

NGÀNH THỦY SẢN

Tận dụng bút phá

Triển vọng: **Tích cực**

Khuyến nghị: **Tăng tỷ trọng**



Trải nghiệm ngay
ứng dụng ABS invest



Trải nghiệm ngay bằng giá
ABS Web Trading



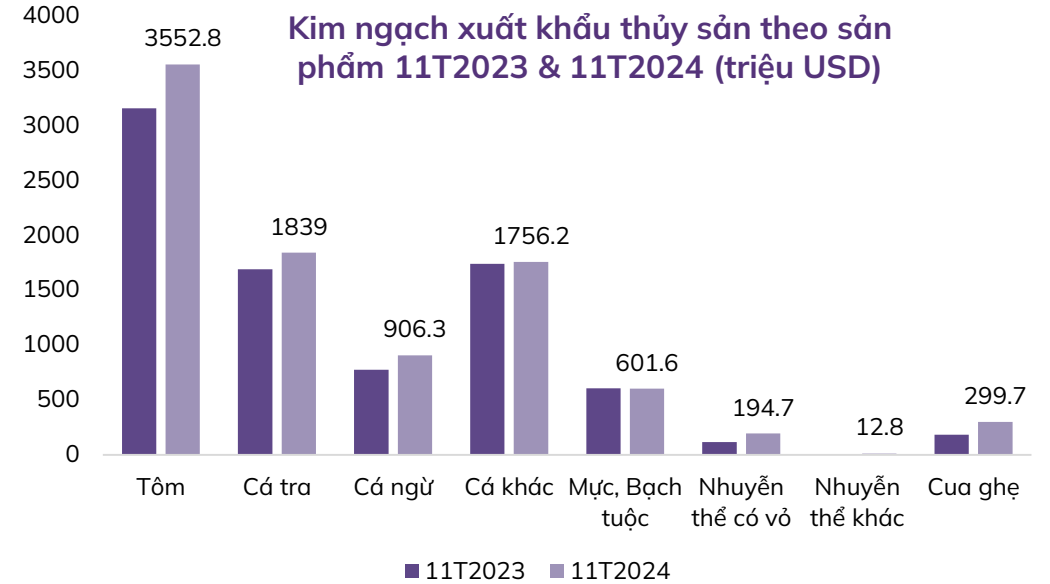
◉ KIM NGẠCH XUẤT KHẨU THỦY SẢN NĂM 2024 TĂNG TRƯỞNG MẠNH MẼ

➤ Tổng kim ngạch xuất khẩu (XK) thủy sản của Việt Nam trong 11 tháng đầu năm đạt gần 9,2 tỷ USD, tăng 11,5% so với năm trước, các mặt hàng chủ lực như tôm, cá tra, cá ngừ đều tăng trưởng tốt:

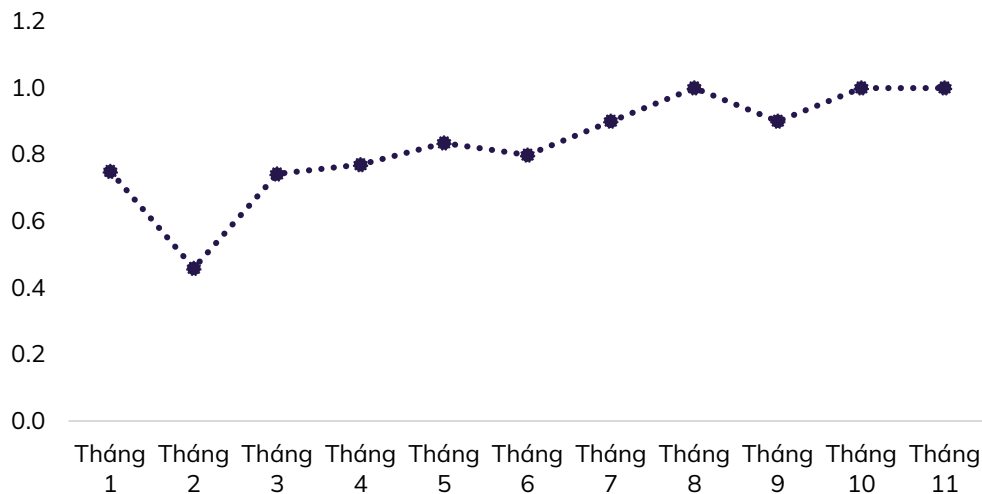
- XK tôm đạt gần 3.553 triệu USD, tăng trưởng 13,6% svck.
- XK cá tra đạt 1.839 triệu USD, tăng 9,5% svck.
- XK cá ngừ đạt 906 triệu USD, tăng 17,4% svck.

Xét theo thị trường, các thị trường lớn như Mỹ, Trung Quốc, EU đều tăng trưởng hai chữ số:

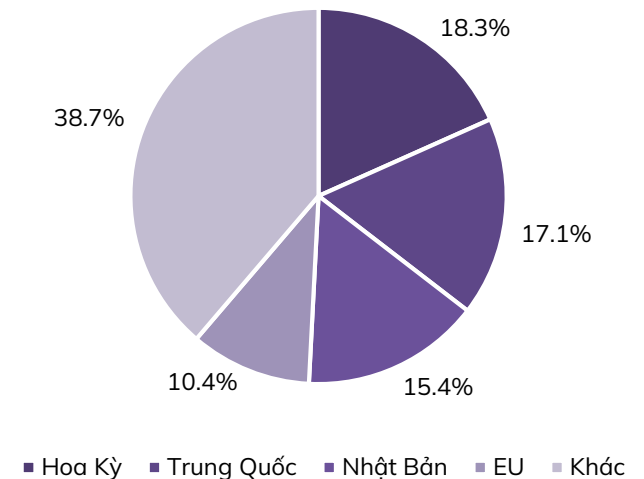
- Thị trường Hoa Kỳ đạt 1,68 tỷ USD, tăng 16,4% svck.
 - Thị trường Trung Quốc đạt 1,57 tỷ USD, tăng 26,4% svck.
 - Thị trường EU đạt 957 triệu USD, tăng 10,4% svck.
- Theo VASEP, kim ngạch xuất khẩu thủy sản năm 2024 dự kiến sẽ cán mức 10 tỷ USD. Trong đó mặt hàng tôm được dự báo sẽ cán mức 4 tỷ USD, cá tra đạt mốc 2 tỷ USD và cá ngừ đạt 1 tỷ USD.



Kim ngạch xuất khẩu thủy sản theo tháng (tỷ USD)



Xuất khẩu thủy sản 11T2024 theo thị trường

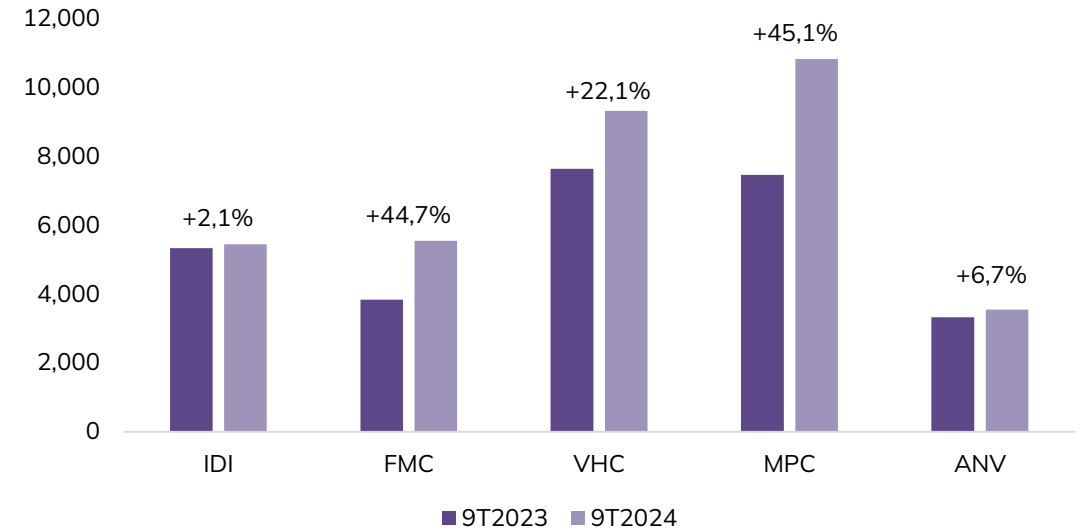


CHI PHÍ VẬN CHUYỂN TĂNG CAO BÀO MÒN LỢI NHUẬN 2024

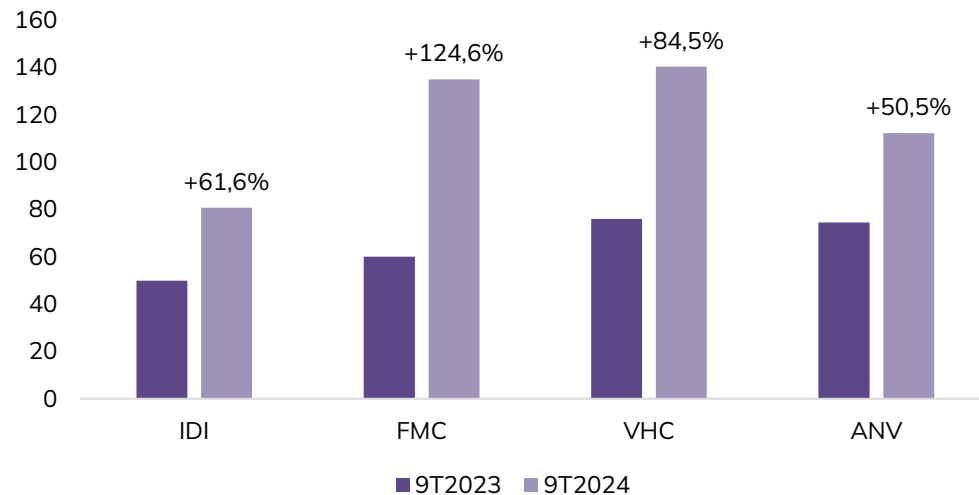
DOANH THU CỦA CÁC DOANH NGHIỆP THỦY SẢN TĂNG TRƯỞNG TỐT TRONG NĂM 2024 TUY NHIÊN LỢI NHUẬN KHÔNG TĂNG TRƯỞNG TƯƠNG ỨNG DO CHI PHÍ VẬN CHUYỂN TĂNG CAO

- Các doanh nghiệp thủy sản hàng đầu như Minh Phú, Vĩnh Hoàn, Sao Ta cho thấy tăng trưởng doanh thu 9T đầu năm ấn tượng (lần lượt tăng 45,1%, 22,1%, 44,7% svck), doanh thu IDI và ANV tăng nhẹ 2,1% và 6,7%.
- Chi phí vận chuyển các doanh nghiệp thủy sản trong 9T2024 ghi nhận tăng mạnh với mức tăng trên 50% svck, đặc biệt FMC tăng 124,6% svck.
- LNST cổ đông công ty mẹ 9T2024 của Vĩnh Hoàn, Sao Ta giảm 4,8% và 1,0% svck, Minh Phú vẫn ghi nhận lỗ trong 9T2024, LNST cổ đông công ty mẹ của IDI giảm 19,7%, trong khi con số này của ANV chỉ tăng 0,3%.

