

**CTCP - Tổng Công ty Lọc Hoá dầu Việt Nam (HOSE: BSR)****Khuyến nghị**

Giá hiện tại (VND)	28,600
Giá mục tiêu (VND)	32,300
% tăng giá	12.9%
Ngày báo cáo	01/06/2026
Vốn hóa (tỷ đồng)	143,209
KLTB 10 ngày	15,893,100
% sở hữu NĐTNN	1.64%
SLCP lưu hành	5,007,299,686
SLCP niêm yết	5,007,299,686
P/E trailing	10.97
P/B (gần nhất)	2.08
ROA	14.21%
ROE	20.93%
EPS (pha loãng)	2,607
Book value	13,665

KHẢ QUAN**Tổng quan doanh nghiệp**

CTCP - Tổng Công ty Lọc Hoá dầu Việt Nam (HOSE: BSR) được PVN thành lập năm 2008 để quản lý và vận hành Dung Quất - nhà máy lọc dầu đầu tiên của Việt Nam. Giữ vai trò then chốt ở hạ nguồn dầu khí, BSR luôn duy trì công suất vận hành ấn tượng trên 100% trong nhiều năm. Cùng với Nghi Sơn, 2 doanh nghiệp này đang đáp ứng khoảng 65%-70% nhu cầu xăng dầu nội địa.

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

Lợi nhuận quý 1 bùng nổ vượt kỳ vọng

- Quý 1/2026, BSR ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực và vượt mọi kỳ vọng của nhà đầu tư. Doanh thu thuần đạt 45,920 tỷ đồng (+44% YoY), lợi nhuận sau thuế đạt 8,266 tỷ đồng, tăng trưởng gấp 20 lần so với cùng kỳ. Đây là mức lợi nhuận theo quý cao thứ 2 trong lịch sử doanh nghiệp. Lợi nhuận tăng trưởng chủ yếu đến từ đà tăng của crack spread do chiến sự Trung Đông leo thang, giúp biên lợi nhuận cải thiện đáng kể.
- Về câu chuyện 2026, Haseco cho rằng BSR đang có 3 động lực chính: (1) Crack spread neo vùng cao hỗ trợ triển vọng lợi nhuận; (2) Kế hoạch mở rộng hoạt động kinh doanh; (3) Câu chuyện thoái vốn nhà nước.
- Chúng tôi đưa ra định giá với CTCP - Tổng Công ty Lọc Hoá dầu Việt Nam với khuyến nghị **KHẢ QUAN** và giá mục tiêu là **32,300 VNĐ/cổ phiếu**, tương ứng mức chênh lệch hợp lý là **12.9%**.

Kết quả kinh doanh quý 1/2026 BSR

Khoản mục	Q1/25	Q1/26	Tăng trưởng (% svck)
Doanh thu thuần	31,895	45,920	44.0%
Giá vốn hàng bán	(31,512)	(36,413)	15.6%
Lợi nhuận gộp	382	9,507	2386.5%
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>1.2%</i>	<i>20.7%</i>	<i>19.5ppts</i>
Lãi ròng từ hoạt động tài chính	362	278	-23.2%
Chi phí bán hàng & QLDN (SG&A)	(283)	(550)	94.4%
<i>SG&A/Doanh thu</i>	<i>0.9%</i>	<i>1.2%</i>	<i>0.3ppts</i>
Lãi/lỗ từ hoạt động kinh doanh	461	9,235	1902.4%
Lợi nhuận sau thuế	399	8,266	1969.2%
<i>Biên lợi nhuận ròng</i>	<i>1.3%</i>	<i>18.0%</i>	<i>16.7ppts</i>
Lợi nhuận của Cổ đông công ty mẹ	399	8,265	1972.8%

Nguồn: BSR

Quan điểm đầu tư:

Haseco dự phóng lợi nhuận sau thuế năm 2026 đạt khoảng 18,000 tỷ đồng, với kịch bản chiến tranh hạ nhiệt dần trong 2H2026 và crack spread trong nửa cuối năm tương đương với 4Q2025. Và với doanh nghiệp mang tính chu kỳ cao, chúng tôi sử dụng mức P/E khá thận trọng 9.0x làm mức tham chiếu. Từ đó, đưa ra định giá với CTCP - Tổng Công ty Lọc Hoá dầu Việt Nam (HOSE: BSR) - khuyến nghị **KHẢ QUAN** và giá mục tiêu là **32,300 VNĐ/cổ phiếu**, tương ứng mức chênh lệch **12.9%** so với giá đóng cửa ngày 01/06/2026.

