

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

## Khả quan

Giá hiện tại (07/05/2026): 42.750 VNĐ/cp  
Giá mục tiêu: **49.200 VNĐ/cp**  
% tăng/giảm giá: **+15%**

### Thông số cơ bản

Vốn hoá (tỷ đồng)	14.183
Số lượng CPLH	36.000.00
KLGD trung bình 10 phiên	141.200
Giá thấp 52w	21.760
Giá cao 52w	55.600
Sở hữu NĐT nước ngoài	10,2%
Sở hữu nhà nước	0%

### Diễn biến giá cổ phiếu



### Các chỉ số tài chính

Năm	2024	2025	2026F
<b>Tổng tài sản</b>	9.324	15.313	25.175
<b>VCSH</b>	4.224	6.514	8.753
<b>Doanh thu</b>	1.684	3.730	9.349
<b>LNST</b>	685	673	2.405
<b>ROE</b>	17,3%	12,5%	27,5%
<b>ROA</b>	7,1%	5,5%	9,6%
<b>EPS (VNĐ)</b>	2.147	1.871	6.002
<b>BVPS (VNĐ)</b>	13.545	18.095	20.932

## TAL – Bước lên nền quy mô mới

**TAL đang chuyển từ giai đoạn tích lũy quỹ đất sang giai đoạn thương mại hóa**, bàn giao và ghi nhận lợi nhuận trên quy mô lớn. Công ty đặt kế hoạch 2026 với doanh thu 11.063 tỷ đồng và LNST 2.512 tỷ đồng, lần lượt gấp khoảng 3,0 lần và 3,7 lần so với năm 2025. Đây là điểm bản lề cho thấy TAL có thể bước lên một nền quy mô mới về doanh thu và lợi nhuận từ năm 2026.

**Động lực chính đến từ mảng BĐS chuyển nhượng**, đặc biệt là các dự án có biên lợi nhuận cao như KCN Đồng Văn III, Central Riverside, Phố đi bộ Thái Nguyên, Duy Tiên và Long Biên Central.

**Các chỉ báo dòng tiền và backlog đang tích cực hơn rõ rệt.** Hàng tồn kho tăng từ 4.079 tỷ đồng cuối 2024 lên 8.044 tỷ đồng cuối Q1/2026, phản ánh quy mô dự án triển khai lớn hơn. Quan trọng hơn, người mua trả tiền trước tăng từ 133 tỷ đồng lên 3.304 tỷ đồng, kéo tỷ lệ người mua trả trước/tồn kho từ 3,3% lên 41,1%. Đây là tín hiệu tích cực về bán hàng, thu tiền và khả năng ghi nhận doanh thu trong các quý tới.

**Danh mục dự án của TAL đang mở rộng nhanh nhưng có trọng tâm.** Năm 2025, công ty bổ sung khoảng 360 ha quỹ đất mới tại Thái Nguyên, Bắc Ninh, Hải Phòng và Ninh Bình; sang Q1/2026 tiếp tục trúng thêm dự án Thượng Cát tại Hà Nội.

Giai đoạn 2026–2027, trọng tâm ghi nhận dự kiến đến từ KCN Đồng Văn III, Central Riverside, Phố đi bộ Thái Nguyên, Taseco Trung Văn, Duy Tiên và sau đó là Long Biên Central.

Chúng tôi cho rằng TAL xứng đáng được nhìn nhận như một doanh nghiệp BĐS bước vào chu kỳ tăng trưởng lợi nhuận thực chất, không chỉ là câu chuyện quỹ đất.

Với giá trị hợp lý ước tính khoảng **49.200 đồng/cp**, chúng tôi khuyến nghị **Khả quan** đối với TAL.

Rủi ro chính cần theo dõi là tiến độ bàn giao 2026, nghĩa vụ tài chính đất đai, áp lực vốn lưu động và thanh khoản thị trường BĐS.

## 1. KQKD 2025 và Q1/2026

Mảng BĐS chuyển nhượng là động lực chính của tăng trưởng; xây dựng và dịch vụ chỉ đóng vai trò phụ trợ trong hệ sinh thái.

