

Ngân hàng TMCP Hàng hải Việt Nam (HOSE: MSB)

Khuyến nghị

KHẢ QUAN

Giá hiện tại	11,250
Giá mục tiêu	13,450
% tăng giá	19.60%
Ngày báo cáo	12/3/2026
Vốn hóa (tỷ đồng)	35,100
KLTB 10 ngày	6,967,260
% sở hữu NĐTNN	29.07%
SLCP lưu hành	3,120,000,000
SLCP niêm yết	3,120,000,000
P/E trailing	6.24
P/B (gần nhất)	0.83
ROA	1.55%
ROE	14.20%
EPS (pha loãng)	1,804
Book value	13,554

Tổng quan doanh nghiệp

Ngân hàng Thương mại Cổ phần Hàng Hải Việt Nam (MSB) được thành lập vào năm 1991. Tại Việt Nam, MSB là ngân hàng đầu tiên xin được giấy phép thanh toán quốc tế và là ngân hàng đầu tiên ứng dụng mạng máy tính LAN và WAN nhằm rút ngắn thời gian chuyển tiền. MSB thuộc nhóm đầu ngành về tỷ lệ CASA trên tổng tiền gửi cao nhất hệ thống, đặt biệt CASA được đóng góp từ nhóm khách hàng chiến lược là bán lẻ và doanh nghiệp SMEs. MSB được niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) từ tháng 12/2020.

Báo cáo được thực hiện bởi:
Trung tâm Phân tích Haseco

Tăng trưởng tín dụng 2025 đạt 16.8% YTD

- MSB ghi nhận thu nhập lãi thuần Q4/2025 đạt 3,044 tỷ đồng (-3% YoY). Lũy kế năm 2025, thu nhập lãi thuần đạt 10,947 tỷ đồng (+7% YoY) nhờ tăng trưởng tín dụng 16.8% YTD, trong khi huy động vốn tăng mạnh 29.5% YoY khiến LDR giảm về 62% và CASA duy trì ở mức cao. NIM Q4/2025 giữ ổn định 3.35%, tuy nhiên tính chung năm 2025 NIM giảm còn 3.2%, thu hẹp 50 bps so với năm 2024.
- Triển vọng 2026 đến từ thu hồi các khoản phải thu từ nghiệp vụ xử lý các khoản nợ và cắt giảm chi phí giúp cải thiện lợi nhuận.
- Sau khi giá cổ phiếu giảm 11% kể từ đầu năm 2026, MSB đang giao dịch với PB trượt 0.83 lần. Haseco định giá mục tiêu **13,450 VNĐ/cổ phiếu**, tăng 19.6% so với giá đóng cửa ngày 12/03/2026 của cổ phiếu. Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị **KHẢ QUAN** với cổ phiếu MSB.

Kết quả kinh doanh MSB 2025

Tỷ đồng	2024	2025	YoY
Thu nhập lãi thuần	10,242	10,947	7%
Thu nhập ngoài lãi	3,974	3,097	-22%
Lãi thuần hoạt động dịch vụ	1,353	1,753	30%
Lãi thuần HĐKD ngoại hối	1,056	845	-20%
Lãi thuần mua bán trái phiếu	273	-77	-128%
Thu nhập khác	1,292	576	-55%
Tổng thu nhập hoạt động	14,217	14,045	-1%
Chi phí hoạt động	-5,230	-5,068	-3%
Lợi nhuận HĐ trước trích lập dự phòng	8,987	8,977	0%
Chi phí dự phòng	-2,084	-1,918	-8%
Lợi nhuận trước thuế	6,903	7,058	2%
Lợi nhuận thuần	5,518	5,629	2%

Quan điểm đầu tư:

Chúng tôi khuyến nghị **KHẢ QUAN** với cổ phiếu MSB, giá mục tiêu là **13,450 VNĐ/cổ phiếu**, tương ứng với mức **upside 19.6%** so với mức giá đóng cửa ngày 12/3/2026. Chúng tôi lưu ý, rủi ro của MSB phụ thuộc vào khả năng thu hồi nợ, kiểm soát chi phí huy động và chi phí hoạt động của ngân hàng.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HẢI PHÒNG

