BÁO CÁO NGÀNH CÁ TRA

Thách thức phía trước



TRUNG TÂM PHÂN TÍCH CHỨNG KHOÁN MIRAE ASSET VIỆT NAM
Bùi Ngọc Châu, chau.bn@miraeasset.com.vn

PLEASE SEE ANALYST CERTIFICATIONS AND IMPORTANT DISCLOSURES & DISCLAIMERS IN APPENDIX 1 AT THE END OF REPORT.

MIRAE ASSET Securities

Nội dung

Khuyến nghị Trung tính **3**

Cổ phiếu khuyến nghị **6**

CTCP Vĩnh Hoàn (HOSE: VHC) 6

CTCP Nam Việt (HOSE: ANV) 7

Biểu đồ

Tăng trưởng giá trị XK cá tra VN 4

Các thị trường XK cá tra chính 4

Giá dầu thô thế giới 4

Giá cá tra giống 4

Tăng trưởng GDP thực các thị trường chính 4

Tăng trưởng bán lẻ thực phẩm các thị trường 4

Chỉ số niềm tin tiêu dùng các thị trường 5

Giá cá tra nguyên liệu VN 5

Chỉ số giá vận tải biển 5

Giá đậu nành thế giới 5

Tăng trưởng chi tiêu thực Trung Quốc 5

Tiết kiệm hộ gia đình Mỹ 5



Khuyến nghị Trung tính

Tổng quan ngành

- Chúng tôi dự báo triển vọng thuận lợi cho XK cá tra Việt Nam trong 2026, được thúc đẩy bởi tăng trưởng kinh tế tại các thị trường trọng điểm. Tuy nhiên, sự phân hóa thị trường và cạnh tranh ngày càng gay gắt sẽ đặt ra những thách thức cho các nhà xuất khẩu. Do đó, chúng tôi khuyến nghị Trung tính đối với ngành Cá Tra Việt Nam.

Bối cảnh

- **Xuất khẩu cá tra Việt Nam duy trì đà ổn định**: Trong Q1 2026, giá trị XK có mức tăng trưởng ổn định 17% CK (Q1 2025: +13.1% CK) đạt xấp xỉ 513 triệu USD.
- **Giá nguyên liệu và chi phí đầu vào**: Khi giá dầu thô tăng vọt sau khi eo biển Hormuz bị đóng cửa, giá hàng hóa đã ghi nhận xu hướng tăng. Mặc dù vẫn ở mức thấp, giá đậu nành đã tăng vọt trong T3/2026 và tiếp tục tăng trong T4. Đầu T5, đà tăng giá cá tra nguyên liệu hạ nhiệt và đi ngang quanh mức 35,000 đồng/kg. Điều này có thể cho thấy thị trường đã có một điểm cân bằng, khi nhu cầu bắt đầu bị ảnh hưởng bởi những lo ngại về lạm phát ở các thị trường trọng điểm. Trong khi đó, giá cá tra giống giảm mạnh trong T4 và đầu T5 sau khi đạt mức giá cao nhất khoảng 85,000 đồng/kg (đối với loại 35 con/kg). Do giá vẫn ở mức cao so với năm 2024 và 2025, sự sụt giảm mạnh có thể được xem là biến động theo mùa vụ và nhu cầu về cá giống cũng như cá tra nguyên liệu vẫn ổn định.
- **Bất ổn địa chính trị và thương mại toàn cầu tiếp diễn**: Môi trường thương mại toàn cầu không có sự cải thiện trong 4T 2026 so với năm 2025. Cuộc chiến Mỹ-Iran kéo dài và tình trạng tắc nghẽn đang diễn ra tại eo biển Hormuz đã đẩy giá dầu thô tăng hơn 60% so với đầu năm, neo ở mức khoảng 100 USD/thùng. Đến đầu T5, vẫn chưa có dấu hiệu rõ ràng về một thỏa thuận ngừng bắn, vì vấn đề cốt lõi - chương trình hạt nhân của Iran - vẫn chưa được giải quyết. Về chính sách thương mại của Mỹ, chính quyền Trump đang thúc đẩy chương trình nghị sự thuế quan của mình, bất chấp thất bại gần đây tại Tòa án Tối cao Mỹ. Ngoài việc đề xuất mức thuế cơ bản mới 10%, chính quyền Trump đang đe dọa sẽ chặn việc hoàn thuế của doanh nghiệp và khởi động các cuộc điều tra mới để biện minh cho các hình phạt thương mại tiếp theo.
- **Triển vọng tăng trưởng và niềm tin của người tiêu dùng tại các thị trường trọng điểm**: Vào T1/2026, WB đã công bố dự phóng tăng trưởng GDP thực lạc quan của các thị trường chính: Mỹ (+2.2%), EU (+0.9%), Trung Quốc (+4.4%) và Brazil (+2%), tất cả đều được điều chỉnh cao hơn mức dự báo vào T6 2025. Tuy vậy, tăng trưởng GDP thực tế trong năm nay có thể bị ảnh hưởng do giá nhiên liệu cao gần đây và lo ngại lạm phát. Ngoài ra, chỉ số niềm tin tiêu dùng ở các thị trường trọng điểm, như Mỹ và EU, đã giảm trong bối cảnh chiến tranh Mỹ-Iran kéo dài.