Mảng	Năm 2025					Q1/2026				
	Doanh thu	yoy	LNG	yoy	Biên LNG	Doanh thu	yoy	LNG	yoy	Biên LNG
<b>BDS</b>	<b>3.213</b>	<b>256%</b>	<b>1.322</b>	<b>188%</b>	<b>41%</b>	<b>592</b>	<b>83%</b>	<b>267</b>	<b>115%</b>	<b>45%</b>
<b>Xây dựng</b>	301	-45%	19	-11%	6%	56	200%	3	-14%	5%
<b>Khác</b>	216	271%	51	-5%	24%	45	36%	7	162%	15%
<b>Tổng</b>	<b>3.730</b>	<b>232%</b>	<b>1.393</b>	<b>121%</b>	<b>37%</b>	<b>693</b>	<b>84%</b>	<b>276</b>	<b>113%</b>	<b>40%</b>

Nguồn: BCTC TAL

Mảng BĐS chuyển nhượng là động cơ tăng trưởng chính của năm 2025: doanh thu đạt 3.213 tỷ, tăng 256% YoY và chiếm 86,2% doanh thu thuần. Lợi nhuận gộp đạt khoảng 1.322 tỷ, tăng 188% YoY; biên gộp cải thiện từ 33,2% lên 41,2%.

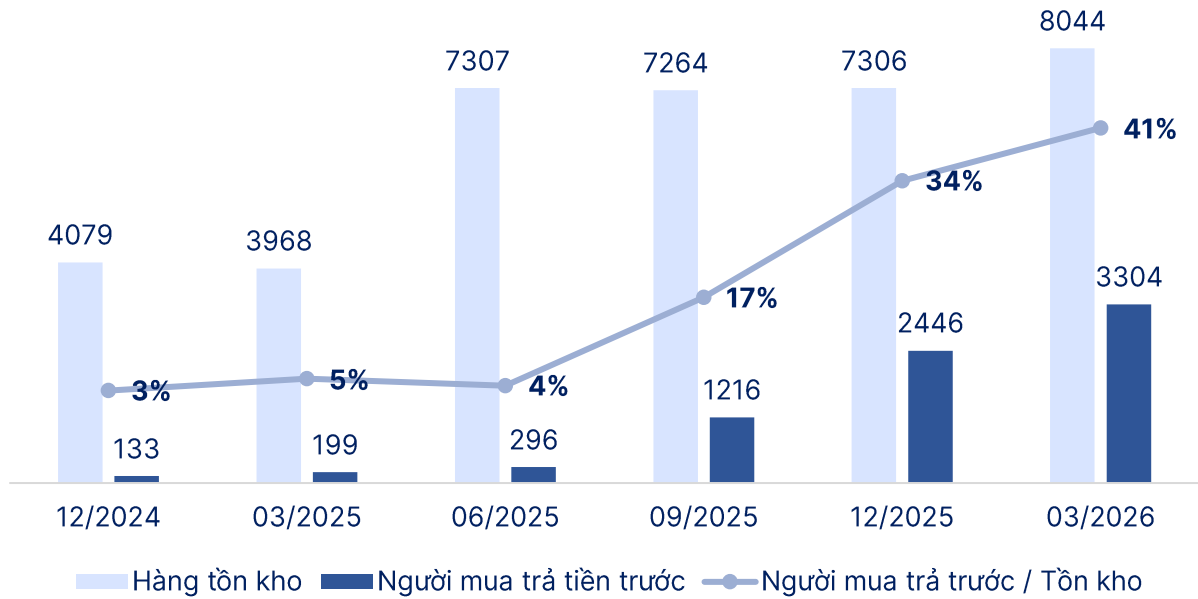
Q1/2026 tiếp tục xác nhận luận điểm nâng biên của BĐS: doanh thu BĐS chuyển nhượng tăng 82,6% YoY, nhưng lợi nhuận gộp tăng 114,8% YoY; biên gộp mảng này tăng tiếp lên 45,1%. KCN Đồng Văn III và Central Riverside là hai nguồn ghi nhận chính, trong khi Phố đi bộ Thái Nguyên tạo backlog lớn cho các quý sau.

Hợp đồng xây dựng và hoạt động khác chỉ nên xem là mảng hỗ trợ hệ sinh thái: biên gộp thấp, quy mô nhỏ và không tạo đòn bẩy lợi nhuận đáng kể. Do đó, luận điểm đầu tư TAL cần tập trung vào tốc độ bán hàng, bàn giao và biên lợi nhuận của các dự án BĐS.

