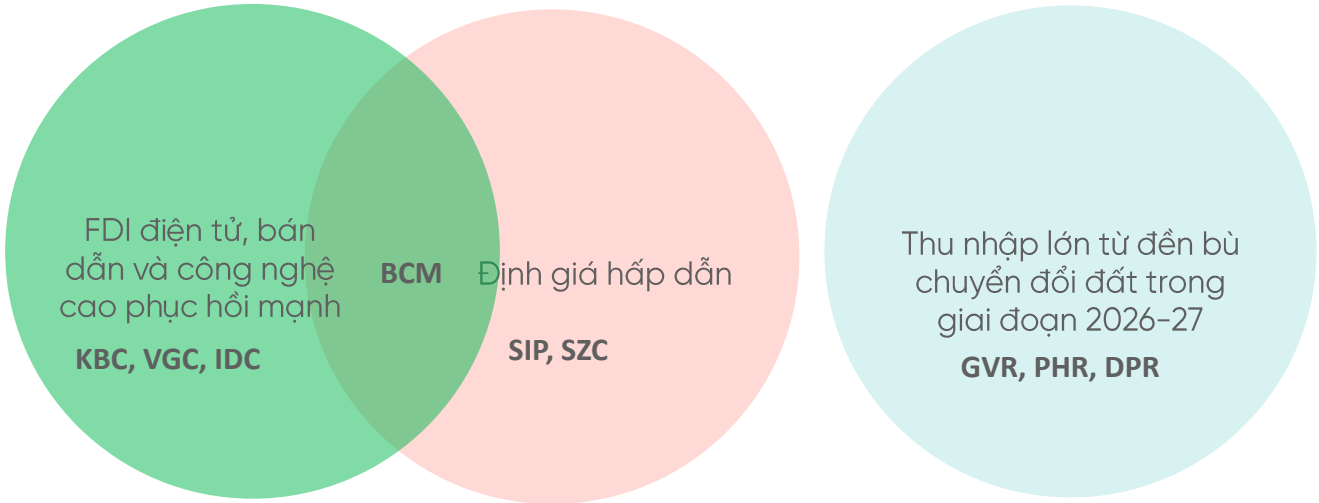
- Trong 2T26, toàn ngành nhìn chung ghi nhận sự tăng giá tích cực nhờ định giá ở vùng thấp và FDI cho thấy dấu hiệu phục hồi. Tuy nhiên nhóm các mã cao su, đặc biệt là GVR có mức tăng vượt trội hơn nhờ hưởng lợi từ Nghị quyết 79 và những thông tin tích cực từ đền bù chuyển đổi đất cao su. Trong khi đó ở nhóm thuần KCN, IDC có mức tăng vượt trội nhờ là doanh nghiệp top đầu ngành, có mức độ minh bạch thông tin cao và sức khỏe tài chính tốt.
- Tuy nhiên kể từ đầu tháng 3 khi thị trường chung chịu tác động tiêu cực từ xung đột Mỹ - Israel và Iran, toàn ngành một lần nữa điều chỉnh về vùng giá thấp. Các mã cao su sau đó cho thấy sự phục hồi tốt hơn nhờ giá cao su tăng, hưởng lợi theo giá dầu và tiếp tục có những tin tức từ tiến độ các dự án chuyển đổi đất cao su. Trong khi đó hầu hết các mã thuần KCN hiện đang giao dịch ở mức giá thấp hơn hoặc ngang so với đầu năm, ngoại trừ IDC, do những lo ngại về thuế theo mục 301 và những khó khăn của bối cảnh vĩ mô chung.

