

CTCP DAMSAN (HSX: ADS)

Doanh thu tăng tốc nhưng lợi nhuận chưa theo kịp

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Q2-FY26	Q1-FY26	+/- svqt	Q2-FY25	+/- svck
Doanh thu thuần	617	408	51%	446	39%
Lợi nhuận sau thuế	23	14	70%	26	-12%
EBIT	41	23	80%	60	-31%
Tỷ suất EBIT	7%	6%	1 điểm %	13%	-7 điểm %

Nguồn: ADS, CTCK Rồng Việt

Cập nhật Q2-FY26: Doanh thu tăng trưởng mạnh nhưng chưa đủ thúc đẩy lợi nhuận

- Trong Q2-FY26, doanh thu và LNST-CĐM của ADS lần lượt đạt 617 tỷ đồng (+39% svck) và 23 tỷ đồng (-12% svck). Trong đó, ước tính doanh thu bông, sợi, khăn đạt 403 tỷ đồng (+4% svck), bất động sản đạt 20 tỷ đồng (-54% svck) và pin & khác đạt 195 tỷ đồng (+318% svck).
- Biên lợi nhuận gộp thu hẹp 6,0 điểm phần trăm svck, xuống 10%. Mức giảm này do giảm đóng góp doanh thu từ lĩnh vực bất động sản vốn có biên gộp cao khoảng 70%. Cùng kỳ, lĩnh vực bất động sản tăng mạnh khi Công ty ghi nhận doanh thu từ cho thuê hạ tầng tại CCN An Ninh.
- Lũy kế 6T2026, doanh thu và LNTT của ADS lần lượt đạt 1.025 tỷ đồng (+28% svck) và 37 tỷ đồng (+1% svck), tương ứng hoàn thành 48%/36% kế hoạch năm và 52%/37% kế hoạch năm của chúng tôi.

Triển vọng Q3-FY26: Kỳ vọng lợi nhuận cải thiện nhờ lĩnh vực dệt sợi

- Lũy kế tháng 7-8/2026, doanh thu bông, sợi, khăn đạt 304 tỷ đồng (+38% svck), sản lượng 4,3 triệu tấn (+29% svck), giá bán bình quân 70 nghìn VND/kg (+9% svck). Nhu cầu nguyên liệu tăng trước kỳ nghỉ Quốc khánh kéo dài tại Trung Quốc, trong khi tồn kho bông toàn cầu dự báo giảm 7% svck, mức thấp nhất 15 năm. Chúng tôi ước tính doanh thu Q3-FY26 đạt 447 tỷ đồng (+32% svck).
- Doanh thu BĐS duy trì khoảng 3,5 tỷ đồng/tháng từ cho thuê nhà xưởng. Hai dự án NOXH Phú Xuân và CCN Ninh An đang triển khai nên chưa đóng góp doanh thu mới trong Q3-FY26. Ước tính doanh thu bất động sản đạt 11 tỷ đồng (-26% svck).
- Lũy kế tháng 7-8/2026, doanh thu pin & khác đạt 54 tỷ đồng, dự kiến Q3-FY26 đạt 79 tỷ đồng nhờ triển khai hạ tầng và nhà xưởng cho ADP và Đức Dũng Thái Bình.
- Biên lợi nhuận ròng của ADS được dự báo giảm nhẹ 1 điểm phần trăm svck do lĩnh vực bất động sản vốn có khả năng sinh lời cao giảm tỷ trọng đóng góp vào lợi nhuận của ADS trong Q3-FY26.
- Dự phóng Q3-FY26, doanh thu và LNST-CĐM lần lượt đạt 536 tỷ đồng (+25% svck) và 25 tỷ đồng (+2% svck). Dự phóng năm 2026, doanh thu và LNST-CĐM lần lượt là 1.959 tỷ đồng (+5% svck) và 110 tỷ đồng (+13% svck). EPS tương ứng là 1.325 VND.

