

Báo cáo cập nhật

Ngân hàng TMCP Phát triển TP Hồ Chí Minh (HOSE: HDB)

Ngày 28/08/2025



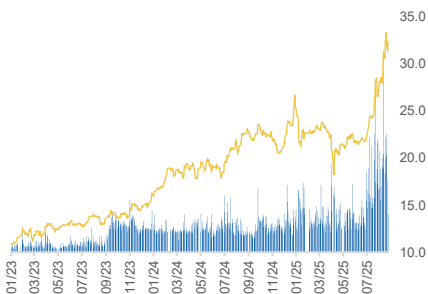
Ngân hàng TMCP Phát triển TP Hồ Chí Minh (HOSE: HDB)

Mã cổ phiếu	HDB
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	33,300
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	18,200
Vốn hóa (tỷ đồng)	113,377
KLGD trung bình 52 tuần (CP)	11,957,053
SLCP lưu hành (Tr CP)	3,495.1
Beta	1.2
P/E	7.9
P/B	1.89

Thông tin cơ bản:

Được thành lập năm 1989, HDBank hiện thuộc Top các công ty có giá trị vốn hóa lớn nhất sàn HOSE và nằm trong danh mục VN30. Cùng với HD SAISON, HDBank hiện có tới 362 chi nhánh và phòng giao dịch, cùng với hơn 25.000 điểm giao dịch tài chính phủ sóng khắp 63 tỉnh thành trên cả nước. Ngoài ra, HDBank cũng có mối liên hệ rất chặt chẽ với tỷ phú Nguyễn Thị Phương Thảo - người hiện đang nắm giữ vị trí Chủ tịch HĐQT của cả Sovico (một trong những tập đoàn tư nhân lớn và uy tín nhất tại Việt Nam) và Vietjet Air - một trong 2 hãng hàng không lớn nhất tại Việt Nam.

Diễn biến giá cổ phiếu HDB



Nguồn: HDB, NHSV Research tổng hợp

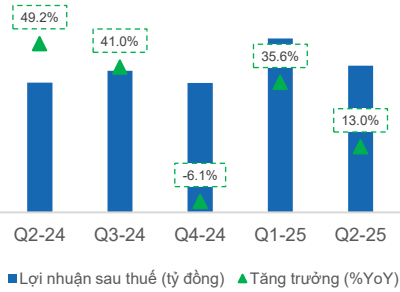
CHI PHÍ DỰ PHÒNG KÉO LÙI ĐÀ TĂNG CỦA LỢI NHUẬN

Hoạt động kinh doanh tăng trưởng rất tích cực ở hầu hết các mảng kinh doanh lõi, lợi nhuận tăng trưởng khiêm tốn do trích lập dự phòng đột biến trong kỳ