I. Đánh giá kết quả kinh doanh MSB năm 2025

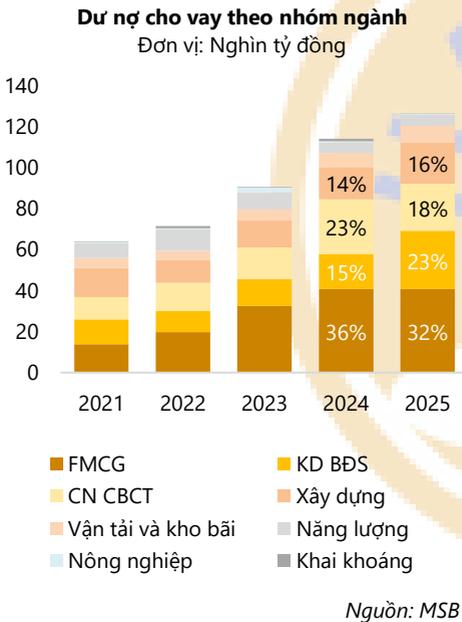
1. Tăng trưởng tín dụng đạt 16.8% YTD, thấp hơn trung bình ngành



Tăng trưởng tín dụng của MSB đạt 16.8% YTD, thấp hơn mức tăng trưởng toàn ngành ngân hàng khoảng 19% - chủ yếu suy giảm từ hoạt động cho vay của ngân hàng mẹ do hạn mức không còn nhiều. Dư nợ cho vay khách hàng đạt 205 nghìn tỷ đồng, tăng 16.3% YoY, chủ yếu do phân khúc khách hàng doanh nghiệp chỉ tăng 9.7% YoY, khiến tỷ trọng giảm xuống còn 69.7% tổng dư nợ. Ngược lại, cho vay khách hàng cá nhân tăng mạnh 35% YoY nhờ đóng góp từ công ty tài chính tiêu dùng TNEX, riêng Q4/2025 tăng 114.5% YoY và 12.1% QoQ, đóng góp khoảng 2% tổng dư nợ tín dụng.

Xét theo cơ cấu ngành, nhóm FMCG tiếp tục chiếm tỷ trọng lớn nhất với 32% tổng dư nợ, dù giảm 4 điểm phần trăm so với cùng kỳ. Trong khi đó, bất động sản tăng trưởng mạnh 66.3% YoY, nâng tỷ trọng lên 23%, còn các ngành công nghiệp chế biến chế tạo và vận tải kho bãi lần lượt chiếm 18% và 16% tổng dư nợ.

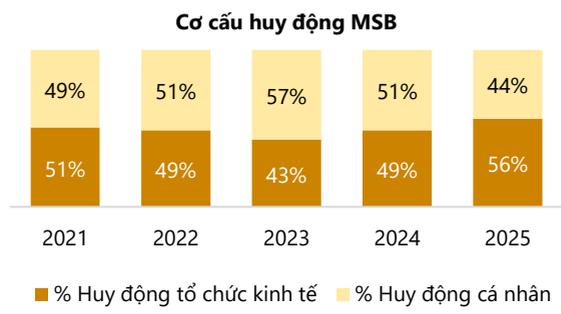
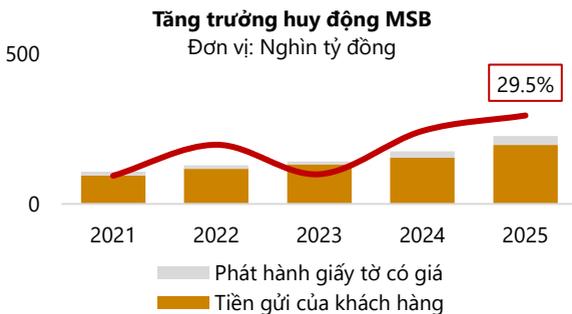
2. Huy động vốn tăng trưởng 29.5% YoY



Về huy động, tổng nguồn vốn đạt 226.3 nghìn tỷ đồng, tăng 29.5% YoY, trong đó tiền gửi khách hàng đạt 196.7 nghìn tỷ (+27% YoY), giúp tỷ lệ LDR giảm xuống 62%. Tỷ lệ CASA đạt 28.9%, tăng 3 điểm phần trăm so với năm 2024.

Hoạt động phát hành giấy tờ có giá năm 2025 tăng 39.7% YoY, tuy nhiên tốc độ tăng đã chậm lại đáng kể so với mức 136% YoY của năm 2024. Cơ cấu phát hành chủ yếu tập trung ở các giấy tờ có giá kỳ hạn từ 12 tháng đến 5 năm (54.2%), trong khi các chứng chỉ tiền gửi dưới 12 tháng chiếm khoảng 31.7%, cho thấy ngân hàng vẫn duy trì chiến lược kéo dài kỳ hạn nguồn vốn.