Quan điểm và khuyến nghị

ADS đang được giao dịch với định giá PE fwd 2026 là 5,5x, thấp hơn 50% so với trung bình 5 năm quá khứ. Dư địa tăng giá hấp dẫn nhờ danh mục dự án CCN Ninh An, An Ninh – Giai đoạn 2, Vũ Ninh – mở rộng và NOXH Phú Xuân đang được triển khai nhưng chưa phản ánh đầy đủ vào thị giá hiện tại. Chúng tôi duy trì giá mục tiêu cho ADS là **14.400 VND/cổ phiếu**, cùng với cổ tức **1.000 VND/cổ phiếu**, tương ứng với hiệu suất sinh lời kỳ vọng là 105%, dựa vào giá đóng cửa ngày 06/10/2026. Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu ADS. ([Xem thêm báo cáo định giá lần đầu](#))

MUA

105%

Giá thị trường (VND)	7.890
Giá mục tiêu (VND)	14.400

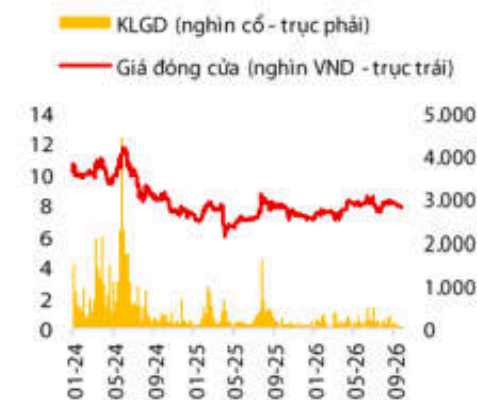
Dự kiến cổ tức tiến một 1 năm tới: 1.000 VND/cp

Thông tin cổ phiếu

Ngành	Hàng cá nhân & Gia dụng
Vốn hóa (tỷ đồng)	573
SLCPDLH (triệu CP)	76
KLGD bình quân 20 phiên (nghìn CP)	104
Free Float (%)	55
Giá cao nhất 52 tuần	8.560
Giá thấp nhất 52 tuần	6.984
Beta	0,8

	FY2025	Hiện tại
EPS	1.266	1.240
Tăng trưởng EPS (%)	93,2	29,2
P/E	6,4	6,3
P/B	0,7	0,6
EV/EBITDA	7,6	10,3
ROE (%)	9,6	9,8

Diễn biến giá



Cổ đông lớn (%)

Vũ Huy Đồng	13,36
CTCP đầu tư xây dựng và thương mại Đức Tuấn	5,33
Đỗ Đức Khang	5,31
Đỗ Văn Khôi	5,20
Khác	70,80
Giới hạn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	49,87

Cao Ngọc Quân

(084) 028 - 6299 2006 - Ext 2223

quan.cn@vdsc.com.vn

Cập nhật Q2-FY26: Doanh thu tăng trưởng mạnh nhờ hoạt động dệt sợi nhưng chưa đủ thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận

Trong Q2-FY26, doanh thu và LNST-CDM của ADS lần lượt đạt 617 tỷ đồng (+39% svck) và 23 tỷ đồng (-12% svck). Trong đó:

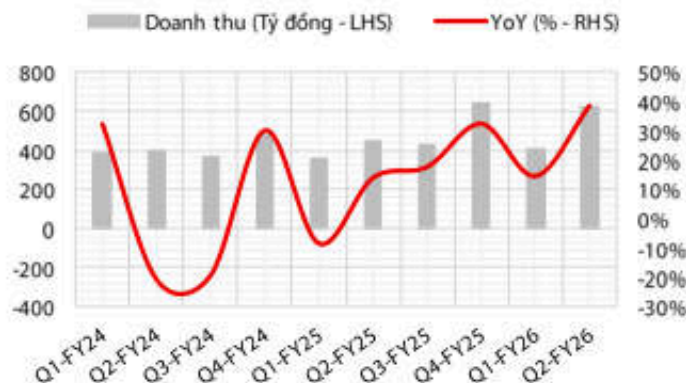
- **Doanh thu bông, sợi, khăn:** ước tính đạt 403 tỷ đồng (+4% svck), chiếm tỷ trọng 65% (-16 điểm % svck) doanh thu thuần.
 - Tổng sản lượng bông, sợi, khăn đạt 5,9 triệu tấn (+2% svck). Phù hợp với dự báo về nhu cầu tiêu thụ bông và các sản phẩm từ bông được dự báo duy trì xu hướng tăng trưởng chậm trong trung – dài hạn của chúng tôi. Theo Bộ nông nghiệp Hoa Kỳ (USDA), nhu cầu tiêu thụ bông có cải thiện nhẹ 1,5% svck trong 6T2026, bởi giá sợi nhân tạo tăng lên 6% YTD vào thời điểm cuối Q2-FY26 sau xung đột tại Trung Đông giúp cải thiện năng lực cạnh tranh của sợi bông.
 - Ước tính giá bán bông, sợi, khăn của ADS khoảng 68 nghìn VND/kg, tăng nhẹ 2% svck. Giá bông thế giới có xu hướng tăng 6% YTD trong vào cuối Q2-FY26 do kỳ vọng nguồn cung toàn cầu thắt chặt, khi USDA dự báo tiêu thụ bông niên vụ 2026/27 vượt sản lượng, kéo tồn kho cuối kỳ giảm 7% svck.
- **Doanh thu bất động sản:** đạt 20 tỷ đồng (-54% svck), trong đó doanh thu cho thuê nhà xưởng đạt 11 tỷ đồng (+18% svck), còn doanh thu bất động sản thương mại đạt 9,3 tỷ đồng từ nhà ở liên kế và 3,4 tỷ đồng từ nhà ở xã hội tại KĐT Phú Xuân. Mức giảm doanh thu chủ yếu do cùng kỳ ghi nhận 34 tỷ đồng từ hoạt động cho thuê đất tại Cụm công nghiệp An Ninh – giai đoạn 1.
- **Doanh thu pin và khác:** Lĩnh vực khác trở thành động lực thúc đẩy tăng trưởng doanh thu trong Q2-FY26 đến từ hoạt động thi công nhà xưởng tại CCN An Ninh cho các khách thuê đất có nhu cầu xây dựng như nhà máy sản xuất linh kiện điện tử SANR và hạ tầng & nhà xưởng sản xuất sợi Vinda Tex. Ước tính doanh thu lĩnh vực pin và khác đạt 195 tỷ đồng (+320% svck).

Hình 1: Sản lượng bông, sợi, khăn (tấn)