### Cơ cấu tài sản tập trung vào tồn kho và chi phí triển khai dự án bất động sản.

Chỉ tiêu	T12-25	T03-26	Thay đổi	Nhận xét
Tổng tài sản	15.313	16.937	11%	Tài sản tăng nhanh do tồn kho, phải thu và triển khai dự án.
Tiền & tương đương tiền	1.261	1.394	11%	Tiền mặt và tiền gửi kỳ hạn hơn 2.000 tỷ, tương ứng >40% nợ vay
Đầu tư ngắn hạn	603	652	8%	
Phải thu ngắn hạn	2.741	3.732	36%	Tăng mạnh, tập trung vào trả trước cho nhà thầu và tạm ứng GPMB
Hàng tồn kho	7.306	8.044	10%	Chiếm 47,5% tổng tài sản, chủ yếu là các dự án BĐS đang triển khai
Người mua trả tiền trước ngắn hạn	2.446	3.305	35%	Tín hiệu bán hàng/thu tiền tích cực của các dự án BĐS
Vay nợ tài chính ngắn hạn	1.104	1.042	-6%	Tổng dư nợ vay là 4.600 tỷ, chủ yếu là các khoản vay tài trợ dự án BĐS
Vay nợ tài chính dài hạn	3.224	3.558	10%	
Vốn chủ sở hữu	6.514	6.678	2%	Hệ số VCSH/Nợ Vay ròng là 2,6 lần

## Diễn biến hàng tồn kho và người mua trả tiền trước theo quý



Tỷ lệ người mua trả trước/tồn kho tăng từ 3,3% cuối 2024 lên 41,1% cuối Q1/2026, cho thấy nguồn hàng đã được thương mại hóa tốt hơn. Đây là tín hiệu quan trọng hơn mức tăng tồn kho, vì dòng tiền khách hàng ứng trước hỗ trợ thanh khoản và giảm áp lực vốn trong giai đoạn đầu tư đồng loạt.

## 2. Tình hình phát triển danh mục dự án và đầu tư dự án

Trong năm 2025, TAL được chấp thuận/lựa chọn đầu tư thêm 05 dự án mới với tổng quy mô hơn 360ha, nâng tổng quỹ đất pipeline phát triển lên hơn 1.000ha. Điểm đáng chú ý là danh mục mới không chỉ là nhà ở thấp tầng, mà còn mở rộng sang KCN Thủy Nguyên và hạ tầng nước Mộc Bắc, củng cố định hướng đa trụ cột.

Thời điểm	Dự án mới	Địa phương	Quy mô	Loại hình
04/2025	Phố đi bộ Thái Nguyên	Thái Nguyên	6,64 ha	BDS khu đô thị
05/2025	KĐT Hương Mạc	Bắc Ninh	30,47 ha	BDS khu đô thị
06/2025	KĐT Tam Sơn / Tiểu khu 65.1	Bắc Ninh	62,57 ha	BDS khu đô thị
07/2025	KCN Taseco Thủy Nguyên	Hải Phòng	247,88 ha	BDS KCN
10/2025	Nhà máy nước Mộc Bắc	Ninh Bình	12,77 ha	Hạ tầng/dịch vụ

Năm 2026, TAL đặt mục tiêu phát triển thêm khoảng 300ha quỹ đất mới, phấn đấu 400ha với 7 dự án. Trọng tâm là tiếp tục mở rộng KCN tại Ninh Bình/Hải Phòng và bổ sung các dự án nhà ở tại khu vực có khả năng hấp thụ tốt.

Trong Q1/2026, TAL đã trúng/chấp thuận đầu tư dự án nhà ở lực lượng vũ trang Thượng Cát quy mô khoảng 4,3ha. Dù quy mô không lớn, dự án bổ sung thêm lớp tài sản tại Hà Nội và phù hợp chiến lược ưu tiên thị trường có thanh khoản tốt.

