

Trưởng nhóm phân tích  
**Lê Anh Thắng**  
Thang.la@shs.com.vn

### Tăng tỷ trọng

Giá hiện tại (21/05/2026): **15.600 VNĐ/cp**  
Giá mục tiêu: **19.900 VNĐ/cp**  
% tăng/giảm giá: **+27,6%**

#### Thông số cơ bản

Vốn hoá (tỷ đồng)	14.228
Số lượng CPLH	912.109.224
KLGD trung bình 10 phiên	8.795.370
Giá thấp 52w	12.850
Giá cao 52w	25.000
Sở hữu NĐT nước ngoài	12,3%
Sở hữu nhà nước	0%

#### Diễn biến giá cổ phiếu



#### Các chỉ số tài chính (\*)

Đơn vị: tỷ đồng

Năm	FY2024A	FY2025A	FY2026F
<b>TTS</b>	15.332	21.841	24.014
<b>VCSH</b>	13.449	14.363	16.536
<b>Doanh thu</b>	4.667	1.447	6.137
<b>LNST</b>	1.121	256	2.173
<b>ROE</b>	8,3%	1,8%	13,1%
<b>ROA</b>	7,3%	1,2%	9,0%
<b>EPS (VND)</b>	1219	240	1.775
<b>BVPS (VND)</b>	14.590	12.604	14.379

(\*) năm tài chính từ 01/04 đến 31/03

## TCH - Bước qua vùng trứng, mở chu kỳ bàn giao mới

**TCH đang bước qua vùng trứng lợi nhuận KQKD:** Kết quả năm tài chính 2025 giảm mạnh với doanh thu đạt 1.447 tỷ đồng (-69% yoy) và LNST 256 tỷ đồng (-77% yoy), chủ yếu do các dự án cũ như đã ghi nhận phần lớn ở các kỳ trước, các dự án mới chưa đến giai đoạn bàn giao quy mô lớn.

Tại 31/03/2026, **người mua trả tiền trước của TCH đạt hơn 6.100 tỷ đồng**, tăng mạnh so với đầu năm tài chính. Backlog tập trung tại Hoàng Huy New City II, Hoàng Huy Green River khoảng và H2 Commerce/Rose Residence. Đây là tín hiệu xác nhận bán hàng đã diễn ra thực chất, tạo nền cho doanh thu và lợi nhuận chuyển hóa từ FY2026 khi các dự án bước vào bàn giao.

**Danh mục dự án có trọng tâm: ngắn hạn là thấp tầng Thủy Nguyên, trung hạn là cao tầng và quỹ đất lõi Hải Phòng.** New City II và Green River là hai động lực bàn giao gần nhất; H2 Commerce và cụm HH1-HH4 New City II bổ sung lớp tăng trưởng cao tầng; trong khi 150 Tô Hiệu và 114 Bắc Sông Cấm mở rộng danh mục tại các vị trí có giá trị chiến lược.

**Chúng tôi dự phóng lợi nhuận phục hồi mạnh từ FY2026.** Doanh thu BĐS FY2026-FY2028 ước đạt lần lượt 6.137 tỷ, 8.434 tỷ và 7.703 tỷ đồng; LNST cổ đông công ty mẹ tương ứng khoảng 1.619 tỷ, 2.224 tỷ và 2.094 tỷ đồng. Rủi ro chính là lệch tiến độ bàn giao, nghĩa vụ tài chính đất và tốc độ hấp thụ sản phẩm cao tầng.

**Khuyến nghị:** Tăng tỷ trọng, giá mục tiêu 19.900 đồng/cp.

**Rủi ro đối với khuyến nghị:** Rủi ro định giá ngắn hạn; Rủi ro chậm bàn giao/ghi nhận doanh thu; Rủi ro hấp thụ và giá bán tại Hải Phòng/Thủy Nguyên

## Kết quả kinh doanh năm tài chính 2025

TCH công bố BCTC Quý IV năm tài chính 2025 cho năm tài chính kết thúc ngày 31/03/2026. Kết quả kinh doanh cả năm giảm mạnh do các dự án cũ đã ghi nhận phần lớn ở các kỳ trước, trong khi các dự án mới như Hoàng Huy New City II, Hoàng Huy Green River và Hoàng Huy Commerce - H2 chưa bước vào giai đoạn bàn giao quy mô lớn.