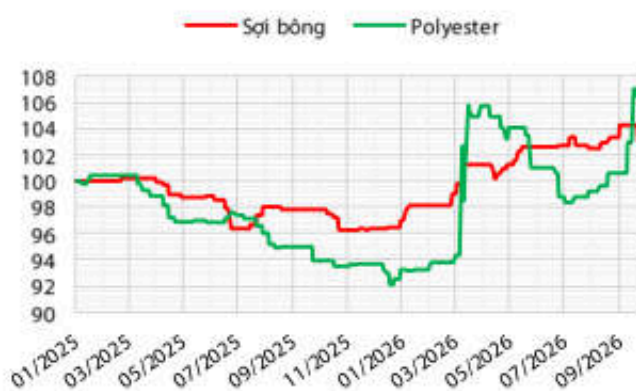
Nguồn: ADS, CTCK Rồng Việt

Hình 3: Doanh thu của ADS



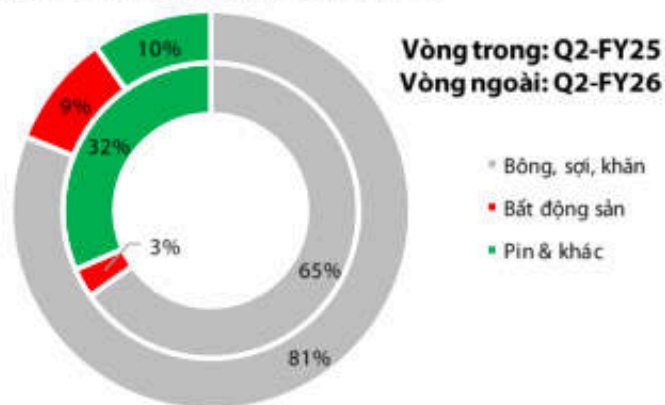
Nguồn: ADS, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Giá sợi bông và sợi Polyester (01/2025 = 100)



Nguồn: Sunsir, CTCK Rồng Việt

Hình 4: Cơ cấu doanh thu trong Q2-FY26



Nguồn: ADS, CTCK Rồng Việt

Hoạt động tài chính ghi nhận lỗ ròng 7 tỷ đồng (tương đương svck):

- Doanh thu tài chính đạt 9 tỷ đồng (+17% svck)**, trong đó lãi tiền gửi là 6 tỷ đồng (+35%svck) nhờ tăng quy mô đầu tư tài chính và lãi suất bình quân tăng. Thời điểm cuối Q2-FY26, tổng tiền mặt và đầu tư tài chính ngắn hạn đạt 540 tỷ đồng (+42% svck) và lãi suất đầu tư bình quân ước tính là 4,4%/năm (+44 điểm % svck). Ngoài ra, ADS ghi nhận lãi tỷ giá 3 tỷ đồng (đi ngang svck).
- Chi phí tài chính ghi nhận 16 tỷ đồng (+4% svck)**, trong đó chi phí lãi vay là 12 tỷ đồng (đi ngang svck) và lỗ tỷ giá 4 tỷ đồng (cao hơn 4 lần svck). Trong kỳ, tổng nợ vay của ADS là 1.145 tỷ đồng (+18% svck), với nợ vay dài hạn tăng mạnh từ 94 tỷ đồng của cùng kỳ lên mức 271 tỷ đồng để phục vụ xây dựng hai dự án CCN Ninh An và NOXH Phú Xuân.

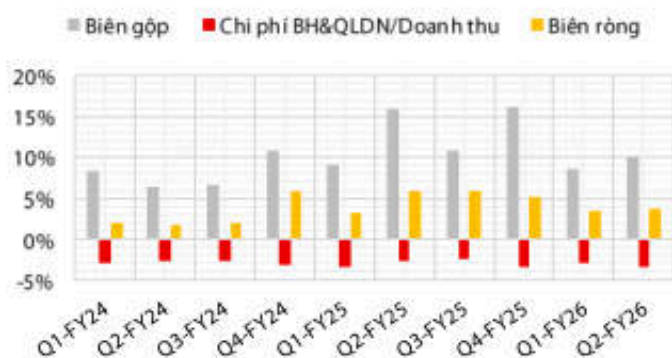
Chỉ tiêu sinh lời của ADS giảm trong Q2-FY26:

- Biên lợi nhuận gộp giảm mạnh từ mức 16% của cùng kỳ về mức 10% trong Q2-FY26. Mức giảm này do giảm đóng góp doanh thu từ lĩnh vực bất động sản vốn có biên gộp cao khoảng 70%. Cùng kỳ lĩnh vực bất động sản tăng mạnh khi Công ty ghi nhận doanh thu từ cho thuê hạ tầng tại CCN An Ninh.
- Chỉ tiêu Chi phí quản lý doanh nghiệp (CPQLDN)/doanh thu tăng nhẹ svck, ghi nhận mức 3,3% (+76 điểm % svck) do tăng chi phí bằng tiền khác.
- Mặc dù doanh thu tăng trưởng mạnh mẽ nhưng biên lợi nhuận gộp bị thu hẹp như nêu trên dẫn đến LNST-CĐM sụt giảm svck. Qua đó, biên ròng cũng thu hẹp từ mức 6% của cùng kỳ về mức 4% trong Q2-FY26.