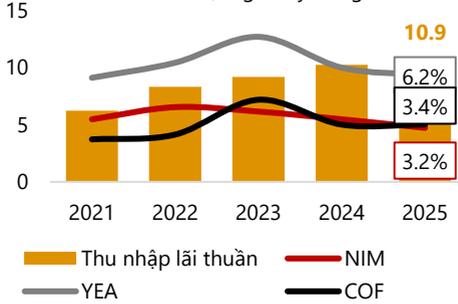
Cơ cấu nguồn vốn huy động cũng có sự dịch chuyển khi nguồn vốn từ các tổ chức kinh tế tăng lên chiếm 56% tổng huy động trong năm 2025, trong khi tỷ trọng từ khách hàng cá nhân giảm xuống còn 44% vào cuối Q4/2025. Điều này cho thấy MSB đang gia tăng khai thác nguồn vốn từ khách hàng doanh nghiệp nhằm hỗ trợ tăng trưởng tín dụng trong các năm tới.



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HẢI PHÒNG

Thu nhập lãi thuần

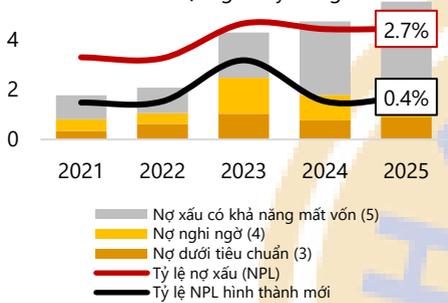
Đơn vị: Nghìn tỷ đồng



Nguồn: MSB

Nợ xấu MSB

Đơn vị: Nghìn tỷ đồng



Nguồn: MSB

Cơ cấu thu nhập ngoài lãi

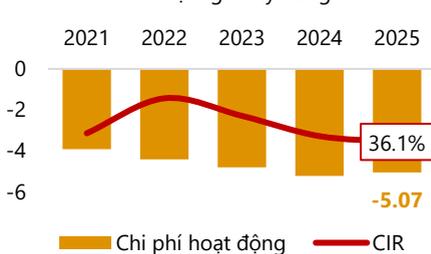
Đơn vị: Nghìn tỷ đồng



Nguồn: MSB

Chi phí hoạt động MSB

Đơn vị: Nghìn tỷ đồng



Nguồn: MSB

3. Tỷ lệ NIM dần ổn định so với quý trước

Tỷ lệ NIM Q4/2025 của MSB ổn định so với quý trước ở mức 3.35% (giảm 84 điểm cơ bản so với cùng kỳ nhưng đi ngang nếu tính theo tỷ lệ NIM cốt lõi, không bao gồm các khoản mục không thường xuyên trong Q4/2024), do phần gia tăng của lợi suất tài sản (tăng 21 điểm cơ bản so với quý trước) bù trừ với phần gia tăng của chi phí huy động (tăng 20 điểm cơ bản so với quý trước).

Nhìn chung cả năm 2025, thu nhập lãi thuần của MSB đạt 10.9 nghìn tỷ đồng (+6.8% YoY), NIM tiếp tục giảm xuống chỉ còn 3.2% YoY (giảm 50bps svck). Sự suy giảm của NIM trong năm 2025 chủ yếu đến từ hệ số LDR giảm xuống, lợi suất gộp cốt lõi giảm 22bps trong khi chi phí vốn (CoF) tăng nhẹ.

Về mặt tích cực, MSB đã kiểm soát tốt chi phí huy động bất chấp việc lãi suất tại thị trường 2 neo cao nhờ cơ cấu vốn huy động được cải thiện.

4. Chất lượng tài sản ổn định

Chất lượng tài sản của MSB nhìn chung ổn định trong các quý năm 2025 và so với cuối năm 2024. Tỷ lệ nợ xấu giảm nhẹ xuống mức 2.7% từ 2.8% trong Q3/2025 và đi ngang so với cùng kỳ 2024.

Đối với dự phòng, chi phí dự phòng Q4/2025 và cả năm 2025 giảm lần lượt 4% và 8% so với cùng kỳ. Chi phí tín dụng tiếp tục tăng nhanh hơn tỷ lệ nợ xấu mới hình thành trong cả năm 2025, và tỷ lệ bao phủ nợ xấu LLR giảm xuống 52% từ 54% trong Q3/2025 và 64% trong Q4/2024.