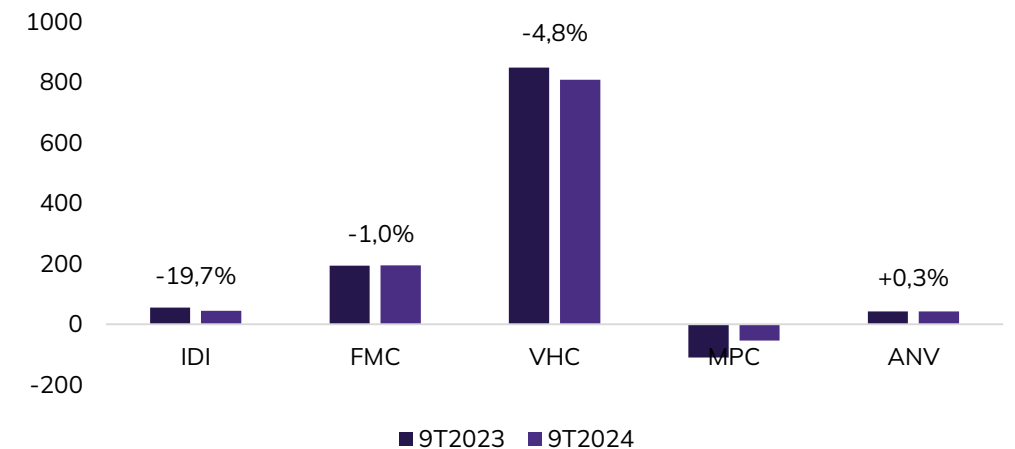
Doanh thu thuần 9T2023 và 9T2024



Chi phí vận chuyển 9T2023 và 9T2024



LNST cổ đông công ty mẹ 9T2023 VÀ 9T2024



BỘ NN&PTNT DỰ TÍNH KIM NGẠCH XUẤT KHẨU NGÀNH THỦY SẢN VIỆT NAM TRONG NĂM 2025 SẼ VƯỢT MỨC CỦA NĂM 2024 VÀ TIẾN TỚI MỤC TIÊU 11 TỶ USD, TĂNG TRƯỞNG KIM NGẠCH XUẤT KHẨU SẼ TRONG KHOẢNG 10-15%. TUY NHIÊN, BÊN CẠNH NHỮNG CƠ HỘI LỚN, NGÀNH THỦY SẢN SẼ PHẢI ĐỐI MẶT VỚI CẢ NHỮNG THÁCH THỨC TRONG NĂM 2025.

Cơ hội:

- Chính sách thuế của chính quyền tổng thống Trump dự tính áp lên Trung Quốc là cao hơn rất nhiều so với Việt Nam, và ngành thủy sản sẽ được hưởng lợi từ chính sách này.
- Hiệp định Đối tác kinh tế toàn diện Việt Nam-UAE (CEPA) được ký kết trong năm 2024 sẽ tạo cơ hội cho thủy sản xuất khẩu vào thị trường này.
- Mức thuế chống trợ cấp và chống bán phá giá cho mặt hàng tôm và cá tra là thấp hơn so với các nước khác.
- Giá thức ăn chăn nuôi thủy sản có xu hướng giảm.

Thách thức:

- Cá, tôm nguyên liệu khan hiếm.
- Chi phí vận chuyển dự kiến vẫn duy trì ở mức cao.
- Rủi ro thủy sản Trung Quốc dư thừa ở thị trường nội địa sẽ ảnh hưởng đến xuất khẩu thủy sản sang thị trường này và các thị trường khác ngoài Mỹ.

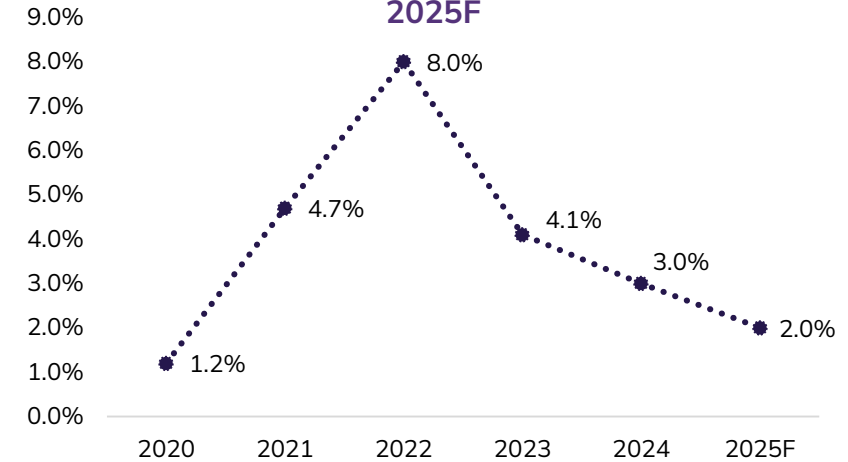
Từ những cơ hội và thách thức này, chúng tôi cho rằng xuất khẩu thủy sản sang thị trường Mỹ và UAE sẽ có nhiều cơ hội tăng trưởng, trong khi đó xuất khẩu thủy sản sang thị trường Trung Quốc sẽ gặp nhiều thách thức trong năm 2025.