Triển vọng và rủi ro

- **Triển vọng thị trường cá tra**: Trong 2026, chúng tôi cho rằng nhu cầu toàn cầu đối với cá tra sẽ vẫn ổn định, mặc dù hiệu suất dự kiến sẽ phân hóa giữa các thị trường.

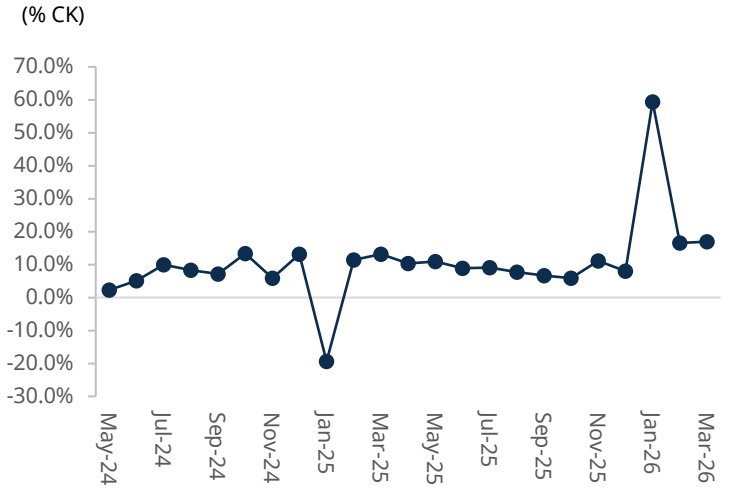
  Chúng tôi cho rằng thị trường Mỹ sẽ cải thiện hiệu suất trong năm 2026. Căng thẳng thương mại Mỹ-Trung leo thang và thuế trung chuyển nghiêm ngặt dự kiến sẽ hạn chế xuất khẩu cá rô phi của Trung Quốc, cho phép các nhà cung cấp cá thịt trắng khác chiếm thị phần. Trong khi Brazil và Indonesia được định vị để lấp đầy khoảng trống cá rô phi, vị thế của họ trong khối BRICS - một đối thủ địa chính trị mới nổi của phương Tây - có thể khiến họ gặp phải các rào cản thương mại tương tự. Hơn nữa, sự thu hẹp nguồn cung ngắn hạn dự kiến có khả năng đẩy giá cá rô phi lên cao hơn, nâng cao khả năng cạnh tranh về chi phí của cá tra. Xu hướng này được hỗ trợ thêm bởi hạn ngạch đánh bắt, tỷ lệ đánh bắt thấp và thuế xuất khẩu từ các nhà cung cấp cá tuyết, cá minh thái và cá tuyết chấm đen, điều này có thể sẽ làm tăng giá và làm giảm sức hấp dẫn của các sản phẩm này. Những lo ngại về lạm phát gần đây cũng sẽ hỗ trợ thêm lợi thế về giá của các sản phẩm cá tra so với các sản phẩm thay thế đó.

  Trong khi đó, chúng tôi kỳ vọng xuất khẩu cá tra của Việt Nam sang Trung Quốc sẽ đi ngang vào năm 2026. Khi các nhà xuất khẩu Trung Quốc phải đối mặt với những rào cản ngày càng tăng ở Mỹ, nguồn cung cá thịt trắng nội địa của nước này dự kiến gia tăng, làm giảm nhu cầu nhập khẩu. Ngoài ra, mối quan hệ thương mại Trung Quốc - Nga được củng cố, cùng với lệnh cấm liên tục của Trung Quốc đối với thủy sản Nhật Bản, cho thấy nhập khẩu cá thịt trắng từ Nga sẽ tiếp tục chiếm ưu thế.

  Đối với EU và Brazil, chúng tôi dự báo nhu cầu ổn định trong suốt năm 2026. Tuy nhiên, các thị trường này có thể sẽ chứng kiến sự cạnh tranh gay gắt khi các nhà xuất khẩu toàn cầu đa dạng hóa, chuyển hướng dần khỏi thị trường Mỹ và tìm kiếm các thị trường thay thế cho sản phẩm của họ.
- **Chi phí đầu vào tăng**: Trừ khi xung đột Mỹ-Iran kết thúc và eo biển Hormuz sớm mở cửa trở lại, giá dầu thô có thể sẽ duy trì trên 90 USD/thùng. Sự tăng giá đột biến kéo dài này sẽ làm tăng chi phí hàng hóa, đặc biệt là đối với phân bón và các sản phẩm dầu mỏ, gây ra làn sóng lạm phát chi phí đẩy toàn cầu. Hơn nữa, các NHTW có thể thắt chặt chính sách tiền tệ để kiềm chế lạm phát, làm chậm hơn nữa tăng trưởng kinh tế. Ngay cả trong trường hợp tốt nhất - khi Mỹ và Iran đồng ý về một khuôn khổ đàm phán và mở lại tuyến đường thủy - sẽ mất nhiều tháng để các nước vùng Vịnh khôi phục sản lượng như trước chiến tranh. Do đó, giá hàng hóa dự kiến sẽ duy trì ở mức cao trong suốt năm 2026.