5. Thu nhập ngoài lãi suy giảm được bù đắp nhờ cắt giảm chi phí hoạt động

Thu nhập ngoài lãi của MSB giảm xuống còn 3.1 nghìn tỷ đồng (-22% YoY) chủ yếu đến từ việc không còn thu nhập từ các khoản lợi nhuận không thường xuyên. KQKD ở mảng kinh doanh nguồn sụt giảm trong khi lãi thuần từ hoạt động dịch vụ tăng mạnh 29% YoY phần lớn từ thu nhập phí khác.

MSB đã mạnh mẽ cắt giảm chi phí hoạt động, chủ yếu là chi phí nhân sự để bù đắp việc doanh thu tăng trưởng hạn chế và khoản thu nhập không thường xuyên bị mất đi. Từ đó hệ số CIR cải thiện đáng kể 70bps so với cùng kỳ 2024, giảm về còn 36.1%. Tuy nhiên mức cắt giảm này chủ yếu diễn ra trong Q4/2025 và đến từ khoản thưởng cuối năm cho nhân viên. Chúng tôi cho rằng đây không phải là một mức cắt giảm thường xuyên và chỉ mang tính thời điểm, khó có thể duy trì mức thấp trong những quý tới.

II. Tổng quan doanh nghiệp

1. Lịch sử hình thành



Ngân hàng Thương mại Cổ phần Hàng Hải Việt Nam (MSB) được thành lập vào năm 1991. Tại Việt Nam, MSB là ngân hàng đầu tiên xin được giấy phép thanh toán quốc tế và là ngân hàng đầu tiên ứng dụng mạng máy tính LAN và WAN nhằm rút ngắn thời gian chuyển tiền. MSB thuộc nhóm đầu ngành về tỷ lệ CASA trên tổng tiền gửi cao nhất hệ thống, đặt biệt CASA được đóng góp từ nhóm khách hàng chiến lược là bán lẻ và doanh nghiệp SMEs. MSB được niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) từ tháng 12/2020.

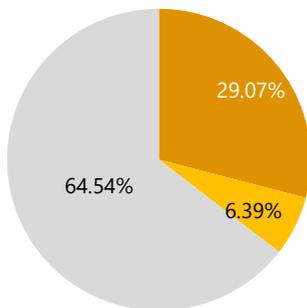
Lịch sử hình thành



2. Cơ cấu cổ đông

MSB có tỷ lệ sở hữu nước ngoài cao với 29.07%, gần tiệm cận với mức trần 30% theo quy định của pháp luật. Các nhà đầu tư nước ngoài nắm giữ MSB thông qua nhiều pháp nhân khác nhau. Nhóm cổ đông Nhà nước sở hữu 6.39% cổ phần chủ yếu đến từ cổ đông lớn Tập đoàn Bưu chính viễn thông Việt Nam-VNPT (6.05%). Ngoài ra, MSB không còn cổ đông lớn nào khác, với cùng tỷ lệ 4.98% Cơ sở hạ tầng KCN Hà Nội - Đài Tư và Ricohomes.,Jsc là những cổ đông nắm giữ nhiều cổ phần ngay sau VNPT tại MSB. Ban lãnh đạo và người có liên quan nắm giữ một lượng cổ phần hạn chế ~1.07%.

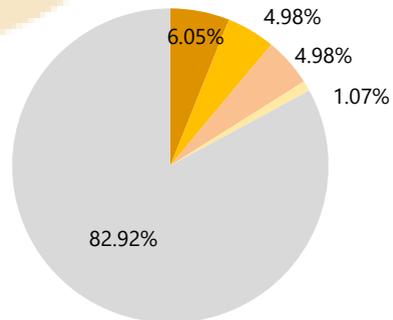
Tổng quan cơ cấu sở hữu



■ Nước ngoài ■ Nhà nước ■ Khác

Nguồn: MSB

Chi tiết cơ cấu cổ đông



■ Tập đoàn BCVT Việt Nam ■ CSHT KCN Hà Nội - Đài Tư
■ Ricohomes.,Jsc ■ BLĐ và người có liên quan
■ Khác

Nguồn: MSB

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HẢI PHÒNG

Trụ sở chính:

Số 7 Lô 28A đường Lê Hồng Phong, Phường Gia Viên, TP.Hải Phòng

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 2, số 163 Bà Triệu, Phường Hai Bà Trưng, TP. Hà Nội

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Số 328 Võ Văn Kiệt, Phường Cầu Ông Lãnh, TP Hồ Chí Minh

III. Triển vọng đầu tư MSB 2026

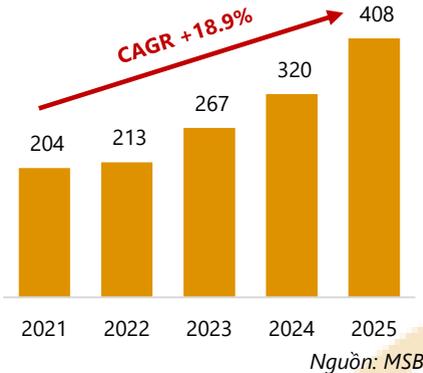
Thu hồi nợ là yếu tố then chốt

Tổng tài sản của MSB đạt 407,674 tỷ đồng, tương ứng CAGR 18.9% giai đoạn 2021-2025. Tuy nhiên, ngân hàng vẫn thuộc nhóm quy mô trung bình trong khối tư nhân, do đó dư địa mở rộng tín dụng thấp hơn so với các ngân hàng dẫn đầu, trong khi chất lượng tài sản chỉ ở mức trung bình ngành. Trong bối cảnh tăng trưởng tín dụng bị kiểm soát và NIM còn chịu áp lực, Haseco cho rằng hiệu quả thu hồi và xử lý nợ ngoại bảng sẽ là yếu tố then chốt hỗ trợ cải thiện EPS trong thời gian tới. Ban lãnh đạo MSB kỳ vọng thu hồi tiền mặt từ việc bán các khoản nợ trị giá hơn 4,000 tỷ đồng. Tổng giá trị của thu nhập từ xử lý khoản phải thu tồn đọng trên sẽ phụ thuộc vào giá đã bán. Tuy nhiên do cơ cấu các khoản nợ chưa được công bố nên việc đánh giá tác động lên KQKD gặp nhiều trở ngại.

Ngoài ra, chúng tôi duy trì quan điểm tỷ lệ NIM sẽ phục hồi nhẹ kể từ năm 2026, phản ánh vị thế huy động tiền gửi được hồi phục và lợi suất cải thiện từ đáy, bù đắp cho các điều kiện thị trường bất lợi - lãi suất liên ngân hàng cao.