Chỉ tiêu	FY2025	FY2024	yoy
Doanh thu	1.447	4.667	-69%
Doanh thu Ô tô, linh kiện	791	588	35%
Doanh thu BĐS Nhà ở	480	3.899	-88%
Doanh thu BĐS Đầu tư	174	179	-3%
Lợi nhuận gộp	351	1.797	-80%
LNG Ô tô & linh kiện	106	61	74%
LNG BĐS Nhà ở	208	1.663	-87%
LNG BĐS Đầu tư	47	66	-29%
Lợi nhuận sau thuế	256	1.121	-77%

Trong kỳ, TCH tiếp tục bàn giao số ít các sản phẩm tồn kho tại H1 Hoàng Huy Commerce, New City I và một số sản phẩm đầu tiên của Green River. Do đó, doanh thu BĐS nhà ở chỉ đạt 480 tỷ đồng, giảm 88% so với cùng kỳ. Điểm đáng chú ý là biên lợi nhuận gộp BĐS nhà ở vẫn duy trì ở mức cao khoảng 43%, cho thấy áp lực suy giảm lợi nhuận trong FY2025 chủ yếu đến từ độ trễ ghi nhận doanh thu hơn là suy giảm biên dự án.

Mảng kinh doanh ô tô và linh kiện tăng trưởng doanh thu tốt, đạt 791 tỷ đồng (+34% YoY), lợi nhuận gộp đạt 106 tỷ đồng (+72% YoY). Tuy nhiên, quy mô lợi nhuận tuyệt đối của mảng này vẫn nhỏ so với mảng bất động sản, nên không làm thay đổi luận điểm đầu tư cốt lõi: chu kỳ lợi nhuận mới của TCH vẫn phụ thuộc vào tốc độ bàn giao New City II, Green River, H2 Commerce và các dự án cao tầng tiếp theo.

### Bảng cân đối: backlog và tồn kho là tín hiệu quan trọng nhất

Tại 31/03/2026, tổng tài sản hợp nhất của TCH đạt 21.841 tỷ đồng, tăng mạnh so với 15.332 tỷ đồng đầu năm tài chính. Tài sản ngắn hạn chiếm tỷ trọng rất lớn, chủ yếu là tiền, tiền gửi ngắn hạn, phải thu và hàng tồn kho. Công ty gần như không còn dư nợ vay ngân hàng tại cuối kỳ, trong khi vốn chủ sở hữu đạt 14.363 tỷ đồng.

Khoản mục	31/03/2026	01/04/2025	Nhận xét
Tổng tài sản	21.841	15.332	Tăng mạnh do tồn kho BĐS và tiền khách trả trước
Tài sản ngắn hạn	19.699	13.261	Chiếm phần lớn tổng tài sản
Tiền + tiền gửi ngắn hạn	5.956	3.738	Nền tảng tài chính lành mạnh
Hàng tồn kho	11.832	8.498	Tăng do triển khai New City II/Green River/H2
Nợ phải trả	7.479	1.883	Tăng chủ yếu do người mua trả tiền trước

Khoản mục	31/03/2026	01/04/2025	Nhận xét
Người mua trả tiền trước ngắn hạn	6.125	203	Backlog thu tiền tăng rất mạnh
Vay và nợ thuê tài chính	0	304	Không còn vay tài chính tại 31/03/2026
Vốn chủ sở hữu	14.363	13.449	Nền vốn lớn, đòn bẩy thấp

Với cấu trúc gần như không vay tài chính, số dư tiền/tiền gửi cao thì rủi ro bảng cân đối của TCH thấp hơn đáng kể so với nhiều doanh nghiệp cùng ngành bất động sản.

## Tình hình đầu tư

### Các dự án trọng tâm của TCH vẫn đang được triển khai đầu tư tích cực:

Tiến độ đầu tư các dự án trọng điểm của TCH tiếp tục được đẩy mạnh trong FY2025. Chi phí tồn kho tăng mạnh tại New City II và Green River cho thấy doanh nghiệp đã chuyển từ giai đoạn tích lũy quỹ đất sang giai đoạn phát triển sản phẩm thực tế.	Dự án	31/03/2025	31/03/2026	Tăng thêm
	New City II	5.185	7.230	+ 2.046
	Green River	1.869	2.996	+ 1.127
	H2 Commerce	392	513	+ 121
	Dự án khác	4	232	+228
	<b>Tổng</b>	<b>7.449</b>	<b>10.971</b>	<b>+ 3.522</b>