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

I. Đánh giá kết quả kinh doanh BSR Q1/2026

Quý 1/2026, BSR ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực và vượt mọi kỳ vọng của nhà đầu tư. Doanh thu thuần đạt 45,920 tỷ đồng (+44% YoY), lợi nhuận sau thuế đạt 8,266 tỷ đồng, tăng trưởng gấp 20 lần so với cùng kỳ. Đây là mức lợi nhuận theo quý cao thứ 2 trong lịch sử doanh nghiệp, chỉ thấp hơn con số hơn 9,900 tỷ đồng trong quý 2/2022. Cụ thể:

- **Dầu diesel:** mảng đóng góp lợi nhuận chính. Doanh thu đạt 21,181 tỷ đồng (+59% YoY), lợi nhuận gộp đạt 6,158 tỷ đồng, gấp hơn 6 lần cùng kỳ.
- **Xăng RON 92, 95:** doanh thu đạt 16,128 tỷ đồng (+28% YoY), lợi nhuận gộp đạt 1,938 tỷ đồng, cải thiện mạnh so với mức lỗ 664 tỷ đồng cùng kỳ.
- **Jet A1:** doanh thu đạt 3,596 tỷ đồng (+53% YoY), lợi nhuận gộp đạt 988 tỷ đồng (+202% YoY).

Có thể thấy, doanh thu và lợi nhuận các sản phẩm chủ lực đều tăng trưởng mạnh. Haseco cho rằng, điều này là nhờ 2 yếu tố:

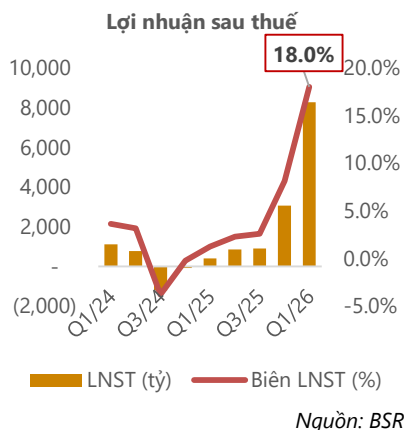
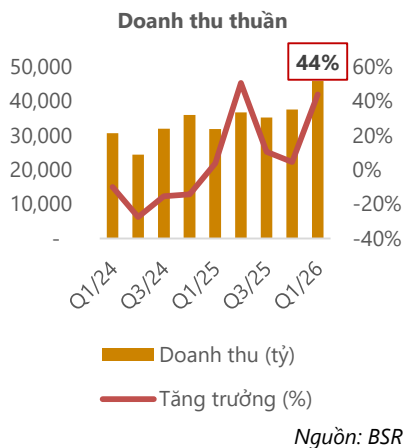
- (1) Tăng trưởng sản lượng:** Tổng sản lượng thành phẩm xăng dầu trong quý đạt 2,030 nghìn tấn (+17% YoY).
- (2) Crack spread tăng mạnh:** Chiến sự Trung Đông từ tháng 3 giúp crack spread tăng mạnh trong ngắn hạn nhờ giá dầu tăng và BSR còn tồn kho giá rẻ từ quý 4 năm trước. Tại thời điểm trước chiến sự, 3:2:1 crack spread (chênh lệch ước tính từ 2 thùng xăng + 1 thùng diesel tạo ra từ 3 thùng dầu thô) chỉ ở mức 28\$/thùng, sau đó đã tăng gấp đôi lên khoảng 58\$/thùng, và hiện đang giao dịch ổn định quanh 50\$/thùng.