Quy mô tổng tài sản MSB

Đơn vị: Nghìn tỷ đồng



So sánh MSB với các doanh nghiệp trong ngành

Xếp hạng (*)	Tổng tài sản (Q)	Lợi nhuận sau thuế (TTM)	Lợi nhuận sau thuế (YoY) (Q)	Huy động (QoQ) (Q)	CASA (Q)	COF (TTM)	Tín dụng (QoQ) (Q)	NIM (TTM)	ROE (TTM)	Tỷ lệ nợ xấu (NPL) (Q)	CIR (TTM)	EPS (D)	BVPS (Q)	P/E (D)	P/B (D)
	Tỷ VND	Tỷ VND	%	%	%	%	%	%	%	%	%	VND	VND	Lần	Lần
1	BID	VCB	KLB	MBB	MBB	VCB	MBB	VPB	HDB	VCB	SHB	CTG	STB	KLB	MSB
2	CTG	CTG	ABB	HDB	TCB	MBB	HDB	LPB	LPB	ABB	VPB	BID	VCB	NAB	VAB
3	VCB	BID	VBB	ABB	VCB	CTG	SGB	KLB	KLB	ACB	VAB	VCB	TCB	SHB	OCB
4	MBB	MBB	TCB	TPB	MSB	BID	BID	MBB	CTG	TCB	HDB	LPB	BID	TPB	BAB
5	VPB	TCB	VAB	MSB	CTG	TCB	ABB	TCB	MBB	CTG	LPB	TCB	CTG	MSB	NAB
6	TCB	VPB	PGB	TCB	TPB	MSB	VPB	STB	NAB	BAB	MBB	MBB	VPB	VAB	TPB
7	ACB	HDB	HDB	BID	ACB	PGB	PGB	OCB	BID	TPB	CTG	HDB	ACB	ABB	SHB
8	HDB	ACB	VPB	VPB	BID	ACB	STB	MSB	SHB	MBB	TCB	KLB	MBB	OCB	ABB
9	STB	SHB	TPB	BVB	PGB	STB	TPB	SHB	TPB	VAB	ACB	STB	ABB	ACB	KLB
10	SHB	LPB	BAB	VBB	STB	TPB	ACB	VIB	ACB	BID	SSB	ACB	LPB	MBB	SGB
11	LPB	TPB	BID	NVB	VIB	EIB	NVB	ABB	ABB	LPB	NAB	VPB	TPB	VIB	VBB
12	VIB	VIB	LPB	ACB	VPB	VIB	VCB	TPB	VCB	KLB	BID	TPB	HDB	HDB	SSB
13	TPB	STB	MBB	VCB	SSB	NAB	TCB	LPB	VIB	SSB	TPB	SHB	SSB	SSB	VIB
14	NAB	MSB	NAB	PGB	EIB	HDB	VIB	ACB	TCB	SHB	VCB	NAB	SHB	SHB	CTG
15	MSB	SSB	MSB	SSB	HDB	OCB	VAB	VAB	VPB	NAB	ABB	VIB	VIB	VPB	ACB
16	SSB	NAB	CTG	LPB	OCB	LPB	SSB	SSB	SSB	PGB	MSB	ABB	MSB	VBB	BVB
17	OCB	OCB	OCB	EIB	SGB	SSB	EIB	NAB	MSB	HDB	OCB	SSB	NAB	TCB	TCB
18	EIB	ABB	SHB	SGB	ABB	ABB	OCB	VCB	VAB	MSB	VIB	MSB	KLB	LPB	MBB
19	ABB	KLB	VCB	VAB	NVB	VPB	LPB	CTG	OCB	EIB	KLB	VAB	OCB	BAB	EIB
20	VBB	VAB	VIB	SHB	LPB	NVB	KLB	PGB	VBB	VBB	STB	OCB	EIB	BID	CTG
21	BAB	VBB	ACB	CTG	BVB	BVB	MSB	EIB	STB	SGB	PGB	BAB	BAB	VCB	NVB
22	NVB	BAB	BVB	OCB	SHB	SGB	BVB	BVB	PGB	VIB	VBB	VBB	VAB	STB	HDB
23	VAB	EIB	SSB	KLB	KLB	SHB	SHB	NVB	BAB	BVB	BAB	BVB	SGB	BVB	PGB
24	BVB	PGB	EIB	VIB	VAB	VBB	BAB	SGB	BVB	VPB	EIB	EIB	BVB	PGB	STB
25	KLB	BVB	STB	BAB	NAB	VAB	VBB	BID	EIB	OCB	BVB	PGB	VBB	EIB	BID

(*): Xếp hạng theo mức độ tích cực
Nguồn: Haseco

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HẢI PHÒNG

Trụ sở chính:

Số 7 Lô 28A đường Lê Hồng Phong, Phường Gia Viên, TP.Hải Phòng

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 2, số 163 Bà Triệu, Phường Hai Bà Trưng, TP. Hà Nội

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Số 328 Võ Văn Kiệt, Phường Cầu Ông Lãnh, TP Hồ Chí Minh

IV. Định giá và khuyến nghị

Sau khi giá cổ phiếu giảm 11% kể từ đầu năm 2026, MSB đang giao dịch với PB trượt 0.83 lần, thấp hơn 0.9 độ lệch chuẩn so với trung bình quá khứ và thấp hơn 35% so với bình quân nhóm ngân hàng tư nhân ở mức 1.28 lần. Do đó chúng tôi kỳ vọng hệ số P/B và P/E của MSB sẽ hồi phục về mức trung bình quá khứ và khuyến nghị khả quan với triển vọng:

- Hệ số NIM duy trì ổn định và kỳ vọng phục hồi
- Duy trì chất lượng tài sản
- Thu hồi hiệu quả các khoản nợ ngoại bảng

Về phương pháp định giá: Sử dụng 2 phương pháp định giá P/E và P/B (tỷ lệ 50:50) với P/E và P/B mục tiêu là mức trung bình chỉ số quá khứ của ngân hàng, chúng tôi đưa ra định giá với Ngân hàng TMCP Hàng hải Việt Nam với khuyến nghị **KHẢ QUAN** và giá mục tiêu là **13,450 VNĐ/cổ phiếu**, tương ứng với mức **upside 19.6%** so với mức giá đóng cửa ngày 12/3/2026. Chúng tôi lưu ý, rủi ro của MSB phụ thuộc vào khả năng thu hồi nợ, kiểm soát chi phí huy động và chi phí hoạt động của ngân hàng.