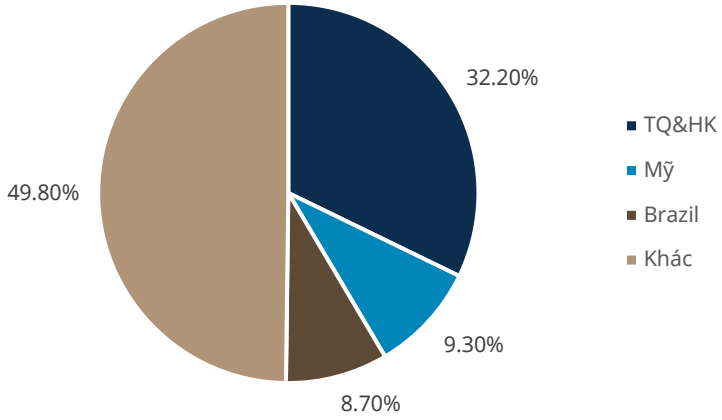
Triển vọng và rủi ro

Tăng trưởng giá trị XK cá tra VN



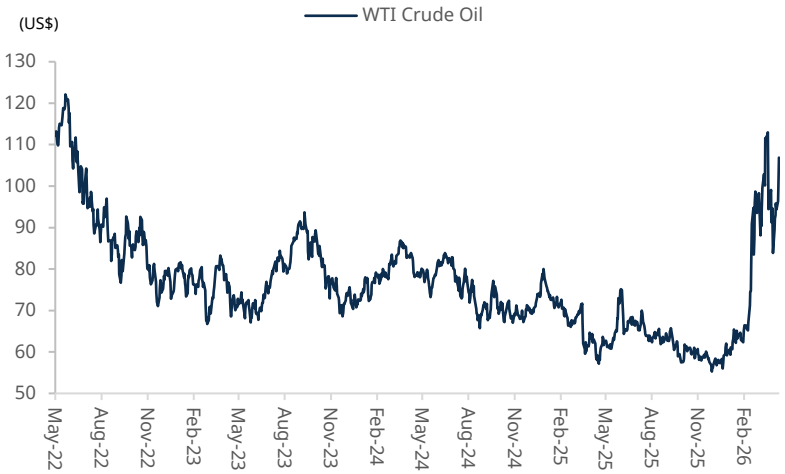
Nguồn: VASEP, Mirae Asset Vietnam Research

Các thị trường XK cá tra chính



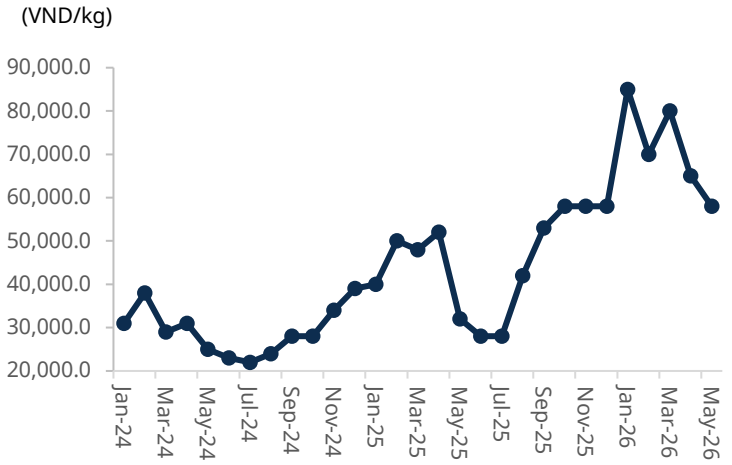
Nguồn: Cập nhật T1/2026,VASEP, Mirae Asset Vietnam Research

Giá dầu thô thế giới



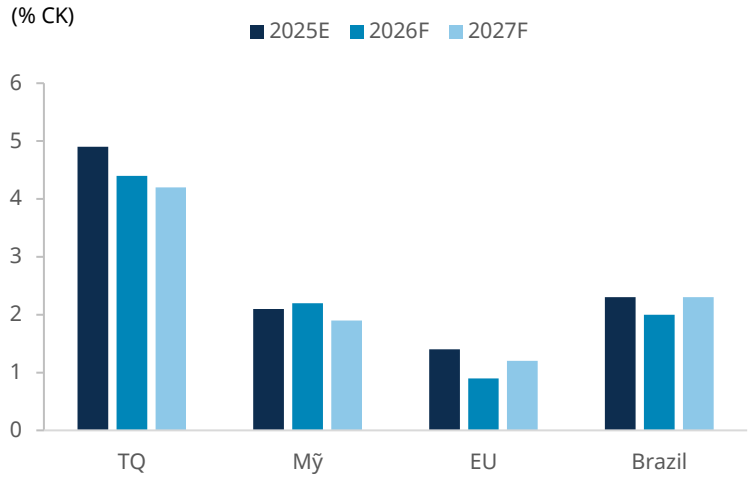
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Giá cá tra giống



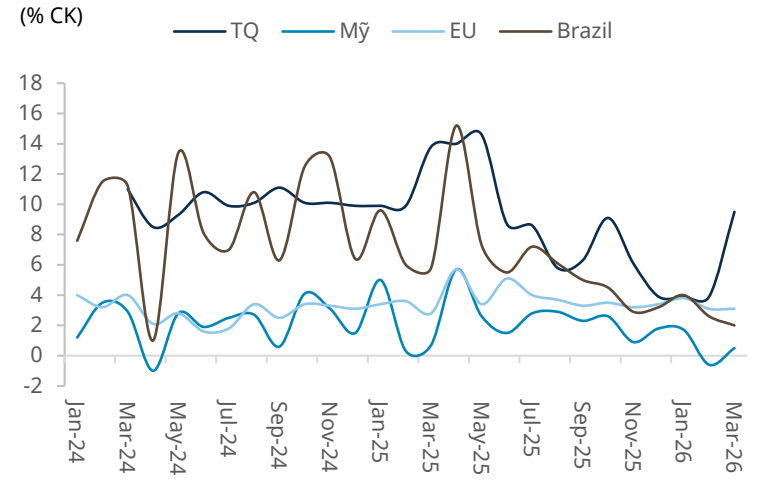
Nguồn: VASEP, Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng GDP thực các thị trường chính