### Tiến độ thực tế các dự án đang xây dựng

Dự án	Tiến độ tháng 05/2025
New City II	Thấp tầng: đã triển khai xây thô hầu hết các phân khu, một số block đã cất nóc. Dự kiến bàn giao từ Q3/2026 Chung cư HH1-HH4: đang thực xây dựng phần hầm, dự kiến mở bán HH1-HH2 trong Q3/2026
Green River	Thấp tầng: đã triển khai xây thô hầu hết các phân khu, một số block đã cất nóc. Dự án đang tiến hành bàn giao cho khách hàng
H2 Commerce	Đã hoàn thành xây dựng phần hầm, đang xây dựng lên khối đế.

### Các dự án mới

#### ➤ Cụm chung cư HH1 đến HH4 tại Hoàng Huy New City II

Tên dự án	HH1-2 (Hải Đăng), HH3-4 (Cánh Buồm)
Vị trí	Phân khu Sky Light, tiếp giáp với KĐT Bắc Sông Cấm - Trung tâm hành chính mới của Hải Phòng.
Quy mô	4 tòa tháp cao 33 tầng trên các khu đất có tổng diện tích 18.494 m2
Sản phẩm chính	2.494 căn hộ
Tiến độ pháp lý/đầu tư	Đang xây dựng phần hầm, dự kiến mở bán từ Q3/2026

#### ➤ Dự án 150 Tô Hiệu:

Dự án 150 Tô Hiệu là dự án chính trang đô thị tại lõi Lê Chân, Hải Phòng. Đây là dự án có giá trị chiến lược vì quỹ đất nội đô mới khan hiếm, vị trí lõi TP HP hiện hữu.

Tên dự án	Hoàng Huy 150 Tô Hiệu
Vị trí	Số 150 Tô Hiệu, phường Lê Chân, Hải Phòng
Quy mô đất	16.177,1 m <sup>2</sup> gồm: Đất ở kết hợp TMDV 11.011,7 m <sup>2</sup> ; đất liền kề 778,7 m <sup>2</sup>
Sản phẩm chính	1 tòa tối đa 40 tầng + 3 tầng hầm, khoảng 998 căn hộ; 11 căn liền kề
Chấp thuận nhà đầu tư	03/05/2024
GPMB	15/04/2026 hoàn tất chi trả hộ dân cuối cùng, 100% đất sạch

➤ **Dự án I.14/CTHH-01 Bắc Sông Cấm**

Dự án có vị trí tại mặt đường Đỗ Mười – trục chính của KĐT Bắc Sông Cấm, do Công ty CP Phát triển Nhà Đại Lộc (công ty con gián tiếp của TCH) trúng đấu giá hơn 1.300 tỷ vào Quý 2/2026.

Tên dự án	Lô I.14/CTHH-01 - KĐT mới Bắc Sông Cấm
Vị trí	Đường Đỗ Mười, phường Thủy Nguyên, Hải Phòng
Tổng diện tích khu đất	3,25ha bao gồm: Đất hỗn hợp cao tầng 12.261,05 m <sup>2</sup> và Đất TMDV thấp tầng 6.516,5 m <sup>2</sup>
Giá trúng đấu giá	1.322 tỷ đồng
Chủ thể trúng đấu giá	CTCP Phát triển nhà Đại Lộc

**Tổng hợp Tiến độ pháp lý và triển khai dự án**



Loại hình	Dự án	Chấp thuận CĐT	Phê duyệt QH 1/500	GPMB	Giao đất	Giấy phép xây dựng	Nộp tiền sử dụng đất	Chấp thuận mở bán
Khu đô thị/ thấp tầng	Hoàng Huy New City II	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành
	Hoàng Huy Green River	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành
Chung cư/ cao tầng	HH1-HH4 New City II	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Chưa thực hiện
	H2 Commerce	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành
	150 Tô Hiệu	Hoàn thành	Hoàn thành	100% đất sạch 4/2026	Thực hiện một phần	Chưa thực hiện	Thực hiện một phần	Chưa thực hiện
Quỹ đất mới/ hỗn hợp	I14 Bắc Sông Cấm	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Thực hiện một phần	Chưa thực hiện	Trúng đấu giá 5/2026	Chưa thực hiện

**Danh mục dự án của TCH tập trung cao tại Hải Phòng**, với ba lớp tài sản chính: thấp tầng tại Thủy Nguyên, cao tầng tại Thủy Nguyên và lõi Lê Chân, và quỹ đất hỗn hợp tại Bắc Sông Cấm. Cấu trúc này giúp TCH có điểm rơi lợi nhuận gần hạn từ New City II/Green River, đồng thời duy trì dư địa tăng trưởng trung hạn từ H2 Commerce, HH1–HH4, 150 Tô Hiệu và I14 Bắc Sông Cấm.