THỊ TRƯỜNG MỸ - TĂNG TRƯỞNG DỰ KIẾN BÙNG NỔ

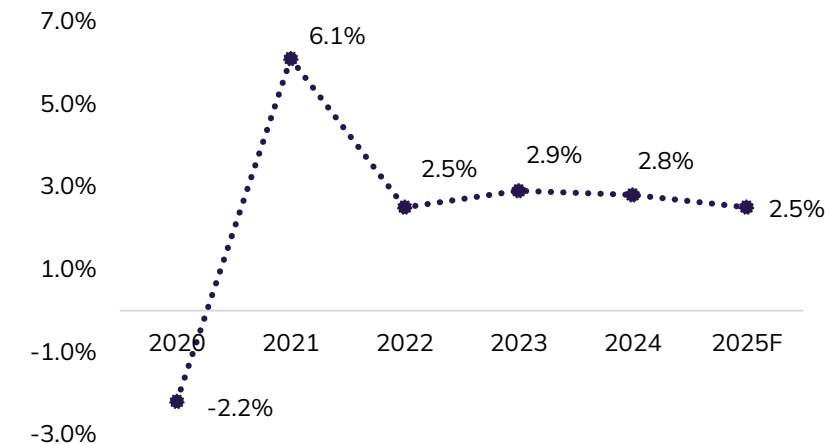
Tính đến cuối tháng 11 năm 2024, kim ngạch xuất khẩu vào thị trường Mỹ đạt 1,68 tỷ USD, tăng 14,6% so với cùng kỳ và là thị trường lớn nhất của thủy sản xuất khẩu Việt Nam. Chúng tôi kỳ vọng xuất khẩu thủy sản vào Mỹ sẽ bùng nổ trong năm 2025 nhờ các yếu tố sau:

- **Nền kinh tế Mỹ kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng dưới thời tổng thống Trump.** Goldman Sachs cho rằng nền kinh tế Mỹ sẽ tăng trưởng vượt mong đợi của các nhà kinh tế trong năm 2025, dự báo GDP cả năm tăng trưởng 2,5%. Những lo ngại suy thoái đã không còn, lạm phát có xu hướng quay trở lại mức 2% và thị trường lao động đã cân bằng trở lại.
- **Chính sách thuế quan mới của Mỹ kỳ vọng sẽ mang lại lợi ích nhiều hơn cho thủy sản Việt Nam.** Chính quyền tổng thống Trump dự kiến áp thuế 25% cho Canada, Mexico và thêm 10% cho thị trường Trung Quốc (dự kiến lên tới 60%). Với việc Canada và Trung Quốc là một trong những nhà xuất khẩu thủy sản hàng đầu sang thị trường Mỹ, việc áp thuế này sẽ có lợi cho thủy sản Việt Nam khi chúng ta có lợi thế về giá.
- **Kết quả sơ bộ của POR20 tích cực đối với xuất khẩu cá tra.** Bộ Thương mại Mỹ đã kết luận sơ bộ về việc các nhà xuất khẩu phi lê cá tra Việt Nam vào thị trường Mỹ không có hành vi bán phá giá và do vậy không phải chịu bất kỳ khoản thuế chống bán phá giá nào. Đây là kết quả rất tích cực khi cả 8 doanh nghiệp Việt Nam đều được nhận mức thuế chống bán phá giá 0USD/kg, giảm so với mức thuế của POR19 là 0-0,18USD/kg.
- **Ngành tôm Việt Nam có kết quả tích cực hơn Ấn Độ, Ecuador trong công bố của Bộ thương mại Mỹ về thuế chống trợ cấp (CVD) với tôm nước ấm đông lạnh.** Theo đó, tôm Việt Nam chịu mức thuế CVD là 2,84%; tôm Ấn Độ là 5,77%; tôm Ecuador là 3,78%. Tôm của Việt Nam tại thị trường Mỹ lâu nay chịu sự cạnh tranh lớn từ tôm giá rẻ của Ấn Độ và Ecuador, mức thuế này kỳ vọng sẽ đẩy giá tôm của Ấn Độ và Ecuador cao lên khiến tôm của họ trở nên kém hấp dẫn hơn tại thị trường này.
- **Hưởng lợi khi nguồn cung cá rô phi từ Trung Quốc vào thị trường Mỹ giảm.** Nguồn cung cá rô phi từ thị trường Trung Quốc dự kiến sụt giảm khi các hộ dân vẫn thận trọng trong việc thả cá mới do lợi nhuận không đạt kỳ vọng, do vậy khả năng giá cá rô phi sẽ tăng cao, khi đó cá tra Việt Nam có khả năng sẽ là nguồn thay thế tiềm năng.