Định giá MSB 2026

Định giá PE

EPS	1,804
P/E dự phóng	6.62
Định giá (1)	11,943
Chênh lệch	6%

Định giá PB

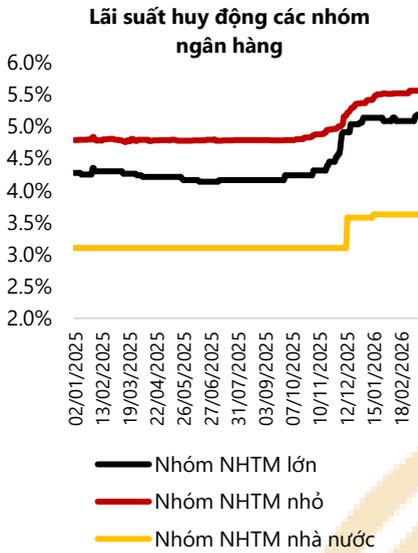
BVPS	13,554
P/B dự phóng	1.10
Định giá (2)	14,909
Chênh lệch	33%

Tổng hợp định giá = ((1) + (2))/2 **13,450**

Giá hiện tại (12/03/2026) 11,250

Upside **19.6%**

Nguồn: Haseco ước tính



Nguồn: Haseco tổng hợp

V. Rủi ro đầu tư

Áp lực suy giảm NIM

Mặc dù NIM của MSB duy trì tương đối ổn định và có kỳ vọng cải thiện trong năm 2026, môi trường lãi suất huy động gia tăng cùng với mặt bằng lãi suất trên thị trường liên ngân hàng vẫn có thể tạo áp lực lên chi phí vốn của ngân hàng. Trong trường hợp chi phí huy động tiếp tục tăng nhanh hơn tốc độ điều chỉnh lãi suất cho vay, biên lãi ròng của MSB có thể chịu rủi ro thu hẹp trong các giai đoạn tới.

Rủi ro thu hồi nợ thấp hơn kỳ vọng

Ban lãnh đạo MSB đã công bố kế hoạch thu hồi khoảng 4,000 tỷ đồng từ việc xử lý các tài sản tồn đọng, dự kiến ghi nhận trong Q4/2026. Tuy nhiên, khoản tiền này hiện vẫn chưa được ghi nhận, qua đó đặt ra rủi ro liên quan đến tiến độ và khả năng thu hồi thực tế. Bên cạnh đó, thông tin chi tiết về cấu trúc các khoản nợ và tài sản đảm bảo đi kèm hiện vẫn còn hạn chế, khiến mức độ chắc chắn của dòng tiền thu hồi chưa thực sự rõ ràng.

Rủi ro kiểm soát chi phí hoạt động

Chi phí hoạt động của MSB trong giai đoạn gần đây được cải thiện chủ yếu nhờ giảm chi phí nhân sự, đặc biệt là chi phí lương thưởng. Tuy nhiên, ngân hàng hiện chưa công bố các kế hoạch cụ thể liên quan đến tái cấu trúc nhân sự hoặc các chương trình tối ưu chi phí dài hạn. Do đó, khả năng duy trì hiệu quả kiểm soát chi phí trong trung hạn vẫn là yếu tố cần tiếp tục theo dõi.



Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà Haseco cho là đáng tin cậy, tuy nhiên Haseco không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo.

Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. Haseco và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của Haseco và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của Haseco. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. Haseco có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho Haseco.

Haseco không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.



Công ty cổ phần Chứng khoán Hải Phòng

Người bạn tin cậy của nhà đầu tư

TRỤ SỞ CHÍNH

Số 7 Lô 28A đường Lê Hồng Phong,
Phường Gia Viên, TP.Hải Phòng
T: (0225) 3842.335
F: (0225) 3746.266
Email: dvkh@haseco.vn
Website: www.haseco.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 2, số 163 Bà Triệu,
Phường Hai Bà Trưng, TP. Hà Nội
T: (024) 3574.7020
F: (024) 3574.7019

CHI NHÁNH TP. HỒ CHÍ MINH

Số 328 Võ Văn Kiệt, Phường
Cầu Ông Lãnh, TP Hồ Chí Minh
T: (028) 3920.7800
Fax: (028) 3920.7825