Nguồn: FiinPro, VPBankS Research

VPBank Securities

CƠ HỘI ĐẦU TƯ





- Hiện tại toàn ngành nhìn chung vẫn giao dịch ở vùng giá tương đối thấp
- Đặt trong bối cảnh: 1) rủi ro về thuế quan vẫn hiện hữu nhưng có ít tác động đến FDI điện tử, bán dẫn và công nghệ cao, 2) dòng vốn FDI ở các lĩnh vực này vẫn đang duy trì xu hướng phục hồi mạnh mẽ, và 3) giá dầu đang dần hạ nhiệt, chúng tôi cho rằng việc lựa chọn đầu tư vào các cổ phiếu KCN có khả năng thu hút FDI điện tử, bán dẫn và công nghệ cao sẽ giảm thiểu rủi ro liên quan đến thuế quan.
- Chúng tôi ưa thích KBC, VGC, IDC do các công ty này sở hữu quỹ đất ở miền Bắc, phù hợp thu hút FDI điện tử, bán dẫn nhờ lợi thế cạnh Trung Quốc và có hệ sinh thái các tập đoàn điện tử, bán dẫn hiện hữu. Bên cạnh đó chúng tôi đánh giá cao BCM nhờ có liên doanh VSIP – sở hữu quỹ đất lớn, rộng khắp cả nước và được triển khai theo mô hình KCN bền vững, phù hợp với nhu cầu của FDI công nghệ cao.
- Ngoài ra, với kỳ vọng Q2 sẽ là cao điểm ghi nhận thu nhập từ đền bù, thanh lý cao su trong năm nay cùng việc giá cao su đang duy trì ở mức cao, chúng tôi kỳ vọng giá các cổ phiếu cao su trong danh sách theo dõi sẽ diễn biến tích cực trong thời gian tới. Chúng tôi ưa thích GVR và PHR nhờ tiềm năng ghi nhận đền bù từ nhiều dự án trong giai đoạn 2026-27.

Nguồn: Bloomberg (dữ liệu tại ngày 15/6/2026), VPBankS Research

VPBank Securities

CƠ HỘI ĐẦU TƯ

Công ty	Giá mục tiêu 12T	Tiềm năng tăng giá	2026 BVPS	P/B dự phóng 2026	P/B tương ứng giá mục tiêu	Dự phóng 2026		Luận điểm đầu tư
						LN ròng (tỷ đồng)	% svck	
KBC	37,500	25.0%	29,201	1.03	1.28	2,699	28.3%	• Doanh số cho thuê mới tích cực với khoảng 43ha cho thuê mới trong 5T26. Lũy kế đến T5, doanh số ký MoU/hợp đồng chưa bàn giao đạt khoảng 186ha (sv diện tích đất bàn giao năm 2025 là 123ha), đảm bảo triển vọng tăng trưởng mảng KCN cho năm 2026. • Quỹ đất dự kiến tăng mạnh giai đoạn 2026-27 nhờ KCN Tràng Duệ 3 và Quế Võ mở rộng 2 và Lộc Giang bắt đầu bàn giao. Cùng với đó quỹ đất của công ty tập trung ở miền Bắc, dễ thu hút các FDI công nghệ cao nhờ gần Trung Quốc và có sẵn các tập đoàn lớn về điện tử, bán dẫn. • KĐT Tràng Cát sẵn sàng bàn giao, kỳ vọng đóng góp vào doanh thu trong giai đoạn 2026-27.
IDC	50,700	20.4%	18,537	2.27	2.74	2,256	16.8%	• Kỳ vọng doanh số cho thuê mới sẽ phục hồi rõ ràng hơn từ nửa cuối năm nhờ giá dầu hạ nhiệt và 2 KCN mới (Vinh Quang và Tân Phước 1) có thể bắt đầu thu hút đầu tư từ Q4/26. Chúng tôi kỳ vọng doanh số cho thuê năm 2026 đạt 122ha, tăng mạnh so với năm 2025 là 76ha. • Tài chính lành mạnh, được hỗ trợ bởi dòng tiền ổn định từ mảng điện nước và tiện ích KCN.
BCM	78,600	47.5%	24,230	2.20	3.24	2,832	-19.1%	• Công ty đang tích cực đưa các dự án BĐS dân cư vào kinh doanh. Quỹ đất dân cư tại Bình Dương đón nhận nhu cầu tích cực sau khi sáp nhập với TP.HCM và hạ tầng được đẩy mạnh. • Kỳ vọng quỹ đất KCN trực tiếp quản lý được mở rộng nhờ KCN Cây Trường và Bàu Bàng mở rộng giai đoạn 2 bắt đầu có thể cho thuê từ cuối 2026. • VSIP kỳ vọng sẽ tiếp tục là động lực tăng trưởng nhờ quỹ đất cho thuê liên tục được mở rộng khắp cả nước theo mô hình bền vững, phù hợp để thu hút FDI công nghệ cao.
SIP	81,200	58.3%	22,159	2.32	3.66	1,499	13.3%	• Doanh số cho thuê mới phục hồi tích cực trong giai đoạn đầu năm với 35ha cho thuê mới trong 4T26, tăng mạnh so với cả năm 2025 là gần 29ha. • Quỹ đất cho thuê lớn và đã phần lớn hoàn thành giải phóng mặt bằng, giảm thiểu rủi ro biến động giá nguyên vật liệu và nhiên liệu. Vị trí của các dự án trở nên hấp dẫn nhờ hạ tầng mới (Sân bay Long Thành sắp đi vào hoạt động, cao tốc Mộc Bài - HCM dự kiến khởi công vào T7/2026). • Tài chính lành mạnh, được hỗ trợ bởi dòng tiền ổn định từ mảng điện nước và tiện ích KCN. Lượng tiền cho vay lớn, giúp doanh nghiệp hưởng lợi trong bối cảnh lãi suất duy trì ở mức cao.