Tỷ lệ lạm phát của Mỹ giai đoạn 2020-2025F



Tăng trưởng GDP Mỹ giai đoạn 2020-2025F



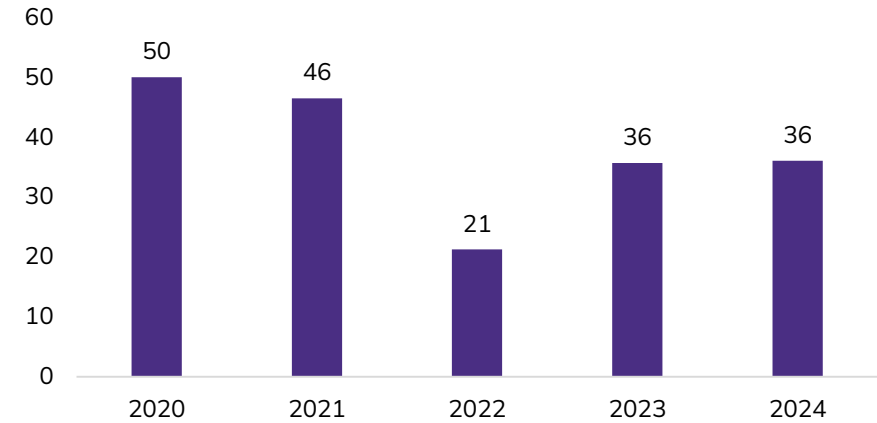
Nguồn: IMF, ABS Research

THỊ TRƯỜNG UAE – TIỀM NĂNG LỚN

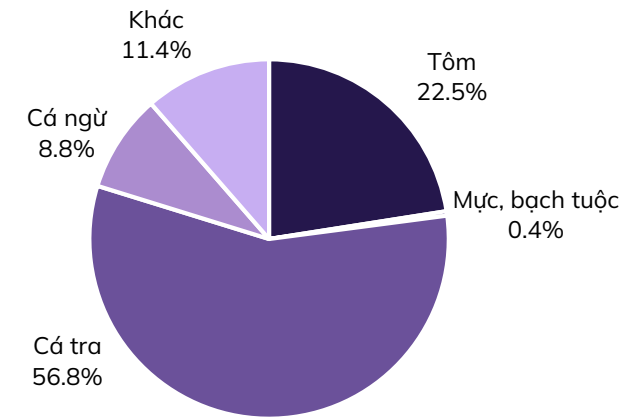
Kim ngạch xuất khẩu thủy sản sang UAE 10T2024 đạt 36 triệu USD, tương đương mức kim ngạch của cả năm 2023. Tuy quy mô xuất khẩu vào thị trường này còn nhỏ, chúng tôi cho rằng tiềm năng cho các doanh nghiệp thủy sản Việt Nam ở thị trường này vẫn còn rất nhiều, đặc biệt khi hiệp định Đối tác kinh tế toàn diện Việt Nam-UAE (CEPA) đã được ký kết vào tháng 10/2024 kỳ vọng sẽ mở đường cho thủy sản Việt Nam vào UAE, đặc biệt là các sản phẩm tôm và cá.

- **GDP của UAE dự kiến tăng trưởng ổn định ở mức 4% vào năm 2024 và đạt 5,1% vào năm 2025** Theo dự báo mới nhất từ Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF), mặc dù khu vực Trung Đông và Trung Á chỉ được dự báo tăng trưởng trưởng lần lượt 2,4% và 3,9% vào các năm 2024 và 2025, UAE vẫn vượt trội nhờ nền kinh tế phi dầu mỏ đang phát triển mạnh và chính sách công hiệu quả.
- **Mức tiêu thụ thủy sản bình quân đầu người của UAE cao hơn mức trung bình của thế giới** với 90% lượng thủy sản tiêu thụ đến từ việc nhập khẩu. UAE nhập khẩu khoảng 250 nghìn tấn thủy sản/năm, trị giá 750 - 800 triệu USD, trong đó thị phần của Việt Nam mới chỉ dao động từ 6% - 9% với mặt hàng chính là cá tra phile đông lạnh. Đây là thị trường tốt để thủy sản Việt Nam khai thác phát triển trong thời gian tới.
- **UAE cam kết xóa bỏ thuế quan ngay khi Hiệp định CEPA có hiệu lực** đối với nhiều ngành hàng chủ lực và có tiềm năng xuất khẩu lớn của Việt Nam. Hiện các sản phẩm cá tra, cá ngừ và cá biển khác nhập khẩu vào UAE đang bị áp mức thuế 5%. Chúng tôi cho rằng hiệp định CEPA sẽ là cú hích cho xuất khẩu thủy sản Việt Nam sang thị trường này khi mức thuế giảm về 0%.

Kim ngạch xuất khẩu thủy sản sang UAE giai đoạn 2020 - 10T2024 (triệu USD)



Cơ cấu thủy sản Việt Nam xuất khẩu vào thị trường UAE 10T2024



Nguồn: FiinPro, ABS Research

Kim ngạch xuất khẩu thủy sản vào thị trường Trung Quốc 11T2024 đạt 1,57 tỷ USD. Nếu tính cả thị trường Hồng Kông thì kim ngạch xuất khẩu vào khu vực Trung Quốc – Hồng Kông đã vượt lên dẫn đầu trong các thị trường nhập khẩu thủy sản Việt Nam, với mức tăng trưởng 61% trong tháng 11, nâng tổng kim ngạch lũy kế lên hơn 1,7 tỷ USD, tăng 19% so với cùng kỳ năm trước. Xuất khẩu thủy sản vào thị trường Trung Quốc năm 2024 khởi sắc tuy nhiên chúng tôi cho rằng năm 2025 sẽ khó khăn hơn nhiều do những ảnh hưởng của chính sách thuế của Mỹ đối với Trung Quốc.