### Tiến độ thực hiện thủ tục pháp lý các dự án Q1/2026

Chưa thực hiện
  Thực hiện một phần
  Hoàn thành

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
Dân cư/ Nhà ở	Taseco Long Biên	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành
	Taseco Trung Văn	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Q2/2026	Chưa thực hiện
	Mê Linh	Hoàn thành	Hoàn thành	Thực hiện một phần	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện
	Thượng Cát	Q1/2026	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện
	1283 Giải Phóng	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Thực hiện một phần	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện
	CS Phố Yên	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành
	Phố đi bộ TN	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành
	Nam Sông Cầu	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Thực hiện một phần	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện
	Đôn Lương	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện
	KĐT mới Duy Tiên	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện
	Tiểu khu 65.1	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện
	KĐT Hương Mạc	Hoàn thành	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện
	Quán Hào	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện
	Lương Ninh	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện
	Central Riverside	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành
Nghi Sơn	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	
TMDV/ Nghỉ dưỡng	Landmark 55	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện
	Nghỉ dưỡng 4 mùa	Hoàn thành	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện
	Pulchra Resort	Hoàn thành	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện
KCN	Bảo Ninh Resort	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện
	KCN Đồng Văn III	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Hoàn thành	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện
KCN	KCN Thủy Nguyên	Hoàn thành	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện	Chưa thực hiện

### Tiến độ một số dự án trọng điểm

Dự án	Pháp lý / GPMB / giao đất	Đầu tư xây dựng / mở bán
<b>Long Biên Central</b>	Hoàn tất	Dự kiến cất nóc Q2/2026; bàn giao năm 2027. Dự án đã cơ bản hoàn thành bán hàng.
<b>Duy Tiên 115 ha</b>	GPMB lũy kế 109,4 ha; dự kiến giao đất 64,6 ha Q2/2026;	Dự kiến mở bán Q2/2026
<b>Mê Linh</b>	Tiến độ GPMB khả quan; dự kiến giao đất 3,4 ha phần NOXH Q2/2026 và 37,2 ha Q4/2026	Dự kiến khởi công phần NOXH cuối Q2/2026
<b>Nam Sông Cầu</b>	GPMB lũy kế 11,5 ha; dự kiến giao đất 11 ha Q2/2026 và 10,5 ha Q4/2026	Khởi công HTKT phân khu 1 từ Q2/2026

Dự án	Pháp lý / GPMB / giao đất	Đầu tư xây dựng / mở bán
<b>Trung Văn</b>	CQNN đang tính tiền sử dụng đất, dự kiến hoàn thành trong tháng Q2/2026	Mở bán Q2-Q3/2026, bàn giao phần thấp tầng Q4/2026
<b>Phố đi bộ Thái Nguyên</b>	Hoàn tất	Đã bán đợt 1 hơn 100 căn với doanh số hơn 2.400 tỷ. Mục tiêu bàn giao tháng 11/2026 theo chia sẻ ĐHDCĐ
<b>1283 Giải Phóng</b>	Đã chấp thuận CTĐT & nhà đầu tư T8/2025; đã phê duyệt FS, thiết kế cọc/móng/hầm	Đã phá dỡ, xây hàng rào; thi công cọc thí nghiệm tháng 4; khởi công phần ngầm Q2-Q3/2026
<b>KCN Thủy Nguyên</b>	Đã nhận giấy chứng nhận đầu tư 2025, đang GPMB	Dự kiến khởi công Tháng 5/2026

### Dự kiến tiến độ bàn giao và ghi nhận doanh thu các dự án

Phân loại	Dự án	2026	2027	2028	2029
<b>Nhà ở/Khu đô thị</b>	Taseco Long Biên				
	Taseco Trung Văn				
	Mê Linh				
	Thượng Cát				
	1283 Giải Phóng				
	CS Phố Yên				
	Phố đi bộ TN				
	Nam Sông Cầu				
	Đôn Lương				
	KĐT mới Duy Tiên				
	Tiểu khu 65.1				
	KĐT Hương Mạc				
	Quán Hào				
	Lương Ninh				
	Central Riverside				
Nghi Sơn					
<b>TMDV/ Nghỉ dưỡng</b>	Landmark 55				
	Nghỉ dưỡng 4 mùa				
	Pulchra Resort				
<b>KCN</b>	Bảo Ninh Resort				
	KCN Đồng Văn III				
	KCN Thủy Nguyên				

Từ năm 2026, TAL bước vào giai đoạn bàn giao đồng loạt, với khoảng 07 dự án có khả năng ghi nhận doanh thu. Trọng điểm 2026 là KCN Đồng Văn III, Central Riverside, Phố đi bộ Thái Nguyên và Taseco Trung Văn; sang 2027, Long Biên Central cùng các dự án Duy Tiên/Mê Linh/Nam Sông Cầu tạo lớp tăng trưởng kế tiếp.