Nguồn: VPBankS Research

CƠ HỘI ĐẦU TƯ

Công ty	Giá mục tiêu 12T	Tiềm năng tăng giá	2026 BVPS	P/B dự phóng 2026	P/B tương ứng giá mục tiêu	Dự phóng 2026		Luận điểm đầu tư
						LN ròng (tỷ đồng)	% svck	
SZC	33,400	44.6%	18,607	1.24	1.80	292	-15.3%	• KCN Châu Đức có lợi thế về vị trí và giá thuê cạnh tranh. Tuy nhiên doanh số cho thuê mới của công ty chưa có dấu hiệu phục hồi. • KĐT Châu Đức (gần 500ha) đang hoàn thiện thủ tục pháp lý xin phê duyệt điều chỉnh chủ trương đầu tư. Hơn 80% diện tích dự án đã được đền bù. KĐT này khi được phê duyệt đầu tư sẽ trở thành động lực tăng trưởng lớn cho SZC.
PHR	75,500	16.2%	40,414	1.61	1.87	1,783	272.8%	• Thu nhập từ đền bù chuyển đổi đất cao su giúp lợi nhuận tăng trưởng đột biến. Công ty dự kiến ghi nhận 1,050 tỷ đồng tiền đền bù từ dự án KCN VSIP III trong Q2/26 và 500 tỷ đồng từ dự án KCN Bắc Tân Uyên 1 trong năm 2026. Cho năm 2027, công ty kỳ vọng sẽ ghi nhận nốt số tiền đền bù còn lại tại 2 dự án này với số tiền lần lượt là 1,050 tỷ đồng và hơn 900 tỷ đồng. • Mảng cao su tiếp tục hưởng lợi nhờ giá cao su duy trì ở mức cao. Chúng tôi dự phóng giá bán cao su của công ty năm 2026 sẽ tăng 14% svck.
GVR	N/A	N/A	15,337	2.29	N/A	7,757	45.8%	• Thu nhập khác kỳ vọng tiếp tục là động lực tăng trưởng trong giai đoạn 2026-27 nhờ thu từ thanh lý cây cao su và đền bù từ các dự án KCN: Bắc Tân Uyên 1, VSIP III, Long Đức giai đoạn 3, Xuân Quế - Sông Nhạn, và Bàu Cạn - Tân Hiệp. • Mảng cao su tiếp tục hưởng lợi nhờ giá cao su duy trì ở mức cao. Chúng tôi dự phóng giá bán cao su của công ty năm 2026 sẽ tăng 11% svck.
DPR	42,700	6.1%	31,858	1.26	1.34	376	30.2%	• Mảng cao su tiếp tục hưởng lợi nhờ giá cao su duy trì ở mức cao. Chúng tôi dự phóng giá bán cao su năm 2026 sẽ tăng 14% svck. • Tiềm năng nhận đền bù lớn từ dự án Chăn nuôi, sản xuất và chế biến nông sản tập trung ứng dụng công nghệ cao quy mô 1,500ha, phần lớn nằm trên đất cao su của DPR. Tháng 5/2026, Sở Nông nghiệp và Môi trường TP Đồng Nai đã thông báo mời thầu lựa chọn nhà đầu tư cho dự án. Chúng tôi hiện chưa đưa thu nhập tiềm năng này vào định giá.

Nguồn: VPBankS Research

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo, Khối Nghiên Cứu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Khối Nghiên Cứu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích cùng các định giá nằm trong báo cáo phân tích (nếu có) nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích và các tài liệu đi kèm được lập bởi Khối Nghiên Cứu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank
Tầng 25, tòa nhà VPBank, số 89 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: 1900 636679
Email: cskh@vpbanks.com.vn
Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu
Email: equityresearch@vpbanks.com.vn

Chuyên viên Phân tích
Nguyễn Thị Thúy Nga
Email: ngantt1@vpbanks.com.vn