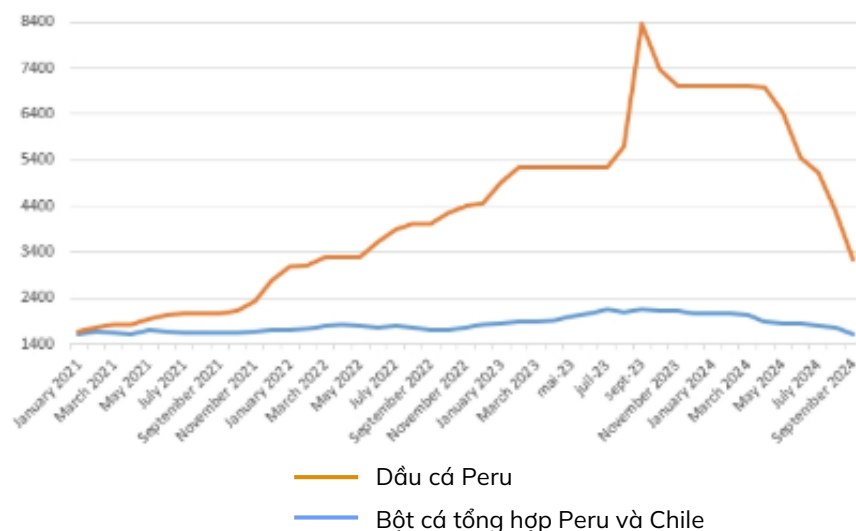
- **Goldman Sachs dự báo kinh tế Trung Quốc sẽ tăng trưởng chậm lại trong năm 2025.** Những cố gắng thúc đẩy nền kinh tế của chính phủ Trung Quốc có khả năng cao sẽ bị ảnh hưởng bởi chính sách thuế từ Mỹ và dự báo tăng trưởng GDP của Trung Quốc sẽ giảm còn 4,5% trong năm 2025 (so với mức dự báo 4,9% của năm 2024).
- **Việc Mỹ đánh thuế cao hơn với thủy sản Trung Quốc** sẽ khiến xuất khẩu của Trung Quốc bị ảnh hưởng, và lượng hàng không xuất khẩu sẽ tràn trở lại vào thị trường nội địa khiến nguồn cung nội địa tăng cao và giá giảm. Thậm chí có những lo ngại về việc thủy sản Trung Quốc tràn sang thị trường Việt Nam và ảnh hưởng đến nhu cầu thủy sản nội địa.
- **Hành vi người tiêu dùng đang thay đổi.** Nhu cầu tiêu dùng ở Trung Quốc chuyển sang các mặt hàng tươi sống thay vì đông lạnh, vì vậy các mặt hàng tươi sống sẽ có nhiều tiềm năng, trong khi mặt hàng đông lạnh sẽ bị co hẹp và cạnh tranh gay gắt. Theo VASEP, mặt hàng tôm hùm đã cho những tín hiệu tích cực khi doanh số tăng vọt từ 46,6 triệu USD nửa đầu năm 2023 lên 126,7 triệu USD trong nửa đầu năm 2024, tăng 171%. Trong đó, 98% doanh số là từ sản phẩm tôm hùm đá sống (tôm hùm xanh) và thị trường trụ cột là Trung Quốc. Ngoài ra, xuất khẩu cua ghe cũng bứt phá mạnh, tăng 75% đạt 125 triệu USD. Riêng sản phẩm cua sống xuất khẩu mang về doanh số 54 triệu USD, tăng gấp gần 8 lần so với cùng kỳ năm ngoái. Trung Quốc là thị trường tiêu thụ chính sản phẩm cua sống của Việt Nam. Đây là mặt hàng tiềm năng cho các doanh nghiệp thủy sản Việt Nam khai thác ở thị trường Trung Quốc trong năm 2025.

GIÁ THỨC ĂN CHĂN NUÔI THỦY SẢN CÓ XU HƯỚNG GIẢM

Chúng tôi kỳ vọng giá thức ăn chăn nuôi thủy sản sẽ giảm trong năm 2025 nhờ giá các nguyên liệu đầu vào giảm, góp phần cải thiện biên lợi nhuận cho các doanh nghiệp thủy sản.

- **Giá bột cá và dầu cá giảm nhờ nguồn cung tăng mạnh.** Theo dữ liệu của IFFO, giá bột cá và dầu cá được sản xuất từ cá cơm Peru đã giảm mạnh trong năm nay do sản lượng đánh bắt cá cơm lớn. Trong đó, giá bột cá siêu hảo hạng tổng hợp Peru và Chile (FOB) tháng 9/2024 được ghi nhận ở mức 1.611 đô la Mỹ/tấn, giảm 25,3% so với cùng kỳ năm trước, giá dầu cá thức ăn chăn nuôi Peru (FOB) tháng 9/2024 được giao dịch ở mức 3.230 đô la Mỹ/tấn, giảm 61,4% so với cùng kỳ năm trước. Trong khi đó, dự báo mùa khai thác cá cơm thứ hai vào cuối năm 2024 tại Peru cũng rất tích cực, kỳ vọng giá bột cá và dầu cá sẽ tiếp tục giảm trong thời gian tới.
- **Nguồn cung đậu nành dự kiến dồi dào trong năm 2025.** Theo dự báo mới nhất của FAO ngày 8/11/2024, sản lượng đậu nành niên vụ 2024/25 tăng mạnh so với niên vụ 2023/2024 do kỳ vọng về sản lượng kỷ lục sau khi điều kiện thời tiết được cải thiện ở Nam Mỹ trong khi đó, dự báo tiêu thụ đậu nành niên vụ 2024/25 tăng tuy nhiên vẫn thấp hơn đà tăng của sản lượng sản xuất, kỳ vọng giá đậu nành cũng sẽ tiếp tục giảm trong thời gian tới.