Pipeline bàn giao dày giúp TAL có cơ sở duy trì nền doanh thu và lợi nhuận cao hơn đáng kể so với giai đoạn 2021–2025.

### 3. Kế hoạch kinh doanh và tăng vốn của doanh nghiệp

- **Kế hoạch kinh doanh 2026:** TAL đặt mục tiêu doanh thu 11.063 tỷ (+197% YoY) và LNST 2.512 tỷ (+273% YoY), trong đó doanh thu BĐS dự kiến 10.472 tỷ. Trọng tâm ghi nhận đến từ KCN Đồng Văn III, Phố đi bộ Thái Nguyên, Taseco Trung Văn, Duy Tiên và các dự án đã bán hàng. Đây là năm đầu TAL bước lên nền quy mô lợi nhuận mới, cao gấp 3,7 lần năm 2025.
- **Kế hoạch tăng vốn 2026:** TAL dự kiến phát hành 36 triệu cổ phiếu trả cổ tức năm 2025 tỷ lệ 10% và 108 triệu cổ phiếu tăng vốn từ nguồn vốn chủ sở hữu tỷ lệ 30%, nâng số lượng cổ phiếu lưu hành từ 360 triệu lên 504 triệu cổ phiếu. ESOP 10 triệu cp giá 10.000 đồng/cp khoảng 2,0%.

### 4. Đánh giá triển vọng và rủi ro đầu tư

#### Triển vọng:

- **Backlog bán hàng rõ ràng:** Long Biên Central, Đồng Văn III, Central Riverside và Phố đi bộ Thái Nguyên đã có giá trị bán hàng lớn, hỗ trợ doanh thu 2026–2027.
- **KCN trở thành trụ cột thực chất:** Đồng Văn III không chỉ đóng góp lợi nhuận, mà còn chứng minh năng lực TAL trong BĐS công nghiệp để mở rộng sang Thủy Nguyên và các KCN mới (dự kiến sẽ có danh mục khoảng 8 khu công nghiệp đến năm 2028)
- **Pipeline Hà Nội có giá trị NAV cao:** Long Biên, Tố Hữu, 1283 Giải Phóng, Mê Linh và Thượng Cát/Tây Tựu tạo độ dày tài sản tại thị trường có thanh khoản tốt.
- **Kế hoạch của doanh nghiệp 2027–2028 còn tiếp tục tăng trưởng:** doanh thu mục tiêu 2028 đạt 20.200 tỷ, LNST 3.941 tỷ.

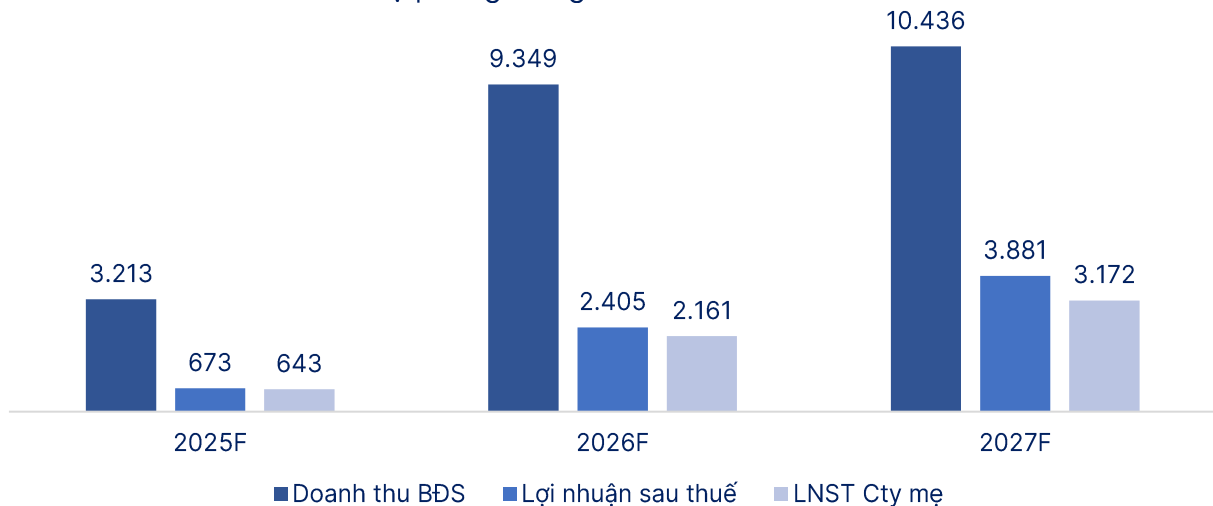
#### Rủi ro:

- **Khả năng thực thi:** kế hoạch 2026 phụ thuộc nhiều vào tiến độ bàn giao/giao đất của một số dự án trọng điểm. Q1 mới hoàn thành khoảng 6% kế hoạch LNST, do đó xác nhận ở Q2–Q4 là biến số định giá quan trọng nhất.
- **Môi trường lãi suất:** tồn kho, phải thu và chi phí triển khai dự án tăng nhanh, trong khi dư nợ tài chính khoảng 4.600 tỷ. Lãi suất tăng mạnh hoặc thu tiền chậm sẽ làm tăng áp lực dòng tiền.
- **Dư cung bất động sản và hấp thụ sản phẩm:** pipeline dân cư mở rộng nhanh tại Hà Nội, Thái Nguyên, Ninh Bình/Bắc Ninh. Rủi ro chính không nằm ở quỹ đất, mà ở tốc độ tiêu thụ, giá bán và chính sách bán hàng khi nguồn cung khu vực tăng

### 5. Dự phóng kết quả kinh doanh và định giá

#### Dự phóng Kết quả kinh doanh

### Dự phóng mảng BĐS Taseco Land

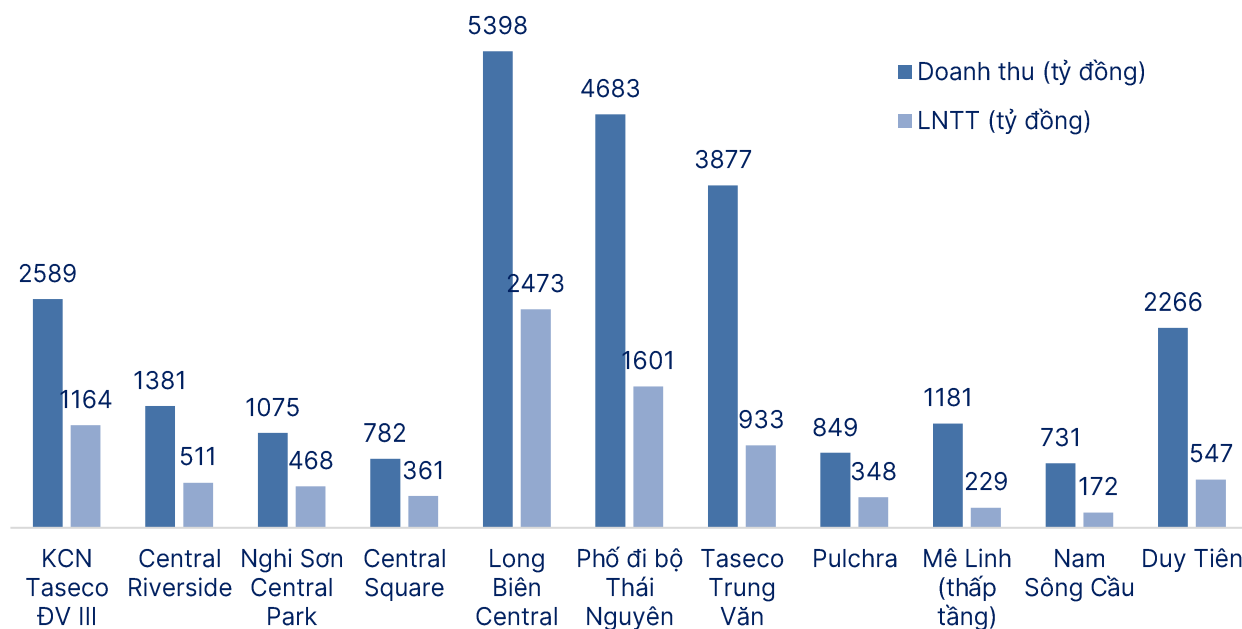


Nguồn: SHS dự phóng

Chúng tôi dự phóng doanh thu BĐS 2026/2027 lần lượt đạt 9.349/10.436 tỷ, tăng mạnh từ nền 3.213 tỷ năm 2025. LNST cổ đông công ty mẹ ước đạt 2.161 tỷ năm 2026 và 3.172 tỷ năm 2027; mức dự phóng thận trọng hơn kế hoạch doanh nghiệp trong năm 2026 do chúng tôi chiết khấu rủi ro lệch thời điểm bàn giao/ghi nhận một số dự án.