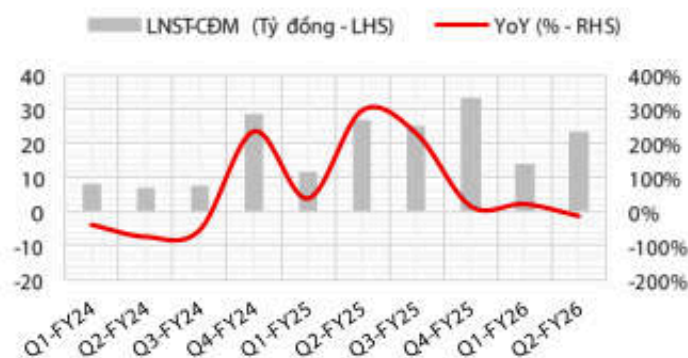
Lũy kế 6T2026, doanh thu và LNTT của ADS lần lượt đạt 1.025 tỷ đồng (+28% svck) và 37 tỷ đồng (+1% svck), tương ứng hoàn thành 48%/36% kế hoạch năm của doanh nghiệp và 52%/37% dự phóng năm của chúng tôi.

Hình 5: Chỉ tiêu sinh lời của ADS

Hình 6: LNST-CĐM của ADS



Nguồn: ADS, CTCK Rồng Việt



Nguồn: ADS, CTCK Rồng Việt

Bảng 1: KQKD Q2-FY25 của ADS

Đơn vị: Tỷ đồng	Q2-FY26	+/- svck	6T2026	+/- svck	% Kế hoạch 2026	%Hoàn thành dựphóng
Doanh thu thuần	617	39%	1.025	28%	48%	52%
Giá vốn hàng bán	555	48%	929	33%		53%
Lợi nhuận gộp	62	-13%	97	-7%		50%
Chi phí bán hàng và QLDN	21	79%	32	35%		81%
EBIT	41	-31%	64	-19%		41%
Doanh thu tài chính	9	17%	12	-23%		38%
Chi phí tài chính	16	4%	27	-2%		65%
Lãi (lỗ) khác	-8	-53%	-6	-67%		
LNTT	35	10%	52	11%	36%	37%
LNST-CĐM	23	-12%	37	-2%		34%

Nguồn: ADS, CTCK Rồng Việt

Bảng 2: Chỉ tiêu tài chính của ADS trong Q2-FY26

Chỉ tiêu	Q2-FY26	Q1-FY26	+/-QoQ	Q2-FY25	+/-svck
Hiệu quả sinh lợi (%)					
Biên lợi nhuận gộp	10	8	157 điểm %	16	-597 điểm %
EBITDA/Doanh thu	8	8	-30 điểm %	16	-795 điểm %
EBIT/Doanh thu	7	6	107 điểm %	13	-673 điểm %
Tỷ lợi nhuận ròng	4	3	41 điểm %	6	-218 điểm %
Đòn bẩy (%)					
Tổng nợ/Tổng Vốn CSH	143	136	681 điểm %	161	-1782 điểm %