- Thu nhập hoạt động Q2-2025 tăng trưởng tích cực với mức tăng 26.4% QoQ và 40.3% YoY. Trong đó:
 - Thu nhập lãi thuần (NII) tăng mạnh 32.5% QoQ và cũng tăng tới 27.2% YoY với tăng trưởng tín dụng 1H2025 ở mức cao, lên tới 15.31% YTD, đưa quy mô tín dụng cuối Q2-2025 tăng mạnh 30% YoY. Ngoài ra, NIM bình quân trong quý cũng ghi nhận sự cải thiện hết sức bất ngờ, với mức tăng 101 đpt QoQ và cao hơn 10 đpt YoY.
 - Thu nhập ngoài lãi (Non-II) tăng nhẹ 1.1% QoQ nhưng gấp hơn 3 lần so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, thu nhập từ hoạt động dịch vụ rất tích cực với mức tăng 81.6% YoY và gấp gần 5 lần so với cùng kỳ năm trước. Ngoài ra, thu nhập từ hoạt động FX cũng ghi nhận mức tăng lên tới 36.6% YoY, thu nhập từ hoạt động chứng khoán mang về 261 tỷ đồng, vượt trội hoàn toàn so với mức lỗ 50 tỷ đồng cùng kỳ năm trước.
- Mặc dù thu nhập hoạt động tăng rất mạnh so với cùng kỳ nhưng chi phí hoạt động của ngân hàng lại tiết kiệm được 8.2% YoY. Nhờ đó, CIR bình quân trong Q2-2025 của ngân hàng chỉ ở mức 23.91% - là mức thấp nhất trong nhiều quý, giảm mạnh 12.63% so với cùng kỳ năm trước.
- Trong Q2-2025, HDB trích lập bổ sung 4.141 tỷ đồng chi phí dự phòng rủi ro tín dụng, tăng đột biến gấp hơn 3 lần so với quý trước đó và cũng gấp hơn 3.5 lần so với cùng kỳ năm trước. Đây là một trong những kỳ mà HDB trích lập dự phòng lớn nhất trong lịch sử hoạt động của mình.
- Mặc dù trích lập dự phòng cao đột biến, nhưng nhờ thu nhập hoạt động tăng trưởng tốt và đồng đều ở hầu hết các mảng hoạt động kinh doanh lõi, HDB vẫn ghi nhận lợi nhuận sau thuế ở mức 3.676 tỷ đồng trong Q2-2025, tăng 13% YoY, mặc dù thấp hơn 15.6% QoQ.
- Lũy kế 1H2025, HDB ghi nhận 8.034 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, tăng 24.3% YoY. Động lực tăng trưởng đến từ hầu hết các mảng hoạt động khi thu nhập lãi thuần tăng trưởng 15.8% YoY, thu nhập ngoài lãi tăng gấp 3 lần cùng kỳ năm trước với NFI tăng 255.2% YoY, thu nhập từ hoạt động FX tăng 26.2% YoY, hoạt động chứng khoán mang lại khoản lãi 633 tỷ đồng trong khi cùng kỳ lỗ 64 tỷ đồng. Ngoài ra, chi phí hoạt động 1H2025 được tiết giảm 3.2% YoY trong khi chi phí dự phòng bật tăng mạnh, với mức tăng 128% YoY.

Ngân hàng TMCP Phát triển TP Hồ Chí Minh (HOSE: HDB)

Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế

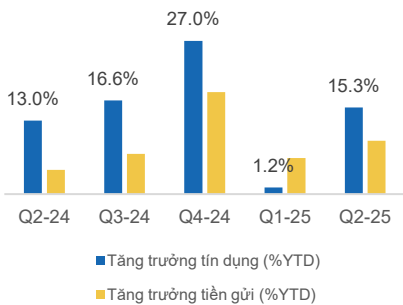


Nguồn: HDB, NHSV Research tổng hợp

Tăng trưởng tín dụng cao vượt trội trong 1H2025 với động lực chính đến từ cho vay và trái phiếu doanh nghiệp

- Trong Q2-2025, quy mô tín dụng của HDB tiếp tục mở rộng mạnh, với mức tăng 14% QoQ, đưa tăng trưởng tín dụng 1H2025 lên mức 15.31% YTD, cao hơn đáng kể so với cùng kỳ năm trước (12.96% YTD). Đây cũng là mức tăng trưởng tín dụng cao nhất trong nửa đầu năm của HDB trong nhiều năm trở lại đây. Tăng trưởng tín dụng của HDB cũng hoàn toàn vượt trội so với mức tăng trưởng tín dụng chung của toàn nền kinh tế trong 1H2025 (~9.9% YTD).
- Đóng góp chính vào mức tăng trưởng tín dụng khá cao của ngân hàng trong 1H2025 là tín dụng dành cho nhóm khách hàng doanh nghiệp khi tăng mạnh 23.9% YTD, trong khi tín dụng khách hàng cá nhân chỉ tăng 14.93% YTD.
- Ngoài ra, HDB cũng mở rộng mạnh quy mô nắm giữ trái phiếu doanh nghiệp khi tăng tới 41.45% YTD trong 1H2025. Mặc dù vậy, trái phiếu doanh nghiệp hiện mới chỉ chiếm khoảng 1.8% tổng dư nợ tín dụng của ngân hàng, là mức khá thấp so với lịch sử nắm giữ trái phiếu của HDB và cũng không quá cao so với mặt bằng chung toàn ngành ngân hàng.
- Tín dụng cho vay kinh doanh bất động sản của HDB chỉ tăng nhẹ 4% QoQ trong Q2-2025. Tăng trưởng tín dụng kinh doanh bất động sản từ đầu năm cũng không quá cao, chỉ vào khoảng 16.8% YTD. Tín dụng kinh doanh bất động sản hiện chiếm khoảng 16.1% tổng dư nợ tín dụng của ngân hàng, tăng nhẹ so với cuối năm trước (15.85%) và cũng là mức khá cao trong mặt bằng chung toàn ngành ngân hàng.