Nguồn: WB, Mirae Asset Vietnam Research

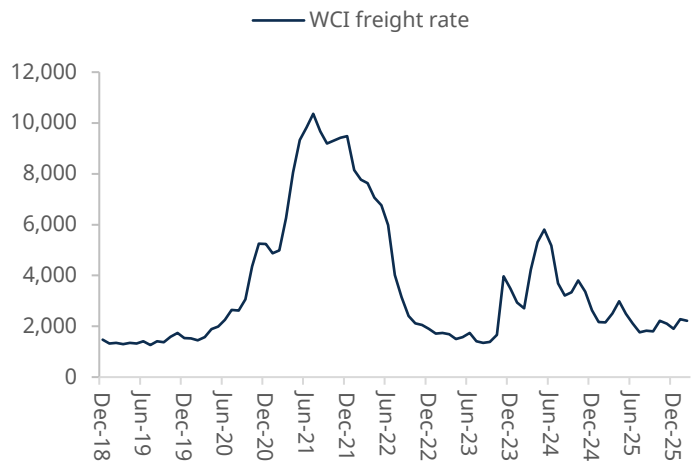
Tăng trưởng bán lẻ thực phẩm các thị trường



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

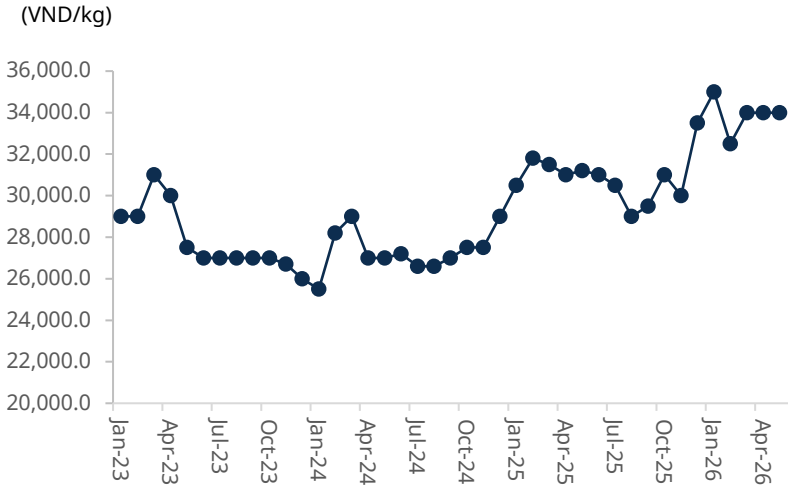
Triển vọng và rủi ro

Chỉ số giá vận tải biển



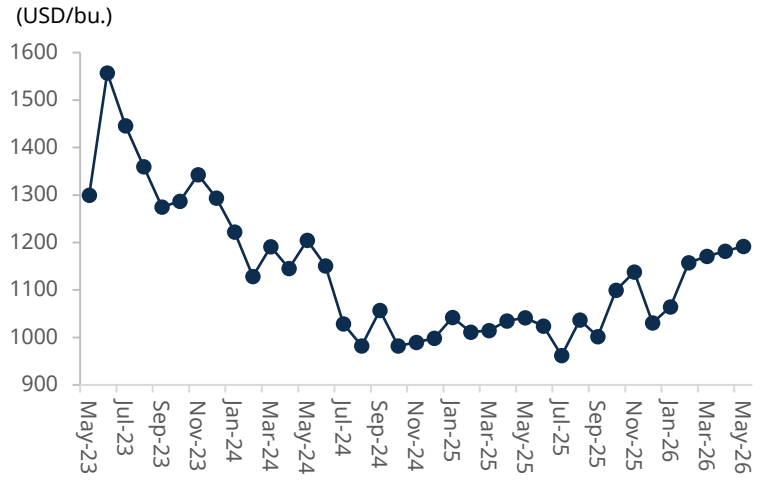
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Giá cá tra nguyên liệu VN



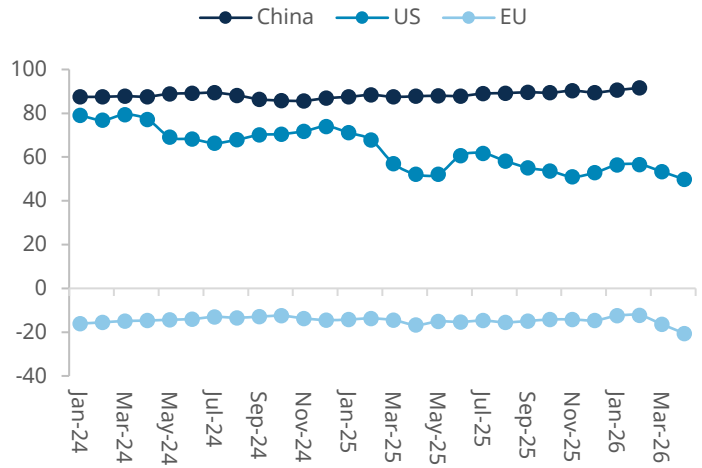
Nguồn: VASEP, Mirae Asset Vietnam Research