Về pháp lý, New City II thấp tầng và Green River đã đi qua phần lớn các mốc rủi ro lớn như chấp thuận chủ đầu tư, quy hoạch, GPMB, giao đất và mở bán. Rủi ro hiện nay chủ yếu là nghiệm thu, hoàn thiện, bàn giao và ghi nhận đúng kỳ. Nhóm cao tầng có mức độ chắc chắn phân hóa hơn: H2 Commerce rõ hơn về pháp lý và tiến độ; HH1–HH4 cần theo dõi GPXD, PCCC và điều kiện mở bán; 150 Tô Hiệu đã giảm rủi ro lớn nhất khi hoàn tất GPMB 100%, nhưng vẫn cần giao đất, nghĩa vụ tài chính và GPXD.

Về vị trí, **danh mục của TCH bám sát hai cực nhu cầu thực tại Hải Phòng: trung tâm hành chính mới và lõi đô thị đã phát triển**. Các dự án Thủy Nguyên hưởng lợi từ trung tâm hành chính mới, trục Đỗ Mười, cầu Hoàng Văn Thụ và xu hướng mở rộng đô thị phía Bắc sông Cấm. Lê Chân là thị trường nội đô khan hiếm quỹ đất mới, phù hợp với sản phẩm căn hộ ở thực. Do đó, chất lượng danh mục của TCH nên được đánh giá theo pháp lý, vị trí và khả năng bán hàng, không chỉ theo quy mô tồn kho.

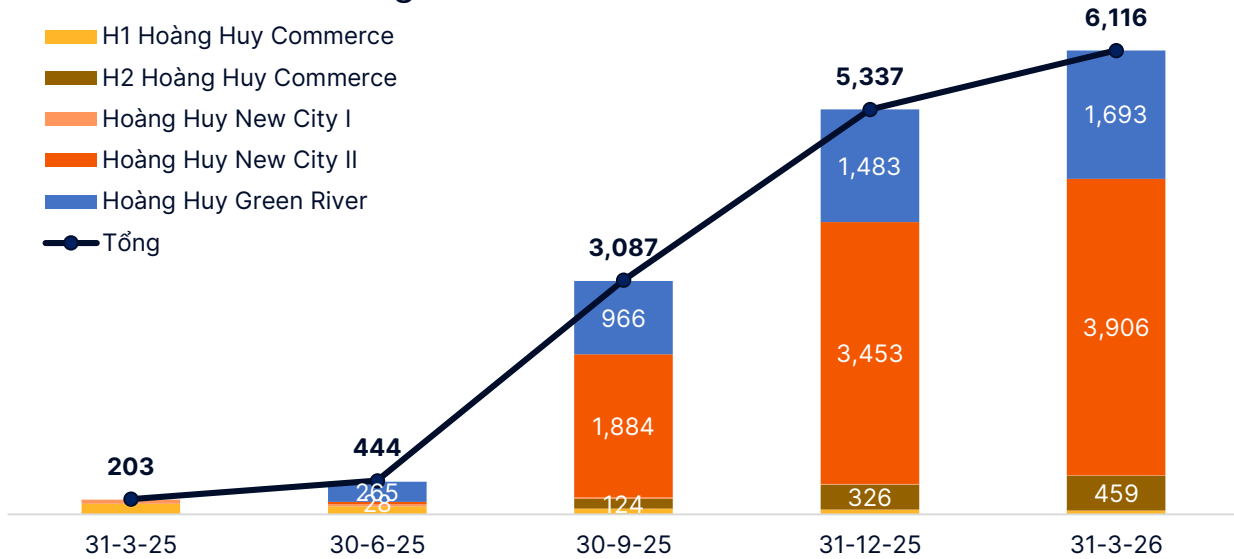
Lớp dự án	Pháp lý hiện tại	Vị trí & nhu cầu
New City II thấp tầng / Green River	Đã qua phần lớn mốc pháp lý trọng yếu; rủi ro còn lại chủ yếu là hoàn thiện, nghiệm thu, bàn giao và ghi nhận.	Thủy Nguyên - Bắc Sông Cấm; hưởng lợi từ trung tâm hành chính mới, đô thị hóa phía Bắc sông Cấm.
H2 Commerce / HH1-HH4 New City II	H2 đã đủ điều kiện mở bán; HH1-HH4 chờ điều kiện mở bán.	Bổ sung sản phẩm chung cư tại Lê Chân/Thủy Nguyên; phù hợp nhu cầu ở thực và nhóm khách hàng chuyên gia - quản lý.
150 Tô Hiệu / I14 Bắc Sông Cấm	150 Tô Hiệu đã 100% đất sạch; I14 đã trúng đấu giá. Cả hai còn phụ thuộc giao đất, tiền sử dụng đất, thiết kế và GPXD.	150 Tô Hiệu là quỹ đất nội đô Lê Chân khan hiếm; I14 nằm trên trục Đỗ Mười tại trung tâm hành chính mới.