Nhờ đó, tỷ suất lợi nhuận thuần trong Q1/2026 đạt 18%, vượt xa mức 1.3% cùng kỳ và 3.7% cả năm 2025 (vốn cũng là một năm biên lợi nhuận phục hồi). Tình trạng gián đoạn kéo dài tại Trung Đông đã làm đảo lộn chuỗi cung ứng dầu thô tại Châu Á. Với tư cách là nhà máy lọc dầu lớn thứ 2 tại Việt Nam với 70% nguyên liệu đầu vào từ nguồn trong nước, BSR là doanh nghiệp hưởng lợi chính từ đà tăng sốc giá dầu.

Doanh thu và lợi nhuận gộp các sản phẩm lọc dầu chính

Doanh thu (tỷ đồng)	Tăng trưởng (%YoY)			Lợi nhuận gộp (tỷ đồng)	Tăng trưởng (%YoY)		
	Q1/25	Q1/26			Q1/2025	Q1/2026	
Dầu diesel	13,328	21,181	58.9%	Dầu diesel	998	6,158	517%
Xăng RON 92,95	12,596	16,128	28.0%	Xăng RON 92,95	(664)	1,938	Đảo chiều
Jet A1	2,351	3,596	52.9%	Jet A1	327	988	202%
LPG	2,048	1,964	-4.1%	LPG	202	(16)	Đảo chiều

Nguồn: BSR



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HẢI PHÒNG

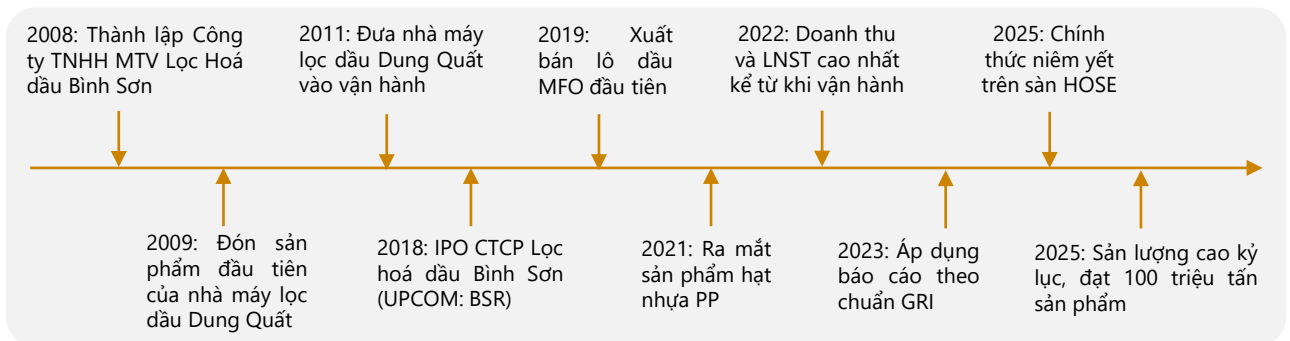


II. Tổng quan doanh nghiệp

1. Lịch sử hình thành

CTCP - Tổng Công ty Lọc hoá dầu Việt Nam (HOSE: BSR) là đơn vị quản lý và vận hành Nhà máy Lọc dầu Dung Quất - nhà máy lọc dầu đầu tiên của Việt Nam, đóng vai trò quan trọng trong việc đảm bảo an ninh năng lượng quốc gia. Doanh nghiệp được thành lập năm 2008, sau đó cổ phần hóa vào năm 2018. Giữ vai trò then chốt ở hạ nguồn dầu khí, BSR luôn duy trì công suất vận hành ấn tượng trên 100% trong nhiều năm (xử lý khoảng 6.5 triệu tấn dầu thô/năm). Cùng với Nghi Sơn, 2 doanh nghiệp này đang đáp ứng khoảng 65%-70% nhu cầu xăng dầu nội địa.