Giá đậu nành thế giới



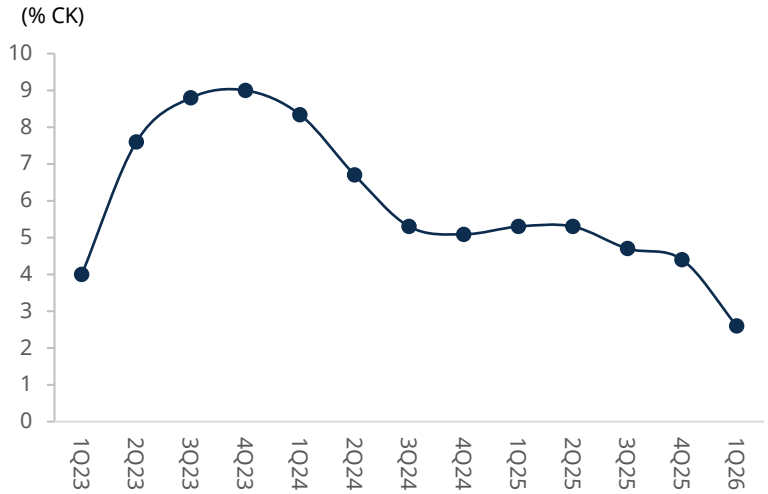
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Chỉ số niềm tin tiêu dùng các thị trường



Nguồn: Thống kê các nước, Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng chi tiêu thực Trung Quốc



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Tiết kiệm hộ gia đình Mỹ



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

CTCP Vĩnh Hoàn (HOSE: VHC)

Cá tra

Điểm sáng ở thị trường Mỹ

Bùi Ngọc Châu, chau.bn@miraeasset.com.vn

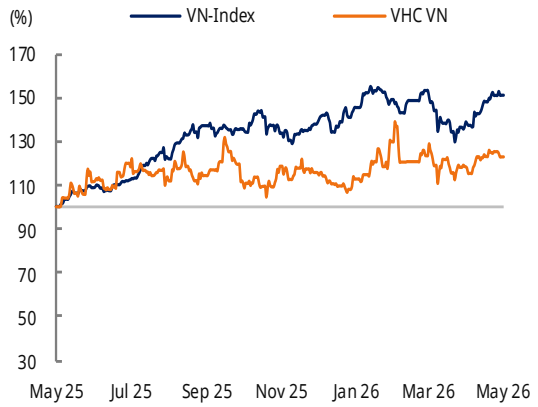
(Duy trì)	TĂNG TỶ TRỌNG
Giá mục tiêu (VND, 12T)	**69,900**
Thị giá (21/05/26)	58,800
Lợi nhuận kỳ vọng	+18.9%

LNST CĐ kiểm soát (26F, tỷ đồng)	1,433
Kỳ vọng thị trường (26F, tỷ đồng)	1,457
Tăng trưởng EPS (26F, %)	8.2
P/E (26F, x)	10.4
Vốn hóa (tỷ đồng)	13,737
SL cổ phiếu (triệu)	209
Tỷ lệ tự do chuyển nhượng (%)	55.2
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	19.5
Thấp nhất 52 tuần (VND)	48,850
Cao nhất 52 tuần (VND)	69,900

(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	4.4	7.0	23.1
Tương đối	-5.0	-7.7	-28.1

Luận điểm đầu tư

- CTCP Vĩnh Hoàn là nhà xuất khẩu sản phẩm cá tra hàng đầu của Việt Nam. Trong khi các mặt hàng cá tra tạo thành nguồn doanh thu cốt lõi, công ty sở hữu danh mục sản phẩm đa dạng bao gồm phi lê cá tra, các mặt hàng đông lạnh và giá trị gia tăng khác nhau, cũng như collagen và gelatin có nguồn gốc từ cá tra. Thị trường chính của VHC là Mỹ, Trung Quốc và Hồng Kông, và EU. Bên cạnh đó, VHC đã mở rộng chiến lược sang lĩnh vực sản phẩm từ gạo thông qua việc nắm giữ cổ phần chi phối tại Tổng CTCP Xuất nhập khẩu Sa Giang (SGC). Với một loạt các dòng sản phẩm đa dạng, chúng tôi nhận định VHC có vị trí tốt để hoạt động bền vững trong bối cảnh thị trường toàn cầu biến động.
- **Cập nhật HĐKD:** VHC ghi nhận doanh thu tăng trưởng 11.5% CK, ở mức 2,962.7 tỷ đồng trong Q1/2026. Thị trường Mỹ tỏa sáng, với mức tăng 39.5% CK, trong khi Trung Quốc, châu Âu và thị trường nội địa giảm. Doanh thu từ sản phẩm cá tra đạt 1,546 tỷ đồng (+14.2% CK), chiếm 52% tổng doanh thu (Q1 2025: 50.9%). Biên lợi nhuận gộp tăng lên 14.5% (Q1 2025: 12.7%) và lợi nhuận gộp đạt 431.5 tỷ đồng (+28% CK). Nhờ tỷ giá ổn định, chi phí tài chính giảm xuống còn 26.5 tỷ đồng (-53.6% CK). Chi phí quản lý và bán hàng Q1 tăng 14.9% CK lên 141.4 tỷ đồng. Lợi nhuận hoạt động và LNST của VHC lần lượt đạt 337.4 tỷ đồng (+36.4% CK) và 285.9 tỷ đồng (+35.3% CK). Hiện tại, VHC được hưởng mức thuế chống bán phá giá 0 USD/kg tại thị trường Mỹ, thấp hơn mức thuế chung của toàn Việt Nam là 2.39 USD/kg.
- **Dự phóng 2026:** Chúng tôi dự phóng doanh thu năm 2026 ở mức 13,675 tỷ đồng (+13.3% CK). Do giá nhiên liệu và cá tra nguyên liệu tăng cao gần đây, chúng tôi không kỳ vọng tỷ suất lợi nhuận gộp của VHC sẽ thay đổi nhiều trong năm nay. Ngoài ra, chi phí quản lý và bán hàng sẽ tăng lên khi chi phí vận chuyển và nhân viên tăng lên. Do đó, chúng tôi dự báo lợi nhuận hoạt động và LNST 2026 lần lượt là 1,693.5 tỷ đồng (-2.2% CK) và 1,507.9 tỷ đồng (đi ngang).
- **Định giá:** Chúng tôi sử dụng phương pháp chiết khấu dòng tiền tự do cho doanh nghiệp (FCFF) để xác định giá trị hợp lý của cổ phiếu VHC, với tỷ suất lợi nhuận yêu cầu là 13% và giả định tăng trưởng dài hạn 1% sau năm 2036. Chúng tôi xác định giá hợp lý cho cổ phiếu VHC ở mức 69,900 đồng với khuyến nghị Tăng Tỷ Trọng.
- **Rủi ro chính:** Hạn ngạch cung và đánh bắt các sản phẩm thay thế, sản lượng nuôi cá tra trong nước, chính sách thương mại của các thị trường trọng điểm là những rủi ro chính đối với khuyến nghị và định giá của chúng tôi.