Nguồn: CTCK Rạng Việt

Dự phóng KQKD Q3-FY26

Bảng 2: Dự phóng KQKD Q3-FY26

Đơn vị: Tỷ đồng	Q3-FY26	+/- svck	Giải thích
Doanh thu thuần	536	25%	
Bông, sợi, khăn	447	32%	Lũy kế tháng 7-8/2026, doanh thu bông, sợi, khăn đạt 304 tỷ đồng (+38% svck) với sản lượng đạt 4,3 triệu tấn (+29% svck). Giá bán bình quân ước tính đạt 70 nghìn VND/kg (+4% svqt và 9% svck). Nhu cầu tiêu thụ bông tăng cao trong Q3-FY26 trước Tuần lễ vàng - kỷ nghỉ Quốc khánh kéo dài gần 10 ngày tại Trung Quốc đã thúc đẩy các doanh nghiệp tích trữ nguyên liệu, làm nhu cầu tăng cao. Xu hướng giá tiếp tục tăng khi lượng tồn kho toàn cầu được dự báo giảm 7% svck thấp nhất 15 năm. Ước tính Q3-FY26, doanh thu mảng bông, sợi, khăn của ADS đạt 447 tỷ đồng (+32% svck).
Bất động sản	11	-26%	Doanh thu bất động sản duy trì ổn định ở mức bình quân 3,5 tỷ đồng/tháng đến từ lĩnh vực cho thuê nhà xưởng. Trong Q3-FY26, ADS đang thi công san lấp nền và hệ thống thoát nước đối với CCN Ninh An và xây dựng phần thô của dự án NOXH Phú Xuân nên chưa phát sinh doanh thu mới từ hai dự án này.
Pin & Khác	79	4%	Lũy kế tháng 7-8/2026, doanh thu pin & khác đạt 54 tỷ đồng khi đang thực hiện xây dựng hạ tầng & nhà xưởng cho CTCP Đầu tư ADP và CTCP xây dựng Đức Dũng Thái Bình. Ước tính doanh thu đạt 79 tỷ đồng trong Q3-FY26.
Giá vốn hàng bán	490	28%	
Lợi nhuận gộp	46	-1%	
Chi phí bán hàng và QLDN	13	25%	
Doanh thu tài chính	10	42%	Doanh thu và chi phí tài chính được ước tính tương đương so với quý trước, trong đó doanh thu tăng mạnh so với cùng kỳ trước khi quy mô tiền mặt và đầu tư tài chính ngắn hạn đã tăng gần 40% svck.
Chi phí tài chính	12	1%	
LNTT	30	0%	
LNST-CĐM	25	2%	
Chỉ tiêu tài chính			
Biên gộp	9%	-150 điểm %	Chúng tôi ước tính biên gộp của ADS theo từng lĩnh vực kinh doanh với (1) mảng bông, sợi, khăn là 4% (+60 điểm % svqt) nhờ diễn biến tích cực của giá bông thế giới, (2) mảng bất động sản là 70% và (3) mảng Pin & khác là 20% - tương đương so với 1H2026. Tổng hợp lại, biên gộp giảm từ 11% của cùng kỳ về mức 9% trong Q3-FY26 do giảm đóng góp doanh thu từ lĩnh vực bất động sản.
Chi phí BHQLDN/doanh thu thuần	2%	0 điểm %	Chúng tôi giả định tỷ lệ chi phí BH&QLDN/doanh thu thuần duy trì ở mức 2,5%, tương đương cùng kỳ, dựa trên kỳ vọng chi phí mua ngoài không phát sinh đáng kể do doanh thu bất động sản thấp, qua đó hạn chế chi phí hoa hồng cho nhà phân phối.
Biên LNTT	6%	-140 điểm %	
Biên LNST	5%	-107 điểm %	

Nguồn: CTCK Rạng Việt

KQ HKKD	Tỷ đồng			
	2024A	2025A	2026F	2027F
Doanh thu thuần	1.629	1.870	1.959	2.431
Giá vốn	1.495	1.618	1.764	2.133
Lãi gộp	134	252	195	298
Chi phí bán hàng & QLDN	48	55	40	57
Thu nhập từ HĐTC	31	25	31	26
Chi phí tài chính	52	62	41	53
Lợi nhuận khác	7	-20	-2	-2
Lợi nhuận trước thuế	64	141	142	212
Thuế TNDN	8	35	23	38
Lợi ích cổ đông thiểu số	5	10	10	18
Lợi nhuận sau thuế	50	97	110	156
EBIT	76	191	155	241
EBITDA	155	189	175	260