Lịch sử hình thành



Nguồn: BSR

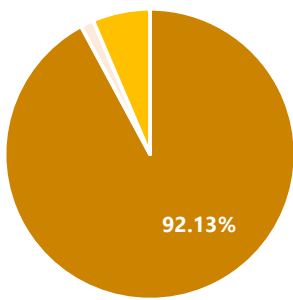
2. Cơ cấu cổ đông

Cơ cấu sở hữu của BSR khá cô đặc khi 92.13% cổ phần thuộc về PVN. Việc nhà nước nắm hoàn toàn kiểm soát giúp PVN đảm bảo vấn đề an ninh năng lượng quốc gia. Tuy nhiên, sắp tới PVN sẽ phải thoái vốn khỏi BSR để đảm bảo tỷ lệ free-float tối thiểu 10% theo Luật Chứng khoán sửa đổi.

3. Mô hình kinh doanh

Dầu thô chiếm khoảng 90%-95% chi phí đầu vào của BSR. BSR nhập dầu thô từ các mỏ trong nước (chủ yếu là Bạch Hổ) và nguồn nhập khẩu để tinh chế ra dầu Diesel (khoảng 2.7 triệu tấn/năm), xăng RON 92, 95 (khoảng 2.5 triệu tấn/năm) và ngoài ra còn có Jet A1 (nhiên liệu máy bay), LPG và phần nhỏ sản phẩm hoá dầu. Sự khác biệt lớn nhất giữa 2 nhà máy lọc dầu tại Việt Nam nằm ở chỗ Dung Quất sản xuất nhiều xăng hơn, nhưng ít dầu Diesel hơn so với Nghi Sơn. Nguyên nhân đến từ nguồn nguyên liệu đầu vào của 2 nhà máy. Dung Quất sử dụng loại dầu ngọt, ít lưu huỳnh, chất lượng tốt, rất phù hợp để tinh chế xăng. Trong khi đó, Nghi Sơn nhập khẩu dầu thô hoàn toàn, chủ yếu từ Kuwait. Đây là loại dầu chua, có hàm lượng lưu huỳnh cao, chi phí rẻ hơn dầu ngọt - dù khó chế biến hơn nhưng lại rất thích hợp để sản xuất nhựa đường và dầu diesel.