### Tình hình bán hàng

Tiến độ bán hàng và thu tiền của các dự án mới mở bán cũng duy trì khả quan: số dư người mua trả tiền trước tại ngày 31/03/2026 đạt hơn 6.100 tỷ, tăng mạnh so với mức 203 tỷ tại ngày 31/03/2025.

Theo chia sẻ của ban lãnh đạo HHS tại ĐHQĐ thường niên, dự án trọng điểm *Hoàng Huy New City II* đã bán khoảng 56% số sản phẩm thấp tầng, tương đối phù hợp với ước tính của chúng tôi. Với mức bán hàng hiện tại, rủi ro lớn nhất trong FY2026 không phải là thiếu cầu mà là tốc độ hoàn thiện thủ tục bàn giao và ghi nhận doanh thu.

### Người mua trả tiền trước BĐS



Nguồn: BCTC TCH

### Dự phóng kết quả kinh doanh

**Giai đoạn FY2026-FY2027 nhiều khả năng là điểm rơi đầu tiên của chu kỳ lợi nhuận mới**, chủ yếu đến từ thấp tầng New City II và Green River. Đây là các sản phẩm có vòng đời xây dựng ngắn hơn chung cư, đã có lượng tiền khách hàng trả trước lớn và có thể ghi nhận theo phân kỳ bàn giao. H2 Commerce có thể bổ sung lợi nhuận từ FY2027-FY2028, nhưng do đặc thù chung cư cao tầng, tiến độ ghi nhận sẽ phụ thuộc nhiều hơn vào nghiệm thu, PCCC và bàn giao căn hộ.

Từ FY2028 trở đi, nguồn tăng trưởng sẽ chuyển dần sang các dự án cao tầng và quỹ đất mới: HH1-HH4 New City II, 150 Tô Hiệu và I14 Bắc Sông Cấm. Đây là lớp tăng trưởng có tiềm năng tạo quy mô doanh thu lớn hơn nhưng độ chắc chắn thấp hơn ở thời điểm hiện tại. Vì vậy, trong mô hình cơ sở, chúng tôi ưu tiên ghi nhận chắc chắn hơn cho các dự án đã có backlog/tiến độ xây dựng rõ, còn các dự án sau 2028 được xử lý thận trọng trong định giá.