Lưu ý, dự phóng lợi nhuận chưa bao gồm tiềm năng từ chuyển nhượng dự án Landmark 55 quy mô 1ha tại khu đô thị Tây Hồ Tây.

#### Các dự án bàn giao 2026-2027



Nguồn: SHS dự phóng

Nhóm dự án tạo lợi nhuận 2026–2027 gồm KCN Đồng Văn III, Central Riverside, Nghi Sơn Central Park, Central Square, Long Biên Central, Phố đi bộ Thái Nguyên, Taseco Trung Văn và Duy Tiên. Trong đó, Đồng Văn III và Phố đi bộ Thái Nguyên là động lực 2026; Long Biên Central và các dự án Hà Nội là lớp lợi nhuận 2027. Điểm cần theo dõi là tiến độ pháp lý/giao đất tại Duy Tiên, Mê Linh, Nam Sông Cầu và KCN Thủy Nguyên.

## 6. Định giá

Chúng tôi sử dụng **kết hợp P/E và NAV** vì TAL đang ở giai đoạn chuyển tiếp: lợi nhuận 2026–2027 tăng mạnh nhờ bàn giao các dự án đã bán hàng và TAL có khả năng duy trì được nền lợi nhuận cao nếu thị trường bất động sản thuận lợi, trong khi giá trị dài hạn nằm ở quỹ đất lớn chưa phản ánh đầy đủ vào lợi nhuận ngắn hạn.

P/E phản ánh khả năng chuyển hóa backlog thành lợi nhuận trong 12–24 tháng; NAV phản ánh giá trị các dự án Hà Nội, KCN và quỹ đất dài hạn.

Phương pháp	Giá trị hợp lý	Tỷ trọng	Giá trị
<b>PE (8x bình quân LN dự phóng 2 năm)</b>	<b>59.200</b>	35%	20.720
<b>NAV</b>	<b>43.800</b>	65%	28.470
<b>Giá trị hợp lý</b>			<b>49.200</b>

Chúng tôi khuyến nghị **Khả quan** đối với cổ phiếu TAL với giá mục tiêu **49.200 đồng/cp**, tương ứng upside khoảng 15% so với giá 42.750 đồng/cp ngày 07/05/2026. Luận điểm chính là TAL bước vào chu kỳ bàn giao đa dự án từ 2026, nâng nền doanh thu và lợi nhuận lên quy mô mới; tuy nhiên thị giá đã phản ánh một phần kỳ vọng, do đó chiến lược phù hợp là tích lũy trong các nhịp điều chỉnh hoặc khi các mốc bàn giao/giao đất trọng điểm được xác nhận.

## **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:

### **Phòng Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội**

#### **Trụ sở chính tại Hà Nội**

Tòa nhà SHS, Số 43 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, Thành phố Hà Nội  
Tel: 84.24.38181888  
Fax: 84.24.38181688  
Email: [contact@shs.com.vn](mailto:contact@shs.com.vn)

#### **Chi nhánh Hồ Chí Minh**

Tầng 6, Cao ốc văn phòng HDTC, số 36 Bùi Thị Xuân, P. Bến Thành, TP.HCM  
Tel: 84.28.39151368  
Fax: 84.28.39151369  
Email: [contact-hcm@shs.com.vn](mailto:contact-hcm@shs.com.vn)

#### **Chi nhánh Đà Nẵng**

Tầng 8, Tòa nhà Thành Lợi 2 Số 03 Lê Đình Lý, Phường Thanh Khê, Tp. Đà Nẵng  
Tel: 84.236.3525777  
Fax: 84.236.3525779  
Email: [contact-dn@shs.com.vn](mailto:contact-dn@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: 84.24.38181888



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



### GIAO DỊCH NGAY CÙNG SHS

App trading: SHTrading

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

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