Giá FOB bột cá và dầu cá (USD/tấn)



Giá hợp đồng tương lai đậu nành (USD/bushel)



➤ CUNG NGUYÊN LIỆU KHAN HIẾM VÀ CHI PHÍ VẬN CHUYỂN NEO CAO

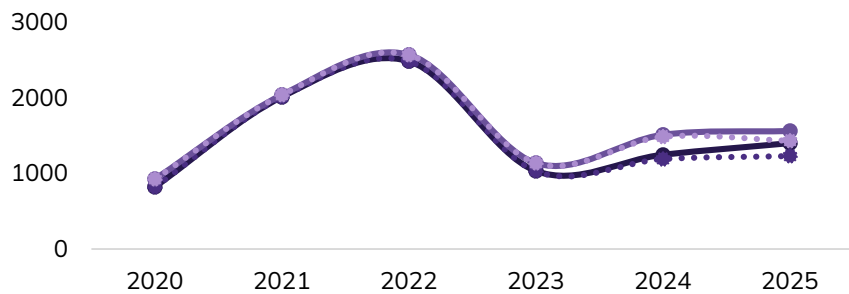
Chúng tôi cho rằng ngành thủy sản năm 2025 sẽ vẫn phải đối mặt với một số thách thức như nguồn cung cá, tôm khan hiếm, đẩy giá tăng lên trong khi chi phí vận chuyển tiếp tục ở mức cao.

➤ **Cá tra:** Theo Agromonitor, hiện giá cá tra nguyên liệu đã tăng, trong khi đó giá cá tra giống tại ĐBSCL cũng liên tục tăng do thời tiết lạnh, cá giống khan hiếm, cá bột suy giảm, sản lượng dự báo khan hiếm trong giai đoạn sắp tới. Kỳ vọng nguồn cung và giá cá tra nguyên liệu sẽ chưa thể giảm trong thời gian tới.

➤ **Tôm:** Kỳ vọng thiếu tôm nguyên liệu do giá tôm giảm mạnh kéo dài, cùng đó là dịch bệnh và thời tiết diễn biến khó lường nên nhiều hộ dân đã tạm ngưng thả nuôi vụ mới. Giá tôm xuất khẩu vẫn chưa được cải thiện nhiều so với kỳ vọng, nhưng các hợp đồng xuất khẩu vẫn tiếp tục được ký kết nên cạnh tranh tôm nguyên liệu tới đây sẽ càng trở nên gay gắt, giá tôm nhiều khả năng sẽ tiếp tục được đẩy lên mức cao hơn nhiều so với hiện tại.

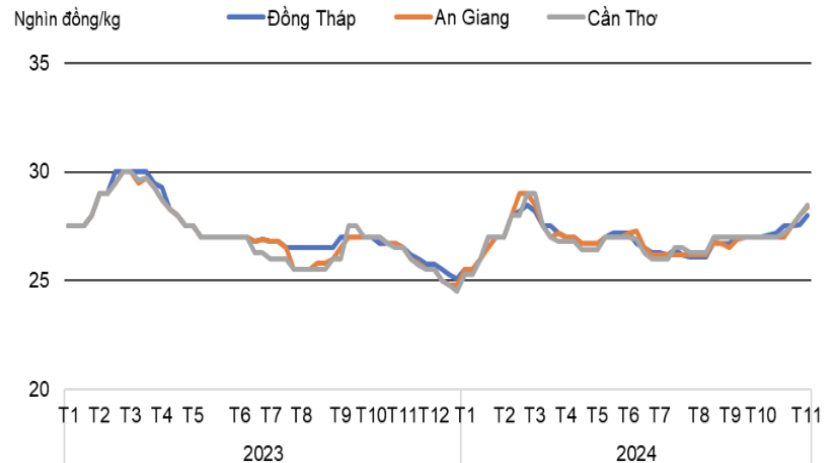
➤ **Chi phí vận chuyển có khả năng vẫn đi ngang ở mức cao trong năm 2025.** Chi phí vận chuyển trong năm 2024 duy trì ở mức cao, bào mòn lợi nhuận của các doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản. Hiện nay, tuy một số cuộc xung đột đã có dấu hiệu hạ nhiệt, cước vận tải container trong năm 2025 được cho rằng sẽ vẫn neo ở mức cao. Do vậy các doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản sẽ tiếp tục phải chịu chi phí vận chuyển cao tương đương năm 2024.

Cước vận tải container (USD/container 40ft)

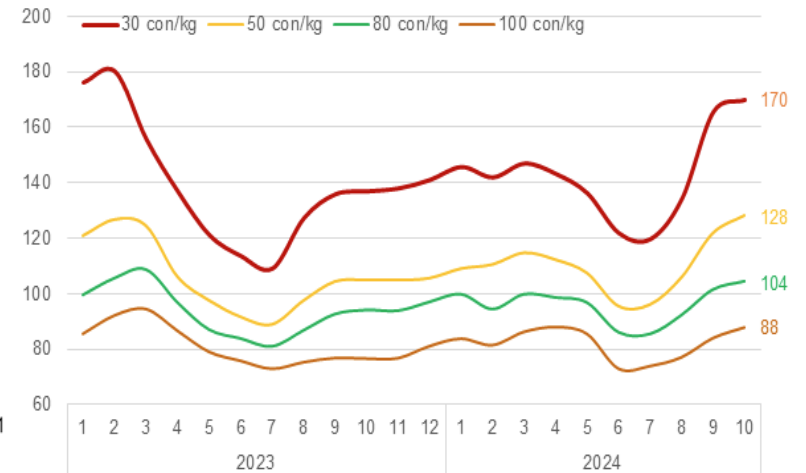


- Tuyến bờ Đông sang bờ Tây (bao gồm đình công)
- Tuyến bờ Đông sang bờ Tây (không bao gồm đình công)
- Toàn cầu (bao gồm đình công)
- Toàn cầu (không bao gồm đình công)

Giá cá tra nguyên liệu size 0,8-1,1kg/con tại ĐBSCL



Giá tôm thẻ nguyên liệu tại ĐBSCL (Nghìn đồng /kg)



Khuyến nghị:

- Chúng tôi khuyến nghị các công ty đầu ngành và có tỷ trọng xuất khẩu vào thị trường Mỹ cao, có khả năng tự chủ nguyên vật liệu đầu vào cao.
- Các công ty có nguồn lực tài chính tốt, tỷ lệ nợ vay thấp.
- Phương pháp định giá: dựa trên P/E và P/B.