Tăng trưởng tín dụng và tiền gửi



Nguồn: HDB, NHSV Research tổng hợp

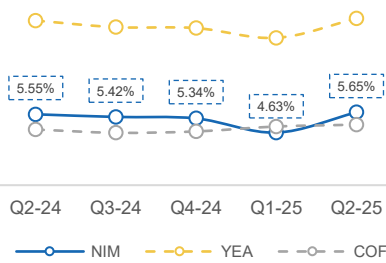
Áp lực huy động vốn không quá lớn nhờ tình hình kinh doanh khả quan giúp thúc đẩy tăng trưởng vốn chủ sở hữu một cách liên tục

- Tăng trưởng tiền gửi khách hàng trong 1H2025 thấp hơn so với tăng trưởng tín dụng, chỉ đạt khoảng 9.42% YTD. Mặc dù vậy, đây vẫn là mức tăng khá vượt trội so với cùng kỳ năm trước (với chỉ 4.26% YTD).
- Các kênh huy động khác cũng tăng trưởng không quá nổi bật, cụ thể tăng trưởng vốn huy động từ thị trường liên ngân hàng giảm nhẹ 0.2% YTD trong khi huy động từ kênh phát hành giấy tờ có giá cũng chỉ tăng nhẹ 2.9% YTD.

Nhân hàng TMCP Phát triển TP Hồ Chí Minh (HOSE: HDB)

- Có thể thấy, mặc dù duy trì tốc độ tăng trưởng tín dụng của ngân hàng là khá cao nhưng áp lực huy động vốn đối với HDB là không hề lớn. Điều này có thể được lý giải nhờ tình hình kinh doanh khả quan của ngân hàng trong nhiều năm trở lại đây, đặc biệt là trong năm 2024 và nửa đầu năm 2025 khi ngân hàng liên tục duy trì được mức lợi nhuận cao kỷ lục và tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ. Điều này đã giúp cho vốn chủ sở hữu của ngân hàng liên tục được bổ sung trong nhiều kỳ liên tiếp. Tính riêng trong 1H2025, vốn chủ sở hữu của HDB đã ghi nhận mức tăng mạnh lên tới 14% so với đầu năm (một phần đến từ việc ngân hàng vẫn chưa thực hiện chính sách chia cổ tức bằng tiền mặt cho cổ đông trong năm nay, với mức chia dự kiến là 10%).

NIM, YEA và COF bình quân quý



Nguồn: HDB, NHSV Research tổng hợp

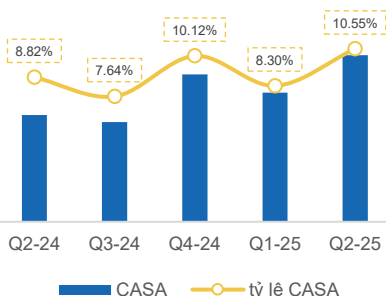
NIM cải thiện mạnh trong Q2-2025, HDB giữ vững vị thế là ngân hàng có hiệu quả cho vay hàng đầu trong ngành