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH	2024A	2025A	2026F	2027F
Tăng trưởng (%)				
Doanh thu	-0,8	14,8	4,8	24,1
LNTT và lãi vay	-29,7	149,8	-18,8	55,2
Lợi nhuận sau thuế	-14,3	93,2	13,3	42,3
Tổng tài sản	4,0	-5,1	6,3	1,8
Vốn chủ sở hữu	5,6	6,0	3,1	7,4
Khả năng sinh lợi (%)				
LN gộp/Doanh thu	8,2	13,5	9,9	12,2
LNTT và lãi vay/Doanh thu	4,7	10,2	7,9	9,9
LNST/Doanh thu	3,1	5,2	5,6	6,4
ROA	1,9	3,9	4,2	5,8
ROE	5,3	9,6	10,5	14,0
Hiệu quả hoạt động (ngày)				
Số ngày phải thu	75,3	46,5	50,0	50,0
Số ngày tồn kho	45,0	23,6	24,6	25,6
Số ngày phải trả	10,6	7,5	9,2	9,1
Khả năng thanh toán (lần)				
Hiện hành	1,2	1,3	1,8	2,2
Nhanh	0,9	1,0	1,1	1,3
Cấu trúc tài chính (%)				
Tổng Nợ / VCSH	173	144	151	136
Vay ngắn hạn/VCSH	103	87	67	44
Tổng vay/VCSH	104	97	101	90

BẢNG CĐKT	Tỷ đồng			
	2024A	2025A	2026F	2027F
Tiền	272	150	53	53
Đầu tư ngắn hạn	377	359	341	324
Khoản phải thu	784	859	875	851
Hàng tồn kho	535	397	787	821
Tài sản ngắn hạn khác	19	22	23	29
Tài sản cố định hữu hình	213	233	274	302
Tài sản cố định vô hình	1	1	0	0
Đầu tư dài hạn	350	370	188	188
Tài sản dài hạn khác	54	80	84	104
Tổng tài sản	2.604	2.470	2.626	2.673
Khoản phải trả	85	36	45	45
Vay và nợ ngắn hạn	980	878	698	496
Vay và nợ dài hạn	14	98	353	512
Vay và nợ khác	20	24	54	47
Quỹ khen thưởng phúc lợi	0	0	0	0
Quỹ khoa học công nghệ	0	0	0	0
Tổng nợ	1.647	1.452	1.567	1.519
Vốn đầu tư của CSH	764	764	764	764
Cổ phiếu ưu đãi	0	0	0	0
Lợi nhuận giữ lại	66	125	156	232
Thu nhập khác	122	121	121	121
Quỹ đầu tư và phát triển	0	0	0	0
Tổng vốn	952	1.009	1.040	1.117
Lợi ích cổ đông thiểu số	5	10	19	37

CHỈ SỐ ĐỊNH GIÁ	2024A	2025A	2026F	2027F
EPS (đồng)	655	1.266	1.435	2.042
P/E (x)	12,4	6,4	5,5	3,9
BV (đồng)	11.862	12.684	13.615	14.616
P/B (x)	0,7	0,7	1,1	1,0
DPS (đồng/cp)	1000	1000	1000	1000
Tỷ suất cổ tức (%)	6,0	12,4	12,7	12,7

LỊCH SỬ ĐỊNH GIÁ	GIÁ	KHUYẾN NGHỊ	THỜI HẠN
06/2026	14.800	MUA	1 năm
10/2026	14.400	MUA	1 năm

BÁO CÁO CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Báo cáo này được lập nhằm mục đích cung cấp cho nhà đầu tư một góc nhìn về doanh nghiệp và hỗ trợ nhà đầu tư trong việc ra các quyết định đầu tư. Báo cáo được lập trên cơ sở phân tích hoạt động của doanh nghiệp, dự phóng kết quả kinh doanh dựa trên những dữ liệu cập nhật nhất nhằm xác định giá trị hợp lý của cổ phiếu tại thời điểm phân tích. Chúng tôi đã cố gắng chuyển tải đầy đủ những đánh giá và quan điểm của người phân tích về công ty vào báo cáo này. Nhà đầu tư mong muốn tìm hiểu thêm hoặc có ý kiến phản hồi, vui lòng liên lạc với người phân tích hoặc bộ phận hỗ trợ khách hàng của chúng tôi.