Cơ cấu cổ đông



■ PVN ■ Nước ngoài ■ Khác

Nguồn: BSR

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

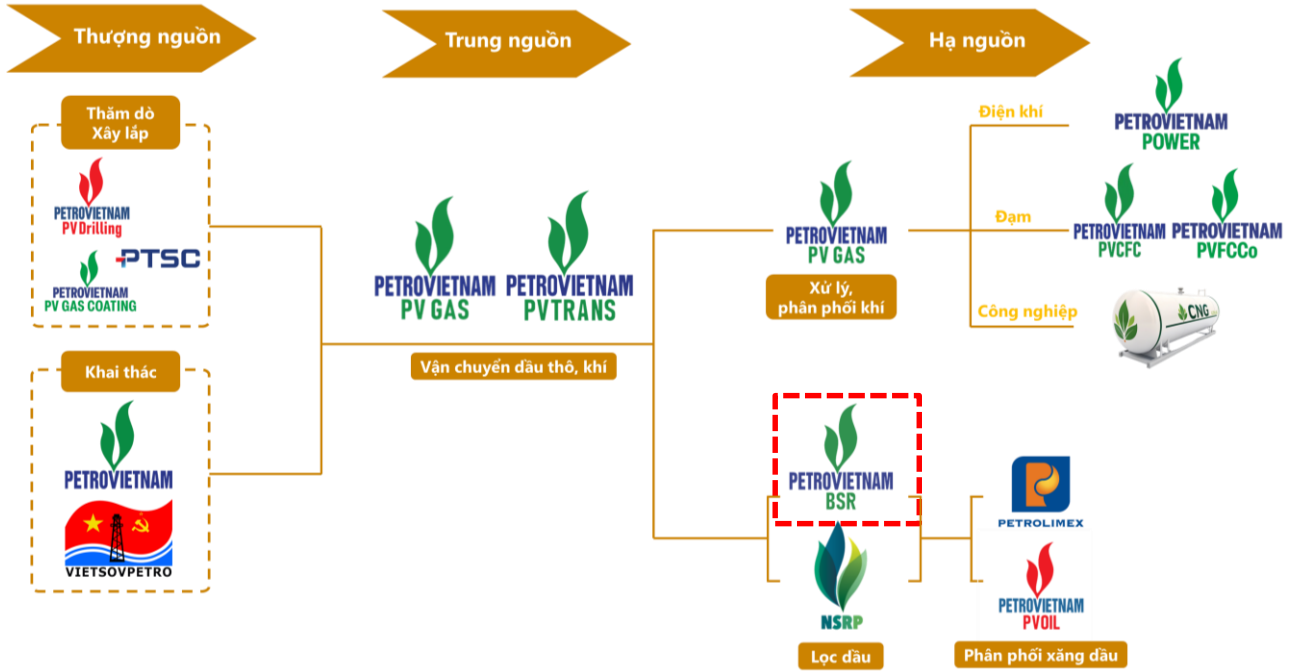
Chi nhánh Hà Nội

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

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

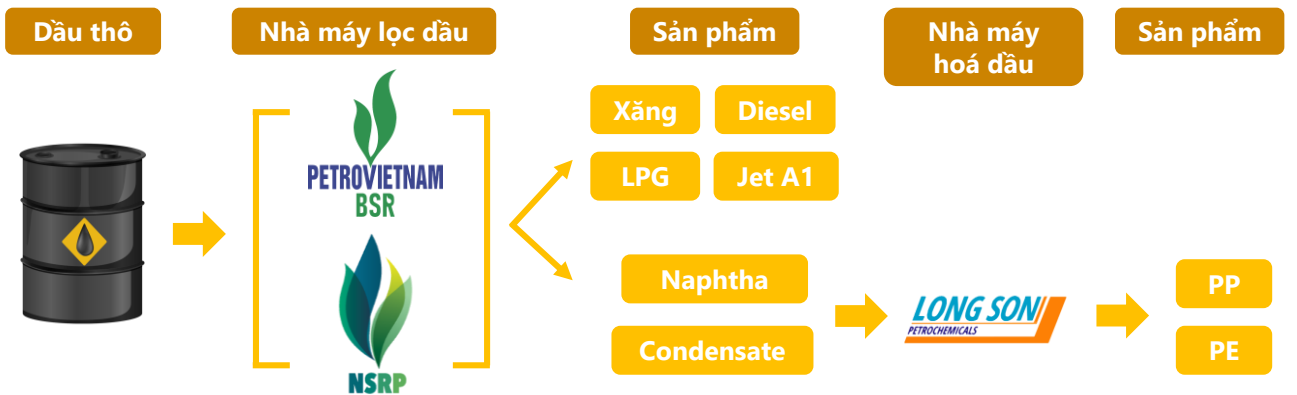
Số 328 Võ Văn Kiệt, Phường Cầu Ông Lãnh, TP Hồ Chí Minh

Chuỗi giá trị ngành dầu khí Việt Nam



Nguồn: Haseco tổng hợp

Chuỗi giá trị lọc - hoá dầu Việt Nam



Nguồn: Haseco tổng hợp

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 doanh nghiệp 2026

(1) Crack spread neo vùng cao hỗ trợ triển vọng lợi nhuận

Haseco cho rằng, tăng trưởng doanh thu của BSR chủ yếu đến từ đà tăng giá nhiên liệu thành phẩm toàn cầu, trong khi đó biên lợi nhuận biến động tương quan với crack spread do BSR không sử dụng bất cứ công cụ phòng ngừa rủi ro cho biến động giá dầu thô đầu vào và sản phẩm lọc dầu đầu ra. Cụ thể, crack spread được hiểu là chênh lệch giá giữa 1 thùng dầu thô và sản phẩm xăng dầu chế biến từ thùng dầu thô này. Crack spread càng cao thì biên lợi nhuận gộp BSR càng lớn. Thông thường, crack spread thường biến động cùng chiều với giá dầu do:

- **Đầu vào:** BSR ký kết hợp đồng mua dầu từ 6-12 tháng, sản lượng được giao hàng tháng với giá mua được xác định dựa trên trung bình 30 ngày gần nhất giá dầu Brent.
- **Đầu ra:** Do chu kỳ sản xuất của BSR kéo dài từ 10-15 ngày nên giá bán của BSR cho doanh nghiệp đầu mối xăng dầu được tính dựa trên giá trung bình 10-15 ngày thành phẩm tại thị trường Singapore, cộng thêm premium giữa BSR và người mua thương lượng.