- NIM bình quân trong Q2-2025 bất ngờ tăng mạnh, với mức tăng 101 đpt QoQ và cao hơn 10 đpt YoY. Trong đó, YEA tăng mạnh với mức tăng 97 đpt QoQ trong khi COF chỉ tăng nhẹ 9 đpt QoQ.
- Đánh giá về sự cải thiện mạnh mẽ của YEA trong Q2-2025, chúng tôi cho rằng có 2 yếu tố chính giúp YEA của HDB cải thiện mạnh so với quý trước đó là: (i) tỷ trọng đóng góp của tín dụng cho vay trong cấu trúc tài sản sinh lãi tăng lên, giúp YEA cải thiện nhờ khả năng sinh lời cao hơn của sản phẩm vay; (ii) ngân hàng tập trung vào các khoản cho vay có lợi suất hấp dẫn hơn, được thể hiện qua tỷ trọng tín dụng cho vay trung và dài hạn đã có sự cải thiện đáng kể trong 2 quý đầu năm và tăng trưởng tín dụng từ nhóm khách hàng doanh nghiệp vượt trội hơn đáng kể so với tín dụng cá nhân.
- Tính trong 12 tháng gần nhất, NIM (TTM) của HDB hiện vào khoảng 5.16%, mặc dù giảm khoảng 4 đpt so với cuối năm 2024 nhưng cường độ giảm là thấp hơn so với mặt bằng chung toàn ngành ngân hàng. Ngoài ra, HDB vẫn đang duy trì được vị thế một trong những ngân hàng có NIM cho vay tốt nhất trong ngành (chỉ sau VPB).

CASA của ngân hàng ghi nhận sự cải thiện đáng kể cả về quy mô lẫn tỷ lệ trong Q2-2025

- Quy mô CASA của ngân hàng đã tăng khoảng 13.000 tỷ đồng tính riêng trong Q2-2025, tương ứng tăng ~30% QoQ. Trong khi tỷ lệ CASA cải thiện mạnh 225 đpt QoQ, lên mức 10.55% - là mức cao nhất trong nhiều quý trở lại đây.

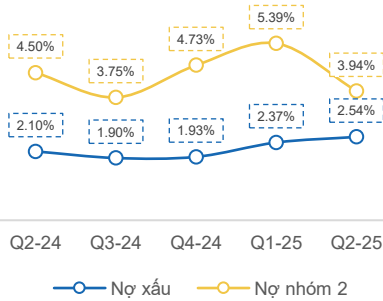
CASA và tỷ lệ CASA



Nguồn: HDB, NHSV Research tổng hợp

Ngân hàng TMCP Phát triển TP Hồ Chí Minh (HOSE: HDB)

Tỷ lệ nợ xấu và nợ nhóm 2



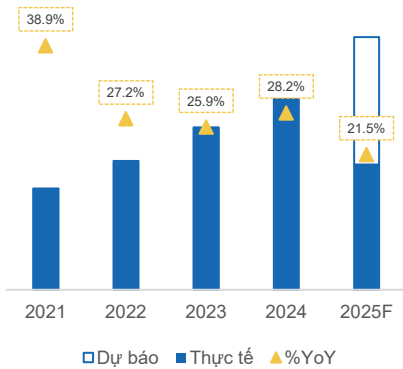
Nguồn: HDB, NHSV Research tổng hợp

Nợ xấu lập đỉnh mới bất chấp nỗ lực của ngân hàng trong việc đẩy nhanh tốc độ xử lý, tỷ lệ bao phủ nợ xấu về mức thấp