FY (31/12)	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Doanh thu (tỷ đồng)	10,076	12,568	12,069	13,675	12,310	13,572
LN HĐKD (tỷ đồng)	1,118	1,450	1,732	1,694	1,088	1,432
Biên LN HĐKD (%)	11.1	11.5	14.4	12.4	8.8	10.6
LN trước thuế (tỷ đồng)	1,145	1,485	1,749	1,714	1,108	1,452
LNST cổ đông kiểm soát (tỷ đồng)	919	1,226	1,418	1,433	926	1,214
EPS (VND)	4,165	5,312	6,192	6,702	4,332	5,681
ROE (%)	11.3	14.8	15.8	15.1	9.6	12.1
P/E (x)	14.9	13.3	8.9	10.4	16.1	12.3
P/B (x)	1.7	1.8	1.3	1.6	1.5	1.4
Tổng tài sản (tỷ đồng)	11,943	12,234	13,408	13,318	13,552	14,263
Vốn chủ sở hữu (tỷ đồng)	8,591	8,994	10,045	9,951	10,279	10,904

Nguồn: Báo cáo tài chính, Phòng Phân tích CTCK Mirae Asset Việt Nam dự báo

CTCP Nam Việt (HOSE: ANV)

Cá thịt trắng

Nội lực từ chuỗi giá trị

Bùi Ngọc Châu, chau.bn@miraeasset.com.vn

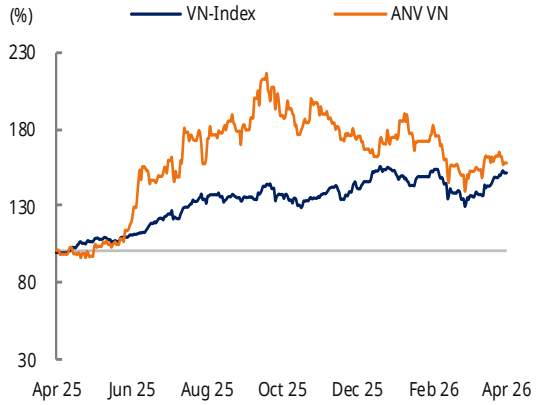
(Nâng khuyến nghị)	TĂNG TỶ TRỌNG
Giá mục tiêu (VND, 12T)	**25,900**
Thị giá (21/05/26)	22,500
Lợi nhuận kỳ vọng	+15.1%

LNST CĐ kiểm soát (26F, tỷ đồng)	837
Kỳ vọng thị trường (26F, tỷ đồng)	1,093
Tăng trưởng EPS (26F, %)	-16.3
P/E (26F, x)	9.0
Vốn hóa (tỷ đồng)	6,470
SL cổ phiếu (triệu)	266
Tỷ lệ tự do chuyển nhượng (%)	33.7
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	4.0
Thấp nhất 52 tuần (VND)	14,050
Cao nhất 52 tuần (VND)	34,500

(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	3.6	-16.1	57.3
Tương đối	-7.2	-26.3	6.5