Chỉ tiêu	VHC		
	2023	2024F	2025F
Doanh thu	10.033	12.153	13.500
%YoY	(24,2%)	21,1%	11,0%
LNG	1.493	1.714	2.160
Biên LNG (%)	14,9%	14,1%	16,0%
LNST Công ty mẹ	919	1.140	1.266
%YoY	(53,5%)	24,0%	11,0%
EPS (đ/cp)	4.914	5.079	5.640
BVPS (đ/cp)	44.629	38.267	41.907
Nợ/VCSH (lần)	0,26	0,26	0,24
ROA (%)	7,8%	10,0%	10,5%
ROE (%)	11,6%	13,9%	14,4%

CÔNG TY CỔ PHẦN VĨNH HOÀN (VHC – HOSE) - KHẢ QUAN

GIÁ TẠI 29/11/2024: 72.800 VNĐ/cp – GIÁ MỤC TIÊU: 81.000 VNĐ/cp (+11,3%)

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- **Trong Q3/2024, VHC ghi nhận doanh thu và lợi nhuận tăng trưởng tích cực svck.** Doanh thu thuần Q3/2024 đạt 3.278 tỷ đồng (+21,5% svck). Đây là mức doanh thu cao nhất kể từ Q3/2022. Lũy kế 9T2024, doanh thu thuần của VHC đạt 9.329 tỷ đồng (+22,1% svck). Tuy nhiên chi phí vận chuyển tăng mạnh cùng với giá cá tra đầu năm thấp khiến LNST cổ đông công ty mẹ 9T2024 đạt 808 tỷ đồng (-4,8 % svck). Với kết quả này, VHC đã đạt 81% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận theo kịch bản cao.
- **Tình hình tài chính lành mạnh:** lượng tiền dồi dào - tiền và tiền gửi ngắn hạn đạt 2.717 tỷ đồng (+25,6% sv đầu năm), chiếm 21,7% tổng tài sản, tỷ lệ vay nợ thấp với D/E ở mức an toàn 0,25 lần tại thời điểm cuối Q3/2024, chia cổ tức đều đặn 20% hàng năm.

Với việc 47% thị phần cá tra fillet đông lạnh của Việt Nam xuất khẩu sang Mỹ là của VHC và thị trường Mỹ chiếm đến trên 40% doanh thu xuất khẩu của doanh nghiệp này, chúng tôi cho rằng triển vọng tăng trưởng tích cực của Mỹ sẽ là động lực chính đối với VHC trong năm 2025.

- Chính sách thuế quan của Mỹ đối với Trung Quốc cùng với việc được hưởng mức thuế chống bán phá giá 0USD/kg sẽ khiến VHC được hưởng lợi khi cạnh tranh thị phần với cá tra và cá rô phi Trung Quốc tại Mỹ.
- Hiện nay Vĩnh Hoàn đang tự chủ khoảng 70% nguồn nguyên liệu và công ty dự kiến tiếp tục mở rộng vùng nuôi. Với tỷ lệ tự chủ nguồn nguyên liệu cá lớn, VHC sẽ ít bị ảnh hưởng bởi nguồn cung cá nguyên liệu giảm.
- Biên lợi nhuận dự kiến cải thiện nhờ chi phí thức ăn có khả năng tiếp tục ở mức thấp trong thời gian tới nhờ giá các nguyên liệu đầu vào đã giảm.

RỦI RO

- Rủi ro nhu cầu tiêu thụ tại Mỹ không được như kỳ vọng.
- Rủi bị cạnh tranh bởi các sản phẩm cá của Trung Quốc ở các thị trường ngoài Mỹ.
- Rủi ro giá cá tra giảm.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Thùy Linh

Giám đốc Trung tâm Phân tích

linh.ngthithuy@abs.vn

NĂNG LƯỢNG & HÓA CHẤT

Lê Thị Kim Huê

Phó Giám đốc Phòng Phân tích

hue.lethikim@abs.vn

HÀNG CÔNG NGHIỆP

Nguyễn Thị Kỳ Duyên

Chuyên viên phân tích

duyen.nguyenthiky@abs.vn

VĨ MÔ & TÀI CHÍNH

Nguyễn Xuân Hải

Chuyên viên phân tích

hai.nguyenxuan@abs.vn

HÀNG XUẤT KHẨU & CNTT

Bùi Minh Anh

Chuyên viên phân tích

anh.buiminhh@abs.vn

BẤT ĐỘNG SẢN, VLXD & XÂY LẮP

Phạm Hồng Trường

Chuyên viên phân tích

truong.phamhong@abs.vn

PTKT & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Đặng Xuân Lưu

Giám đốc Phân tích

luu.dangxuan@abs.vn

BÁN LẺ & HÀNG TIÊU DÙNG

Kiều Thị Thanh Thư

Chuyên viên phân tích

thu.kieuthithanh@abs.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Để được hỗ trợ tư vấn và nhận các thông tin khuyến nghị, báo cáo thường xuyên, kịp thời, tải ABS Invest ngay tại



Trải nghiệm ngay
ứng dụng ABS invest



Trải nghiệm ngay bằng giá
ABS Web Trading

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Nhóm thực hiện

Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 35624626 Số máy lẻ: 135

www.abs.vn