- Tỷ lệ nợ xấu của HDB tiếp tục lập đỉnh mới khi tăng 17 đpt QoQ, lên mức 2.54% vào cuối Q2-2025, trong khi tỷ lệ nợ nhóm 2 cải thiện mạnh, với mức giảm 145 đpt QoQ, về chỉ còn ở mức 3.94%.
- Tỷ lệ nợ xấu tăng nhanh bất chấp việc ngân hàng đã đẩy mạnh việc write-off các khoản nợ xấu ra khỏi bảng cân đối kế toán. Cụ thể, theo ước tính của chúng tôi, trong 2 quý đầu năm 2025, đã có khoảng 5.200 tỷ đồng nợ xấu được xử lý/đưa ra ngoài bảng, qua đó giúp tỷ lệ nợ xấu nội bảng của ngân hàng giảm khoảng 1% - mức giảm khá đáng kể so với tỷ lệ nợ xấu nội bảng hiện nay của ngân hàng.
- Việc sử dụng lượng lớn bộ đệm dự phòng để xử lý nợ xấu trong khi tỷ lệ nợ xấu nội bảng vẫn tiếp tục vượt đỉnh là nguyên nhân chính khiến cho tỷ lệ bao phủ nợ xấu của ngân hàng tiếp đà suy giảm, về mức thấp nhất trong lịch sử, hiện chỉ còn quanh mức 47%.

Ngân hàng TMCP Phát triển TP Hồ Chí Minh (HOSE: HDB)

Lợi nhuận sau thuế 2025F



Nguồn: HDB, NHSV Research

DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2025:

Chúng tôi dự báo lợi nhuận sau thuế cả năm 2025F của HDB đạt khoảng 16.100 tỷ đồng, tăng ~20% YoY. Trong đó:

- Tín dụng:** Tăng trưởng tín dụng năm 2025 ước đạt 32%, hoàn thành kế hoạch đã đặt ra từ đầu năm và cũng là mức cao nhất trong nhiều năm trở lại đây. Mục tiêu này được đánh giá khả thi khi tăng trưởng tín dụng 1H2025 của HDB đã ở mức vượt trội so với toàn ngành, qua đó nhiều khả năng HDB sẽ nằm trong nhóm ngân hàng được NHNN ưu tiên nới thêm hạn mức tín dụng trong 2H2025. Ngoài ra, việc là một trong bốn ngân hàng tham gia nhận chuyển giao bắt buộc ngân hàng 0 đồng giúp HDB được hưởng lợi lớn từ chính sách giảm 50% tỷ lệ dự trữ bắt buộc theo Thông tư 23/2025/TT-NHNN, áp dụng từ ngày 1/10/2025.
- NIM:** Chúng tôi cho rằng NIM của hệ thống ngân hàng nói chung và HDB nói riêng khó thể cải thiện ngay trong năm 2025. Nguyên nhân là lãi suất cho vay tiếp tục chịu áp lực giảm để hỗ trợ mục tiêu tăng trưởng GDP 8% theo chỉ đạo của Chính phủ và NHNN, trong khi chi phí huy động vẫn cao do cạnh tranh gay gắt trong bối cảnh tiền gửi kém hấp dẫn ở môi trường lãi suất thấp. Do vậy, NIM bình quân 2025 của HDB dự kiến chỉ đạt 4,7%, giảm mạnh so với mức 5,2% của 2024 và là mức thấp nhất trong ba năm gần đây. Điều này khiến tăng trưởng NII, dù được hỗ trợ bởi tín dụng tăng mạnh, cũng chỉ đạt khoảng +10% YoY.
- Thu nhập ngoài lãi (Non-II):** Dự báo tăng trưởng ~75% YoY nhờ nền thấp của cùng kỳ và những kết quả tích cực đã ghi nhận trong 1H2025. Cụ thể: NFI tăng gấp đôi, thu nhập từ kinh doanh ngoại hối & vàng tăng 30% YoY, mảng chứng khoán mang lại khoản lợi nhuận ~900 tỷ đồng, tăng gấp 6,5 lần so với cùng kỳ.
- Chi phí hoạt động:** Chúng tôi kỳ vọng chi phí hoạt động không tăng trong năm nay nhờ ngân hàng đã liên tục đẩy mạnh quá trình chuyển đổi số trong thời gian vừa qua, giúp tiết giảm đáng kể chi phí. Điều này đã thể hiện rõ trong kết quả 1H2025, qua đó CIR bình quân 2025 ước chỉ vào khoảng 30%, giảm mạnh so với 35% của năm trước và một điểm sáng lớn trong bức tranh hoạt động kinh doanh của HDB trong năm nay.
- Dự phòng:** Chúng tôi dự báo HDB sẽ tiếp tục duy trì mức trích lập cao trong 2H2025, đưa tổng trích lập cả năm lên hơn 7.000 tỷ đồng (+45% YoY) – mức cao nhất trong nhiều năm. Điều này là cần thiết trong bối cảnh nợ xấu nội bảng của ngân hàng vẫn liên tục gia tăng, bất chấp những nỗ lực xử lý mạnh mẽ gần đây.