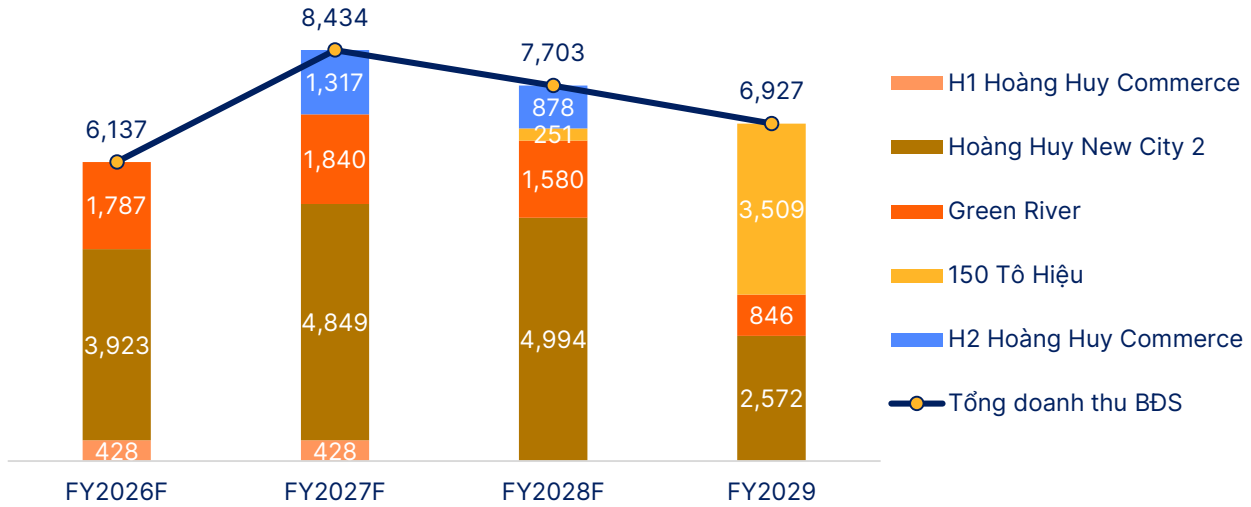
### Dự kiến bàn giao và ghi nhận doanh thu các dự án (2026–2030)

Phân loại	Dự án	FY2026	FY2027	FY2028	FY2029	FY2030
Khu đô thị/ thấp tầng	Hoàng Huy New City II					
	Hoàng Huy Green River					
Chung cư/ Hỗn hợp	HH1-2-3-4 New City II					
	H2 Commerce					
	150 Tô Hiệu			Thấp tầng	Chung cư	
Quỹ đất mới/ hỗn hợp	I14 Bắc Sông Cấm			Thấp tầng	Chung cư	

Nguồn: Ước tính của SHS

**Dự phóng doanh thu bất động sản và KQKD**

**Dự phóng doanh thu BĐS TCH**

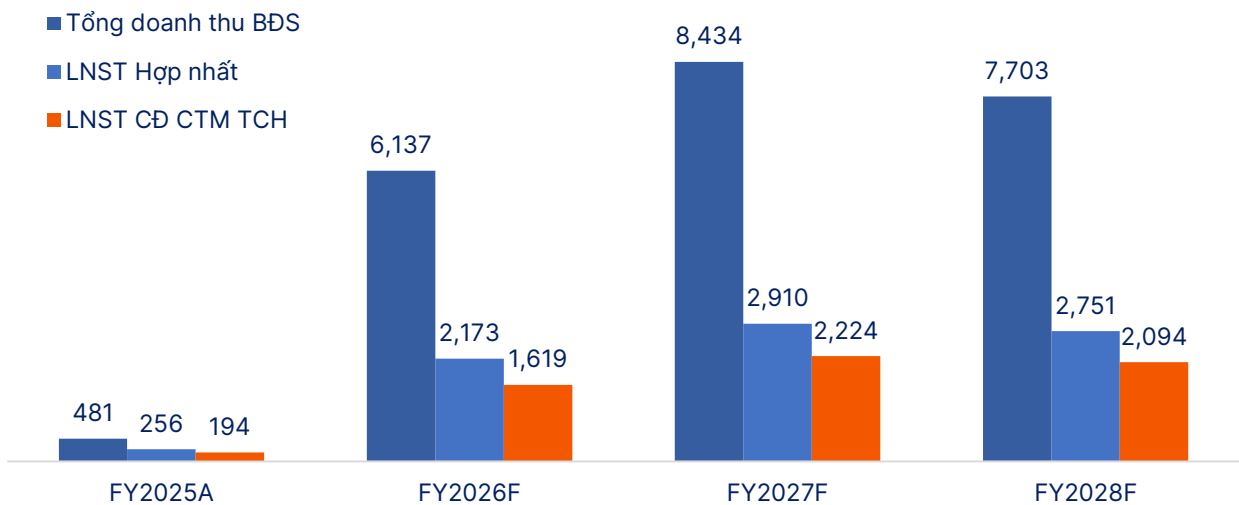


*Nguồn: ước tính của SHS*

Doanh thu BĐS có thể tăng đột biến trong FY2026 nhờ chuyển hóa backlog tại New City II và Green River. Mức LNST hợp nhất ước tính 2.173 tỷ đồng trong FY2026 phản ánh điểm rơi bàn giao thấp tầng, trong khi FY2027 có thể là năm cao điểm hơn với LNST hợp nhất khoảng 2.910 tỷ đồng khi New City II, Green River và H2 Commerce cùng ghi nhận. FY2028 vẫn duy trì nền lợi nhuận cao nhờ phần còn lại của các dự án hiện hữu và bắt đầu đóng góp từ 150 Tô Hiệu.