Luận điểm đầu tư

- Công ty Cổ phần Nam Việt là doanh nghiệp xuất khẩu cá tra và cá rô phi hàng đầu Việt Nam với mô hình kinh doanh tích hợp theo chiều dọc ngành. Doanh thu cốt lõi của công ty được thúc đẩy bởi một số sản phẩm chủ chốt, bao gồm phi lê đông lạnh và cá viên giá trị gia tăng. ANV duy trì lợi thế cạnh tranh thông qua tích hợp thượng nguồn rộng rãi, với 152 ha bãi chăn nuôi (công suất 14 tỷ con giống) và một nhà máy thức ăn chăn nuôi chuyên dụng sản xuất 1,000 tấn mỗi ngày - đáp ứng 100% nhu cầu canh tác nội bộ. Với 600 ha diện tích nuôi và bốn nhà máy chế biến, ANV phục vụ hiệu quả các thị trường trọng điểm ở EU, Trung Quốc và Nam Mỹ. Bất chấp tính chu kỳ vốn có của ngành cá tra, công ty vẫn duy trì cổ tức tiền mặt đều đặn.
- **Cập nhật HĐKD:** Trong Q1 2026, hoạt động kinh doanh của ANV tiếp tục xu hướng tăng trưởng, với doanh thu tăng 65.9% CK lên 1,844.9 tỷ đồng. Tuy nhiên, biên lợi nhuận gộp thu hẹp xuống còn 17.7% (Q1 2025: 20.1%) và lợi nhuận gộp đạt 326.3 tỷ đồng (+45.9% CK). Thu nhập hoạt động tài chính đạt 19.5 tỷ đồng (Q1 2025: 4.6 tỷ đồng), nhờ lãi tiền gửi ngân hàng tăng. Chi phí bán hàng tăng 34.1% so với cùng kỳ lên 67.7 tỷ đồng, do chi phí vận chuyển tăng cao. Kết quả, lợi nhuận hoạt động và LNST của ANV lần lượt đạt 237.2 tỷ đồng (+64.4% CK) và 195.3 tỷ đồng (+47.9% CK). Hiện tại, ANV được hưởng mức thuế CBPG vào thị trường Mỹ ở mức 0 USD/kg, thấp hơn so với mức thuế chung cho toàn Việt Nam là 2.39 USD/kg.
- **Dự phóng 2026:** Năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu của ANV ở mức 7,582 tỷ đồng (+8.4% CK). Tỷ suất lợi nhuận gộp dự kiến ở mức 20.5% (từ 23.2% năm 2025) với lợi nhuận gộp đạt 1,552.5 tỷ đồng (-4.3% CK). Chúng tôi cũng dự phóng chi phí quản lý và bán hàng cao hơn, do giá dầu thô cao kéo dài. Do đó, lợi nhuận hoạt động và LNST của ANV kỳ vọng lần lượt ở mức 984.1 tỷ đồng (-14.4% CK) và 836.5 tỷ đồng (-16.3% CK).
- **Định giá:** Chúng tôi sử dụng phương pháp chiết khấu dòng tiền tự do cho công ty (FCFF) để xác định giá trị hợp lý của cổ phiếu ANV, với tỷ suất lợi nhuận yêu cầu là 13% và giả định tăng trưởng dài hạn 0% sau năm 2036. Chúng tôi xác định giá hợp lý của cổ phiếu ANV là 25,900 đồng và nâng khuyến nghị lên mức Tăng tỷ trọng (từ Nắm giữ).
- **Rủi ro chính:** Hạn ngạch cung và đánh bắt các sản phẩm thay thế, sản lượng nuôi cá tra và cá rô phi trong nước, chính sách thương mại của các thị trường trọng điểm là những rủi ro chính đối với khuyến nghị và định giá của chúng tôi.



FY (31/12)	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Doanh thu (tỷ đồng)	4,462	4,939	6,992	7,582	6,119	6,494
LN HĐKD (tỷ đồng)	47	119	1,150	984	374	571
Biên LN HĐKD (%)	1.0	2.4	16.4	13.0	6.1	8.8
LN trước thuế (tỷ đồng)	64	79	1,152	984	374	571
LNST cổ đông kiểm soát (tỷ đồng)	39	48	999	837	318	485
EPS (VND)	134	179	3,454	2,890	1,098	1,676
ROE (%)	1.4	1.7	31.6	22.1	7.9	11.7
P/E (x)	116.2	110.6	6.9	9.0	23.6	15.5
P/B (x)	1.5	1.9	1.9	1.7	1.7	1.6
Tổng tài sản (tỷ đồng)	5,113	4,862	5,825	6,358	6,737	6,492
Vốn chủ sở hữu (tỷ đồng)	2,848	2,797	3,527	4,030	4,056	4,236

Nguồn: Báo cáo tài chính, Phòng Phân tích CTCK Mirae Asset Việt Nam dự báo

Phụ lục

Hệ thống khuyến nghị cổ phiếu		Thang đánh giá ngành	
Mua	: Lợi nhuận kỳ vọng từ 20% trở lên	Tích Cực	: Các yếu tố cơ bản thuận lợi hoặc đang cải thiện
Tăng Tỷ Trọng	: Lợi nhuận kỳ vọng từ 10% trở lên	Trung Tính	: Các yếu tố cơ bản ổn định và dự kiến không có thay đổi trọng yếu
Nắm Giữ	: Lợi nhuận kỳ vọng trong khoảng +/-10%	Tiêu Cực	: Các yếu tố cơ bản không thuận lợi hoặc theo xu hướng xấu
Bán	: Lợi nhuận kỳ vọng từ -10% trở xuống		

* Hệ thống khuyến nghị của chúng tôi dựa trên lợi nhuận kỳ vọng về tăng trưởng giá cổ phiếu trong vòng 12 tháng tiếp theo.