Ngân hàng TMCP Phát triển TP Hồ Chí Minh (HOSE: HDB)

ĐỊNH GIÁ:

- Nhìn lại kết quả kinh doanh trong nhiều năm qua, chúng tôi cho rằng HDB là một cổ phiếu rất đáng chú ý đối với nhà đầu tư khi ngân hàng liên tục duy trì tốc độ tăng trưởng lợi nhuận ấn tượng với CAGR trên 30%/năm. Bên cạnh đó, HDB sở hữu tiềm năng tăng trưởng dài hạn nhờ triển vọng tín dụng tích cực, đặc biệt sau khi tiếp nhận chuyển giao bắt buộc DongA Bank – một bước đi cho thấy năng lực và uy tín của ngân hàng, đồng thời mở ra nhiều cơ hội gia tăng lợi ích trong tương lai.
- Dựa trên phương pháp định giá thu nhập thặng dư và so sánh P/B, kết hợp cùng các dự báo về hoạt động kinh doanh năm 2025 và những năm tiếp theo, chúng tôi xác định giá mục tiêu 12 tháng đối với cổ phiếu HDB ở mức **35.300 VNĐ/cổ phiếu**, cao hơn khoảng 9% so với giá đóng cửa ngày 27/08/2025 (32.450 VNĐ/CP).

Ngân hàng TMCP Phát triển TP Hồ Chí Minh (HOSE: HDB)

Bảng 1: Kết quả kinh doanh Q2-2025 và 1H2025

Kết quả kinh doanh	1H2025	YoY	Q2-2025	YoY	QoQ
Thu nhập hoạt động	20,840	29.9%	11,636	40.3%	26.4%
Thu nhập lãi thuần (NII)	17,227	15.8%	9,819	27.2%	32.5%
Thu nhập ngoài lãi (Non-II)	3,613	210.2%	1,817	217.0%	1.1%
TNT hoạt động dịch vụ (NFI)	2,065	255.2%	1,332	492.9%	81.6%
TNT hoạt động FX	612	26.2%	424	36.6%	125.2%
TNT hoạt động chứng khoán	633	1097.4%	261	619.7%	-30.0%
TNT hoạt động khác	303	87.2%	(200)	-326.0%	-139.7%
Chi phí hoạt động	5,307	-3.2%	2,782	-8.2%	10.2%
Chi phí dự phòng	5,466	128.1%	4,141	267.7%	212.6%
Lợi nhuận sau thuế	8,034	24.3%	3,676	13.0%	-15.6%