Điểm cần nhấn mạnh là dự phóng của TCH có tính biến động lợi nhuận kế toán theo thực tế bàn giao. Chậm 1-2 quý ở một dự án lớn có thể làm lợi nhuận dịch chuyển mạnh giữa các năm tài chính, nhưng không nhất thiết làm suy giảm mạnh giá trị nội tại nếu dòng tiền thu trước vẫn duy trì.

**Dự phóng KQKD mảng BĐS**  
(đơn vị: tỷ đồng)



**Định giá và khuyến nghị**

Chúng tôi định giá TCH theo phương pháp SOTP/RNAV, bắt đầu từ giá trị vốn chủ sở hữu thuộc cổ đông công ty mẹ tại 31/03/2026 và cộng thêm phần thặng dư định giá lại của các dự án bất động sản trọng điểm. Cách tiếp cận này phù hợp hơn P/E ngắn hạn do lợi nhuận TCH phụ thuộc mạnh vào thời điểm

bàn giao và ghi nhận doanh thu. Đối với các dự án có tiến độ, pháp lý và backlog rõ như New City II, Green River, H2 Commerce và 150 Tô Hiệu, chúng tôi sử dụng NPV/RNAV; riêng I14 Bắc Sông Cấm được xem là upside NAV trung hạn và chưa đưa ước tính.

**Xác định giá trị các dự án**

Dự án	Giá trị sổ sách 31/03/2026	Phương pháp định giá	Giá trị định giá lại (*)	Tỷ lệ lợi ích TCH	Thặng dư thuộc cổ đông công ty mẹ TCH
<i>H1 Commerce</i>	513	<i>RNAV</i>	<b>855</b>	68%	232
<i>Hoàng Huy New City 1</i>	4	<i>RNAV</i>	<b>6</b>	100%	2
<i>Hoàng Huy New City 2</i>	7.230	<i>NPV+RNAV</i>	<b>14.317</b>	68%	4.808
<i>Green River</i>	2.995	<i>NPV</i>	<b>3.608</b>	100%	613
<i>H2 Commerce</i>	513	<i>NPV</i>	<b>907</b>	100%	394
<i>150 Tô Hiệu</i>	0	<i>NPV</i>	<b>692</b>	100%	692
	<b>11.255</b>				<b>6.741</b>

(\*): bao gồm cả dòng tiền lũy kế của dự án

**Định giá cổ phiếu**

Chỉ tiêu	Giá trị
<b>VCSH</b>	<b>14.362</b>
Lợi ích cổ đông thiểu số	2.867
Giá trị VCSH thuộc về cổ đông TCH	11.495
<b>Thặng dư BĐS TCH</b>	<b>6.741</b>
<b>Giá trị doanh nghiệp</b>	<b>18.236</b>
<i>SLCPLH</i>	912
<b>Giá trị hợp lý</b>	<b>19.900</b>

Chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu TCH với mức giá mục tiêu **19.900 đồng/cổ phần** do tình hình tài chính lành mạnh và triển vọng lợi nhuận tích cực trong những năm tới.

**Rủi ro đối với khuyến nghị**

- *Rủi ro định giá ngắn hạn:* Cổ phiếu bất động sản thường nhạy cảm với biến động lãi suất, thanh khoản thị trường và tâm lý nhà đầu tư đối với ngành.
- *Rủi ro chậm bàn giao/ghi nhận doanh thu:* các dự án đã bán tốt nhưng lợi nhuận kế toán chỉ được ghi nhận khi hoàn tất bàn giao đủ điều kiện. Chậm nghiệm thu, cấp sổ, PCCC hoặc thủ tục mở bán có thể khiến lợi nhuận dịch chuyển giữa các năm tài chính.