Như vậy, BSR luôn phải trữ một lượng lớn hàng tồn kho phục vụ sản xuất. Khi giá dầu giảm, BSR phải trích lập dự phòng hàng tồn kho, đồng thời chịu thêm tác động giá bán giảm. Ngược lại, khi giá dầu tăng, biên lợi nhuận sẽ nở ra do hưởng lợi từ tồn kho giá thấp và thành phẩm giá cao.

Như đã trình bày ở trên, căng thẳng leo thang tại Trung Đông đã đẩy giá dầu lên quanh mức 100 USD/thùng và crack spread tăng mạnh hơn so với năm 2022 (cuộc chiến Nga-Ukraine xảy ra) do quy mô dòng chảy dầu thô, công suất hoạt động của các nhà máy lọc dầu bị gián đoạn lớn hơn rất nhiều. Trong trường hợp cuộc chiến tiếp tục leo thang kéo dài mà không đạt được đàm phán, giá dầu sẽ phải neo cao trong một thời gian dài, từ đó thúc đẩy crack spread và hỗ trợ triển vọng lợi nhuận của BSR. Tuy nhiên, quý 1 vừa qua có thể đã là đỉnh lợi nhuận của doanh nghiệp vì bước sang quý 2, BSR không còn khoản tồn kho giá rẻ cuối 2025 mà bắt đầu phải nhập dầu thô giá cao hơn so với quý 1 và cuối 2025 (bởi 70% đầu vào của BSR được nhập từ các mỏ dầu trong nước, còn lại 30% là nhập khẩu). Trong giai đoạn tháng 3-5/2026, BSR đã ký hợp đồng mua khoảng 3 triệu thùng dầu thô thông qua các đầu mối như Qua Iboe, Bu Attifel, Medanito và Palanca Blend. Như vậy, nguồn cung vẫn duy trì được ổn định, tuy nhiên vẫn chịu tác động một phần từ giá dầu nhập khẩu neo cao). Trường hợp ngược lại, khi đàm phán thành công, crack spread sẽ giảm về mức ổn định trước chiến tranh. Tuy nhiên, cả 2 kịch bản trên đều dẫn tới một kết luận, lợi nhuận của BSR vẫn sẽ duy trì ở mức cao trong ngắn hạn 1-2 quý tới, nhưng có thể thấp hơn mức đỉnh lợi nhuận cao vừa rồi.

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

(2) Kế hoạch mở rộng hoạt động kinh doanh

Hiện tại, BSR đang có kế hoạch mở rộng/nâng cấp 3 dự án trọng điểm:

- ❖ **Dự án nâng cấp Nhà máy lọc dầu Dung Quất:** Dự án Nâng cấp, mở rộng Nhà máy lọc dầu Dung Quất có tổng vốn đầu tư khoảng 1.2-1.5 tỷ USD với mục tiêu nâng công suất chế biến từ khoảng 148,000 thùng/ngày lên 171,000 thùng/ngày, đồng thời nâng chất lượng sản phẩm đạt tiêu chuẩn khí thải Euro V. Không chỉ mở rộng công suất, đây còn là quá trình tái cấu trúc công nghệ của Nhà máy nhằm giúp thích ứng với xu hướng tiêu chuẩn nhiên liệu sạch và cạnh tranh với nguồn xăng dầu nhập khẩu trong khu vực. Hiện tại Dung Quất vẫn phụ thuộc đáng kể vào dầu thô trong nước như Bạch Hổ, nhưng sau nâng cấp, nhà máy có thể xử lý linh hoạt nhiều loại dầu thô nhập khẩu từ Trung Đông, Mỹ hay Tây Phi. Điều này giúp BSR giảm rủi ro thiếu hụt nguồn cung nội địa và tận dụng cơ hội khi chênh lệch giá dầu quốc tế biến động thuận lợi. Mặc dù vẫn còn những thách thức nhất định như sự chậm trễ trong khâu cung ứng nguyên vật liệu san lấp và các rào cản trong quá trình lựa chọn nhà thầu EPC, Ban lãnh đạo BSR vẫn tự tin về khả năng hoàn thành đúng tiến độ và đưa vào vận hành từ 2028.
- ❖ **Nâng cấp hệ thống phao rót dầu không bến (Single Point Mooring - SPM):** Hiện tại, Dung Quất chủ yếu tiếp nhận tàu Aframax/Suezmax với tải trọng khoảng 80,000-150,000 DWT, tương đương tối đa khoảng 1 triệu thùng dầu thô mỗi chuyến. Sau nâng cấp, hệ thống SPM được định hướng đủ khả năng tiếp nhận tàu VLCC có sức chở khoảng 2 triệu thùng dầu.
- ❖ Ngoài ra, doanh nghiệp đang có **kế hoạch mua lại nhà máy chế biến condensate**. Condensate là một dạng hydrocarbon nhẹ tách ra từ khí tự nhiên, có đặc tính gần giống dầu thô siêu nhẹ và có thể chế biến thành các sản phẩm như naptha, xăng, LPG hoặc nguyên liệu hóa dầu. Bên cạnh đó, BSR cũng đã tái khởi động dự án BSR-Biofuel, đưa nhà máy Nhiên liệu sinh học Dung Quất hoạt động trở lại từ 2026 trong bối cảnh nhu cầu ethanol và xăng E10 gia tăng.