Nguồn: HDB, NHSV Research

Bảng 2: Các chỉ tiêu chính đo lường hiệu quả hoạt động của ngân hàng

Các chỉ tiêu chính	1H2025	YoY	Q2-2025	YoY	QoQ
Tăng trưởng tín dụng (%YTD)	15.3%	+235 đcb	15.3%	+235 đcb	+1413 đcb
Tăng trưởng tiền gửi (%YTD)	9.4%	+516 đcb	9.4%	+516 đcb	+306 đcb
NIM	5.1%	-34 đcb	5.6%	+10 đcb	+101 đcb
YEA	9.7%	-70 đcb	10.3%	+11 đcb	+97 đcb
COF	4.9%	-15 đcb	5.0%	+24 đcb	+9 đcb
CASA	10.5%	+173 đcb	10.5%	+173 đcb	+225 đcb
Tỷ lệ nợ xấu	2.5%	+44 đcb	2.5%	+44 đcb	+17 đcb
Phí suất tín dụng (Credit cost)	2.3%	+99 đcb	3.4%	+225 đcb	+223 đcb
LLR	47.2%	-1163 đcb	47.2%	-1163 đcb	-612 đcb
CIR	25.5%	-872 đcb	23.9%	-1263 đcb	-352 đcb
ROA	2.1%	+6 đcb	1.9%	-15 đcb	-57 đcb
ROE	25.6%	+47 đcb	22.2%	-191 đcb	-699 đcb

Nguồn: HDB, NHSV Research

Ngân hàng TMCP Phát triển TP Hồ Chí Minh (HOSE: HDB)

Bảng 3: Dự phóng kết quả kinh doanh 2025F-2026F

Tổng hợp kết quả dự phóng	2022	2023	2024	2025F	2026F
Thu nhập hoạt động	21,967	26,414	34,032	39,748	49,214
%YoY	31.1%	20.2%	28.8%	16.8%	23.8%
Thu nhập lãi thuần	18,012	22,184	30,857	34,171	43,133
%yoy	29.7%	23.2%	39.1%	10.7%	26.2%
Thu nhập ngoài lãi thuần	3,956	4,230	3,175	5,577	6,081
%yoy	37.9%	6.9%	-24.9%	75.6%	9.0%
Chi phí hoạt động	8,631	9,129	11,981	11,924	14,764
%yoy	35.2%	5.8%	31.2%	-0.5%	23.8%
Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng	3,068	4,268	5,321	7,699	9,856
%yoy	33.1%	39.1%	24.7%	44.7%	28.0%
Tổng lợi nhuận trước thuế	10,268	13,017	16,730	20,124	24,593
Lợi nhuận sau thuế	8,209	10,336	13,248	16,100	19,675
%YoY	27.2%	25.9%	28.2%	21.5%	22.2%
Tăng trưởng tín dụng (%YTD)	25.6%	31.8%	27.0%	32.1%	24.5%
Tăng trưởng tiền gửi (%YTD)	9.1%	63.4%	18.2%	19.0%	15.7%
NIM	5.0%	4.8%	5.2%	4.7%	4.9%
YEA	9.2%	11.5%	9.8%	9.3%	9.7%
COF	4.4%	6.8%	4.7%	4.9%	5.3%
CASA	8.8%	9.8%	10.1%	10.5%	11.0%
Tỷ lệ nợ xấu	1.7%	1.8%	1.9%	2.5%	2.3%
Phí suất tín dụng (Credit cost)	1.3%	1.4%	1.4%	1.5%	1.5%
LLR	70.4%	65.8%	68.7%	45.0%	53.1%
CIR	39.3%	34.6%	35.2%	30.0%	30.0%

Nguồn: HDB, NHSV Research

Bảng 4: Tổng hợp kết quả định giá

Phương pháp định giá	Tỷ trọng	Giá hợp lý	Đóng góp	
Thu nhập thặng dư	50%	40,154	20,077	đồng/cổ phiếu
P/B	50%	30,492	15,246	đồng/cổ phiếu
Giá mục tiêu (VNĐ/cổ phiếu)			35,300	đồng/cổ phiếu

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông, Lotte Center Hà Nội, số 54 Liễu Giai, phường Cống Vị, quận Ba Đình, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset Grand Hanoi & Phòng 505, tầng 5 Tòa Tháp Hà Nội, số 49 Hai Bà Trưng, phường Trần Hưng Đạo, Quận Hoàn Kiếm, HN

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President Place, Số 93 Nguyễn Du, Phường Bến Nghé, Quận 1, HCM

Hotline: 0283.838.5917

Fax: 0283.620.0887

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.