- *Rủi ro hấp thụ và giá bán tại Hải Phòng/Thủy Nguyên:* TCH tập trung địa lý cao tại Hải Phòng. Nếu thanh khoản thị trường suy yếu hoặc nguồn cung cạnh tranh tăng nhanh, tốc độ bán hàng và mặt bằng giá có thể thấp hơn giả định.
- *Rủi ro chi phí xây dựng và nghĩa vụ tài chính đất:* 150 Tô Hiệu và I14 Bắc Sông Cấm còn phụ thuộc các bước giao đất, xác định tiền sử dụng đất, giấy phép xây dựng và chi phí triển khai thực tế. Biến động chi phí có thể làm giảm biên lợi nhuận dự án.
- *Rủi ro cấu trúc sở hữu và lợi ích cổ đông thiểu số:* một số dự án triển khai qua công ty con có tỷ lệ lợi ích không phải 100%, do đó lợi nhuận hợp nhất không chuyển hoàn toàn thành LNST cổ đông công ty mẹ.

## HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ

Tăng tỷ trọng: Kỳ vọng tăng giá từ 20% trở lên trong khoảng thời gian 12 tháng

Khả quan: Kỳ vọng tăng giá từ 10% - 20% trong khoảng thời gian 12 tháng

Năm giữ: Kỳ vọng tăng giá đến 10% trong khoảng thời gian 12 tháng

Kém khả quan: Kỳ vọng giảm giá đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng

Giảm tỷ trọng: Kỳ vọng giảm giá 20% trở lên trong khoảng thời gian 12 tháng

Cần lưu ý: Đây là những mã cổ phiếu có những thông tin bất thường hay có giao dịch bất thường... có ảnh hưởng trọng yếu đến doanh nghiệp. (Mục tiêu cung cấp thông tin cho nhà đầu tư)

Không khuyến nghị: Bộ phận nghiên cứu đang hoặc sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do chủ quan hoặc chỉ để tuân thủ các qui định của luật và/hoặc chính sách công ty trong các trường hợp nhất định tránh các xung đột lợi ích, ví dụ như SHS đang thực hiện tư vấn chiến lược, IPO...

Chưa khuyến nghị: Khuyến nghị đầu tư và giá mục tiêu cho cổ phiếu không được đưa ra do chưa có đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không có hiệu lực đối với cổ phiếu này.

## TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo nghiên cứu này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Các quan điểm, nhận định và đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của SHS.

Báo cáo này chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo nghiên cứu này như là một nguồn thông tin tham khảo. SHS không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

Dữ liệu tài chính được cung cấp bởi Bloomberg và FiinGroup.

## MỌI THÔNG TIN XIN VUI LÒNG LIÊN HỆ

### Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội

#### Trụ sở chính tại Hà Nội

Số 43 Lý Thường Kiệt, P. Cửa Nam,  
Thành phố Hà Nội, Việt Nam.

Tel: (84-24)-3818 1888

Fax: (84-24)-3818 1688

Email: [contact@shs.com.vn](mailto:contact@shs.com.vn)

#### Chi nhánh Hà Nội

Tầng 1-5, Tòa nhà Unimex Hà Nội, Tòa nhà SHS,  
Số 41 Ngô Quyền, phường Cửa Nam, Tp. Hà Nội

Tel: (84-24)-3818 1888

Fax: (84-24)-3818 1688

Email: [contact@shs.com.vn](mailto:contact@shs.com.vn)

#### Chi nhánh Đà Nẵng

Tầng 8, Tòa nhà Thành Lợi 2, số 03 Lê  
Đình Lý, Thành phố Đà Nẵng, Việt Nam

Tel: (84-511)-352 5777

Fax: (84-511)-352 5779

Email: [contact-dn@shs.com.vn](mailto:contact-dn@shs.com.vn)

#### Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 6, Cao ốc văn phòng HDTC, số 36 Bùi Thị  
Xuân, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí  
Minh, Việt Nam.

Tel: (84-8)-3915 1368

Fax: (84-8)-3915 1369

Email: [contact-hcm@shs.com.vn](mailto:contact-hcm@shs.com.vn)



# SHS

Kiến tạo tài chính thịnh vượng

## CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN SÀI GÒN - HÀ NỘI (SHS)



Website: [shs.com.vn](http://shs.com.vn)



Tel: 1900 63 8588



Email: [hotrokhachhang@shs.com.vn](mailto:hotrokhachhang@shs.com.vn)



### GIAO DỊCH NGAY CÙNG SHS

App trading: SH Smart

Bảng giá: [sboard.shs.com.vn](http://sboard.shs.com.vn)

Web trading: [shsmart.shs.com.vn](http://shsmart.shs.com.vn)