(3) Câu chuyện thoái vốn nhà nước

Theo Luật Chứng khoán sửa đổi, doanh nghiệp phải có tối thiểu 10% free-float do ít nhất 100 cổ đông nhỏ lẻ nắm giữ, nếu không sẽ bị huỷ niêm yết. Như vậy, BSR là một trong những doanh nghiệp nhà nước không đáp ứng được tiêu chí trên khi PVN đang nắm giữ 92.13% cổ phần. Điều này đem đến kỳ vọng thoái vốn nhà nước. Tuy nhiên, với BSR - một doanh nghiệp trụ cột trong an ninh quốc gia, Haseco cho rằng PVN sẽ chỉ thoái vốn một phần nhỏ và vẫn giữ quyền kiểm soát chi phối hoàn toàn với doanh nghiệp. Bản chất, việc thoái vốn không mang lại doanh thu hay lợi nhuận, nhưng tạo ra kỳ vọng từ việc tái định giá (re-rate), khiến dòng tiền lớn tìm đến.

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

Với lợi nhuận hiện tại, BSR đang được giao dịch quanh mức P/E trượt 12 tháng 10.96x. Chúng tôi lưu ý rằng, P/E của BSR biến động khá mạnh vì bản chất hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp có tính chu kỳ cao khi lợi nhuận biến động theo giá hàng hoá (giá dầu). Có những giai đoạn P/E âm khi doanh nghiệp thua lỗ (2020) hay P/E tới hơn 60 lần đầu năm 2025 khi lợi nhuận về mức thấp. Hiện tại, P/E về mức thấp do doanh nghiệp có thể đã chạm đỉnh lợi nhuận trong quý 1,2/2026.

Haseco dự phóng lợi nhuận sau thuế năm 2026 đạt khoảng 18,000 tỷ đồng, với kịch bản chiến tranh hạ nhiệt dần trong 2H2026 và crack spread trong nửa cuối năm tương đương với 4Q2025. Và với doanh nghiệp mang tính chu kỳ cao, chúng tôi sử dụng mức P/E khá thận trọng 9.0x làm mức tham chiếu. Từ đó, đưa ra định giá với CTCP - Tổng Công ty Lọc Hoá dầu Việt Nam (HOSE: BSR) - khuyến nghị **KHẢ QUAN** và giá mục tiêu là **32,300 VNĐ/cổ phiếu**, tương ứng mức chênh lệch **12.9%** so với giá đóng cửa ngày 01/06/2026.

Định giá BSR	
Định giá PE	
Lợi nhuận 2026 (tỷ đồng)	18,000
P/E mục tiêu (x)	9.0
Định giá (VND)	
Giá hiện tại (VND)	28,600
Chênh lệch	12.9%

Nguồn: Haseco ước tính

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



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