Các loại khuyến cáo

Khuyến Nghị	MUA	TÍCH LŨY	NẮM GIỮ	GIẢM TỶ TRỌNG	BÁN
Tổng mức sinh lời bao gồm cổ tức trong 12 tháng	>20%	5% đến 20%	-5% đến 5%	-20% đến -5%	<-20%

GIỚI THIỆU

CTCP Chứng Khoán Rồng Việt (viết tắt là VDSC) được thành lập vào năm 2006, được phép thực hiện đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: môi giới, tự doanh, bảo lãnh phát hành, tư vấn tài chính và tư vấn đầu tư, lưu ký chứng khoán. VDSC đã mở rộng mạng lưới hoạt động đến các thành phố lớn trên toàn quốc. Với thành phần cổ đông chiến lược cũng là đối tác lớn như Eximbank, CTCP Quản Lý Quỹ Việt Long,... cùng đội ngũ nhân viên chuyên nghiệp, năng động, VDSC có tiềm lực về con người và tài chính để cung cấp cho khách hàng những sản phẩm – dịch vụ phù hợp và hiệu quả. Đặc biệt, VDSC là một trong số ít các công ty chứng khoán đầu tiên quan tâm phát triển đội ngũ phân tích và ưu tiên nhiệm vụ cung cấp các báo cáo phân tích hỗ trợ thông tin hữu ích cho khách hàng.

Phòng Phân Tích & Tư Vấn Đầu Tư cung cấp các báo cáo về kinh tế vĩ mô và thị trường chứng khoán, về chiến lược đầu tư, các báo cáo phân tích ngành, phân tích công ty và các bản tin chứng khoán hàng ngày, hàng tuần.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Nguyễn Thị Phương Lam

Giám đốc Phân tích

lam.ntp@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (1313)

Đỗ Thạch Lam

Trưởng phòng cao cấp

lam.dt@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (1524)

Trần Thị Ngọc Hà

Trưởng phòng Vận hành

ha.ttn@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (1526)

Cao Ngọc Quân

Chuyên viên cao cấp

quan.cn@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (2223)

- Cảng biển
- Hàng không
- Dệt may

Tô Hạnh Trang

Chuyên viên cao cấp

trang.th@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006

- Ngân hàng

MẠNG LƯỚI HOẠT ĐỘNG

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỘI SỞ

Tầng 1 đến tầng 8, tòa nhà Viet Dragon - 141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP.HCM

☎ (+84) 28 6299 2006 ☎ info@vdsc.com.vn
🌐 www.vdsc.com.vn MST: 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow
02 Tôn Thất Tùng, P. Kim Liên, Q. Đống Đa, Hà Nội

☎ (+84) 24 6288 2006
☎ (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHÀ TRANG

Tầng 7, số 76 Quang Trung, P. Lộc Thọ,
TP. Nha Trang, Khánh Hòa

☎ (+84) 25 8382 0006
☎ (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank
95-97-99 Võ Văn Tần, P. Tân An, Q. Ninh Kiều, Cần Thơ

☎ (+84) 29 2381 7578
☎ (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 VCCI Building, số 155 Nguyễn Thái Học,
P.7, Thành phố Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu

☎ (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

☎ (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, số 53-55 Võ Thị Sáu,
P. Quyết Thắng, TP. Biên Hòa, Tỉnh Đồng Nai

☎ (+84) 25 1777 2006



**DỊCH VỤ PHÂN TÍCH & TƯ VẤN ĐẦU TƯ
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2025**
GIẢI THƯỞNG GLOBAL BANKING & FINANCE

Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RongViet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RongViet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RongViet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RongViet Securities đều trái luật, **Bản quyền thuộc RongViet Securities, 2026.**