* Giá mục tiêu được xác định bởi chuyên viên phân tích áp dụng các phương pháp định giá được đề cập trong báo cáo, một phần dựa trên dự phóng của người phân tích về lợi nhuận trong tương lai.

* Việc đạt giá mục tiêu có thể chịu tác động từ các rủi ro liên quan đến cổ phiếu, doanh nghiệp, cũng như điều kiện thị trường, vĩ mô nói chung.

Khuyến cáo

Kể từ ngày phát hành, Chứng Khoán Mirae Asset và các chi nhánh không có bất kỳ lợi ích đặc biệt liên quan đến doanh nghiệp chủ thể và không sở hữu trên 1% số lượng cổ phiếu đang lưu hành của doanh nghiệp chủ thể.

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo này xác nhận rằng (i) những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân các tổ chức phát hành và chứng khoán trong báo cáo và (ii) không có phần thù lao nào của chuyên viên phân tích đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Tương tự như các nhân viên trong công ty, Chuyên viên phân tích nhận được thù lao dựa trên doanh thu và lợi nhuận tổng thể của Chứng Khoán Mirae Asset, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, Ngân hàng đầu tư hoặc Tư vấn doanh nghiệp. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết về bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Chứng Khoán Mirae Asset.

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (sau đây gọi tắt là MAS), là công ty chứng khoán được đăng ký tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong tài liệu này đã được tổng hợp từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong tài liệu này hoặc của bất kỳ bản dịch nào sang tiếng Anh từ tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của một báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.

Đối tượng tiếp nhận được nhắm đến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, những người có kiến thức đáng kể về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán, và không có việc cá nhân nào tiếp nhận hoặc sử dụng báo cáo này sẽ vi phạm bất kỳ luật hoặc quy định hoặc đối tượng của MAS và các chi nhánh đối với các yêu cầu về đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.

Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện các giao dịch bất kỳ chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo không cấu thành lời khuyên đầu tư cho bất kỳ người nào và người đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS chỉ vì nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của các khách hàng cá nhân. Báo cáo không được dựa vào để thay thế cho việc thực hiện phán quyết độc lập. Thông tin và ý kiến trong tài liệu này là kể từ ngày của tài liệu này và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ chúng có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là biểu thị cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại lý của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.

MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích đã chuẩn bị chúng. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh của MAS và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại lý của họ có thể có các vị trí dài hoặc ngắn trong bất kỳ chứng khoán chủ đề nào vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường mở hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên giao đại lý hoặc bên đại lý. MAS và các chi nhánh của nó có thể đã có, hoặc có thể mong đợi tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.

Không một phần nào của tài liệu này có thể được sao chép hoặc tái tạo theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.

Mirae Asset Securities International Network

Mirae Asset Securities Co., Ltd. (Seoul)
One-Asia Equity Sales Team
Mirae Asset Center 1 Building
26 Eulji-ro 5-gil, Jung-gu, Seoul 04539
Korea

Tel: 82-2-3774-2124

Mirae Asset Securities (HK) Ltd.
Units 8501, 8507-8508, 85/F
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon
Hong Kong

Tel: 852-2845-6332

Mirae Asset Securities (UK) Ltd.
41st Floor, Tower 42
25 Old Broad Street,
London EC2N 1HQ
United Kingdom

Tel: 44-20-7982-8000

Mirae Asset Securities (USA) Inc.

810 Seventh Avenue, 37th Floor
New York, NY 10019
USA

Tel: 1-212-407-1000

Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc.

555 S. Flower Street, Suite 4410,
Los Angeles, California 90071
USA

Tel: 1-213-262-3807

Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM

Rua Funchal, 418, 18th Floor, E-Tower Building
Vila Olimpia
Sao Paulo - SP
04551-060
Brazil

Tel: 55-11-2789-2100

PT. Mirae Asset Sekuritas Indonesia
District 8, Treasury Tower Building Lt. 50
Sudirman Central Business District
Jl. Jend. Sudirman, Kav. 52-54
Jakarta Selatan 12190
Indonesia

Tel: 62-21-5088-7000

Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd.
6 Battery Road, #11-01
Singapore 049909
Republic of Singapore

Tel: 65-6671-9845

Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC
7F, Le Meridien Building
3C Ton Duc Thang St.
District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City
Vietnam

Tel: 84-8-3911-0633 (ext.110)

Mirae Asset Securities Mongolia UTsK LLC

#406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17
1 Khoroo, Sukhbaatar District
Ulaanbaatar 14240
Mongolia

Tel: 976-7011-0806

Mirae Asset Investment Advisory (Beijing) Co., Ltd

2401B, 24th Floor, East Tower, Twin Towers
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District
Beijing 100022
China

Tel: 86-10-6567-9699

Beijing Representative Office

2401A, 24th Floor, East Tower, Twin Towers
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District
Beijing 100022
China

Tel: 86-10-6567-9699 (ext. 3300)

Shanghai Representative Office

38T31, 38F, Shanghai World Financial Center
100 Century Avenue, Pudong New Area
Shanghai 200120
China

Tel: 86-21-5013-6392

Ho Chi Minh Representative Office

7F, Saigon Royal Building
91 Pasteur St.
District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City
Vietnam

Tel: 84-8-3910-7715

Mirae Asset Capital Markets (India) Private Limited

Unit No. 506, 5th Floor, Windsor Bldg., Off CST
Road, Kalina, Santacruz (East), Mumbai – 400098
India

Tel: 91-22-62661336